



UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
AVELLANEDA

OBSERVATORIO DE POLÍTICAS PÚBLICAS / **MÓDULO DE POLÍTICAS ECONÓMICAS**  
Coordinador: **Mg. Santiago Fraschina**

INFOGRAFÍA

## CIERRE CUENTAS NACIONALES 2020

Argentina, entre las economías del mundo donde más rápido se está recuperando la industria manufacturera



[www.undav.edu.ar](http://www.undav.edu.ar)

MARZO 2021



Autoridades  
UNIVERSIDAD NACIONAL  
DE AVELLANEDA

RECTOR  
**Ing. Jorge Calzoni**

SECRETARIA DE INVESTIGACIÓN Y  
VINCULACIÓN TECNOLÓGICA E  
INSTITUCIONAL  
A cargo de la Coordinación del  
Observatorio de Políticas Públicas  
**Dra. Patricia Domench**

COORDINADOR  
Módulo Política Económica  
**Mg. Santiago Fraschina**

## SÍNTESIS DEL INFORME

- La irrupción de la pandemia del coronavirus impactó las economías de todos los países, generando una crisis sin precedentes históricos. Todas las economías tuvieron caídas profundas del PBI. La economía argentina cayó sin embargo más que otras economías por no contar con suficientes fuentes de financiamiento, cuestión heredada del gobierno anterior.
- En el cuarto trimestre del año pasado, el Producto Bruto Interno (PBI) se contrajo 4,3% interanualmente. Asimismo, la actividad económica experimentó una caída interanual de 9,9% durante el año 2020.
- Por su parte, los sectores de Intermediación financiera y Electricidad, gas y agua registraron subas durante el año 2020, en relación con el año anterior de 2,1% y 0,9% respectivamente. De igual modo, el resto de los sectores exhibieron contracciones interanuales destacándose Hoteles y restaurantes (-49,2%), Construcción (-22,6), Hogares privados con servicio doméstico (-18,6%), Transporte y comunicaciones (-17,0%), Industria manufacturera (-7,7%) y Comercio mayorista, minorista y reparaciones (-5,4%).
- Según datos publicados por el Centro de Estudios para la Producción (CEP), durante el año 2020 todas las economías del continente americano presentaron caídas interanuales sobresaliendo las de Perú, Argentina, Ecuador y Honduras con bajas de 11,1%, 10%, 8,7% y 8,5%. A su vez, las que registraron menores descensos fueron Paraguay (-0,5%), Guatemala (-1,8%), Estados Unidos (-3,7%) y Brasil (-4,1%).
- No obstante, así como la caída del 2020 fue profunda para la Argentina, se vislumbran buenas perspectivas de recuperación para el 2021. Algunos indicadores mensuales como la producción de cemento o de manufacturas industriales muestran que el repunte puede ser promisorio.
- Tomando las proyecciones de las 30 economías que presenta FMI en su informe WEO de enero 2021 y utilizando para la Argentina el cálculo de caída del INDEC para 2020 (-9,9%) y la última estimación del ministro Guzmán para el 2021 (+7%), se obtiene que Argentina podría no estar entre los peores desempeños del bienio 2020-2021. Si bien la caída acumulada sería del 3,6%, no sería tan pronunciada como las caídas de países como Italia (-6,5%), Reino Unido (-6%), España (-5,9%) o México (-4,6%).
- A nivel mundial, en enero del 2021, China, Taiwán, Corea del Sur y Argentina fueron los países que más expandieron su producción manufacturera en relación con el mismo período del año pasado, con 39,5%, 19,7%, 7,4% y 4,4% respectivamente. De igual manera, Japón (-5,2%), Reino Unido (-5,2%) y Chile (-4,4%) computaron las mayores contracciones.
- En enero del corriente año, el Índice de Producción Industrial (IPI) creció un 4,4% con relación a enero de 2020. A nivel sectorial, 10 de los 16 sectores se expandieron en enero de 2021. El sector que más creció fue el de Productos minerales no metálicos (31,5%), seguido de maquinaria y equipo (31,2%).
- La producción de las PyMEs industriales, que mide la Red-CAME, viene mostrando un comportamiento similar. En febrero del 2021 la producción de las PyMEs creció un 0,4% interanual resultando el tercer mes consecutivo de crecimiento.
- No obstante, se observa un retraso en la recuperación de la

demanda con respecto a la oferta ya que en febrero del año 2021 las ventas minoristas de las PyMEs (CAME) se contrajeron un 6,5% en relación con igual mes del año pasado.

- Por el lado de la construcción, en enero del corriente año, el ISAC creció por tercer mes de manera interanual, esta vez con un notorio incremento del 23,3% en comparación con enero del 2020. Por su parte, la serie desestacionalizada mostró un incremento mensual del 4,4% en relación con diciembre del 2020, siendo el octavo mes de crecimiento desde el piso de abril (solo en agosto se retrajo un 1,4%).
- Por su parte, los insumos para la construcción presentaron un crecimiento interanual en 11 de los 12 sectores. Como en el mes anterior, la única contracción fue la del yeso (-3,3%), empero mucho menor al registrado en diciembre 2020 (9,1%).
- Los sectores que más crecieron fueron pisos revestimientos y cerámicos (51,0%), ladrillos huecos (44,1%), Asfalto (35,8%) y artículos sanitarios (30,2%) respectivamente.
- Por su parte, según los datos Asociación de Fabricantes de Cementos Portland (AFCP), en febrero del año 2021 el consumo de cemento creció un 18,2%% con respecto al mismo mes de 2020.
- En febrero del corriente año la producción de acero crudo ascendió a 330.800 toneladas, lo que significó un retroceso de 3,8% con respecto a igual mes del año anterior.
- Por su parte, el despacho nacional de cemento alcanzó las 811.697 toneladas, lo que significó un incremento interanual de 18,2%.
- Por último, en febrero del año 2021, la demanda eléctrica por parte de la Industria/Comercial grande se contrajo con respecto al mismo período del año pasado un 3,1%.

## INTRODUCCIÓN

A fines del año 2019, la actual administración asumía el ejecutivo nacional en un contexto de profunda crisis económica. El cuatrienio gobernado por la administración anterior resultó en un notable deterioro de todas las principales variables sociales y económicas del país. Asimismo, el sector público en particular se encontraba en una situación crítica, es decir, un Estado nacional sobre-endeudado, con un nivel recaudatorio insuficiente para hacer frente a los distintos gastos relacionados con las múltiples funciones del Estado y para planificar al mediano/largo plazo. Sin olvidar, la pérdida de capacidades regulatorias por parte del Estado en la economía doméstica.

La irrupción de la pandemia del coronavirus agravó considerablemente la crisis económica. Las medidas adoptadas por parte del gobierno nacional con el objetivo de reducir la velocidad de los contagios afectaron de sobremanera la actividad económica. En este escenario, ante la imposibilidad de colocar deuda en el mercado de capitales local en buena parte del año 2020, la emisión monetaria emergió como la única vía para financiar los gastos destinados a mitigar las consecuencias del aislamiento social preventivo y obligatorio sobre el conjunto de la economía. Dado que las restricciones a la circulación se flexibilizaron como consecuencia de la disminución de los decesos y contagios, las fuerzas productivas comenzaron a ganar intensidad con implicancias positivas sobre la recaudación tributaria, al mismo tiempo, que el financiamiento vía emisión monetaria se redujo conforme a la reactivación de la

actividad económica. De igual modo, la estabilización macroeconómica llevada adelante durante el año pasado posibilitó el acceso al mercado de capitales local, lo que redundó en una menor necesidad de asistencia al tesoro nacional a través del Banco Central de la República Argentina (BCRA). Por consiguiente, la consolidación de la recuperación económica y el trabajo realizado para sanear las finanzas públicas por parte de la actual administración nacional permitió que el nivel de incertidumbre con respecto al mediano plazo se reduzca. Al mismo tiempo, que las expectativas de los agentes económicos experimentaron una notable mejoría a causa de las perspectivas de recuperación realizadas por diferentes organismos nacionales e internacionales.

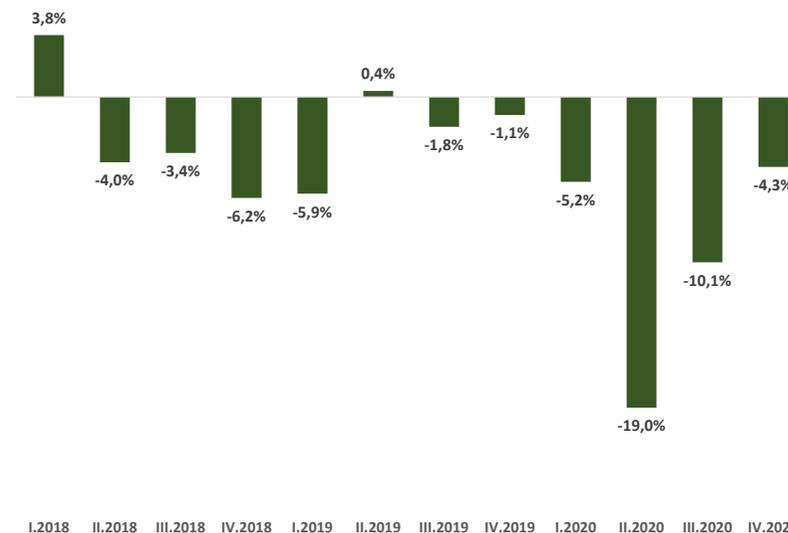
La presente infografía indagará sobre la evolución de la economía nacional en un escenario adverso, como consecuencia de la crisis económica heredada de la gestión anterior y profundizada por la aparición del coronavirus, al mismo tiempo, que estudiará las proyecciones de crecimiento económico para el país en lo mediano.

## CRISIS HEREDADA E IRRUPCIÓN DEL CORONAVIRUS

El actual gobierno asumió la presidencia en medio de una profunda recesión económica iniciada en el segundo trimestre del año 2018. Las consecuencias del programa monetarista para controlar la inflación derivaron en el

aumento del costo financiero de las transacciones económicas debido a la elevación de la tasa de política de referencia. Al mismo tiempo, que el aumento de las tarifas incrementaban los costos operativos de los establecimientos productivos. Asimismo, las continuas devaluaciones implicaron el descenso de los salarios reales, lo que impactó en el mercado interno, con sus consecuencias en el empleo. La irrupción del coronavirus profundizó la crisis iniciada en el segundo trimestre del año 2018. Las restricciones a la circulación de personas con el fin de reducir la velocidad de los contagios agravaron de manera considerable la recesión económica. Por lo descrito anteriormente, la actividad económica cerró el año 2020 con una contracción de 9,9% con respecto al año 2019. De igual modo, el cuarto trimestre exhibió una caída de 4,3%, lo que significó el sexto trimestre consecutivo de baja de la actividad económica.

### EVOLUCIÓN DEL PBI (en % de variación interanual)

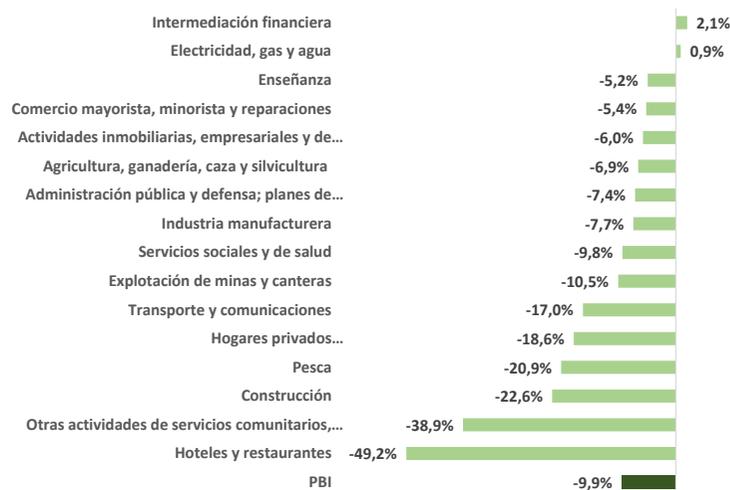


Fuente: Elaboración propia en base al INDEC.

Si se analiza la actividad económica por sector, se observa que el año 2020 registró caídas interanuales en 14 de 16 sectores. Solo Intermediación financiera (2,1%) y Electricidad, gas y agua (0,9%) registraron un incremento con respecto al año 2019, el resto de los sectores presentaron caídas. Vale destacar, Hoteles y restaurantes (-49,2%), Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales (-38,9%), Construcción (-22,6%), Hogares privados con servicio

doméstico (-18,6%), Transporte y comunicaciones (-17,0%), Industria manufacturera (-7,7%) y Comercio mayorista, minorista y reparaciones (-5,4%).

### PBI POR SECTOR DE ACTIVIDAD 2020 (en % de variación anual)

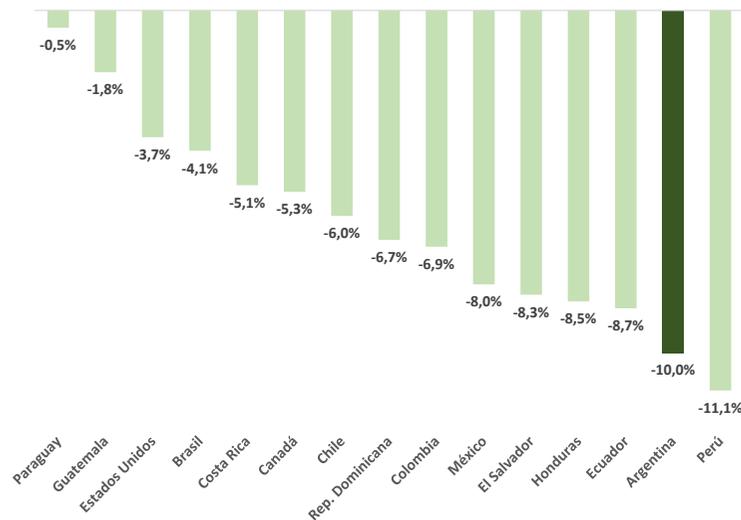


Fuente: Elaboración propia en base al INDEC.

Según datos publicados por el Centro de Estudios para la Producción (CEP), durante el año 2020 todas las economías del continente americano presentaron caídas interanuales sobresaliendo las de Perú, Argentina, Ecuador y Honduras con

bajas de 11,1%, 10%, 8,7% y 8,5%. A su vez, las que registraron menores descensos fueron Paraguay (-0,5%), Guatemala (-1,8%), Estados Unidos (-3,7%) y Brasil (-4,1%).

### CAÍDAS DEL PBI 2020 DE LAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA (2020 vs 2019; en % de variación anual)

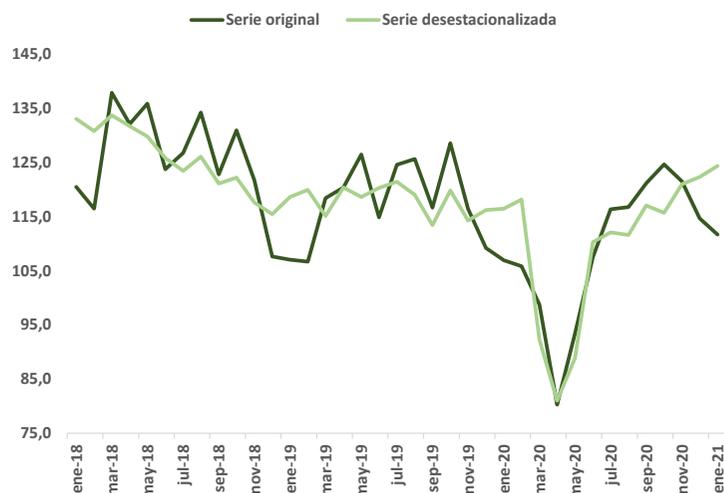


Fuente: Elaboración propia en base al CEP.

A pesar de la coyuntura adversa, el Índice de Producción Industrial (IPI) manufacturero exhibió un comportamiento promisorio. Desde mayo viene creciendo mensualmente casi

ininterrumpidamente (salvo agosto y octubre, con leves retracciones). En enero del corriente año volvió a crecer, esta vez un 1,7% en relación con diciembre del año pasado. Asimismo, la variación interanual mostró una suba de 4,4%.

### EVOLUCIÓN DEL IPI MANUFACTURERO (serie original y desestacionalizada)



Fuente: Elaboración propia en base al INDEC.

Por otra parte, a nivel sectorial, 10 de los 16 sectores que componen el IPI manufacturero se expandieron de manera

interanual en enero del corriente año. Los sectores que más crecieron fueron Productos minerales no metálicos (31,5%), Maquinaria y equipo (31,2%), Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes (16,5%) e Industrias metálicas básicas (16,2%). En contraposición, Productos de tabaco, Otro equipo de transporte, Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear y Prendas de vestir, cuero y calzado registraron caídas de 18,4%, 9,2%, 8,5% y 7,7% respectivamente.

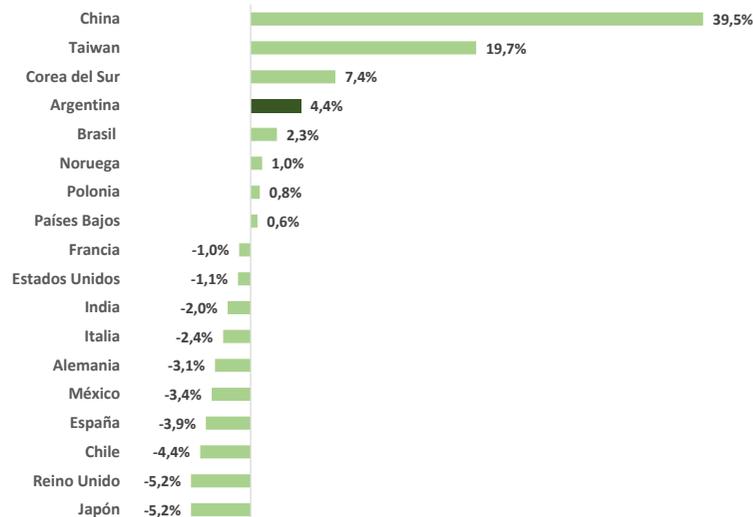
### IPI SECTORIAL EN ENERO 2021 (en % de variación interanual)



Fuente: Elaboración propia en base al INDEC.

A nivel mundial, en enero del 2021, China, Taiwán, Corea del Sur y Argentina fueron los países que más expandieron su producción manufacturera en relación con el mismo período del año pasado, con 39,5%, 19,7%, 7,4% y 4,4% respectivamente. De igual manera, Japón (-5,2%), Reino Unido (-5,2%) y Chile (-4,4%) computaron las mayores contracciones.

### PRODUCCIÓN MANUFACTURERA MUNDIAL *(en % de variación interanual, enero 2021)*



Fuente: Elaboración propia en base al CEP.

## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO PARA LA REGIÓN

El 2020 ha sido un año de escaso crecimiento económico para todos los países del globo. La Pandemia de Covid-19, que ha puesto al mundo patas para arriba, junto con las proyecciones de todos los organismos nacionales e internacionales que no han logrado avizorar aún los impactos de tal panorama.

Como se dijo, Argentina fue uno de los países donde mayor impactó la pandemia a nivel económico. No hay que olvidar que la Argentina tuvo vedada fuentes externas de financiamiento por la crisis que aconteció entre los años 2018 y 2019. Por lo tanto, en una economía en crisis, sin financiamiento y con escasos recursos, el impacto de la pandemia fue mucho mayor que en otras economías. La caída estimada por el INDEC en 2020, del 9,9%, la ubica a la Argentina entre los países que más cayeron el año de la irrupción de la pandemia. De las 30 economías estimadas por el FMI en su World Economic Outlook de enero del 2021, y tomando para nuestro país el cómputo del INDEC para 2020, la economía argentina fue la que más cayó, siendo superada sólo por España (-11,1%) y Reino Unido (-10%).

En cambio, para el corriente año, la economía argentina podría tener un repunte promisorio respecto a otras economías. El FMI estimó en dicho informe que Argentina podría crecer un 4,5% en 2021. No obstante, y dados los buenos resultados en algunos segmentos de la industria y la construcción en los primeros meses del año, el ministro Guzmán ha revisado las

proyecciones del presupuesto 2021 al alza y ha estimado un repunte en el corriente año del 7% (frente al 5,5% del presupuesto nacional).

Por lo tanto, frente a este escenario, de los 30 países estimados por el FMI, la Argentina podría ser el 3er país de mayor crecimiento en 2021, siendo superada solamente por la India (11,5%) y China (8,1%).

De esta forma, sumando el crecimiento acumulado en los años 2020-2021, la economía argentina podría no estar entre los peores desempeños del bienio. Podría acumular una caída aunque del 3,6% pero superando los desempeños de economías como Italia (-6,5%), Reino Unido (-6%), España (-5,9%), Sudáfrica (-4,9%), México (-4,6%), Tailandia (-4,1%), Francia (-4%) y Filipinas (-3,6%).

## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO PARA 30 ECONOMÍAS RELEVANTES

(en % de variación anual; 2020, 2021 y bianual)

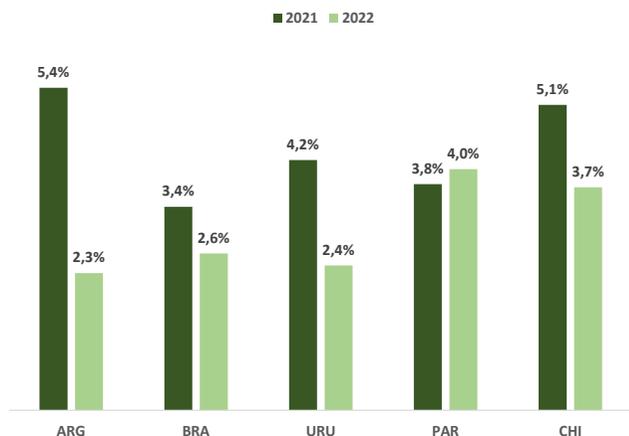
	2020-21	2020	2021
China	10,6%	2,3%	8,1%
Turquía	7,3%	1,2%	6,0%
Egipto	6,5%	3,6%	2,8%
Indonesia	2,8%	-1,9%	4,8%
India	2,6%	-8,0%	11,5%
Corea del Sur	2,0%	-1,1%	3,1%
Estados Unidos	1,5%	-3,4%	5,1%
Iran	1,5%	-1,5%	3,0%
Pakistán	1,1%	-0,4%	1,5%
Malasia	0,8%	-5,8%	7,0%
Kazajistán	0,5%	-2,7%	3,3%
Australia	0,5%	-2,9%	3,5%
Rusia	-0,7%	-3,6%	3,0%
Polonia	-0,8%	-3,4%	2,7%
Brasil	-1,1%	-4,5%	3,6%
Holanda	-1,2%	-4,1%	3,0%
Arabia Saudita	-1,4%	-3,9%	2,6%
Nigeria	-1,7%	-3,2%	1,5%
Alemania	-2,1%	-5,4%	3,5%
Canadá	-2,1%	-5,5%	3,6%
Japón	-2,2%	-5,1%	3,1%
<b>Argentina</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-9,9%</b>	<b>7,0%</b>
Filipinas	-3,6%	-9,6%	6,6%
Francia	-4,0%	-9,0%	5,5%
Tailandia	-4,1%	-6,6%	2,7%
México	-4,6%	-8,5%	4,3%
Sudáfrica	-4,9%	-7,5%	2,8%
España	-5,9%	-11,1%	5,9%
Reino Unido	-6,0%	-10,0%	4,5%
Italia	-6,5%	-9,2%	3,0%

Fuente: FMI, INDEC y proyecciones Ministro de Economía de la Rep. Argentina

Por otro lado, a fin de analizar las perspectivas de crecimiento para los países latinoamericanos y tomando un promedio de las estimaciones del FMI, OCDE, BM y el Ministerio de Economía, se desprende que la economía argentina crecería en el corriente año un 5,4% y un 2,3% para el año 2022. De igual modo, Brasil expandiría su actividad económica durante el vigente año un 3,4% y 2,6% el próximo año. Por su parte, la economía chilena aumentaría su PBI un 5,1% para el año 2021 y un 3,7% para el año 2022.

### PROYECCIONES DE CRECIMIENTO PARA PAÍSES SUDAMERICANOS

(en % de variación anual)

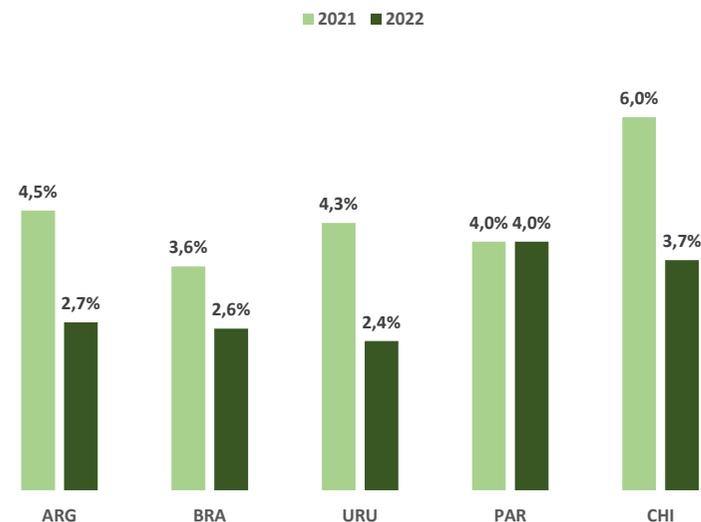


Fuente: Elaboración propia en base a promedio de organismos internacionales (OCDE, FMI y BM) junto con organismos nacionales (REM-BCRA y Min. Economía).

Por su parte, el FMI prevé un crecimiento para el país de 4,5%, valor superior a lo proyectado para Brasil (3,6%) y Uruguay (4,3%). Asimismo, el organismo multilateral estima una expansión de la actividad económica argentina de 2,7% para el año 2022. Al mismo tiempo, que las proyecciones para Brasil y Uruguay son de 2,6% y 2,4% respectivamente. Por último, para la economía chilena se estima un crecimiento de 6,0% para el vigente año, y un incremento del producto del 3,7% para el año 2022.

### PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL FMI

(en % de variación anual)

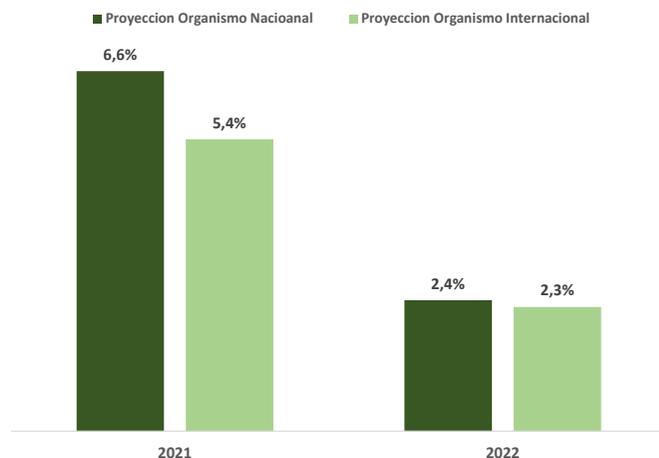


Fuente: Elaboración propia en base a proyecciones FMI (Artículo IV).

Es importante mencionar que las proyecciones difieren entre organismos nacionales e internacionales, estos últimos tienden a ser más conservadores en cuanto al crecimiento y los primeros a ser más optimistas. Como muestra el siguiente gráfico, las proyecciones de crecimiento promedio del BCRA y Ministerio de Economía argentino dan para 2020 un 6,6%; mientras que los organismos internacionales estiman un 5,4%.

### PROYECCIONES DE ORGANISMOS NACIONALES VS INTERNACIONALES

(en % de variación anual)



Fuente: Elaboración propia en base a promedio de organismos internacionales (OCDE, FMI y BM) junto con organismos nacionales (REM-BCRA y Min. Economía).

En suma, los datos relevados reflejan dos aspectos importantes. En primer lugar, las proyecciones de crecimiento en Argentina no responden a un mero rebote estadístico, sino a un incremento robusto de su producto. En segundo lugar, se proyecta que la economía argentina sea parte del lote de países que más expandan su actividad económica. Sin embargo, vale aclarar que estos aumentos dependen en gran medida de la estabilidad macroeconómica y una negociación favorable de la deuda con los organismos multilaterales, de modo, que no comprometan metas de crecimiento. En consecuencia, lo que suceda con las políticas sanitarias para afrontar la pandemia, como el plan de vacunación, se transformará en uno de los ejes principales de la recuperación económica. Por ello, este factor, podrá ser determinante en lograr mejores proyecciones de crecimiento a futuro.

## RECUPERACIÓN ECONÓMICA

A partir del relajamiento de las restricciones a la circulación de las personas, la actividad económica local comenzó a dar señales de recuperación. Muestra de ello, es el comportamiento de las PyMEs en los últimos meses. Según los datos publicados por la RED-CAME, la producción de las PyMEs industriales viene mostrando una trayectoria ascendente. De hecho, en febrero del 2021 la producción PyMEs creció un 0,4% interanual resultando el tercer mes consecutivo de incremento. Además, la proporción de PyMEs industriales con rentabilidad positiva alcanzó el 47,9%.

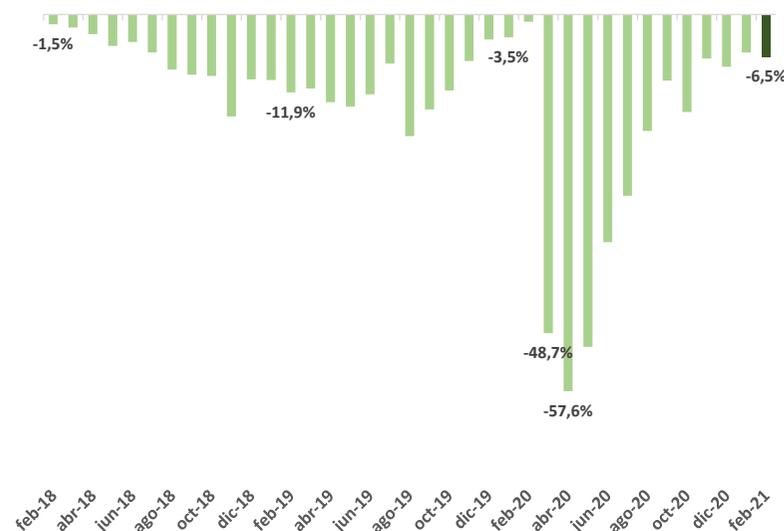
### PROPORCIÓN DE INDUSTRIAS PYMES CON RENTABILIDAD POSITIVA (en %)



Fuente: Elaboración propia en base a Red-CAME.

Si bien, la rentabilidad de las PyMEs aumentó casi un punto porcentual, las ventas minoristas en febrero del corriente año se contrajeron interanualmente un 6,5%. Sin embargo, es importante destacar la desaceleración de la baja de las ventas minoristas de los meses de la segunda parte del año pasado.

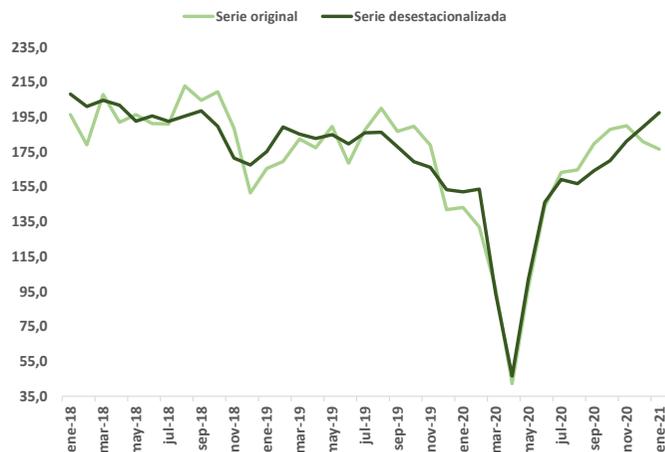
### EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS MINORISTAS PYMES (en % de variación interanual)



Fuente: Elaboración propia en base a Red-CAME.

La construcción, junto con la industria y el comercio, es uno de los grandes dinamizadores del mercado interno a través de la generación de empleo y de la obra pública. El EMAE sectorial de la construcción en diciembre del 2020 exhibió una expansión interanual del 6,3%. En enero del corriente año, el ISAC creció por tercer mes de manera interanual, esta vez con un notorio incremento del 23,3% en comparación con enero del 2020. Por su parte, la serie desestacionalizada mostró un incremento mensual del 4,4% en relación a enero del 2020, siendo el octavo mes de crecimiento desde el piso de abril (solo en agosto se retrajo un 1,4%).

### EVOLUCIÓN DEL ISAC (serie original y desestacionalizada)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Por su parte, los insumos para la construcción siguen presentando un crecimiento interanual en 11 de los 12 sectores. Como en el mes anterior, la única contracción fue la del yeso (-3,3%), empero mucho menor al registrado en diciembre 2020 (9,1%). Los sectores que más crecieron fueron pisos revestimientos y cerámicos (51,0%), ladrillos huecos (44,1%), Asfalto (35,8%) y artículos sanitarios (30,2%) respectivamente.

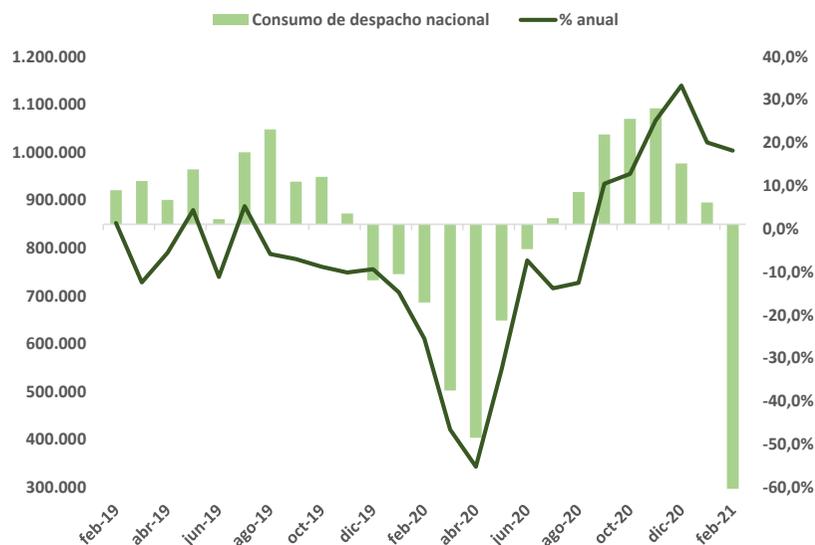
### INSUMOS PARA LA CONSTRUCCIÓN EN ENERO 2021 (en % de variación interanual)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Esto marca, con los revestimientos de pisos y cerámicas, y ladrillos huecos la fuerte presencia en la actividad privada y hogareña. Además, por segundo mes consecutivo, el asfalto sigue posicionándose como uno de los sectores con mayor incremento, lo que indica la fuerte presencia de la obra pública.

### EVOLUCIÓN DEL CONSUMO DE CEMENTO (en % de variación interanual)

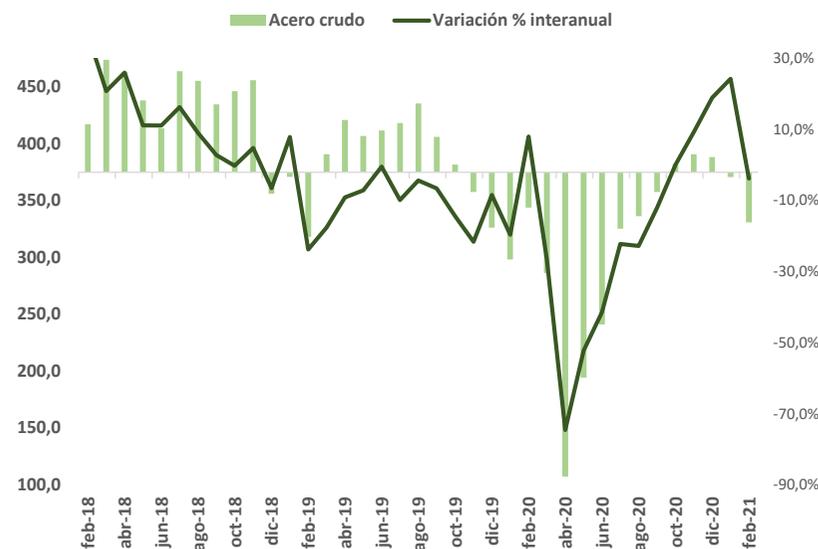


Fuente: Elaboración propia en base a AFCEP.

Por su parte, según los datos Asociación de Fabricantes de Cementos Portland (AFCEP), en febrero del año 2021 el consumo de cemento creció un 18,2% más que en el mismo mes de 2020.

### EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE ACERO CRUDO

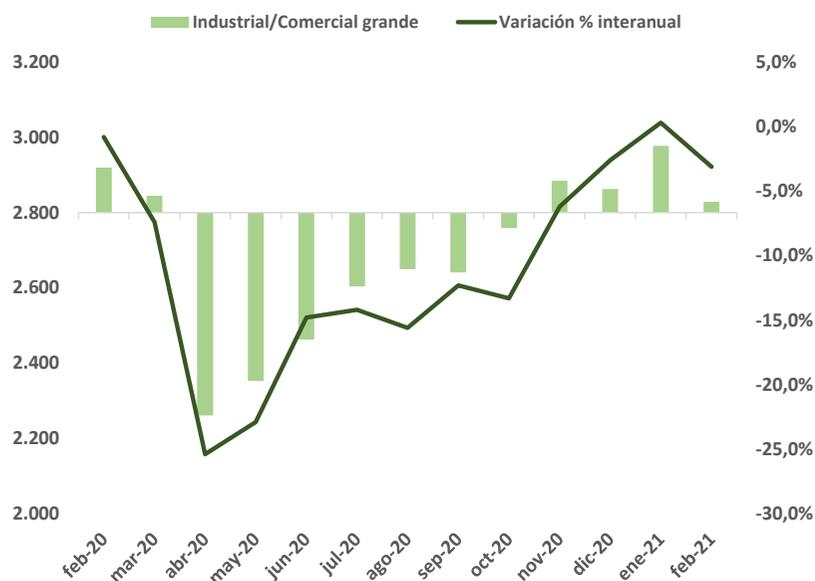
(en miles de toneladas; en % de variación interanual)



Fuente: Elaboración propia en base a CAA.

Si bien el consumo en toneladas en febrero del corriente año resulta menor al de enero del año 2021, este se explica en gran medida por la estacionalidad estival del año.

## EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA DE ENERGÍA ELÉCTRICA POR PARTE DE LA INDUSTRIA/COMERCIAL GRANDE (en GWh; en % de variación interanual)



Fuente: Elaboración propia en base a CAMESA.

En definitiva, la actividad de la construcción sigue mostrando la tendencia de crecimiento reflejada desde el segundo semestre del 2020, a partir del despliegue de los distintos proyectos de obra pública del gobierno nacional, la flexibilización de las medidas sanitarias por la pandemia (en pleno programa masivo de vacunación pública) y sumado a la actividad privada/hogareña que vienen permitiendo un crecimiento acelerado de la obra en sus distintas escalas. Según datos de la Cámara Argentina del Acero (CAA), la producción de acero crudo experimentó en febrero del año 2021 una caída interanual de 3,8%, con una producción de 330.800 toneladas.

Por último, en febrero del año 2021, la demanda eléctrica por parte de la Industria/Comercial grande se contrajo con respecto al mismo período del año pasado un 3,1%.

Si bien, el consumo de la Industria/Comercial grande viene mostrando un comportamiento ascendente, su trayectoria exhibe discontinuidad en la demanda eléctrica a causa de escenario pandémico que imposibilita que las fuerzas productivas se desplieguen de manera más acelerada.