

Informe de Panorama Productivo

Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva

Diciembre 2020



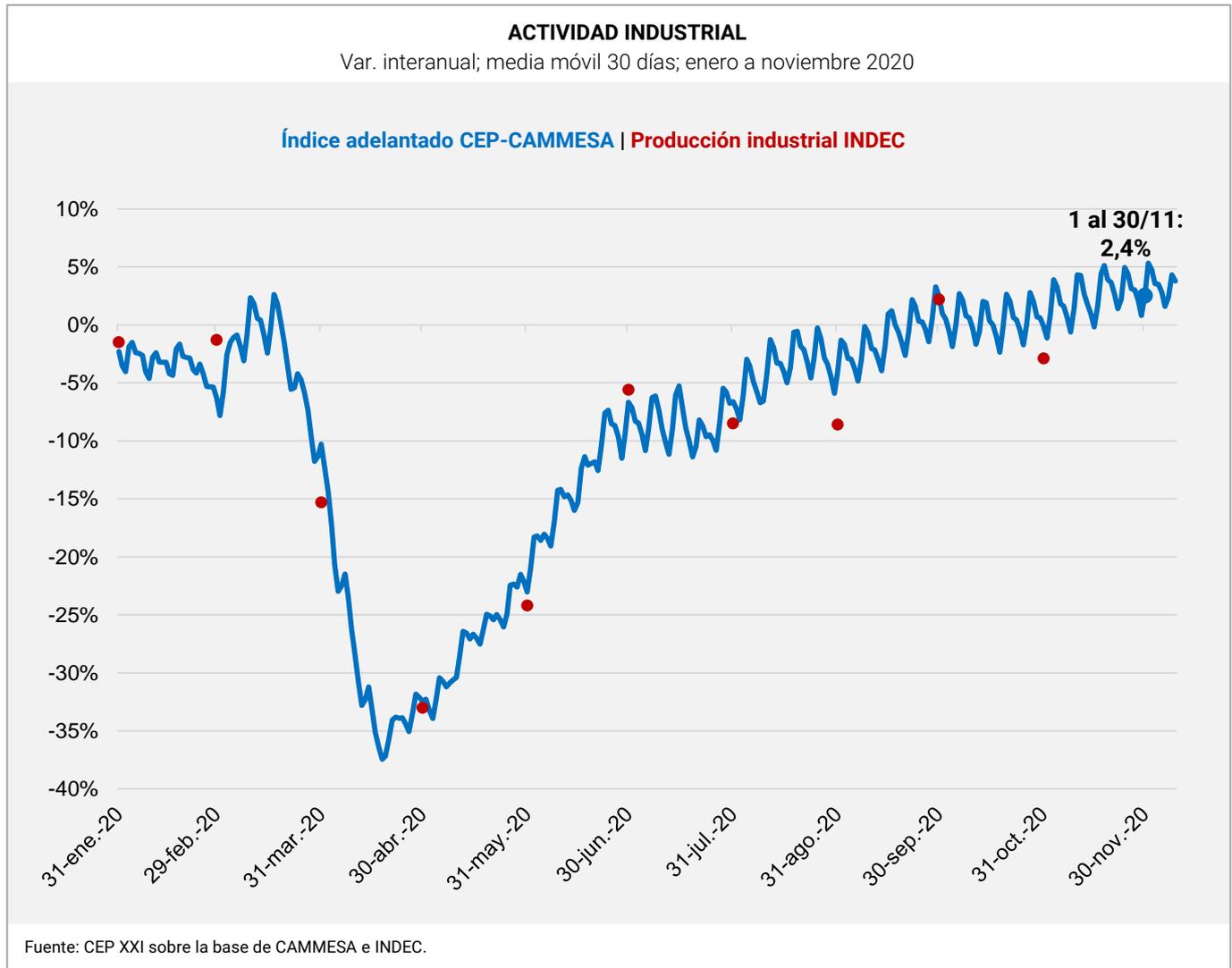
En materia económica, Argentina termina el 2020 (uno de los años más difíciles de la historia económica mundial contemporánea) más parecido a cómo lo comenzó. Tras caer el récord histórico de 26% entre febrero y abril, la economía argentina se ha ido recuperando mes tras mes; para septiembre (último dato disponible), la caída respecto a febrero se había reducido al 7%. De este modo, el 74% de lo perdido en el peor momento económico de la pandemia ya se recuperó. No obstante, y como hemos mencionado en informes previos, tal recuperación fue muy heterogénea: mientras que ramas como finanzas, agro, servicios públicos (electricidad, gas y agua), comercio o industria estuvieron en niveles relativamente cercanos a los de la prepandemia, sectores como hoteles y restaurantes o servicios personales y recreativos (como peluquerías, clubes o cines) persistieron en niveles de actividad sumamente reducidos.

ACTIVIDAD SECTORIAL							
Variación desestacionalizada respecto de febrero							
Rama	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre
Intermediación financiera	1,3%	2,0%	1,2%	3,7%	4,1%	5,9%	6,6%
Agro	-2,8%	-4,9%	-6,2%	-4,9%	-1,0%	0,9%	1,6%
Electricidad, gas y agua	2,4%	-10,1%	-7,5%	-3,2%	3,4%	-0,7%	-0,3%
Comercio	-18,5%	-29,7%	-20,0%	-8,3%	-7,8%	-5,8%	-2,0%
Pesca	-39,4%	-6,4%	14,1%	-46,0%	-59,1%	-9,3%	-2,4%
Industria	-19,3%	-32,8%	-23,1%	-10,4%	-10,0%	-8,5%	-3,7%
Serv. inmobiliarios y profesionales	-7,7%	-18,9%	-14,5%	-11,1%	-8,2%	-5,6%	-4,9%
Enseñanza	-0,8%	-10,5%	-8,0%	-8,2%	-4,9%	-5,8%	-4,9%
Salud y Serv. Sociales	-8,0%	-34,1%	-19,7%	-18,3%	-8,1%	-9,1%	-5,6%
Total	-10,7%	-26,0%	-19,1%	-12,7%	-10,2%	-8,7%	-7,0%
Adm. Pública y Defensa	-1,0%	-13,4%	-12,9%	-12,8%	-9,6%	-10,1%	-9,8%
Minas y canteras	-3,9%	-19,4%	-19,5%	-13,8%	-12,8%	-10,6%	-11,6%
Transporte y comunicaciones	-12,6%	-25,1%	-21,0%	-19,2%	-22,1%	-20,0%	-17,7%
Construcción	-28,9%	-66,1%	-45,9%	-32,4%	-23,3%	-29,8%	-25,7%
Otros servicios	-15,5%	-69,7%	-69,2%	-61,9%	-68,7%	-52,6%	-48,6%
Hoteles y restaurantes	-35,8%	-81,6%	-67,6%	-57,5%	-67,4%	-56,6%	-59,0%

Nota: el desestacionalizado sectorial es propio. Los datos son siempre comparaciones contra febrero.
Fuente: CEP-XXI en base a INDEC.

Entre septiembre y noviembre-diciembre, la actividad productiva parece haber seguido encendiéndose, ahora ya no solo con sectores que venían en franca reactivación (como la industria) sino también con algunos que habían sido muy castigados, tales como gastronomía y turismo.

En la industria, en noviembre continuó la recuperación. De acuerdo a nuestro indicador adelantado en base al consumo de energía, la actividad industrial creció 2,4% interanual y 3,3% mensual desestacionalizado. De 15 sectores industriales, 12 incrementaron su consumo de energía respecto a octubre en la medición sin estacionalidad; los 3 que la disminuyeron (bebidas, tabaco y otras industrias) lo hicieron en una magnitud leve (menor al 1% mensual). Asimismo, de 1.053 plantas industriales relevadas, el 51% consumió más energía que en noviembre de 2019.

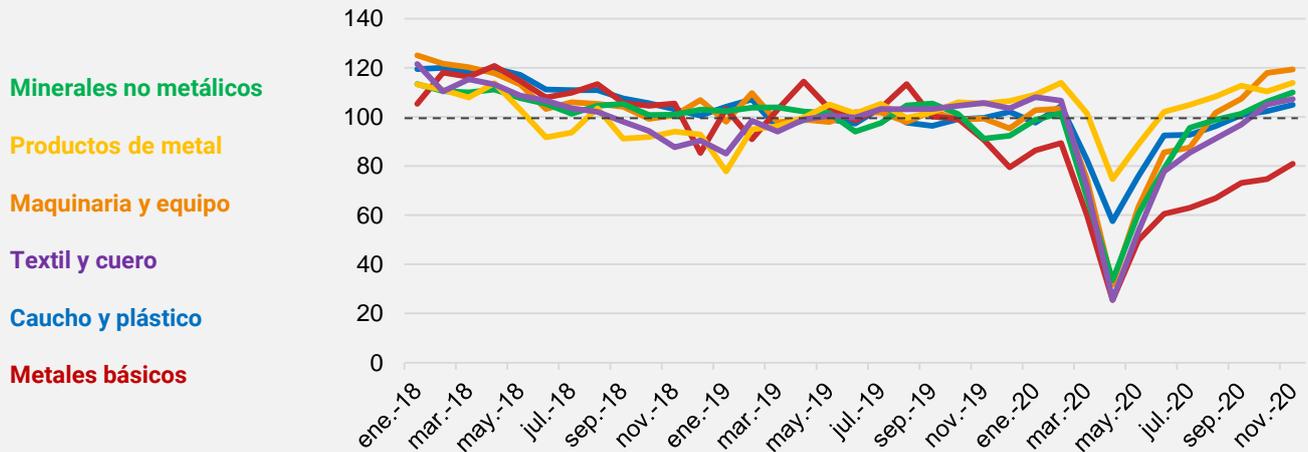


Algunos de los sectores industriales que vienen traccionando la recuperación habían tenido una afectación severa en abril, pero desde entonces han tendido a incrementar su actividad incluso superando los niveles prepandemia. La producción automotriz creció 20,1% interanual en noviembre, de acuerdo a ADEFA; la cantidad de vehículos producidos superó las 32 mil unidades, y alcanzó el mayor nivel desde febrero de 2019. Los despachos de cemento treparon 28% interanual y registraron el mayor valor en más de dos años. A su vez, la producción de acero subió 9,3% y exhibió el mayor nivel del año. Vale tener en cuenta que, desde 2004 hubo 61 veces en que estos tres indicadores crecieron simultáneamente en la comparación interanual; en esas 61 veces, el total de la industria también lo hizo.

Como se mencionó anteriormente, en noviembre 12 de 15 sectores incrementaron su consumo de energía frente a octubre. Dentro de ellos, destacan en primer lugar maquinaria y equipo, que alcanzó un nivel 19% superior al del promedio de 2019, de la mano por ejemplo de la maquinaria agrícola o de la producción de artefactos de uso doméstico. Los productos derivados del metal también exhibieron una recuperación en noviembre (tras una leve caída en octubre) y se ubicaron 13,9% por encima del promedio del año pasado. Minerales no metálicos (asociado a la construcción), textil y cuero y caucho y plástico también registraron crecimiento intermensual en noviembre: en todos los casos, el nivel de actividad se ubicó por encima del promedio de 2019. En el caso de metales básicos, también se observó un repunte en la medición desestacionalizada pero el nivel de actividad se ubicó 19% por debajo del promedio del año pasado.

CONSUMO DE ENERGÍA, SECTORES INDUSTRIALES SELECCIONADOS

Promedio 2019=100, serie desestacionalizada

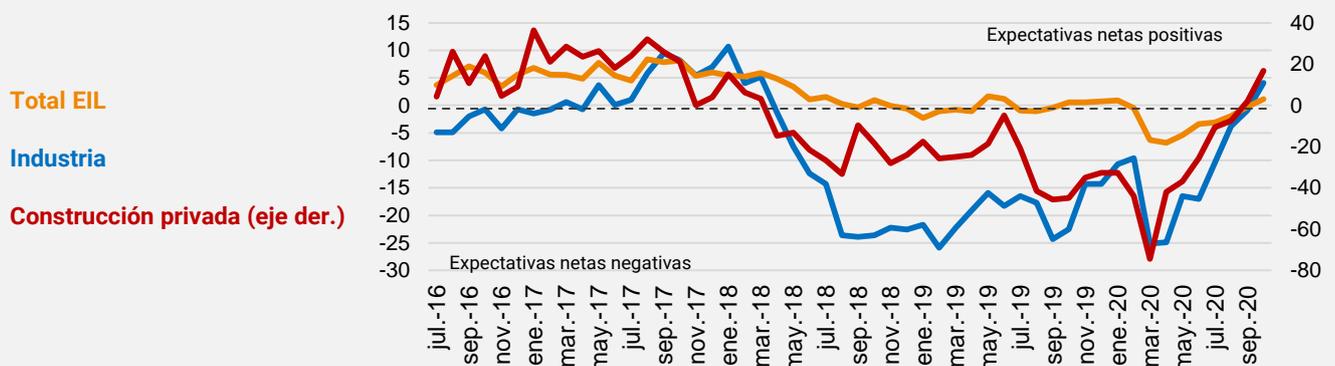


Fuente: CEP XXI sobre la base de CAMMESA.

La reactivación industrial empezó a sentirse también en el plano del empleo. De acuerdo al Ministerio de Trabajo, la cantidad de trabajadores formales en el sector retornó en septiembre a los niveles de febrero. Esa mejora, junto con la de otros sectores que empezaron también a encenderse (como la construcción, que tuvo una drástica expulsión de empleo en 2019 y en los primeros meses de la pandemia) fue un motor importante para que, **por primera vez en 28 meses, el conjunto del empleo formal asalariado privado presentase un crecimiento de 6,5 mil puestos** en el noveno mes del año, y a pesar de que ramas como hoteles y restaurantes continuaron perdiendo puestos de trabajo. Las perspectivas de corto plazo son moderadamente positivas en lo que concierne al empleo: de acuerdo a la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) del Ministerio de Trabajo, en octubre -y por primera vez desde el inicio de la pandemia- fueron más las empresas que señalaron que pensaban incrementar su dotación de personal en los próximos meses respecto a las que prevén reducirlo. Datos de INDEC referidos a la industria y la construcción muestran lo mismo: en octubre, hubo 4,1% más de empresas industriales que creen que van a incrementar su nómina en los próximos tres meses respecto a las que piensan que lo reducirán. En la construcción, esa cifra fue del 16,7% para las firmas dedicadas a las obras privadas y del 6,8% para las que se centran en obras públicas.

EXPECTATIVAS EMPRESARIAS SOBRE EMPLEO

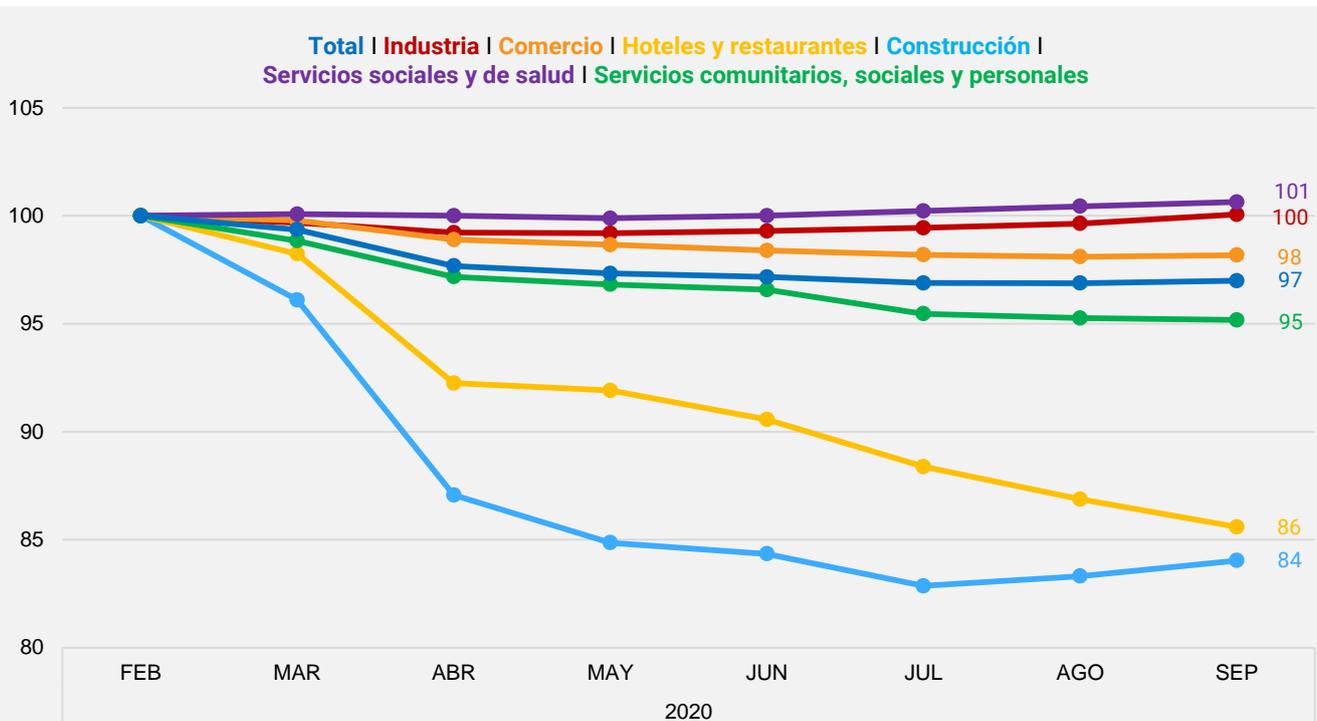
Diferencia entre el porcentaje de empresas que esperan aumentar y disminuir el empleo en los próximos meses



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC y Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

ASALARIADOS REGISTRADOS DEL SECTOR PRIVADO, SECTORES SELECCIONADOS

Serie desestacionalizada, base 100 = febrero 2020; febrero a septiembre 2020



Fuente: CEP XXI sobre la base de Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

Si bien el empleo industrial se viene recuperando, vale mencionar que también al interior del sector se están registrando heterogeneidades, con 110 ramas industriales que en septiembre tuvieron mayor cantidad de trabajadores que en febrero y 109 que tuvieron menos. Dentro de los sectores manufactureros que incorporaron empleo se destacan equipos médicos, electrónicos, electrodomésticos, motocicletas, productos de higiene y limpieza, medicamentos, pinturas, frigoríficos, yerba mate, alimentos balanceados para animales, papel, plásticos y maquinaria agrícola. En contraste, expulsaron empleo ramas como bebidas, confecciones, calzado, cuero, gráfica, siderurgia y naval.

Ahora bien, **un fenómeno que empezó a evidenciarse en las últimas semanas es la recuperación de algunas de las ramas que hasta ahora venían estando muy afectadas, como gastronomía y turismo.** Dentro de lo que es gastronomía, el área de investigaciones del BBVA posee un monitor en tiempo real de los consumos con tarjeta de sus clientes; de acuerdo a este monitor, los consumos en gastronomía pasaron de estar cayendo en torno al 52% interanual real en septiembre a hacerlo en alrededor del 12% en lo que va de diciembre. Las razones de esta recuperación son varias: en primer lugar, que desde septiembre el sector empezó a estar más habilitado para operar con mayor normalidad. Hasta entonces, la gastronomía había estado habilitada solo para *delivery* y *take away* en el AMBA; desde septiembre, empezó a estarlo para consumir en el sitio (pero con mesas afuera) y, desde octubre, también adentro. En segundo lugar, la baja de contagios registrada en la mayoría de las provincias entre fines de octubre y principios de diciembre también contribuyó a que las personas circularan más y salieran más de sus hogares. En tercer orden, la menor incidencia de días de lluvia en la región Pampeana favoreció mayores paseos al aire libre: por ejemplo, en CABA en noviembre hubo 4 días de lluvia (contra un promedio histórico de 7,9).¹

¹ Datos de la Dirección de Estadísticas de la Ciudad de Buenos Aires del período 2010-2019.

El repunte del turismo también se corroboró en lo que fue el primer fin de semana largo (del 5 al 8 de diciembre) con la actividad rehabilitada a nivel nacional. De acuerdo a los registros de la app “Cuidar Verano”, hubo en el reciente fin de semana largo 630 mil personas que viajaron por el país. Asimismo, de acuerdo a estimaciones del Ministerio de Turismo y Deportes, en coordinación con las gobernaciones y las intendencias, la capacidad de alojamiento ocupada pasó de estar cercana al 0% en los meses previos a un rango que va del 40% al 100% dependiendo del destino turístico. Por ejemplo, en Villa Carlos Paz y Purmamarca la tasa de ocupación estimada rondó el 40%, en tanto que en destinos salteños como Molinos, el Dique Cabra Corral o Cafayate estuvo entre el 95% y el 100%. En la Costa Atlántica, la ocupación estimada osciló entre un 50% en Mar Del Plata y un 90% en destinos como Mar de las Pampas, Las Gaviotas y Mar Azul.

TASA ESTIMADA DE OCUPACIÓN POR DESTINO TURÍSTICO

5 a 8 de diciembre

Destino	Provincia	Tasa de ocupación estimada
Cafayate	Salta	100%
Molinos	Salta	100%
Dique Cabra Corral	Salta	95%
Tafí del Valle	Tucumán	84%
Partido de la Costa	Buenos Aires	80%
Villa Gesell	Buenos Aires	70% promedio, alcanzando un 90% en Mar de las Pampas, Las Gaviotas y Mar Azul
Pinamar	Buenos Aires	70%
Gualeguaychú	Entre Ríos	70%
Bariloche	Río Negro	60% (en cabañas y bungalows)
Mar del Plata	Buenos Aires	50%
San Martín de los Andes	Neuquén	50%
San Rafael	Mendoza	45%
Purmamarca	Jujuy	40%
Villa Carlos Paz	Córdoba	40%

Fuente: CEP XXI sobre la base de estimaciones del Ministerio de Turismo y Deportes, gobiernos provinciales e intendencias.

Panorama territorial.

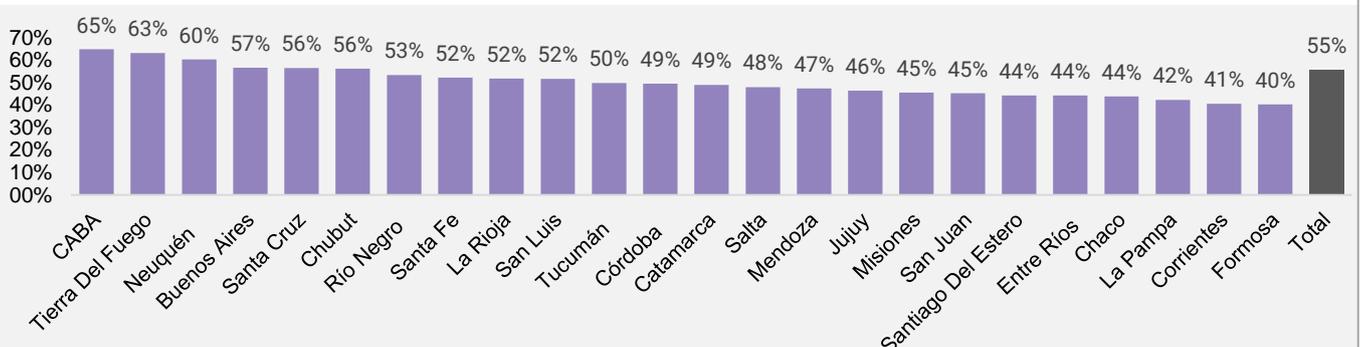
Como hemos mencionado en informes previos, la pandemia ha tenido un impacto muy profundo en el conjunto del país, pero con grandes diferencias territoriales. Ese impacto diferencial obedece en buena medida a dos factores: a) la dinámica sanitaria (la cual tiene impactos directos sobre la circulación de las personas), y b) el perfil productivo de cada región. Respecto a este último punto, las provincias que tienen una especialización mayormente agroindustrial tendieron a estar menos afectadas en términos relativos que aquellas provincias especializadas en actividades no esenciales.

Una forma de ver el impacto de la pandemia a nivel regional es ver qué porcentaje de los empleadores de cada provincia tuvieron parte de sus salarios pagados por el Estado por medio del programa de Asistencia al Trabajo y la Producción (ATP). **En el total del país, 306 mil empleadores fueron beneficiarios de al menos un ATP, lo que equivale al 55% del total nacional. Esta cifra llega a 338 mil si se incluye a 32 mil empresas que no percibieron salarios pagados por parte del Estado pero sí el beneficio de la postergación/reducción de contribuciones patronales (que también forma parte del programa ATP).**

Ahora bien, el mencionado 55% resulta de un promedio nacional, compuesto por diferencias territoriales. **En CABA ese guarismo llega al 65%; en otros términos, 2 de cada 3 empleadores de CABA recibieron al menos un ATP.** Esto se explica por varias razones: en primer lugar, esta jurisdicción estuvo altamente afectada en lo sanitario en los primeros meses del aislamiento social preventivo y obligatorio, lo que derivó en restricciones a la circulación superiores al promedio del país. En segundo orden, CABA no tiene un perfil agroindustrial, lo cual hizo que un mayor porcentaje de sus empresas fueran no esenciales y, por tanto, más afectadas por la pandemia. En tercer orden, CABA es el distrito con mayor presencia de consorcios de edificios, los cuales fueron beneficiarios del ATP.

Luego de CABA, otras provincias en donde la proporción de empresas que cobró el ATP superó la media nacional son las patagónicas y Buenos Aires. En el caso de las provincias patagónicas, las razones son tres: primero, la baja especialización agropecuaria; segundo, la mayor participación del turismo en las economías (particularmente en Tierra del Fuego, Neuquén y Río Negro); en tercer orden, el desplome de los precios del petróleo, que afectó al complejo hidrocarburífero en Neuquén, Chubut y Santa Cruz; en cuarto orden, las provincias patagónicas fueron más afectadas en términos relativos por el COVID-19 que el resto. En el caso de la provincia de Buenos Aires, la elevada incidencia del ATP (57% del total de las firmas lo recibió) obedece mayormente a lo ocurrido en el conurbano bonaerense, que, al igual que CABA, tuvo un impacto particularmente agudo de la pandemia en el segundo trimestre del año. A su vez, el conurbano tiene una reducida especialización agroindustrial. En el otro extremo, Formosa, Corrientes, La Pampa, Chaco o Entre Ríos son las provincias en donde el porcentaje de firmas que recibió el ATP fue el menor (entre 40% y 45%). Si bien este número -sumamente elevado de todos modos- muestra el profundo alcance que tuvo el ATP en todo el territorio nacional, la menor presencia relativa del ATP obedece a una mayor especialización agroindustrial y a que el impacto sanitario fue, en general, menor al de la media nacional.

PORCENTAJE DE EMPLEADORES QUE RECIBIERON AL MENOS UN ATP (SALARIOS), POR PROVINCIA

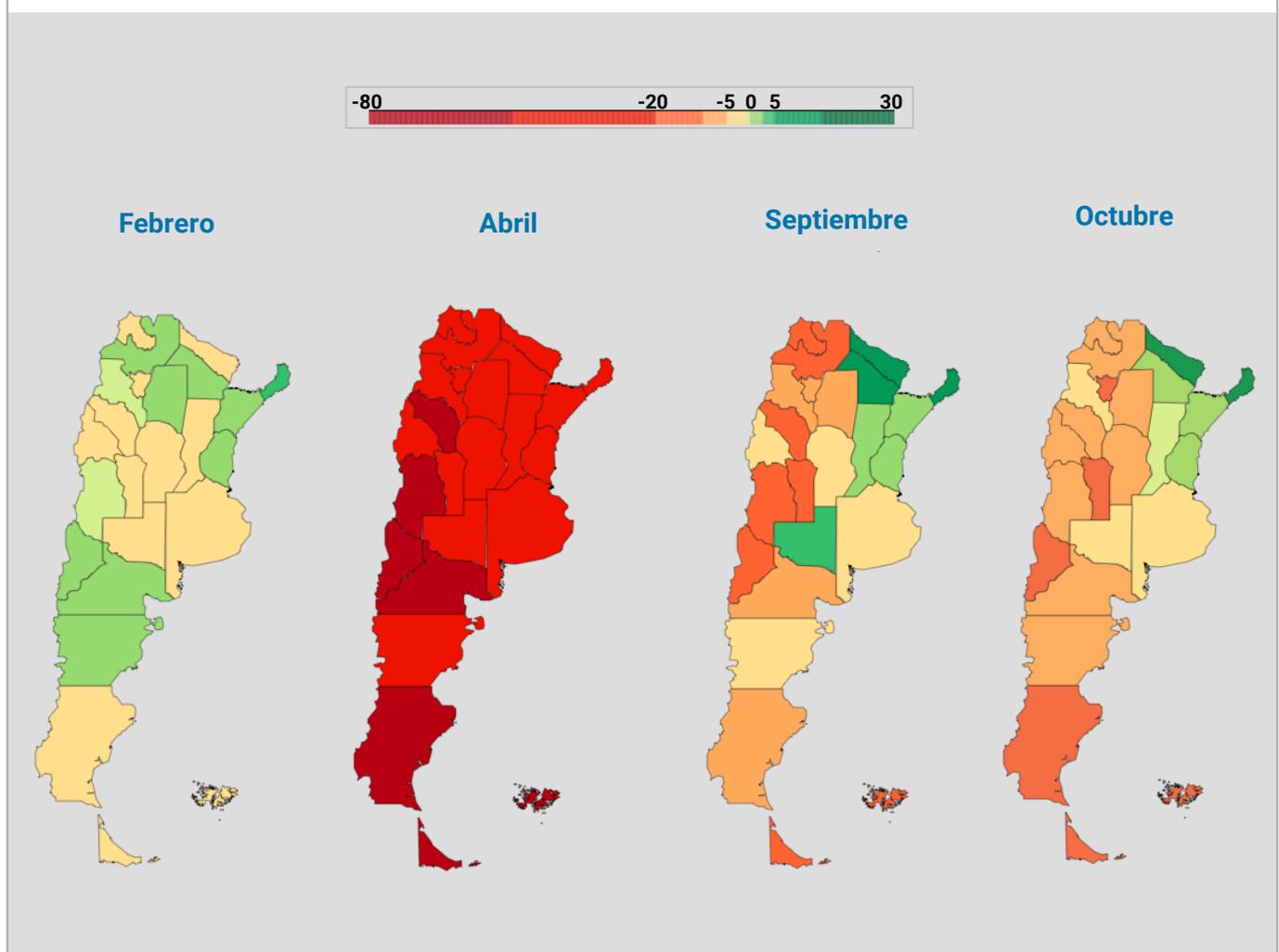


Fuente: CEP XXI sobre la base de AFIP y ANSES.

En la actividad comercial, también se observa una marcada heterogeneidad provincial y municipal. En octubre se observó una performance similar a la de septiembre, con la mediana del comercio cayendo en torno al 5% real (-4,8% en septiembre -con un día hábil más que septiembre de 2019- y -5,3% en octubre -con un día hábil menos que octubre de 2019-) en el promedio del país. Al igual que en septiembre, el NEA, Santa Fe y Entre Ríos volvieron a ser las regiones de mejor desempeño, con crecimiento interanual. Formosa y Misiones nuevamente lideraron las subas con alzas del 10% interanual en ambos casos. Como fuera mencionado en el informe del mes anterior, las razones de este llamativo dinamismo tienen que ver con el elevado perfil agroindustrial, la baja incidencia de casos de COVID-19 y que estas provincias tienen los principales pasos fronterizos con Paraguay, país al cual en la prepandemia eran frecuentes los *tours* de compras por parte de la población argentina limítrofe.

En el otro extremo, Neuquén (-17,8%), San Luis (-14,1%), Tierra del Fuego (-13,6%), Tucumán (-13,5%), Santa Cruz (-12,6%) y CABA (-12,4%) fueron las provincias con mayor retracción del comercio en octubre. Salvo en CABA, todas estas provincias tuvieron contagios crecientes en octubre. A la inversa, provincias como Jujuy, Salta y La Rioja están entre las que más mejoraron su situación; en los tres casos, los picos de contagios estuvieron en agosto (Jujuy) y septiembre (Salta y La Rioja).

FACTURACIÓN REAL EN LOS COMERCIOS (MEDIANA), POR PROVINCIA
Var. interanual



Fuente: CEP XXI sobre la base de AFIP.

Panorama internacional.

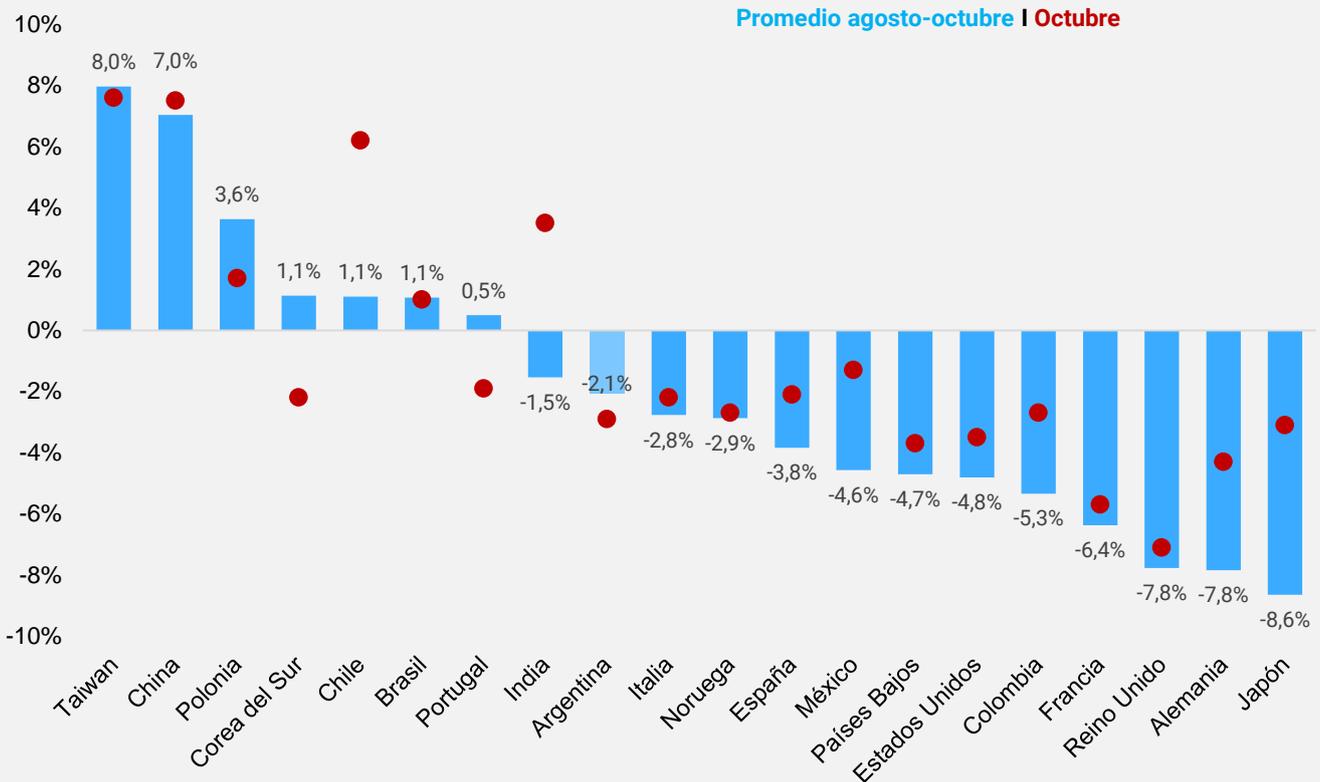
El año termina con una nueva disparada de las alertas sanitarias, por los récords de casos de COVID-19 en Estados Unidos, Europa y el este de Asia -con la excepción de China-, que obligaron a endurecer las medidas de reducción de la circulación. Sin embargo, por primera vez, estas noticias no opacaron los horizontes de certidumbre que otorga el desarrollo exitoso de varias vacunas. Algunas de ellas han alcanzado la aprobación y validación de los estudios de fase III y comienzan a administrarse masivamente a los sectores más expuestos de la población, lo que ha impulsado una ola de optimismo respecto a una recuperación sólida, que llevó a los mercados a tener durante noviembre su mejor mes desde que existen registros. Esta valorización estuvo claramente moldeada por expectativas, ya que no responden a la situación presente donde las medidas todavía aparecen endurecidas.

En Europa, la segunda ola de contagios, con saldos de daños incluso mayores que la primera, ha derivado en un endurecimiento de medidas en países como Alemania, Suecia o los Países Bajos, ante los temores generados por la presión sobre el sistema de salud. El efecto de estas nuevas medidas tendrá un correlato en la economía, algo que reflejan algunos índices. Tal es el caso del relevamiento de IHS Markit, cuyo PMI compuesto para la zona euro cayó a 45,3 en noviembre tras haber indicado 50,0 en octubre, una señal de contracción agregada significativa en las economías de la unión monetaria europea. La respuesta de las instituciones colectivas dio nuevas muestras de fortaleza, con el paquete de recuperación continental de 750 mil millones de euros, logrando sobreponerse a las amenazas de veto de dos miembros del bloque (Hungría y Polonia). A su vez, el Banco Central Europeo otorgó seguridades respecto de la continuidad del programa de compra de bonos soberanos hasta 2022, que permitirá ahuyentar cualquier riesgo asociado a la posibilidad de impagos ligados a las políticas de expansión adoptadas por los países como respuesta a la pandemia y mantener cerca de cero las tasas que pagan por endeudarse los países de la eurozona.

En los Estados Unidos, donde fallecimientos y nuevas infecciones alcanzan nuevos récords, los datos provisorios de empleo indican una detención del proceso de recuperación registrado en los últimos meses, con los nuevos pedidos de beneficios por desempleo en aumento durante el último mes, los cuales llegaron a 800 mil. El agravamiento de la situación se da en paralelo con un aumento de la cantidad de gente alcanzada por el desempleo de larga duración, lo que podría indicar un problema duradero, en un marco caracterizado por las disputas políticas continuadas. El no reconocimiento de la derrota electoral por parte del presidente Donald Trump y el alto nivel de enfrentamiento partidario -con una legislatura dividida- ha obturado hasta el momento la aprobación de un necesario nuevo paquete de estímulo, que alcanzaría un piso de 900 mil millones de dólares.

La economía china, donde la situación sanitaria se mantiene bajo control, sigue acumulando indicadores de crecimiento y, de acuerdo a las previsiones de la OCDE, será la única entre las principales del mundo en registrar un crecimiento positivo durante el año 2020. A su vez, el 4,2% de crecimiento global estimado para 2021 estaría traccionado mayormente por dicha economía, que por sí sola daría cuenta de un tercio de esa expansión. El buen desempeño de la economía china se explica en gran parte por la potencia de su sector exportador, que permitió que el superávit comercial internacional de bienes y servicios de China se situara, durante el mes de octubre, en 315.200 millones de yuanes (unos 47.000 millones de dólares), según datos oficiales. La expansión continúa estando en buena medida traccionada por la industria manufacturera, que creció 7,5% interanual en octubre y 7,7% en noviembre. En tanto, la utilización de la capacidad instalada en las firmas de inversión extranjera en China continental se incrementó 18,3% interanual.

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

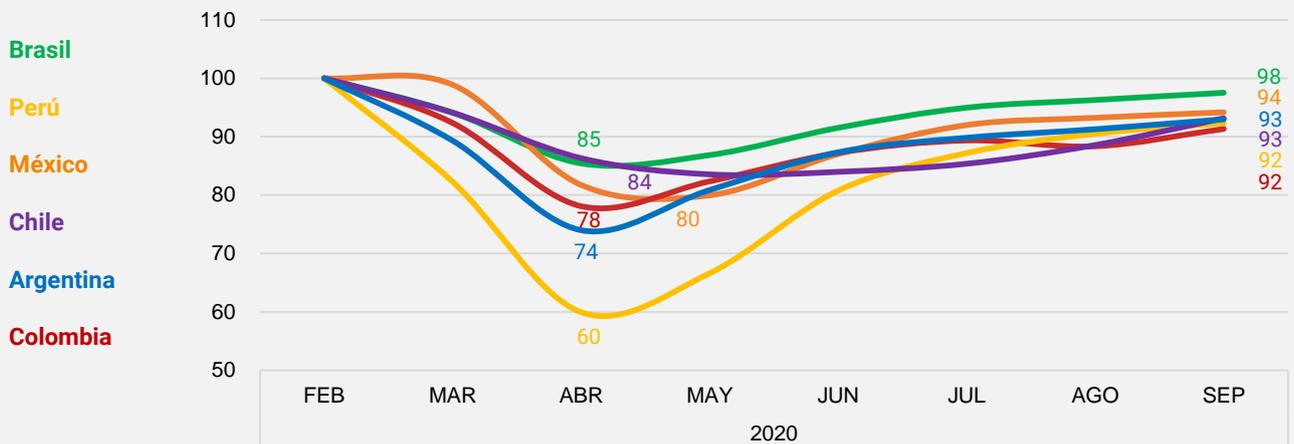


Fuente: CEP XXI sobre la base de institutos oficiales de estadísticas.

En América Latina, la suba de los alimentos pone cierta presión sobre la inflación en países como México y Brasil, mientras los países intentan absorber los esfuerzos de respuesta a la crisis. La emisión de nueva deuda por parte del gobierno peruano, por alrededor de 4 mil millones de dólares, y las nuevas medidas de retiro de fondos jubilatorios en Perú y Chile dan cuenta de la necesidad de atender la situación social evitando nuevos esfuerzos para los fiscos. En el caso de Perú, la economía manifestó una importante recuperación en el tercer trimestre tras la caída récord del segundo, y para septiembre se ubicó 7,7% debajo de febrero. En el caso de Chile, el piso de la actividad no se dio en abril (como en la mayoría de los países) sino en mayo-junio (que coincidió con la estampida del brote); septiembre fue un buen mes, con un crecimiento mensual del 5,2%, que hizo que la actividad económica se ubicara 6,8% por debajo de febrero.

Respecto de Brasil, los indicadores de recuperación se mantienen robustos. A septiembre, la actividad económica se ubicó 2,5% por debajo de febrero. El Ministerio de Economía revisó la previsión de caída del PBI para este año y la redujo al 4,5%, frente al 4,7% que proyectaba anteriormente. Para 2021, estimó que el PBI deberá crecer un 3,2%, debido a la recuperación tanto de la economía brasileña como del "escenario global". A nivel político, la disputa por las vacunas, donde el gobierno de San Pablo ha avanzado en acuerdos de producción con la vacuna Coronavac -desarrollada en China y con cuestionamientos en el gobierno central- podría interferir con el plan de inmunización masiva y retrasar la respuesta del país a la pandemia. Por otro lado, de cara al año entrante, los mandatos constitucionales de techo de gastos podrían interferir con la recuperación, ya que obstarían a la continuidad de las importantes políticas de apoyo desarrolladas por el gobierno central como respuesta a la crisis.

ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LOS PRINCIPALES PAÍSES DE AMÉRICA LATINA,
Febrero de 2020 = 100 (serie desestacionalizada)



Fuente: CEP XXI sobre la base de institutos oficiales de estadísticas.

En un año en el que comercio internacional y soberanía aparecieron muchas veces como factores antagónicos, y en el que la pandemia afectó sensiblemente los flujos globales de mercancías, la noticia de la suscripción del acuerdo de Asociación Económica Integral Regional -que representa casi un tercio de la población mundial y alrededor del 30% del PIB global- representa un indicador del vigor que mantienen los procesos de apertura en Asia, donde se encuentran las economías más dinámicas del mundo. El acuerdo incluye a los 10 estados miembro del bloque de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático, así como a China, Japón, Nueva Zelanda, Corea del Sur y Australia, y elimina aranceles de manera significativa para el 90% de las exportaciones de los países miembro. Mientras tanto, la negociación entre el Reino Unido y la Unión Europea gira en torno a la soberanía británica en materia de subsidios gubernamentales o la aceptación de la reglamentación continental. A menos de quince días de vencer el plazo para un acuerdo, el resultado aparece incierto. En tanto, se acentúan las restricciones en el comercio y las inversiones entre grandes potencias, con medidas de los Estados Unidos sobre el principal productor chino de chips de computadoras, y una reglamentación china que permite establecer contramedidas ante restricciones aplicadas a sus empresas nacionales. Se trata de una tendencia que difícilmente se modifique por la asunción de Joseph Biden como presidente estadounidense, quien ya señaló que no modificará las medidas contra China impuestas por el actual gobierno hasta no establecer una nueva estrategia integral de abordaje del gigante asiático.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL



diciembre 2020

ACTIVIDAD ECONÓMICA

- En octubre la industria cayó 2,9% interanual. En la medición sin estacionalidad la baja fue de 2,5% mensual y la brecha respecto del nivel de febrero se ubicó en 4%. En la serie tendencia-ciclo subió un 1,2% mensual y sumó cinco meses de subas. 5 de los 16 sectores industriales anotaron incrementos interanuales. En tanto, el uso de la capacidad instalada industrial alcanzó su mayor registro del año (61,8%, +1 p.p. mensual, -0,3 p.p. interanual). Datos adelantados de noviembre en base a nuestro índice adelantado de actividad industrial (que toma el consumo de energía en las plantas industriales) auguran una suba interanual del 2,4%.
- Según el EMAE, la actividad económica retrocedió 6,9% interanual en septiembre (4,9 p.p. menos que en agosto) y 11,9% en lo que va del año. En la medición sin estacionalidad, cumplió cinco meses de alzas mensuales (+1,9% en septiembre frente a agosto), pero aún se ubica 7% por debajo del nivel de febrero. 9 de las 15 actividades productivas tuvieron caídas interanuales (mejor registro desde enero).

INVERSIÓN

- La construcción recortó su baja a 0,9% interanual en octubre (la menos pronunciada desde septiembre de 2018). En la medición desestacionalizada creció 4,3% mensual. La tendencia-ciclo marcó una suba mensual de 3,3%, la sexta consecutiva. Datos privados de noviembre señalan una nueva mejora: según la AFCP, los despachos de cemento aumentaron 28% interanual y alcanzaron los mayores niveles desde agosto de 2018; en tanto, las ventas de insumos relevadas por el Grupo Construya subieron 13,5% interanual.
- Las importaciones de bienes de capital cayeron 10,9% interanual en octubre (-8,5% en cantidades). La baja acumulada en lo que va del año fue de 20,7%.

SECTOR EXTERNO

- En octubre el saldo comercial fue positivo en US\$ 612 millones (levemente superior al de septiembre, pero menor que los registrados en los meses previos) y alcanzó así los 26 meses consecutivos con superávit. Entre enero y octubre acumuló US\$ 12.205 millones.
- Las importaciones disminuyeron 2,8% interanual en octubre por la baja de 5,8% en las cantidades. Este resultado se difundió a la mayoría de los usos; solo crecieron bienes intermedios (+14,1%) y vehículos (+50,4%, por la baja base de comparación). En la medición sin estacionalidad, la caída fue de 1,8% mensual.
- Las exportaciones se contrajeron 21,6% interanual en octubre (3,6 p.p. más que en septiembre), afectadas principalmente por la baja de sus cantidades (-23,5%). De los principales destinos, las mayores caídas se dieron en China (-55,2%), Estados Unidos (-22%) y Brasil (-22%). Por el contrario, aumentaron las ventas a India (+61,6%) y España (+36,3%). En el acumulado de 2020 las exportaciones cayeron 13,5% interanual (en valores).
- Las ventas al exterior de productos primarios cayeron 34,4% en octubre, por las menores cantidades exportadas (-39,8%). Este descenso respondió principalmente a la baja en los envíos de semillas y frutos oleaginosos, y en menor medida de cereales. Este rubro es el único que se mantiene en alza en el acumulado, aunque muy leve (+0,8%), fundamentalmente por cereales, hortalizas y legumbres y miel.
- Los envíos de manufacturas agropecuarias se redujeron 4,2% interanual en octubre (desaceleraron la baja frente a septiembre y acumularon una caída interanual de 7,9% en lo que va del año), por las menores cantidades (-9,2%). Este resultado se explica principalmente por las bajas de carnes y sus preparados, y residuos y desperdicios de la industria alimenticia.
- Las ventas externas de manufacturas industriales retrocedieron 23,7% en octubre (baja 4,3 p.p. más pronunciada que la de septiembre), principalmente por la reducción de las cantidades (-23,5%). Se observaron caídas destacadas en material de transporte, y metales comunes y sus manufacturas.

EMPLEO Y CONSUMO

- En noviembre, las ventas diarias en precios constantes con Ahora12 fueron 1,1% superiores a las de octubre y 24,3% mayores a las de la primera quincena de marzo. El consumo fue particularmente dinámico en los primeros días del mes, de la mano del Cyber Monday.
- En septiembre las ventas en supermercados cayeron 2,3% interanual, mientras que en mayoristas aumentaron 4,9%. Los rubros de consumo esencial y los artículos electrónicos y de indumentaria fueron los más dinámicos. Las compras online en supermercados continuaron creciendo (+295,4% interanual). La actividad en shoppings bajó 81,4%, 2,4 p.p. más que en agosto (primera aceleración desde mayo). Los rubros amoblamiento y decoración para el hogar crecieron en Cuyo (donde también aumentó farmacia y perfumería), el Norte, la Patagonia y la región pampeana.
- En septiembre el empleo registrado creció por cuarto mes consecutivo (+0,3% mensual) por el desempeño del empleo independiente y los asalariados privados, que crecieron (+0,1%) por primera vez desde el inicio de la pandemia. En términos interanuales, el total de registrados cayó 2,2%, con un descenso destacado en los asalariados privados (-4,4%). Según la EIL, en octubre el empleo asalariado privado tuvo una leve caída mensual (-0,1%).
- En noviembre, la inflación fue de 3,2% mensual; 0,6 p.p. menos que el registro anterior fundamentalmente a la desaceleración de alimentos y bebidas (2,7% mensual, 2,1 p.p.) y la estabilidad de los precios regulados (1,2%, -0,3 p.p.). Se destacaron las subas recreación y cultura (+5,1%), equipamiento y mantenimiento del hogar (+3,9%), prendas de vestir y calzado y salud (+3,7% en ambos casos). En términos interanuales, los precios minoristas aumentaron 35,8% en noviembre y 30,9% entre enero y noviembre.
- De acuerdo al índice de salarios de INDEC, el salario real promedio cayó 3,4% interanual en septiembre (baja 2,6 p.p. menor que la de agosto), y 0,3% mensual. En tanto, según datos del Ministerio de Trabajo, en el sector privado registrado la caída en septiembre fue prácticamente nula (-0,2% interanual).

Fuente: CEP-XXI sobre la base de INDEC, AFIP, DNAAPP y DNPDMI de Ministerio de Desarrollo Productivo, y Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.



SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL



diciembre 2020



MAQUINARIA Y EQUIPO: la producción creció 27,3% en octubre y redujo el retroceso acumulado a 1,6%, según INDEC. El crecimiento del segmento agropecuario (+81,2%) y de aparatos de uso doméstico (+38,0%, por el dinamismo en heladeras, lavarropas y cocinas) incidieron más que las bajas de maquinaria de uso general (-9,0%) y otra de uso especial (-20,1%). Junto con los productos de metal, fue el rubro de mayor incidencia positiva.



AUTOMOTRIZ: en noviembre se produjeron 32.570 unidades según ADEFA, la mayor cifra en dos años (+20,2% interanual y +13,5% respecto de octubre), impulsadas por la demanda interna. En lo que va del año la producción automotriz acumuló una baja de 24,4% (73.248 unidades).



MUEBLES Y COLCHONES: mostró una suba de 7,1% en octubre –tercera consecutiva– según INDEC, por el alza en la demanda de muebles para el hogar tanto de interior como de exterior, y de colchones. En lo que va del año permanece en terreno negativo (-10,9%).



CAUCHO Y PLÁSTICO: creció 2,8% en octubre y desaceleró su baja en lo que va del año a 10,5%, según INDEC. El aumento respondió a las manufacturas de plástico (+10,4%), cuya suba compensó las contracciones de neumáticos (-25,6%, baja aún acentuada pero la menor desde marzo) y otros productos de caucho (-6,3%).



MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: según INDEC, minerales no metálicos creció 6,3% en octubre, con subas en todos sus rubros a excepción de artículos de cemento y yeso. La mayor parte de esos incrementos (+16,9% en cemento, +16,8% en cal y yeso, y +7,9% en productos de arcilla y cerámica no refractaria) se debe a la continuidad de la recuperación de la construcción (según el ISAC, volvió a recortar su baja interanual y creció en la medición mensual). Vidrio y productos de vidrio, por su parte, subió 6,6% por la elaboración de envases (botellas y frascos). Datos de consumo de energía en las plantas del sector en noviembre sugieren una nueva aceleración en la recuperación, con un crecimiento del 24% interanual. Datos de la AFCP referidos al despacho de cemento van en una dirección similar, con un incremento del 28%.



SIDERURGIA: de acuerdo con la Cámara Argentina del Acero, en noviembre la producción de acero crudo creció 9,3% interanual, mayor crecimiento en dos años. Las expansiones de la industria automotriz, de maquinaria agropecuaria, de electrodomésticos y de envases para alimentos y desinfectantes incidieron positivamente en la producción de laminados planos. La fabricación de tubos sin costura sigue con escaso nivel de actividad producto del reducido dinamismo en la industria petrolera, pero registró una mayor utilización de la capacidad que en junio-septiembre.



QUÍMICOS: cayó 0,6% en octubre luego de cuatro subas consecutivas y en el acumulado marcó un alza de 2%, según INDEC. Entre los de desempeño positivo se destacaron pinturas (+22,1%) y detergentes, jabones y productos personales (+9,6%), que junto con agroquímicos, químicos básicos y farmacéuticos incidieron positivamente. La baja la explicaron fundamentalmente otros productos químicos (-46,4%, por biodiesel) y gases industriales (-17,9%).



MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN: se mantuvo prácticamente estable en octubre (-0,4%), de acuerdo con INDEC. En lo que va del año acumuló una baja de 3,1%. Madera, sus productos (excepto muebles) y corcho creció 13,7%, mientras que cayeron papel y productos de papel (-4,6%) y edición e impresión (-5,2%).



ALIMENTOS: retrocedió 2,5% en octubre y fue uno de los sectores de mayor incidencia negativa, pero mostró una leve suba en el acumulado (+0,5%), según INDEC. La molienda de oleaginosas (-20,8% por menores exportaciones) fue el subrubro de mayor incidencia negativa, seguida por azúcar, productos de confitería y chocolate (-19,9%) y galletitas, productos de panadería y pastas (-6,1%). La molienda de cereales, y la carne vacuna y aviar también cayeron. Los buenos desempeños de gaseosas, aguas, sodas, cervezas y otras bebidas (+7%), lácteos (+8,6% por mayores exportaciones), vinos (+6,3%) y otros alimentos (+10,2% por condimentos, aderezos y salsas, productos de copetín y alimento para animales) impidieron una caída más acentuada.



MOLIENDA DE OLEAGINOSAS: según INDEC, se redujo 20,8% en octubre (-9,9% en el acumulado) por la caída en la producción de aceites y subproductos tanto de soja (-20,5%), como de girasol (-20%). Estas bajas, por su parte, se vinculan a la merma en las cantidades exportadas.



ALUMINIO Y FUNDICIÓN DE METALES: la producción aluminera se contrajo 32,5% en octubre, mientras que fundición de metales lo hizo en un 23,9%. Ambas caídas respondieron a la menor demanda del sector de gas y petróleo y para equipos eléctricos. Entre enero y octubre el sector registró una baja de 28,9%, de acuerdo con INDEC.



REFINACIÓN DE PETRÓLEO: según INDEC, aceleró su caída a 21,6% en octubre, por el retroceso en la producción de naftas (-29,8%, por la menor circulación de vehículos), gasoil (-21,7%) y otros productos (-21,6%, fundamentalmente aerokerosene por la escasez de vuelos). Por tal motivo, fue uno de los sectores de mayor incidencia negativa. Datos de consumo de energía de CAMMESA de noviembre sugieren que la caída se habría recortado al 5% interanual.



PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO: según INDEC, el sector redujo su producción 24% en octubre. Tomado en conjunto con los productos textiles, resultó el de mayor incidencia negativa. Todos los subrubros tuvieron bajas; el retroceso de cuero y artículos de cuero fue el más acentuado (-50,4%) y el de prendas de vestir, el de mayor incidencia. En el acumulado del año el sector presentó una reducción de 37%.



NOCHES DE ALOJAMIENTO EN HOTELES: el sector hotelero volvió a mostrar muy limitada actividad durante septiembre en algunas provincias que autorizaron la apertura de establecimientos. Según INDEC, se hospedaron 46.900 viajeros por 140.300 noches, registros que representan bajas de 97,2% y 96,3% respectivamente. Diciembre parece ser un punto de quiebre, con un repunte de la actividad en el fin de semana largo del mes.

Nota: todas las variaciones son interanuales.

Índice

SECTORES PRODUCTIVOS

Actividad económica 17

Inversión 21

Servicios 23

Actividades primarias 25

Industria manufacturera 29

CONSUMO 32

PRECIOS 34

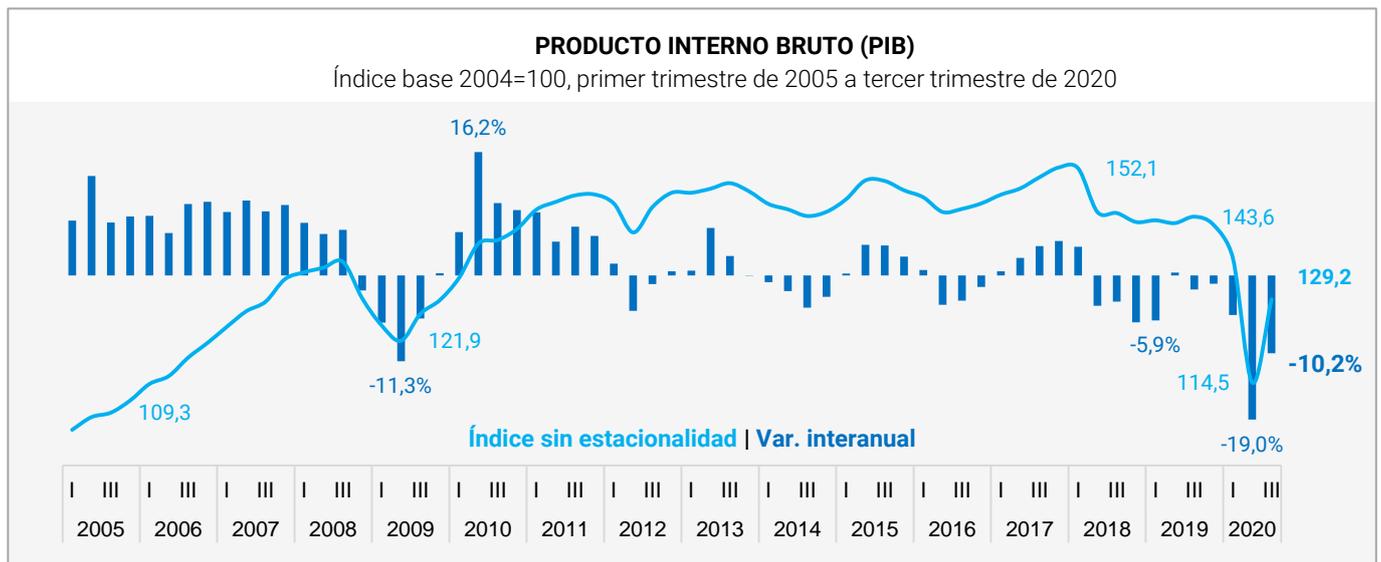
EMPLEO E INGRESOS 35

COMERCIO EXTERIOR 38

El PIB desaceleró su caída interanual y se recuperó en la medición desestacionalizada, pero se mantuvo en niveles mínimos desde 2009

En el tercer trimestre de 2020 el PIB cayó 10,2% interanual, peor desempeño desde 2009 si se deja de lado el segundo trimestre. En la medición desestacionalizada mostró una recuperación de 12,8% respecto del trimestre anterior, el mejor resultado desde que hay registro. De esta manera, la actividad se ubicó en un nivel comparable con el del cuarto trimestre de 2009.

Todos los componentes de la demanda agregada volvieron a retroceder en la medición interanual. El consumo privado fue el más afectado entre los componentes domésticos (-14,7% interanual), por las restricciones y la pérdida de poder adquisitivo, pero creció 10,2% en la medición desestacionalizada. Lo siguió la inversión, que retrocedió 10,3% (+42,9% intertrimestral). Se trata en ambos casos del noveno trimestre consecutivo con caída interanual. Las exportaciones retrocedieron en la medición desestacionalizada, y en la interanual aceleraron su baja al 17%, la más profunda entre los componentes de la demanda y el peor resultado desde 2009, aunque se trata de un ritmo menor que el de las importaciones (-22%).



Según el EMAE, la economía volvió a desacelerar su caída interanual en septiembre y tuvo su quinta suba mensual consecutiva en la medición desestacionalizada. La caída interanual fue del 6,9% en septiembre (4,7 p.p. menor que la de agosto) y del 11,9% en el acumulado anual. El indicador desestacionalizado aceleró su incremento al 1,9% intermensual; de esa forma, el nivel de septiembre se ubicó 7% por debajo del de febrero –mes previo a la pandemia–. La progresiva normalización de la actividad en la mayoría de los sectores y las regiones explica el resultado.

Por su parte, datos adelantados de noviembre indican que la recuperación se habría fortalecido, pese al leve traspíe de la industria en octubre (cuando cayó 2,5% mensual desestacionalizado). La producción automotriz (+20,2% interanual), el consumo de cemento (+28%) y la recaudación tributaria (+0,5%) crecieron en noviembre. El índice adelantado con base en el consumo de energía de firmas industriales señaló una suba de 2,4% interanual para el mismo mes. Asimismo, noviembre exhibió una notoria mejora en sectores hasta ahora muy afectados por la pandemia, como gastronomía.

Todos los componentes de la demanda agregada **volvieron a retroceder en el tercer trimestre**

El **consumo privado recuperó terreno** en la serie desestacionalizada por el rebote de 10,2% en el tercer trimestre de 2020 frente al registro previo –la suba más acentuada desde que hay relevamiento (1993)–. Sin embargo, su caída interanual de 14,7% fue la segunda más profunda registrada desde 2002 (detrás de la del segundo trimestre) y la novena consecutiva.

La **inversión tuvo su mayor suba histórica en la serie desestacionalizada (+42,9%) y se ubicó en un nivel comparable al de 2009**, luego de señalar el mínimo desde 2004 en el segundo trimestre. En términos interanuales el retroceso fue de 10,3%, el noveno consecutivo, aunque 28 p.p. menos profundo que el registro previo. La construcción, la maquinaria y equipo y los otros activos fijos incidieron negativamente, mientras que el equipo de transporte (tanto nacional como importado) creció en términos interanuales. Además, su participación en el PIB a precios corrientes ascendió a 14,3% tras ubicarse en 9,5% en el segundo trimestre.

El **consumo público creció 2,7% respecto del segundo trimestre** y retornó a un nivel similar al de 2014 en la medición desestacionalizada. La baja interanual de 6,5% fue la segunda más grave registrada desde 2002.

Las **exportaciones fueron el único componente que cayó en la medición desestacionalizada (-1,4%)**. Este retroceso responde tanto a la merma en el comercio internacional a causa de la pandemia como a factores domésticos. Entre estos últimos, se destacan la recesión general, acentuada por la pandemia y las medidas de aislamiento asociadas, y las restricciones cambiarias implementadas durante 2020. En términos interanuales la baja fue de 17%, la más profunda desde 2009 y solo superada por la de las importaciones.

Las **importaciones (-22%) fueron el segmento de peor desempeño en términos interanuales**. Sin embargo, por el rebote en la medición desestacionalizada (+10,9% respecto del segundo trimestre) interrumpieron una racha de diez bajas consecutivas y se ubicaron en un nivel semejante al de 2009. El resultado lo explican los factores globales ya mencionados y la recesión local.

	Variaciones interanuales (2020)			Variación s.e. III trimestre	Trimestre nivel comparable
	III trimestre	II trimestre	I trimestre		
Consumo público	-6,5%			+2,7%	III-2014
PIB	-10,2%			+12,8%	IV-2009
Inversión	-10,3%			+42,9%	IV-2009
Consumo privado	-14,7%			+10,2%	IV-2009
Exportaciones	-17,0%			-1,4%	IV-2015
Importaciones	-22,0%			+10,9%	IV-2009

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica

tercer trimestre y septiembre 2020

Del análisis sectorial del PIB se desprende que, aunque 14 de los 16 sectores volvieron a caer en términos interanuales, todos mejoraron su resultado en comparación con el del segundo trimestre, a excepción de pesca. Los más afectados volvieron a ser hoteles y restaurantes (-61,5%, con hoteles cayendo al 95% y restaurantes al 52%) y servicios comunitarios, sociales y personales (-53,8%). Construcción (-27%) también estuvo entre los de bajas más profundas, pero fue el que más la desaceleró (-23,2 p.p.) por las progresivas reactivaciones. El sector de transporte y comunicaciones (-21,7%, con transporte cayendo al 40,2%) fue el de mayor incidencia negativa y estuvo entre los que menor mejora relativa mostró, debido a las restricciones al transporte público en las áreas urbanas y a la virtual ausencia de operaciones de media y larga distancia. Los dos sectores con crecimiento fueron intermediación financiera (+4,6%), por el desempeño del crédito, las comisiones y los depósitos; y electricidad, gas y agua (+2,3%), por cierta recuperación de la demanda de grandes usuarios y el sostenimiento de la doméstica.

La industria manufacturera cayó 5,3% interanual en el tercer trimestre, cifra que representa una mejora de 15,7 p.p. respecto del trimestre anterior, que responde a las reaperturas en la mayor parte de los subsectores. Sin embargo, por su peso en el PIB, tuvo una de las mayores incidencias negativas. El comercio, por motivos similares y por la correlación con la industria, se retrajo 2,1% (mejora de 15,2 p.p.). El agro volvió a caer pero, gracias a su esencialidad y dinamismo exportador, lo hizo en 8,2 p.p. menos que en el trimestre anterior. La pesca (-18,3%) empeoró su desempeño por problemas logísticos asociados a la pandemia, conflictos gremiales y la irregularidad en la disponibilidad del recurso. La explotación de minas y canteras (-12,8) desaceleró su baja, pero cayó más que el promedio de la economía.

La enseñanza (-6,7%) y las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (-5,8%) mostraron bajas menores al promedio de la economía por su adaptabilidad al trabajo remoto y porque su actividad se registra según el empleo de cada sector, más estable que en otros rubros. La administración pública tuvo una caída en línea con la del nivel general.

Los servicios sociales y de salud (-8,7%) mejoraron en 14,8 p.p. el resultado del trimestre anterior, por la mayor demanda de atención no ligada a la pandemia. Los hogares privados con servicio doméstico (-16,8%) volvieron a retroceder de forma más pronunciada que el promedio de la economía, aunque la progresiva rehabilitación de la actividad durante el trimestre y la continuidad de los contratos formales permitieron que la baja se desacelerara con respecto al registro previo.

De acuerdo con el EMAE, el resultado de septiembre fue mejor que el del agregado del tercer trimestre en la mayoría de los sectores –a excepción de construcción; electricidad, gas y agua; minas y canteras; y administración pública–. Además, la totalidad de los sectores mejoró en septiembre respecto del segundo trimestre, y cinco de ellos también respecto del primero.

ACTIVIDAD ECONÓMICA, POR SECTORES – Var. interanual				
Sector	PIB			EMAE
	I trim.2020	II trim.2020	III trim.2020	Septiembre 2020
Intermediación financiera	-6,1%	-0,9%	4,6%	7,7%
Electricidad, gas y agua	4,2%	-3,2%	2,3%	1,4%
Comercio	-5,9%	-17,3%	-2,1%	5,8%
Sector agropecuario	-5,2%	-10,7%	-2,5%	0,3%
Industria	-6,3%	-21,0%	-5,3%	2,2%
Act inm, empresariales y de alquiler	-1,9%	-13,7%	-5,8%	-4,9%
Enseñanza	-0,2%	-9,1%	-6,7%	-5,3%
Serv sociales y de salud	-3,8%	-23,5%	-8,7%	-6,8%
Administración pública	0,3%	-12,3%	-9,7%	-9,8%
Total	-4,9%	-19,2%	-10,3%	-6,9%
Minas y canteras	0,3%	-18,2%	-12,8%	-12,9%
Hogares con servicio doméstico	-2,1%	-36,1%	-16,8%	---
Pesca	-30,4%	-14,0%	-18,3%	43,2%
Transporte y comunicaciones	-5,2%	-22,1%	-21,7%	-19,0%
Construcción	-19,8%	-50,2%	-27,0%	-28,1%
Serv comunitarios y personales	-7,0%	-67,5%	-53,8%	-50,0%
Hoteles y restaurantes	-10,2%	-72,9%	-61,5%	-59,5%

Nota: hogares con servicio doméstico no se encuentra como sector en el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) de INDEC.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

A pesar de mostrar signos de mejoras, ningún país del continente americano logró alcanzar los niveles prepandemia

Las economías de la región continúan recuperándose. Si bien ninguna volvió a los niveles de actividad de la prepandemia, la mayoría sumó en septiembre cinco meses de subas mensuales desestacionalizadas consecutivas. El conjunto de las economías mostró la misma dinámica desde marzo: bajas mensuales profundas ese mes y sobre todo en abril, y rebotes desestacionalizados en los meses posteriores. En septiembre todos los países analizados registraron crecimientos mensuales; sin embargo, en la mayoría de los casos fueron menos intensos que los observados entre mayo y agosto.

En términos interanuales, los indicadores de actividad económica de los países americanos señalaron nuevas caídas en septiembre, aunque a ritmos menores que en agosto. El desempeño de Argentina estuvo en línea con el de países como Chile y Bolivia (caídas en torno al 7%), por encima de Perú (-7,7%), Colombia (-8,7%) y República Dominicana (-9,3%) y por debajo de Guatemala (-1,5%), Brasil (-2,5%), Canadá (-4,2%) y Ecuador (-4,2%).

INDICADORES MENSUALES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

País	Variación mensual sin estacionalidad - 2020									
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Sep. vs. feb.
Guatemala	1,4%	-1,0%	-7,9%	-4,5%	0,7%	1,9%	4,2%	3,9%	0,7%	-1,5%
Brasil	0,2%	0,4%	-5,9%	-9,2%	1,7%	5,4%	3,8%	1,4%	1,3%	-2,5%
Canadá	0,1%	0,3%	-7,3%	-11,6%	4,8%	6,5%	3,1%	1,2%	0,3%	-4,2%
Ecuador	6,9%	-3,6%	-8,4%	-27,6%	14,2%	11,4%	4,9%	2,2%	5,9%	-4,2%
Honduras	-0,5%	-2,2%	-11,5%	-10,3%	0,4%	8,6%	3,1%	3,6%	3,4%	-4,4%
Paraguay	0,8%	2,9%	-7,4%	-13,5%	9,4%	8,3%	1,6%	-3,0%	2,2%	-4,5%
México	-0,1%	-0,6%	-1,1%	-17,3%	-2,2%	8,8%	5,7%	1,4%	1,0%	-5,8%
Estados Unidos	0,2%	0,2%	-0,7%	-10,3%	1,9%	1,8%	0,5%	1,3%	0,5%	-6,0%
Costa Rica	-0,6%	0,5%	-4,0%	-6,5%	-0,5%	2,1%	-1,1%	1,8%	1,9%	-6,5%
Bolivia	0,2%	-1,4%	-4,1%	-25,7%	5,6%	12,3%	5,4%	-0,8%	5,6%	-6,6%
Chile	1,8%	0,7%	-5,9%	-8,3%	-3,2%	0,5%	1,6%	3,8%	5,2%	-6,8%
Argentina	0,0%	-0,7%	-10,7%	-17,2%	9,3%	8,0%	2,9%	1,6%	1,9%	-7,0%
Perú	0,0%	0,2%	-17,7%	-27,1%	11,1%	21,2%	8,0%	3,8%	2,0%	-7,7%
Colombia	0,9%	0,1%	-7,6%	-15,4%	5,5%	5,9%	2,4%	-1,1%	3,4%	-8,7%
República Dominicana	0,0%	4,1%	-12,1%	-23,1%	26,6%	3,7%	-0,2%	1,2%	1,2%	-9,3%

Nota: en este informe se tienen en consideración aquellos países con indicadores de actividad económica de frecuencia mensual, con datos a septiembre de 2020. Fuente: CEP XXI sobre la base de Banco Central de Chile, Banco Central de Paraguay, Banco Central de Ecuador, Banco Central de Guatemala, Banco Central de Costa Rica, Banco Central de México, Federal Reserve Bank of St. Louis, Statics Canada, SECMCA, DANE, IBGE, INE, INEI, INDEC.

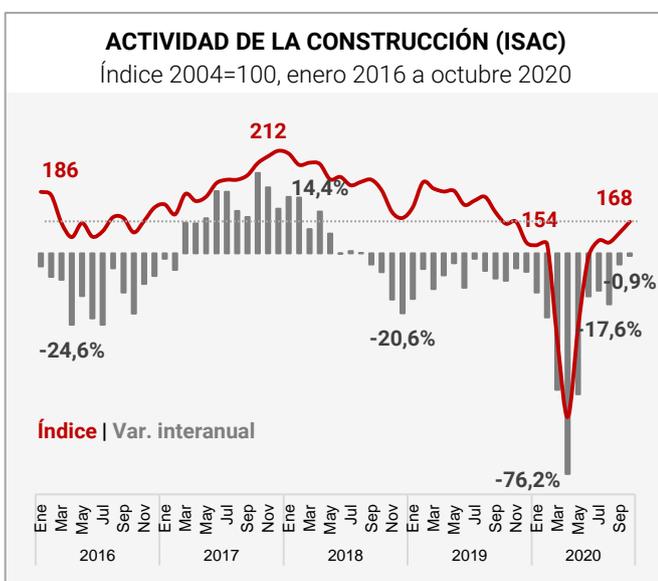
En octubre la construcción tuvo su segunda suba mensual consecutiva y se mantuvo en niveles superiores a los registrados en los últimos meses de la prepandemia

Además, en términos interanuales volvió a recortar su baja.

La actividad de la construcción cayó 0,9% interanual en octubre, el mejor registro desde septiembre del 2018 (mes en que comenzó a retroceder). En términos mensuales la actividad creció 4,3% –segunda suba consecutiva–, y se posicionó así en niveles superiores a los prepandemia (+9% vs. febrero). La reactivación de obras públicas en algunas provincias y la continuación de las vigentes vinculadas con la vivienda explicaron este desempeño. Según CAMARCO el 59% de las obras tuvieron un desarrollo normal (una mayor proporción que el mes anterior) y el resto estuvieron demoradas o paralizadas.

Crecieron 6 de los 13 insumos representativos. La mayor suba se registró en cales (+24,6% interanual), desplazando a ladrillos huecos, insumo que lideró el crecimiento en los tres meses previos. Otro aumento destacado fue el de cemento (+12,8%), que subió por segundo mes consecutivo luego de 13 bajas seguidas. Este crecimiento estuvo muy difundido entre las regiones: en Buenos Aires (+10,8%), la región pampeana (+25,1%), Cuyo (+13,9%), el NOA (+10,6%) y el NEA (+40,4%); mientras que hubo caídas en CABA (-25,6%, se desaceleró frente a septiembre) y la Patagonia (-11,3%). En el otro extremo, el hormigón elaborado continuó registrando la mayor baja (-33,9%), aunque tuvo una importante desaceleración (el mes pasado había caído 64,2%). Sucedió lo mismo con el asfalto (cayó 5,1% vs. 22,7% el mes anterior), asociado a un mayor dinamismo de la obra pública.

La mejora de la actividad podría continuar en los próximos meses. Distintos factores darían cuenta de esto. Por un lado, según CAMARCO en septiembre creció la cantidad de empresas que presentaron presupuestos u ofertas de obras públicas respecto del mes anterior, lo cual podría estimular hacia adelante la venta de insumos y la actividad. Por otro, los despachos de cemento se aceleraron significativamente en noviembre (crecieron 28% interanual, frente a un 13,2% el mes anterior). En una línea similar, el consumo de energía en las plantas productoras de minerales no metálicos creció 24% interanual en noviembre.



DEMANDA DE INSUMOS
Octubre 2020

Insumo	Var. interanual	Var. mensual
Cales	24,6%	-1,9%
Placas de yeso	16,9%	6,8%
Pinturas	15,8%	17,2%
Ladrillos huecos	13,9%	-7,8%
Artículos sanitarios	13,4%	18,5%
Cemento Portland	12,8%	-2,1%
Hierro redondo y aceros	-0,3%	7,7%
ISAC	-0,9%	4,3%
Asfalto	-5,1%	16,2%
Pisos y revestimientos	-5,5%	-6,2%
Yeso	-8,8%	32,0%
Mosaicos	-19,6%	23,4%
Hormigón elaborado	-33,9%	2,2%
Resto	-34,2%	10,2%

Nota: resto incluye grifería, tubos de acero sin costura y vidrio plano. La variación mensual refiere a la serie sin estacionalidad.
Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

En octubre el costo de la construcción en dólares se mantuvo en los niveles más bajos de la última década

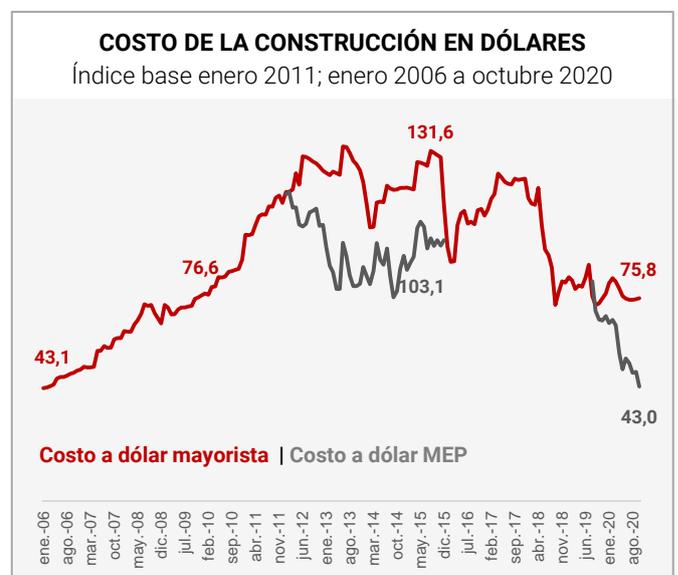
Pese a las subas de octubre (+0,5% mensual, +2,6% interanual), el costo de la construcción en dólares permaneció en los niveles más bajos de al menos los últimos diez años, lo que brinda oportunidades de inversión en el sector. Si se mide al dólar que opera en las transacciones bursátiles (dólar MEP) el costo de la construcción registró en octubre una caída de 11,5% mensual y de 36,9% interanual, ubicándose en niveles aún inferiores a los registrados con el dólar oficial. La dinámica diferenciada responde a un tipo de cambio que en octubre aumentó 3,2% mensual según el mayorista, y 17,2% el dólar MEP.

Según el indicador de INDEC, el costo medido en moneda local creció un 3,7% mensual. Se ubicó en niveles superiores a los de septiembre (cuando creció 2,9%) y se aceleró por quinto mes consecutivo. Como viene sucediendo en los últimos cuatro meses, la suba estuvo vinculada al alza de materiales (+7,8% mensual, el mayor incremento de los últimos 13 meses). Desde marzo el precio de este ítem mostró aceleración en su tasa de crecimiento, lo que responde a un conjunto de factores relacionados con la demanda que continuaron vigentes en octubre (familias que continúan realizando obras de refacción, compra de materiales para reserva de valor ante una mayor incertidumbre cambiaria registrada en ese mes y reposición de existencias en el canal comercial).

Los costos asociados a la mano de obra subieron apenas 0,1% mensual. Desde que comenzó la pandemia se identifican dos grandes períodos en su evolución: uno entre marzo y junio, caracterizado por caídas consecutivas mensuales (en promedio de 2%) debido principalmente a los esquemas de reducción salarial a trabajadores suspendidos; y otro entre julio y octubre, de leves incrementos (que promediaron el 0,4%), fundamentalmente asociados al restablecimiento de la actividad. Hacia adelante la mano de obra posiblemente registre una aceleración ante los nuevos aumentos salariales pactados en noviembre de este año y febrero de 2021.

Los gastos generales, que tienen menor participación en el costo total, crecieron 2,5% mensual. Significó una desaceleración respecto del mes previo (0,8 p.p. menos). La suba estuvo vinculada al costo asociado a los andamios, contenedores y servicios de camionetas.

COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN		
Octubre 2020		
	Var. intermensual	Var. interanual
Materiales	7,8%	54,1%
Gastos generales	3,7%	32,8%
Nivel general	2,5%	26,3%
Mano de obra	0,1%	18,0%



Nota: para la construcción de la serie histórica del costo en dólares a nivel país, se realizó una adaptación, durante el período 2007-2015, del costo de la construcción de CABA.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC, BCRA y Bloomberg.

En septiembre el empleo en Servicios Basados en el Conocimiento **mantuvo los niveles de un año atrás**

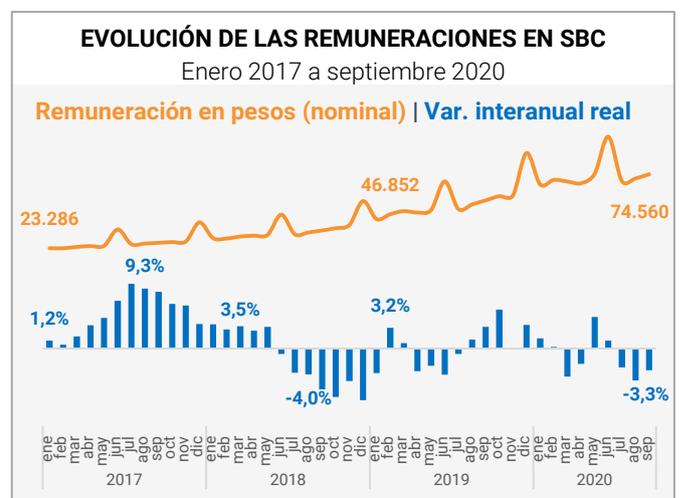
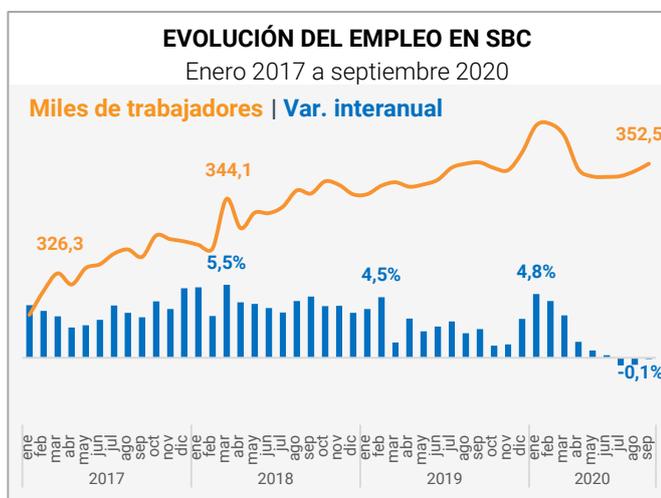
Las subas en la informática y los servicios empresariales compensaron la baja del sector audiovisual.

El empleo en SBC permaneció casi sin variaciones en septiembre, en comparación con el registro del mismo mes de 2019. Hubo unos 352.500 trabajadores en el mes, lo que significó una baja interanual de 0,1% (-295 trabajadores). Si bien se trata de la tercera caída consecutiva, se observa una paulatina desaceleración: en julio el empleo había retrocedido 0,6% y en agosto 0,5%. El sector audiovisual continuó teniendo la mayor incidencia negativa en el desempeño general, parcialmente compensada por las subas en software y en servicios empresariales. En términos acumulados, entre enero y septiembre, el empleo creció 1,4% respecto al mismo período de 2019 (+5.010 trabajadores).

El empleo en informática creció un 4,7% interanual (+5.300 trabajadores), y contribuyó en 1,5 p.p. al resultado general. La tasa de crecimiento fue prácticamente igual que la del mes anterior (+4,8%). En términos acumulados, entre enero y septiembre el sector tuvo un crecimiento del 7% respecto al mismo período de 2019 (+7.657 trabajadores). Según datos del Observatorio Permanente de la Industria del Software y Servicios Informáticos, se espera que al menos el rubro de software finalice el año con 11.000 nuevos puestos de trabajo. Los servicios empresariales, por su parte, tuvieron en septiembre una suba del 1%, similar a las registradas en los últimos cinco meses.

El empleo audiovisual retrocedió 12,8% (-3.520 trabajadores) y restó 1 p.p. al desempeño general. Si bien la baja fue significativa, se moderó en 4,7 p.p. frente al registro de agosto (-17,5%). Esta dinámica de desaceleración se evidencia desde julio, luego de que el empleo alcanzara un máximo de caída de 20,5%. Este sector fue el de mayor incidencia negativa en el desempeño general del empleo en SBC, aunque no tuvo la mayor caída: los servicios vinculados a la actividad primaria tuvieron un retroceso del 21%, pero al representar el 2,7% del empleo del sector su incidencia fue negativa en solo 0,6 puntos; las telecomunicaciones ligadas a la exportación, con el 12,3% del empleo del sector, tuvieron una baja del 3,2% y una incidencia negativa en 0,4 p.p.

El salario real en SBC se redujo un 3,3% interanual. En informática y servicios empresariales, rubros de mayor incidencia, el salario cayó 4,4% y 2,5% respectivamente.



Nota: los SBC comprenden, por un lado, los siguientes sectores (exporten o no): servicios de informática; de grabación de sonido y cinematografía; empresariales, profesionales y técnicos como ensayos y análisis técnicos; de investigación y desarrollo; de publicidad; de diseño especializado; y de fotografía. Por otro lado, los siguientes sectores con inserción internacional: servicios de apoyo a la actividad primaria; emisión y transmisión de radio y televisión; telecomunicaciones; servicios de asesoramiento empresarial (jurídicos, contables, de estudios de mercado); de apoyo en administración de oficinas; veterinarios; y de arrendamientos.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC y AFIP.

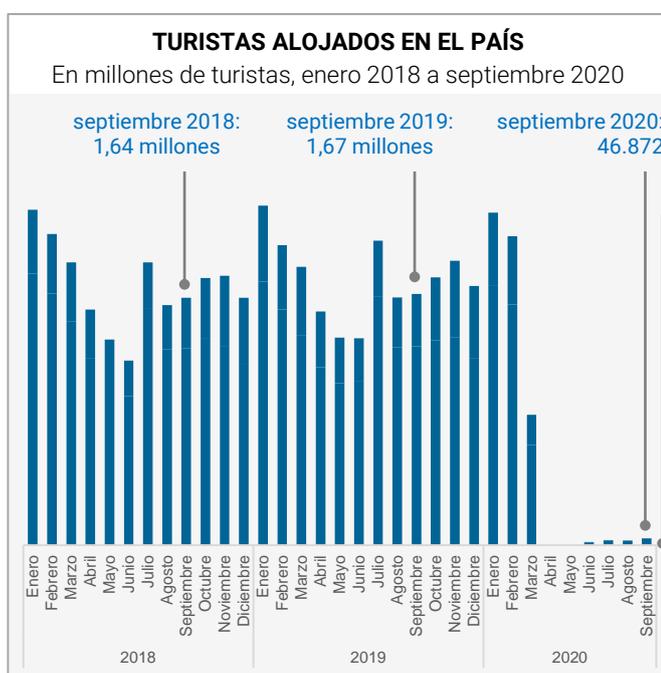
En septiembre el turismo interno continuó con movimientos leves; diciembre muestra una creciente reactivación turística

En septiembre, el turismo interno mostró leves mejoras desde junio, luego de los registros nulos de abril y mayo por las restricciones más estrictas a la movilidad a raíz de la evolución de la pandemia. Las provincias de Catamarca, Chaco, Chubut, Corrientes, Formosa, La Pampa, Mendoza, Misiones, Neuquén, Río Negro, Salta y Tierra del Fuego autorizaron el turismo interno durante parte o todo septiembre, sujeto a los protocolos sanitarios de los rubros vinculados al sector. De esta manera, se hospedaron cerca de 46.900 turistas en el mes, 97,2% menos que un año atrás, y se registraron 140.255 pernотaciones (-96,3%).

En el acumulado entre enero y septiembre se observan fuertes retrocesos. Se hospedaron 5,22 millones de turistas, un 66,8% menos que en el mismo período de 2019, con caídas interanuales del 54,4% en marzo y del 100% tanto en abril como en mayo. Las noches de alojamiento fueron 14,4 millones, 61,3% menos que el año anterior, con bajas del 51,9% en marzo y del 100% en abril y en mayo.

Los últimos meses parecen ser un punto de inflexión en la recuperación del sector. La puesta en marcha del programa Previaje (que otorga a quienes compren en 2020 paquetes turísticos locales un crédito del 50% para gastar en turismo y gastronomía en 2021) en octubre incidió en la facturación con Ahora 12 en el sector, que pasó de caer a más del 70% interanual real en septiembre a incluso crecer en términos interanuales en la última quincena de noviembre.

El fin de semana largo del 5 al 8 de diciembre tuvo resultados que muestran una importante recuperación del sector. Desde diciembre está permitida la circulación con fines turísticos en el país. De acuerdo con los registros de la app Cuidar Verano, en el reciente fin de semana largo viajaron por el país 630.000 personas. Asimismo, de acuerdo con estimaciones del Ministerio de Turismo y Deportes, en coordinación con las gobernaciones y las intendencias, la capacidad hotelera ocupada alcanzó en ese fin de semana el 50% en Mar del Plata, el 80% en el Partido de la Costa, el 70% en Villa Gesell y Pinamar, el 40% en Purmamarca, el 100% en Cafayate, el 60% en Bariloche, el 40% en Villa Carlos Paz, el 50% en San Martín de los Andes, el 70% en Gualguaychú, el 84% en Tafí del Valle y el 45% en San Rafael.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

ACTIVIDADES PRIMARIAS

Producción pecuaria

octubre-noviembre

En noviembre creció la faena vacuna, luego de 4 meses de caídas; en términos acumulados todas las carnes registran una evolución positiva

Pese a las caídas de octubre, las cantidades producidas de las principales carnes siguen en terreno positivo en el acumulado anual. La carne bovina mantuvo un crecimiento interanual acumulado del 1,4% y la aviar del 1%. En el caso de la primera, la suba es superior a la registrada en el período enero-octubre de 2019 (que fue del 1%), mientras que la segunda tuvo una importante desaceleración (entre enero y octubre de 2019 había crecido 6,5%). Por su parte, continuó aumentando la producción porcina, con un alza acumulada de 6,6% interanual.

La dinámica de cada sector está vinculada a la evolución del consumo interno y de las exportaciones. En el caso del sector vacuno, la faena acumuló cuatro meses de caídas consecutivas entre julio y octubre, sin embargo en noviembre se faenaron 1,24 millones de cabezas, lo que significó una suba de 2,3% interanual. El dato anticiparía una suba de la producción en la misma dirección, luego de la caída del 5,8% el mes anterior (que había ubicado la producción en 270.000 toneladas). En octubre la menor producción había resultado de una faena 6,6% inferior –la mayor caída desde marzo– que estuvo principalmente vinculado a una baja de las exportaciones en un 11,2% en cantidad –la segunda del año, después de la de agosto y en el marco de un período de casi cuatro años y medio de crecimiento sostenido–; es posible esperar una mejora de los envíos al exterior durante noviembre ante la suba de la faena. Por otro lado, el consumo interno viene influyendo negativamente: en lo que va del año, entre enero y octubre, se redujo un 1,6%.

En el caso del **sector aviar**, en octubre se faenaron 63,3 millones, una caída interanual del 5,2% luego de la suba del mes anterior (+3,8%). La producción fue de 186.000 toneladas, lo que implicó una reducción del 5,6%. Las exportaciones tuvieron especial influencia: cayeron 14,5%, y encadenaron cinco meses de bajas consecutivas y significativas (que promediaron un 22,9% interanual). El consumo interno disminuyó un 4,1%.

En el **sector porcino**, si bien la faena creció en el mes solo 0,2%, se produjeron 54.355 toneladas lo que significó un incremento del 2,2% y acumula 14 meses de crecimiento (interrumpido solo en marzo por una leve caída del 0,1%). La producción viene siendo traccionada por las exportaciones, que aumentaron ininterrumpidamente durante todo el año y un 26,4% en octubre. También tuvo influencia, aunque en menor medida, el consumo interno, que aumentó 0,5%.

ACTIVIDAD PECUARIA													
	Evolución mensual de la faena – Variaciones interanuales 2020											Producción acumulada enero-octubre 2020	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Toneladas	Variación interanual
 Bovina	1,1%	2,3%	7,1%	9,0%	-2,6%	11,0%	-4,7%	-4,1%	-0,1%	-6,6%	2,3%	2,6 millones	+1,4%
 Aviar	4,9%	2,2%	4,5%	13,0%	-8,6%	9,3%	-6,6%	-8,3%	+3,8	-5,2%		1,8 millones	+1,0%
 Porcina	2,6%	0,5%	-3,4%	-5,5%	-4,1%	23,3%	1,1%	9,2%	8,9%	0,2%		542.000	+6,6%

Nota: las toneladas de carne bovina y porcina corresponden a res con hueso.

Fuente: CEP XXI sobre la base de MAGYP.

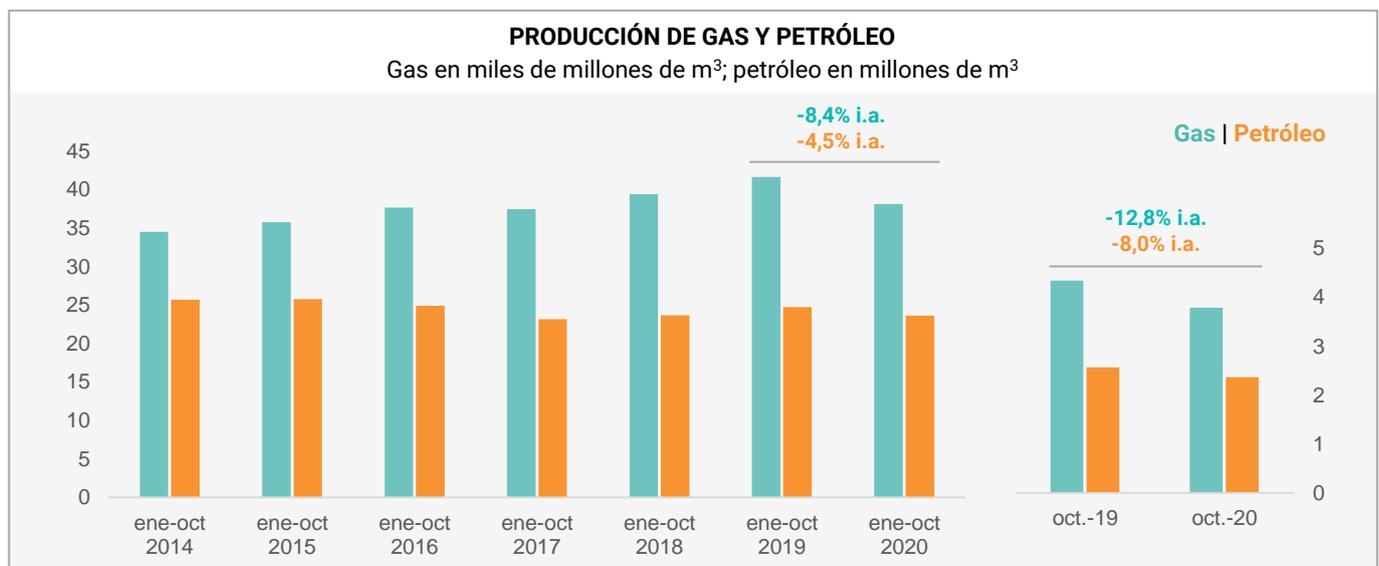
La producción de petróleo y gas volvió a caer en octubre, en línea con el desempeño sectorial desde abril

En octubre se produjeron 2,36 millones de m³ de petróleo crudo, 8% menos que un año atrás, aunque la caída es 1,2 p.p. menor que la de septiembre. La producción de convencional se contrajo 12,9% (la menor baja desde marzo, con 1,8 millones de m³) y lleva más de dos años en baja. El retroceso en YPF se aceleró y volvió a ser superior que el del resto de las empresas (-11,3% vs. -5,2%); de esta manera, su participación en el total (45%) se redujo nuevamente. La baja acumulada a octubre de 2020 se aceleró a 4,5% interanual.

Respecto del gas, la producción se contrajo 12,8% interanual en octubre (1,1 p.p. más que en septiembre) y totalizó 3.784 millones de m³. El convencional aceleró su baja al 10,1% (con 2.200 millones de m³), mientras que el *shale* tuvo la caída más profunda desde 2010 (-15%, 930 millones) y el *tight* retrocedió 18% (653 millones). En este caso también YPF redujo su elaboración (-25,4%) más que el resto de las empresas (-7,3%). En el acumulado a octubre la caída fue del 8,4% interanual (-9,7% el convencional, que representó el 58% del total).

Los precios internacionales del petróleo recuperaron terreno durante los últimos meses del año de la mano de la reactivación económica global, aunque se mantienen en niveles inferiores a los prepandemia. En octubre, las exportaciones argentinas de combustibles y energía cayeron 56,7% interanual, por efecto de la baja tanto de las cantidades (-39,8%) como de los precios (-27,9%). A principios de diciembre, el petróleo WTI se ubicó en torno a los US\$ 45 por barril, precio 25% mayor que el del mes anterior, pero todavía 21% menor que el precio promedio de 2019 (US\$ 57). El Brent, de referencia para el mercado argentino, rondó los US\$ 48 por barril, 26% por encima del valor del inicios de noviembre y 25% por debajo del promedio de 2019 (US\$ 64).

Hacia adelante, se espera que la producción de gas comience a expandirse de la mano del Plan de Promoción de la Producción del Gas Natural Argentino, lanzado por el Gobierno Nacional. Este Plan busca fomentar la inversión en el sector para detener la caída en la producción y así evitar el sobrecosto que la importación implica. Para ello, establece un precio estímulo de hasta US\$ 3,70 por millón de BTU y las empresas participantes se comprometen a sostener al menos los niveles actuales de producción. En la primera licitación (15 de diciembre de 2020) se adjudicaron 67 millones de metros cúbicos diarios entre 20 petroleras, a precios entre US\$ 2,40 y US\$ 3,66 (promedio de US\$ 3,50) por millón de BTU.



Fuente: CEP XXI sobre la base de Secretaría de Energía y Bloomberg (cotizaciones).

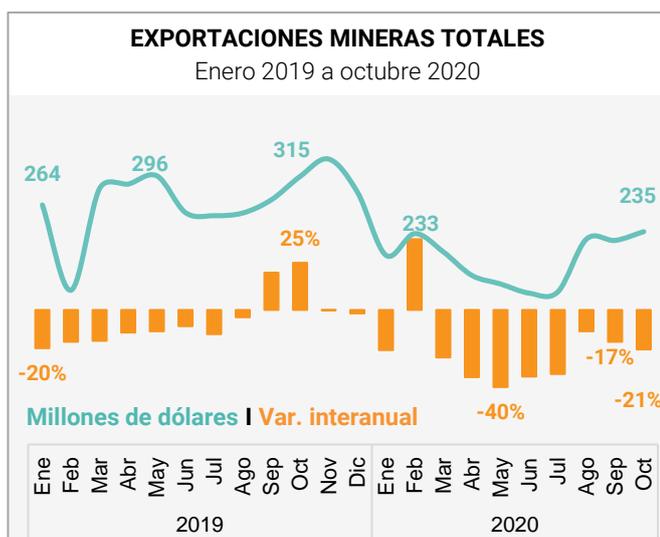
Las exportaciones mineras cayeron a un mayor ritmo en octubre, aunque se mantienen en los niveles más altos del año

En octubre, las exportaciones mineras totalizaron los US\$ 235 millones, el mayor registro en lo que va del año. No obstante, en términos interanuales tuvieron una caída de 21% frente a octubre de 2019 y de 22% en lo que va del año (entre enero y octubre las ventas al exterior acumularon US\$ 2.038 millones). La menor demanda externa, como los desafíos del lado de la oferta a raíz de la pandemia, explicaron el desempeño.

Entre enero y octubre las cantidades exportadas de **oro**, principal producto de la canasta exportadora minera local, presentaron una caída interanual de 44%; en valores la baja se atenuó al 22% por el buen desempeño de los precios internacionales. A diferencia de otros minerales, el oro se utiliza principalmente como reserva de valor y durante un año marcado por la incertidumbre alcanzó valores récord que impidió que los ingresos cayeran aún más. De los principales proyectos locales, Cerro Negro (Santa Cruz) es el que se ha visto más afectado, registrando este año una caída cercana a la mitad de sus ingresos.

Las cantidades enviadas de **plata** cayeron un 21% interanual, pero en valores el retroceso se recortó al 7%. Durante 2020, mientras que su uso industrial cayó, la demanda para atesoramiento creció y, en conjunción con las turbulencias internacionales, ayudó a que su precio también se incrementara. A pesar del comienzo de año auspicioso, Puna Operations (Jujuy) –que había inaugurado su yacimiento en Chinchillas durante el primer trimestre de 2019–, no logró realizar exportaciones entre junio y julio de 2020 producto de las dificultades provocadas por la pandemia y registró una caída de ingresos del 20%. También hubo dificultades en el yacimiento de Aguilar, que fue rediseñado a partir de la adquisición de Glencore en 2005, para producir zinc, plomo y plata a gran escala.

En cuanto al **litio**, tercer producto de la canasta de exportaciones mineras, tuvo en lo que va del año una menor demanda debido a la caída de la producción de autos eléctricos a nivel global y a la baja en las previsiones de adopción de esta tecnología en los próximos años. Argentina es un jugador importante en la producción internacional de litio, aunque cuenta con dos proyectos activos (ambos en proceso de ampliación) y una amplia cartera de yacimientos en proceso de desarrollo. Tanto el Salar del Hombre Muerto (propiedad de Livent en Catamarca) y Salar Olaroz (Orocobre, Jujuy), registraron en sus despachos disminuciones interanuales del 9%, aunque los menores precios de referencia generaron que los valores exportados disminuyeran en mayor medida (-32%).



EXPORTACIONES MINERAS, COMPOSICIÓN
Enero-octubre 2020

	Millones de dólares	Var. i.a.
Total	2.038	-22%
Oro	1.373	-22%
Plata	463	-7%
Litio	107	-32%
Roca y minerales industriales	80	-16%
Resto metalíferos	15	-87%

Fuente: CEP XXI sobre la base de Secretaría de Minería y Aduana.

Las exportaciones pesqueras crecieron en septiembre por el desempeño del langostino

Sin embargo, los desembarcos cayeron 3,2% interanual en noviembre por la menor captura de crustáceos. Los de peces se mantuvieron estables (+0,3%) y los de moluscos, fuera de temporada, crecieron.

El complejo pesquero exportó US\$ 168,8 millones en septiembre, 18,9% más que un año atrás. El volumen exportado se incrementó 16,9% y totalizó casi 42.000 toneladas. Las ventas de langostino, especie en temporada alta, subieron 29% y alcanzaron las 20.200 toneladas (+24,7%); así, explicaron buena parte del resultado global. Las de merluza hubbsi, especie predominante entre los peces, retrocedieron 17,7% por la combinación de efecto precio y efecto cantidad (-5,8% en toneladas). En línea con lo observado en los últimos meses, las ventas de calamar illex se mantuvieron en niveles superiores a los habituales en esta fase de la temporada: 4.600 toneladas exportadas por US\$ 12 millones (+553%).

Con la suba de septiembre, la baja acumulada en lo que va del año se desaceleró al 7,4% interanual en valor. En volumen, se registró un aumento de 4,9%. Las ventas de langostino siguen siendo las más afectadas tanto en dólares (-25,9%) como en cantidades (-23,3%), aunque mejoraron frente a los registros previos. Las exportaciones de merluza hubbsi también se redujeron (-24,6% en valor y -13,7% en toneladas), mientras que las de calamar illex crecieron más en valor (+83,4%) que en volumen (+71,1%) gracias al incremento del precio promedio (+7,2%), por la ya mencionada abundancia de recurso en los últimos meses.

España incrementó un 71,9% interanual el valor de sus compras y fue el principal destino de las exportaciones del sector en septiembre (US\$ 47,8 millones). Las ventas a Italia, que ocupó el segundo lugar, crecieron 37,5%. Siguió Japón, que con compras por US\$ 17,5 millones (+45,9%) también desplazó a China (-44,6%). Por su parte, las exportaciones a Estados Unidos crecieron 78,1%. La mayor parte de estas cifras se explican por la dinámica del langostino: en 2020 su mes más fuerte fue septiembre, y en 2019 agosto. En el acumulado entre enero y septiembre, China sostuvo su preponderancia y el crecimiento de las compras (+4,8%).

Pese a cierta normalización hacia el final de la temporada, la pandemia tuvo un profundo impacto en el sector y las expectativas se mantienen moderadas. Las capturas de langostino y merluza cayeron en 2020 por menor disponibilidad, conflictos logísticos y gremiales, a lo que se sumó la inestabilidad de la demanda. En el caso del calamar, los rebrotes de COVID-19 y la disponibilidad en 2021 generan incertidumbre luego del buen resultado en 2020.

EXPORTACIONES, PRINCIPALES ESPECIES		
Enero-septiembre 2020		
	Precio por tonelada exportada Toneladas exportadas	Var. interanual
Langostinos	US\$ 6.324 83.921	-3,4% -23,3%
Calamar	US\$ 2.662 142.908	7,2% 71,1%
Merluza hubbsi	US\$ 2.229 68.432	-12,6% -13,7%

EXPORTACIONES, PRINCIPALES DESTINOS		
Enero-septiembre 2020		
	Exportaciones en valor Toneladas exportadas	Var. interanual
China	US\$ 318.404 97.294	4,8% 16,4%
España	US\$ 205.052 46.470	-30,0% -21,3%
Estados Unidos	US\$ 106.991 16.673	2,2% 10,1%
Italia	US\$ 74.419 15.578	-9,0% 0,0%
Corea del Sur	US\$ 70.354 24.228	101,7% 118,2%

Fuente: CEP XXI sobre la base de Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

La industria tuvo un leve traspie en octubre; no obstante, las perspectivas de recuperación son favorables

Las expectativas empresariales netas para la evolución de los próximos tres meses respecto de la demanda interna y el empleo lograron sus mejores valores desde 2018.

La industria cayó 2,5% mensual en la serie sin estacionalidad en octubre, y se ubicó así un 4% por debajo del nivel de febrero (último mes de la prepandemia). En términos interanuales, descendió 2,9% (luego de la suba de septiembre, que fue la primera desde diciembre de 2019), mientras que en lo que va del año acumuló una baja del 9,9%. Según la serie tendencia-ciclo, que da un mayor grado de certeza dado que no contempla los factores irregulares –de gran preponderancia en este contexto–, registró un alza mensual de 1,2%; fue la quinta consecutiva, lo que marca que la recuperación industrial se mantiene pese los desempeños en las series original y desestacionalizada.

En octubre de 2020, que tuvo un día hábil menos que en 2019, 5 de los 16 sectores presentaron alzas en términos interanuales. Esto implicó una desmejora con respecto a septiembre, cuando se registró el crecimiento más difundido desde abril de 2018. Maquinaria y equipo (+27,3%), y muebles y colchones y otras industrias manufactureras (+7,1%) lideraron nuevamente las subas; siguieron productos minerales no metálicos (+6,3%); otros equipos, aparatos e instrumentos (+4,9%); y productos de caucho y plástico (+2,8%). En sentido contrario, se destacaron las bajas de prendas de vestir, cuero y calzado (-24%); refinación del petróleo, coque y combustible nuclear (-21,6%); y productos de metal (-13,4%).

Datos adelantados de noviembre sugieren un mayor dinamismo de la industria. La producción automotriz creció un 20,2% interanual, la de acero un 9,3% y los despachos de cemento 28%. Desde 2004, el 100% de las veces en que estos tres indicadores crecieron simultáneamente, el promedio industrial también lo hizo. El índice adelantado CEP-XXI con base en el consumo de energía de firmas industriales señaló una suba del 2,4% interanual para noviembre. Asimismo, 12 de 15 sectores registraron un aumento mensual en el consumo de energía respecto a octubre.



Fuente: CEP XXI sobre la base de ADEFA, AFCP, CAMMESA, INDEC..

INDUSTRIA

Producción de la industria manufacturera

octubre 2020

En octubre, el mayor crecimiento interanual se registró nuevamente en **maquinaria y equipo** (+27,3%). La mejora estuvo explicada principalmente por maquinaria agrícola (+81,2%), que presentó alzas en todos los segmentos. También tuvo influencia la mayor producción de aparatos de uso doméstico (+38%), rubro en el que se destacaron los segmentos de heladeras, lavarropas y cocinas.

En **muebles y colchones, y otras industrias manufactureras** (+7,1%), la principal incidencia positiva provino de muebles y colchones (+8,8%) debido a una mayor demanda de muebles para interior y exterior, y de colchones; en tanto, otras industrias manufactureras presentó un alza del 16,6%.

Productos minerales no metálicos creció un **6,3% interanual en octubre**. Las principales incidencias positivas provinieron de la elaboración de cemento (+16,9%), y de productos de arcilla y cerámica no refractaria (+7,9%). En tanto, la industria del vidrio y productos de vidrio subió 6,6%, debido principalmente al mayor nivel de elaboración de envases de vidrio, como botellas para diversas bebidas y frascos para productos alimenticios.

Por su parte, **otros equipos, aparatos e instrumentos** presentó un alza del 4,9% interanual en octubre. La mejora en la actividad del sector se explicó por la suba de equipos y aparatos de informática, televisión y comunicaciones, y componentes electrónicos (+44%). En tanto, los subrubros instrumentos médicos, ópticos y de precisión, y equipos y aparatos eléctricos presentaron caídas del 10,2% y 18,7% respectivamente.

La encuesta cualitativa a la industria manufacturera señaló que las expectativas de corto plazo para la demanda interna mejoraron por séptimo mes consecutivo: pasaron a ser más las firmas que esperan un repunte en los próximos meses que las que esperan caídas (30,9% vs. 30,3%). Respecto de la utilización de la capacidad instalada, el 17,4% de los encuestados espera que aumente, el 24,6% que disminuya y el 58% que se mantenga constante. Por último, las expectativas de dotación del personal para noviembre-enero de 2020 respecto del mismo período de 2019 fueron positivas por primera vez desde abril de 2018 (+4,1 p.p.): el 15,5% prevé que aumentará su dotación de personal, el 11,4% que disminuirá y el 73,1% que se mantendrá.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, POR SECTORES	
Var. interanual, octubre de 2020	
Maquinaria y equipo	27,3%
Muebles y colchones	7,1%
Minerales no metálicos	6,3%
Otros equipos y aparatos	4,9%
Caucho y plástico	2,8%
Madera, papel, edición e impresión	-0,4%
Sustancias y productos químicos	-0,6%
Alimentos y bebidas	-2,5%
IPI manufacturero	-2,9%
Automotriz	-9,1%
Industrias metálicas básicas	-10,7%
Productos de metal	-13,4%
Productos textiles	-13,4%
Productos de tabaco	-13,5%
Refinación del petróleo	-21,6%
Prendas de vestir, cuero y calzado	-24,0%
Otro equipo de transporte	-31,5%



Nota: expectativas netas en la industria es la diferencia entre el porcentaje de empresas encuestadas que esperan mayor producción y las que esperan disminución.
Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

INDUSTRIA

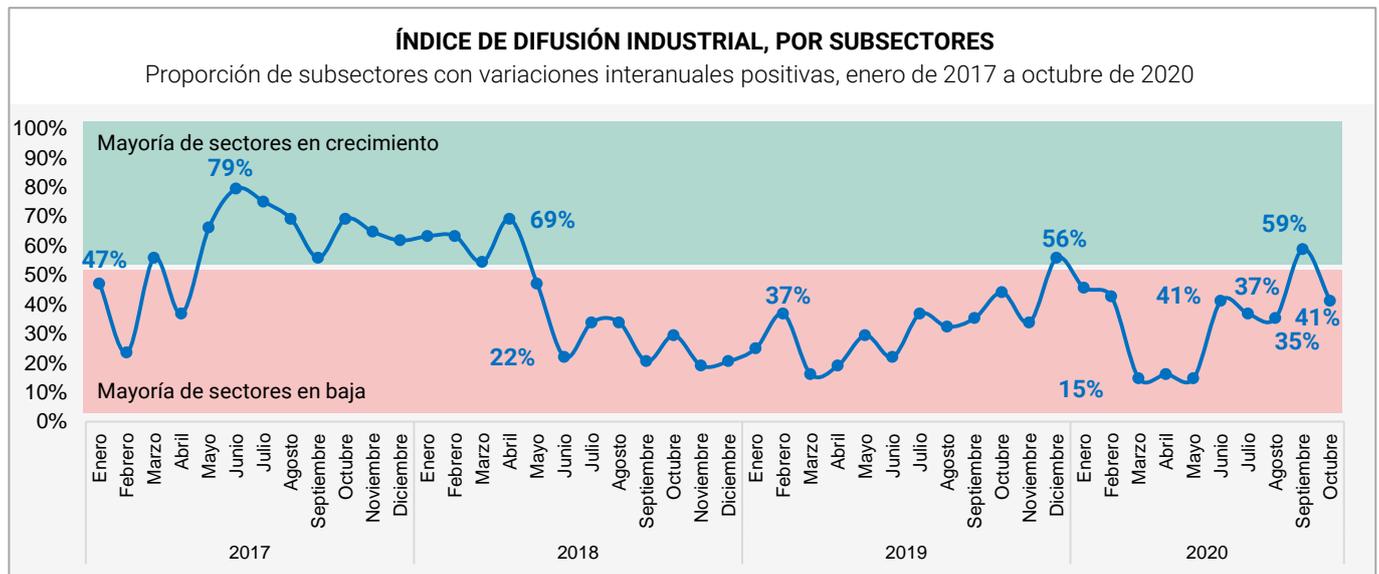
Producción de la industria manufacturera

octubre 2020

Una de las principales incidencias negativas de octubre provino de prendas de vestir, cuero y calzado (-24% interanual). La merma del rubro estuvo explicada principalmente por la baja de prendas de vestir (-21,1%), debido principalmente –según fuentes consultadas por el INDEC– a que los cambios de hábitos de la vida cotidiana durante la emergencia sanitaria originaron un menor nivel de pedidos de ropa escolar, y prendas de vestir para el ámbito laboral y para actividades recreativas, entre otros segmentos. En tanto, curtido y artículos de cuero, excepto prendas disminuyó 50,4% como consecuencia del bajo dinamismo del mercado interno y externo. Las principales causas fueron el menor nivel de actividad de los fabricantes de calzado y la disminución de los pedidos de diversos artículos de viaje (maletas, bolsos de mano) y de otros productos como billeteras, carteras y cinturones.

Industrias metálicas básicas continuó en baja (-10,7%), aunque la recortó frente al mes anterior. Entre los principales subsectores, se destacaron aluminio y otros metales no ferrosos (-32,5%) y fundición de metales (-23,9%). Según fuentes consultadas por el INDEC, estas bajas se debieron a una menor demanda por parte de la industria de equipos y aparatos eléctricos, y del sector de gas y petróleo. En dirección contraria, la industria siderúrgica presentó la primera alza del año (+0,4%) gracias principalmente a la mejora de la demanda por parte de la construcción.

Por su parte, **alimentos y bebidas** (-2,5%), el sector de mayor peso, tuvo una baja difundida a la mayoría de sus subsectores. Molienda de oleaginosas (por menores exportaciones), carnes (tanto vacuna como aviar, por menor demanda interna), yerba y té (por menor demanda tanto local como extranjera), y azúcar, productos de confitería y chocolate (en particular por la elevada base de comparación de la producción de azúcar: en 2019 las lluvias retrasaron el comienzo de la zafra y extendieron su finalización, lo que afectó la variación interanual) tuvieron las bajas más sobresalientes. En tanto, crecieron otros productos alimenticios, por el desempeño de condimentos, aderezos y salsas, y de productos de copetín y alimento para animales; vino, con destino al mercado local y extranjero; y productos lácteos, por mayores ventas externas de leches en polvo, quesos, manteca y dulce de leche.



En octubre, la mayoría de los subsectores industriales presentaron bajas. De los 64 subsectores relevados por el INDEC, el 41% mostró crecimiento en el resultado interanual. Esto sucedió luego de que en septiembre (59%) se observara la mayor proporción en expansión desde abril de 2018 (cuando el ratio fue de 69,1% de la industria). Datos adelantados de noviembre en base al consumo de energía de CAMMESA son favorables, con 51% de plantas consumiendo más energía que en el mismo mes del año pasado.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

CONSUMO

Ventas minoristas

septiembre 2020

Las ventas en supermercados redujeron el ritmo de caída en septiembre mientras que en shoppings lo aceleraron

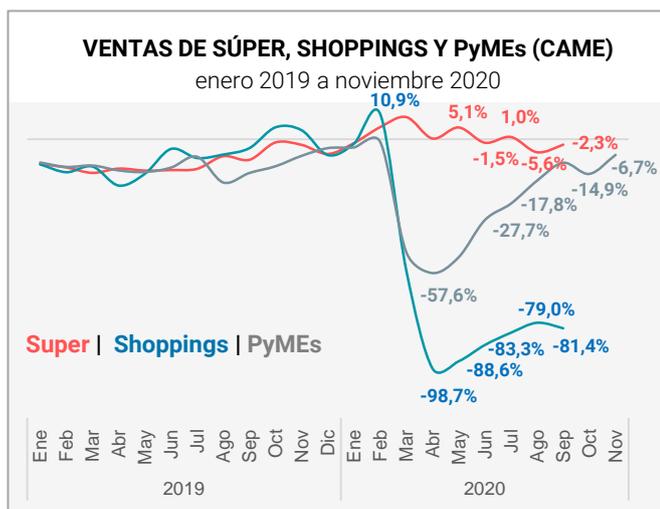
Con la suba de septiembre, los mayoristas encadenaron un año de incrementos, mientras que en noviembre el consumo en comercios PyME redujo su baja, continuando con una progresiva desaceleración.

En septiembre las ventas en supermercados disminuyeron 2,3% frente al mismo mes de 2019, luego de la baja del 5,6% en agosto. La actividad en shoppings tuvo una reducción del 81,4%, lo que implicó un retroceso de 2,4 p.p. en relación con el registro del mes anterior; cabe resaltar que los shoppings se habilitaron en el AMBA a mediados de octubre, de modo que dicha reapertura no está captada en el dato de septiembre. Por su parte, las ventas en mayoristas subieron un 4,9% interanual, un ritmo 1,5 p.p. mayor que el del mes anterior.

Los rubros ligados al consumo esencial continúan teniendo el mayor impulso en supermercados y mayoristas. Entre los más representativos en supermercados, almacén fue el de mejor desempeño, mientras que limpieza y perfumería mostró subas por debajo del total. Se destacaron con los mayores incrementos electrónicos (en parte por "efecto precio" dadas las subas notorias de los últimos meses) y artículos para el hogar, gracias al impulso de Ahora 12. **Las ventas online continúan mostrando un desempeño destacable (+295,4% interanual en términos nominales)** y mantienen una participación en el total elevada (5,1% en septiembre, con valores por encima del 4% desde abril). Las ventas a través de la modalidad de pago en efectivo subieron un 24% interanual (-2 p.p. en relación con el registro de agosto) y tuvieron una participación del 31,5% en el total, por debajo de los valores cercanos al 33% que se observaban antes del inicio de la pandemia.

Por su parte, en la medición del EMAE el comercio mostró una expansión del 5,8% interanual en septiembre, lo que implicó una mejora de 12,2 p.p. respecto de agosto, que puede obedecer a las mayores reaperturas y a la suba de importaciones.

En noviembre las ventas minoristas en comercios PyME (medidas por CAME) se redujeron 6,7% interanual, una mejora de 8,2 p.p. con respecto al dato de octubre. Los rubros esenciales mostraron las caídas menos pronunciadas: del 1,2% en alimentos, 1,3% en farmacia y 1,9% en ferretería. De acuerdo con CAME, la mejora en el ritmo de baja puede explicarse por el levantamiento de las restricciones a la movilidad en ciudades de alto consumo y la menor incertidumbre cambiaria registrada en noviembre. Con respecto a las expectativas para los próximos tres meses, el 45% de los comercios encuestados espera aumentos en las ventas en la comparación anual.



VENTAS NOMINALES EN SÚPER, POR RUBROS
Variación interanual, septiembre 2020

Electrónicos	75,7%
Verdulería y frutería	50,4%
Otros	41,1%
Almacén	34,0%
TOTAL	33,1%
Indumentaria y calzado	33,0%
Carnes	32,0%
Lácteos	30,2%
Bebidas	28,1%
Limpieza y perfumería	24,6%
Panadería	17,3%
Rotisería	-9,6%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC y CAME.

CONSUMO

Confianza del consumidor

noviembre 2020

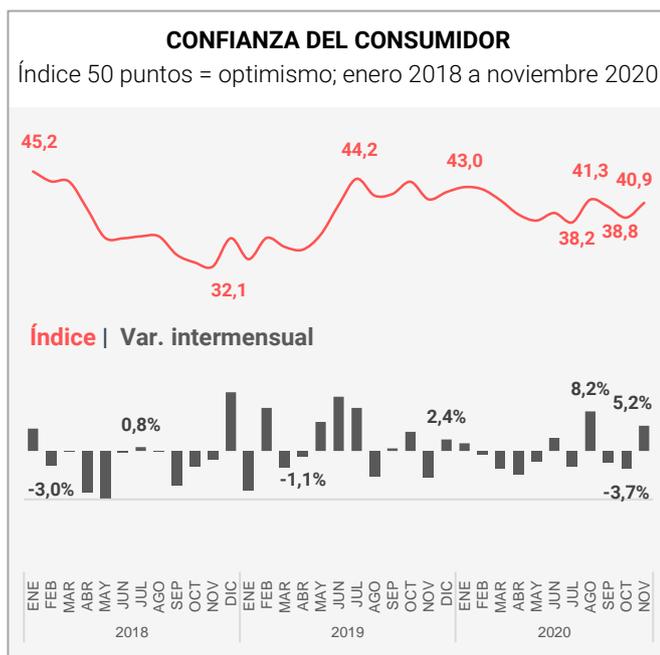
La confianza del consumidor subió en noviembre por impulso de estratos de bajos ingresos y del interior del país

En noviembre la confianza del consumidor tuvo un aumento mensual de 5,2%, 8,9 p.p. superior al del mes anterior, y acumuló una reducción de 3,5% frente a principios de año. En términos interanuales tuvo un retroceso del 1,2%, mientras que en niveles el indicador se ubicó en los 40,9 puntos, lejos del umbral de 50 que marca optimismo, alcanzado por última vez en noviembre de 2017.

La confianza mejoró en todas las regiones y todos los subíndices. Hubo aumentos mensuales del 8,5% en el interior, del 4,7% en GBA y del 1,2% en CABA. El subíndice de situación personal subió 7,5%, el de situación macroeconómica 6,1% y el de predisposición para la compra de bienes durables e inmuebles 0,6%. Estos resultados pueden responder a factores como la menor brecha cambiaria, la mayor flexibilización de las condiciones de aislamiento y distanciamiento, los indicadores de efectividad de distintos proyectos de vacunas en el mundo, la mayor posibilidad de vacacionar dados los protocolos y aperturas para el turismo, y la evolución favorable de los contagios de coronavirus.

En el análisis por nivel de ingresos, la confianza fue favorable en ambos estratos. El de ingresos bajos (40,2 puntos) mostró un aumento mensual de 6,3% y el de ingresos altos (40,9 puntos) del 3,9%, lo que dio como resultado una brecha de 0,7 p.p. a favor de los últimos.

En otros países este indicador mostró en noviembre una evolución negativa. Bajó 2,2 puntos en la Unión Europea, 5,3 puntos en Estados Unidos y 0,7 puntos en Brasil (fue la segunda baja consecutiva).



TOTAL	5,2%
POR REGIÓN	
Interior	8,5%
CABA	1,2%
GBA	4,7%
POR NIVEL DE INGRESOS	
Alto	3,9%
Bajo	6,3%
POR SUBÍNDICE	
Vs. un año atrás	11,0%
Situación personal	7,5%
Expectativas a un año	5,5%
Perspectivas a corto plazo	12,2%
Situación macroeconómica	6,1%
Perspectivas a largo plazo	2,4%
Electrodomésticos	-3,2%
Durables e inmuebles	0,6%
Auto y casa	7,1%

Nota: la UTDT realiza mensualmente una encuesta en la que mide la confianza de los consumidores, desagregados geográficamente (CABA, GBA e interior) y por estratos de ingresos (altos y bajos). Además, segmenta esa confianza por componentes: situación personal, situación macro y consumo de bienes durables.

En el gráfico la fractura de barra indica valores fuera de escala.

Fuente: CEP XXI sobre la base de UTDT.

En noviembre la inflación minorista se desaceleró por los menores aumentos en bienes estacionales y la estabilidad en regulados

En noviembre los precios al consumidor tuvieron una suba mensual del 3,2%, 0,6 p.p. inferior que la del mes anterior. En términos interanuales, el aumento fue de 35,8% (-1,4 p.p. en relación con el registro de octubre), retomando la desaceleración progresiva que se observa desde enero. La inflación núcleo registró un incremento mensual de 3,9%, acelerándose en 0,4 p.p. con respecto al mes anterior. Por su parte, los bienes estacionales subieron 2% (-7,6 p.p.), y los bienes y servicios regulados 1,2% (-0,3 p.p.) por la estabilidad en los precios de telefonía y de servicios educativos.

La división de alimentos y bebidas subió un 2,7% mensual, un ritmo 2,1 p.p. menor que el del mes anterior, principalmente por reducciones en verduras, tubérculos y legumbres, aunque hubo aumentos en carnes, frutas y aceites, y grasas y manteca. En tanto, recreación y cultura (+5,1%, +2,5 p.p. frente a octubre) tuvo la mayor suba debido a la mayor apertura de actividades recreativas presenciales en gimnasios y al alquiler de canchas; siguieron equipamiento para el hogar (+3,9%, -0,6 p.p.), salud (+3,7%, +0,6 p.p.) y prendas de vestir y calzado (+3,7%, -2,5 p.p.).

En cuanto a la dinámica regional, los precios aumentaron por encima del total nacional en el Noreste (+3,7%), que se mantuvo con una variación similar a la de octubre y donde se dio la suba más fuerte en recreación y cultura (+6,1%, +3,2 p.p.) y la mayor incidencia se registró en alimentos (+3,5%) pese a su desaceleración (-1 p.p.); y en la región pampeana (+3,4%), con una desaceleración en 0,6 p.p. y un aumento también elevado en alimentos (+3,5%, -1,2 p.p.). Por debajo del total nacional se ubicaron la Patagonia (+2,9%, -0,6 p.p.), GBA (+3%, -0,6 p.p.), Noroeste (+3,1%, -1 p.p.) y Cuyo (+3,1%, -0,6 p.p.).

En términos interanuales, todas las regiones mostraron desaceleraciones en relación con el mes anterior, continuando con la tendencia a la baja desde diciembre de 2019 luego de la aceleración del mes anterior. Los incrementos más elevados se dieron en el Noreste (+40,1%, -0,9 p.p.), el Noroeste (+37,3%, -1 p.p.) y la región pampeana (+37,1%, -1,5 p.p.).



INFLACIÓN SEGÚN DIVISIONES
Variación mensual, noviembre 2020

Recreación y cultura	5,1%
Equipamiento para el hogar	3,9%
Salud	3,7%
Prendas de vestir y calzado	3,7%
Transporte	3,6%
Restaurantes y hoteles	3,2%
Nivel general	3,2%
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,0%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,7%
Bienes y servicios varios	2,6%
Vivienda, agua y electricidad	2,5%
Educación	0,4%
Comunicación	-0,6%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

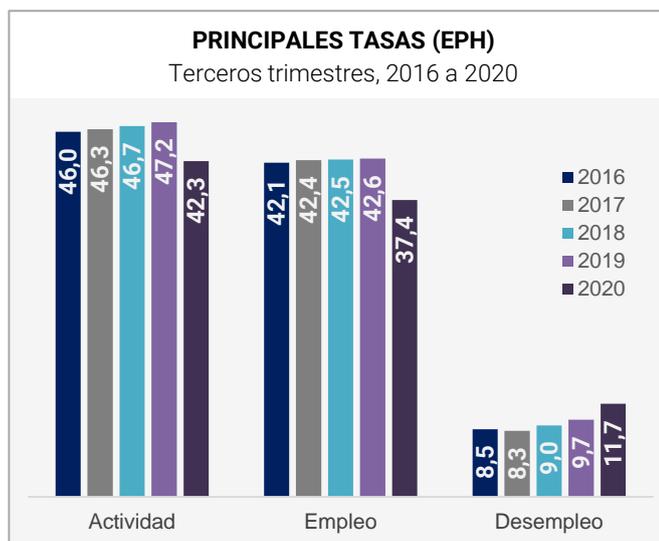
Pese a las flexibilizaciones en las actividades, las tasas de empleo y de actividad **mantuvieron registros históricamente bajos**

En el tercer trimestre de 2020, las modalidades de empleo más precarias continuaron siendo las más afectadas y la desocupación alcanzó uno de los valores más altos desde 2005.

En el tercer trimestre de 2020, la **población económicamente activa (PEA)** –personas que participan activamente en el mercado de trabajo desempeñándose en un empleo o buscándolo– **se contrajo en 2,03 millones** con respecto al tercer trimestre de 2019, ubicándose en 19,2 millones de personas. Esto implicó una caída de 4,9 p.p. en la tasa de actividad, que se ubicó en el 42,3%; a su interior, **los ocupados disminuyeron en 2,19 millones** –la tasa de empleo se redujo 5,2 p.p. al 37,4%– y los **desocupados aumentaron en 178.800** –la tasa de desocupación subió 2 p.p. alcanzando el 11,7%, el valor más elevado desde mediados de 2005–. No obstante, **en la comparación con el segundo trimestre se registró una mejora considerable**, con la tasa de empleo subiendo en 4 p.p y la de actividad en 3,9 p.p.

Las modalidades más precarias de empleo continúan exhibiendo los mayores retrocesos pese a la flexibilización de las actividades y la circulación de personas. Entre los terceros trimestres de 2019 y 2020, el empleo no asalariado –mayormente de cuentapropistas– se resintió en 405.200 personas (-7,7%). Los asalariados lo hicieron en 1,78 millones (-12,8%); dentro de esta modalidad, los asalariados informales presentaron una caída mucho mayor (-1,39 millones, -28,5%) que los formales –con descuento jubilatorio– (-398.100, -4,4%). Así, los asalariados informales pasaron de explicar el 25,4% del empleo en el tercer trimestre de 2019 a un 20,4% en el mismo período de 2020 (-4,9 p.p.), mientras que los asalariados formales aumentaron su participación del 47,2% al 51% (+3,7 p.p.) y los no asalariados del 27,4% al 28,5% (+1,1 p.p.).

El peso de las regiones en el total EPH es diferente del que se observa para el total nacional. Así, mientras que el Gran Buenos Aires representó cerca del 53% en el primero, su participación en la población total fue del 33%. La variación en la cantidad de personas ocupadas fue mayor en esa región que en el resto (-15,9% interanual), lo cual produce un sesgo hacia una profundización de la caída de los ocupados. Al corregir el peso de las regiones para que representen lo más fielmente el que tienen en la población total, se observa que la baja interanual en la cantidad de personas ocupadas fue de 9,6% (vs. -11,4% sin la corrección). De la misma manera, la tasa de empleo cae 4,3 p.p. si se realiza este ajuste, en lugar de 5,2 al tomar el dato tal cual surge de la EPH.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

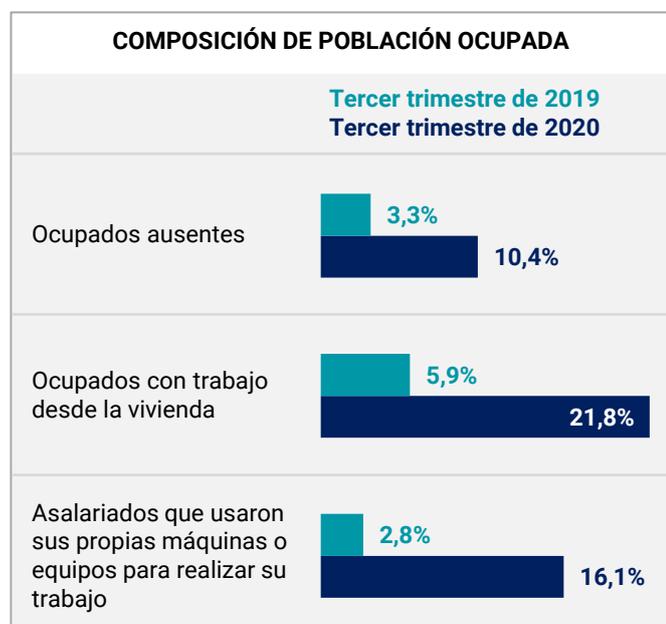
Los ocupados ausentes y los que realizaron su trabajo desde la vivienda **experimentaron un fuerte incremento**

Al interior de la población ocupada y con una dinámica similar a la del trimestre anterior, se observa **un incremento de los ocupados ausentes** que no pudieron concurrir por motivo de suspensiones, licencias u otras causas laborales, cuyo porcentaje aumentó en un 7,1 p.p. interanual, llegando al 10,4% en el tercer trimestre de 2020. Con respecto al trimestre anterior, hubo una destacable baja en el porcentaje de ocupados ausentes, que habían alcanzando el 21,1% (-10,7 p.p.).

Las nuevas modalidades de teletrabajo que se implementaron a raíz del aislamiento también se vieron reflejadas, por un lado, en el fuerte aumento de las personas que realizaron su trabajo desde la vivienda, que creció del 5,9% al 21,8% (+15,9 p.p.); y, por otro lado, en los asalariados que utilizaron sus propias máquinas o equipos para su desempeño laboral, que exhibieron un incremento del 2,8% al 16,1% (+13,3 p.p.).

En cuanto al desempleo en el desagregado regional, las subas más fuertes entre los terceros trimestres de 2019 y de 2020 se dieron en el Gran Buenos Aires y el Noreste (+2,7 p.p. en cada caso). Por su parte, los aglomerados con las mayores tasas de desocupación fueron: Partidos del Gran Buenos Aires (14,8%), Gran Córdoba (14,3%), Concordia (13,1%), Mar del Plata (13,1%), y Río Cuarto (12,2%). Los mayores incrementos interanuales en la tasa de desempleo se dieron en Río Cuarto (+7,7 p.p.), Neuquén-Plottier (+4,7 p.p.), Gran Santa Fe (+4,5 p.p.) y Posadas (+4,1 p.p.).

En términos de género, tanto los indicadores de varones como de mujeres siguieron mostrando un deterioro, aunque más atenuado que el del trimestre anterior. En el tercer trimestre de 2020, **la tasa de actividad de varones cayó 5,7 p.p. frente al mismo período de 2019, y la de mujeres 3,8 p.p. –ubicándose en 64,5% y 45,4% respectivamente–**. En cuanto al empleo, la tasa mostró un retroceso de 6,3 p.p. en varones y de 4,5 p.p. en mujeres. En tanto, **la tasa de desocupación subió 1,7 p.p. en el caso de los varones y 2,3 p.p. en el caso de las mujeres**. Las mujeres de 30 a 64 años fueron las más afectadas: la desocupación en este segmento aumentó 3,1 p.p. (con una tasa de 10,4%); junto con los varones jóvenes, que mostraron una suba de 1,9 p.p. (19,8%). Las mujeres jóvenes, si bien registraron un aumento menor (+0,5 p.p.), continúan mostrando los valores más elevados de desocupación (23,1%).



TASA DE DESOCUPACIÓN POR REGIÓN		
	Tercer trimestre 2020	Variación interanual
GBA y CABA	13,8%	+2,7 p.p.
Total país	11,7%	+2,0 p.p.
Pampeana	11,2%	+2,2 p.p.
Interior	9,4%	+1,4 p.p.
Noroeste	8,6%	+0,1 p.p.
Noreste	7,3%	+2,7 p.p.
Cuyo	7,0%	+0,5 p.p.
Patagonia	6,5%	-0,1 p.p.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

En septiembre los asalariados registrados en empresas privadas crecieron **por primera vez desde abril de 2018**

En septiembre los trabajadores registrados totalizaron 11,87 millones, 32.400 más que en agosto, en la medición sin estacionalidad. Esto representó una suba de 0,3%, la cuarta consecutiva, motorizada por la dinámica del empleo independiente: los monotributistas se incrementaron en 26.000 (+1,6%), los autónomos en 1.500 (+0,4%) y los monotributistas sociales en 1.200 (+0,3%). Sin embargo, no es posible distinguir si el incremento se debe a que las personas comenzaron a ejercer actividades laborales o a la regularización del pago de las obligaciones a la seguridad social, postergados en el inicio de la pandemia. Por su parte, los asalariados públicos tuvieron un retroceso de 1.300 (0%), así como los de casas particulares (-0,3%).

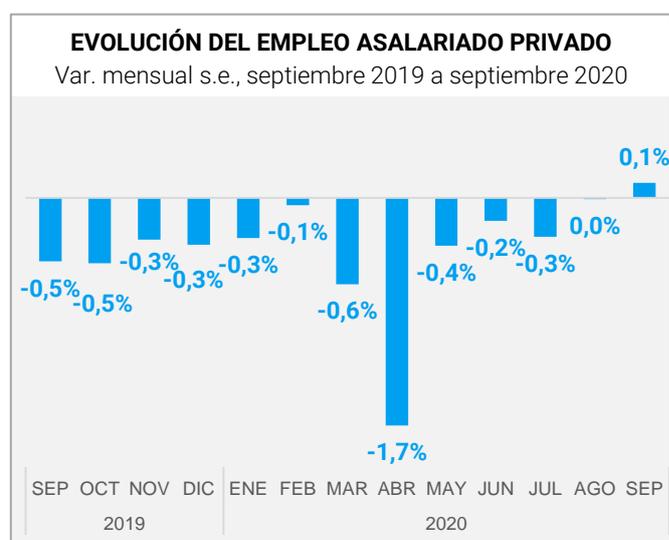
Los asalariados privados aumentaron en 6.500 (+0,1%), la primera suba no solo desde el inicio de la pandemia, sino desde abril de 2018. De las 14 ramas de actividad, 6 tuvieron incrementos; los más destacados fueron actividades inmobiliarias y empresariales (+0,6%), industria (+0,4%, la cuarta suba consecutiva), y construcción (+0,9%, la segunda seguida). En contraste, las mayores caídas se dieron en hoteles y restaurantes (-1,5%), enseñanza (-0,4%), minas y canteras (-0,7%) y pesca (-1%).

En términos interanuales, el total de trabajadores registrados presentó en agosto una caída del 2,2% (-266.800 trabajadores), desempeño que se explicó mayormente por las reducciones de 266.100 asalariados privados (-4,4%) y de 23.000 de casas particulares (-4,6%). Por su parte, los autónomos experimentaron una baja de 10.900 (-2,7%) y los monotributistas sociales de 2.800 (-0,8%). Las únicas categorías que presentaron aumentos interanuales fueron los asalariados públicos, en 10.300 trabajadores (+0,3%); y los monotributistas, en 25.800 (+1,6%).

A nivel sectorial, las mayores pérdidas de empleo asalariado privado se dieron en construcción (-24,6%), hoteles y restaurantes (-15,3%), comercio y reparaciones (-2,6%) y servicios sociales y personales (-6,5%). La única rama en alza fue servicios sociales y de salud (+0,8%). En el desagregado por jurisdicción, la única provincia con aumentos fue Tierra del Fuego (+1%) y las mayores reducciones se observaron en Neuquén (-11,1%), Salta (-7,7%) y Jujuy (-7,2%).

En cuanto a la remuneración promedio de los asalariados privados, alcanzó los \$64.735 en septiembre. Esto implicó un aumento interanual nominal del 36,3% y una caída real del 0,2% frente a la variación del IPC del período, de 36,6%.

TRABAJADORES REGISTRADOS, POR MODALIDAD	
Variación mensual sin estacionalidad, septiembre 2020	
Monotributo	1,6%
Autónomos	0,4%
Monotributo social	0,3%
TOTAL	0,3%
Asalariados privados	0,1%
Asalariados públicos	0,0%
Asalariados de casas particulares	-0,3%



En octubre las expectativas empresariales sobre la evolución del empleo asalariado privado **fueron positivas por primera vez desde el inicio de la pandemia**

El empleo privado en los aglomerados relevados por la Encuesta de Indicadores Laborales presentó una leve baja mensual.

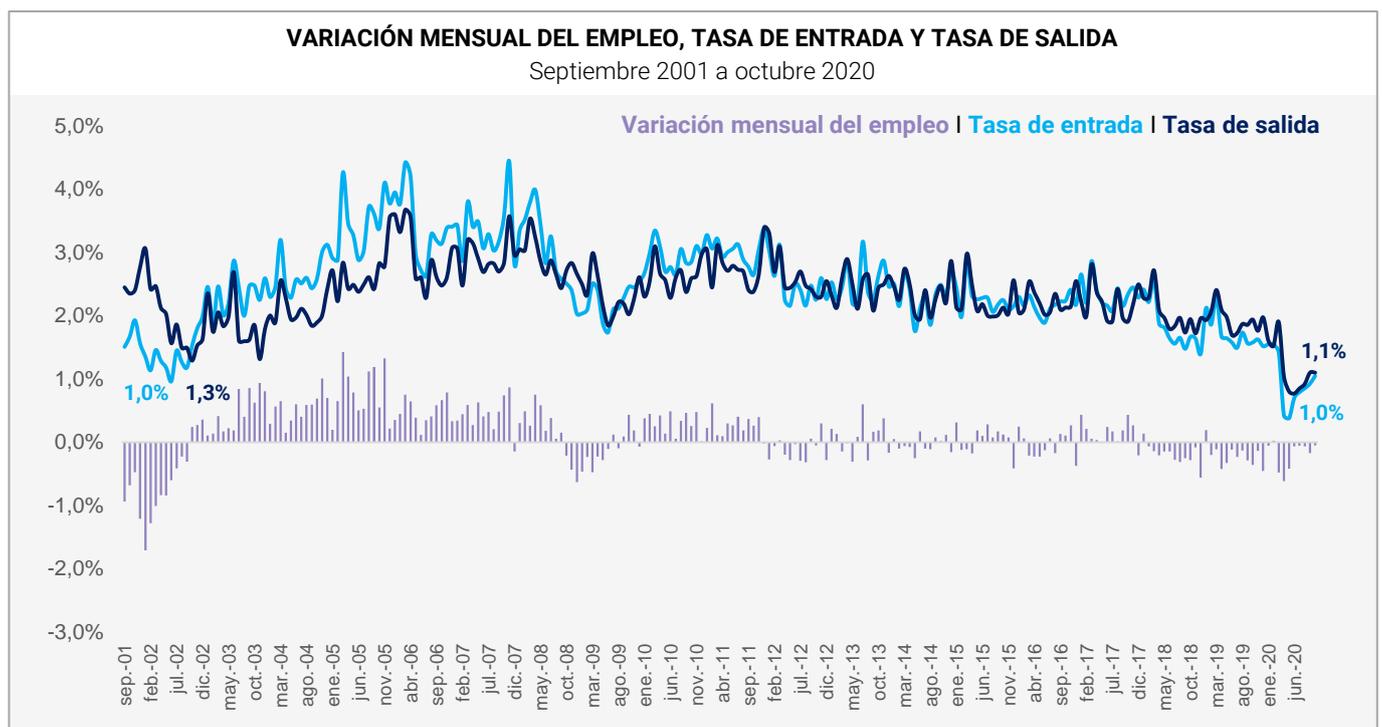
En octubre, el empleo privado en los aglomerados relevados por la Encuesta de Indicadores Laborales se redujo un 0,1% mensual, una leve mejora de 0,1 p.p. con respecto al mes anterior. En comparación con un año atrás, el empleo mostró un retroceso de 2,5%.

Las **incorporaciones de personal (tasa de entrada)** fueron del 1% –un ligero incremento de 0,1 p.p. frente a septiembre– y las **desvinculaciones (tasa de salida)** presentaron un valor de 1,1%, similar al del mes anterior. Ambas tasas continúan ubicándose en mínimos históricos desde septiembre de 2001.

En los **aglomerados del interior** el empleo mostró una suba de 0,2% –la segunda consecutiva–, mientras que en el **Gran Buenos Aires** disminuyó 0,1%, magnitud similar a la de los meses previos.

El **porcentaje de empresas que aplicaron suspensiones** fue del 15,6% (-2,4 p.p.) y la **tasa de suspensiones** fue del 4,8% (-1,5 p.p.), una mejora con respecto a los meses de aislamiento más restrictivo, cuando mostraron valores cercanos al 20% y 9% respectivamente.

Las **expectativas netas empresarias sobre la evolución de la dotación** para los próximos tres meses –diferencia entre el porcentaje que espera aumentarla y el porcentaje que espera disminuirla– fueron del 1,1%, positivas por primera vez desde el inicio de la pandemia.



Fuente: CEP XXI sobre la base de EIL - Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación.

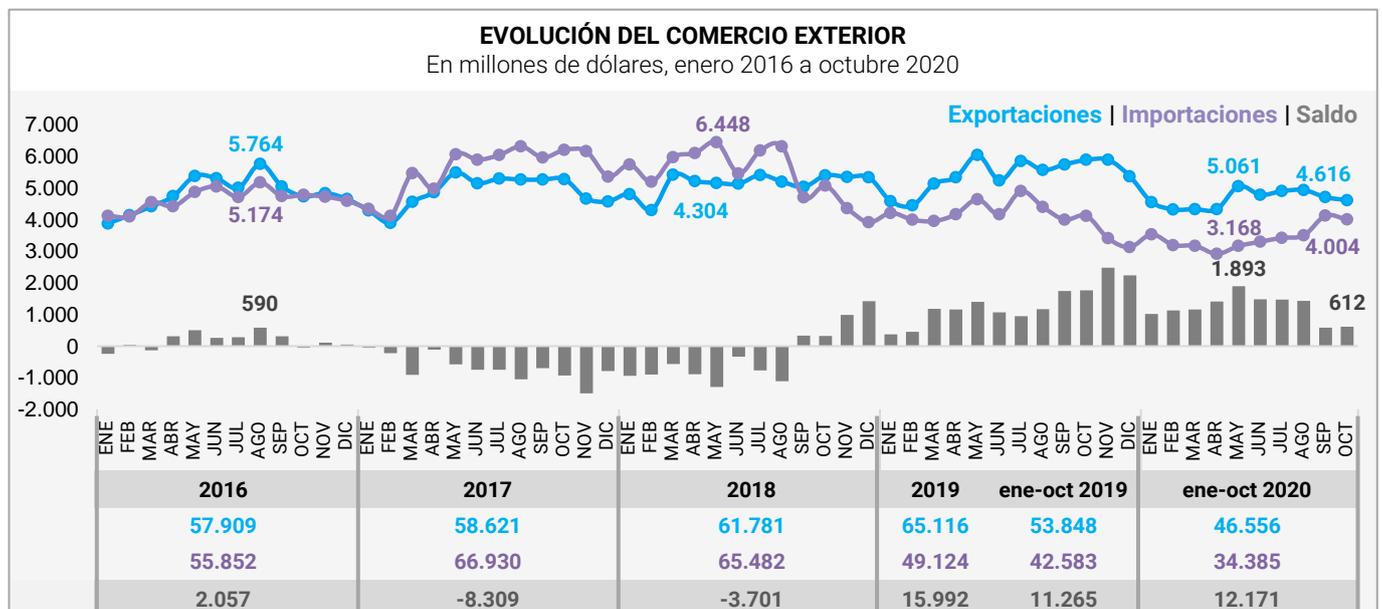
Las exportaciones aceleraron el ritmo de caída en octubre, mientras que las importaciones cayeron tras la suba de septiembre

Las **exportaciones** retrocedieron un 21,6% interanual en octubre (una baja 3,6 p.p. más profunda que la de septiembre), afectadas por la contracción en cantidades (-23,5%), mientras que los precios subieron un 2,4%. Acumularon 10 meses seguidos de retrocesos interanuales, con octubre como el peor mes de lo que va año. En la medición sin estacionalidad registraron una baja de 1,0% frente a septiembre. Vale destacar que el registro de las exportaciones de octubre fue estimado en forma provisoria debido a que el 7,9% de la documentación aduanera oficializada durante ese mes se encuentra aún pendiente; se trata de un valor anómalo respecto de otros meses. De los principales destinos, las mayores bajas se vieron en China (-55,2%), Estados Unidos (-22%) y Brasil (-22%). Por el contrario, las ventas hacia India (+61,6%) continúan con la tendencia al alza de los últimos meses. Otros destinos relevantes durante octubre fueron España (+36,3%) y Paraguay (+2,5%).

Las **importaciones** cayeron 2,8% en el mes por la baja del 5,8% en las cantidades, debido a que los precios marcaron una suba del 3,2%. La mayoría de los usos cayeron: combustibles y lubricantes (-36,3%), piezas y accesorios de bienes de capital (-21,1%), bienes de capital (-10,9%) y bienes de consumo (-7,7%). En tanto, aumentaron las compras de bienes intermedios (+14,1%) y de vehículos de pasajeros (+50,4%, influenciado por la baja base de comparación). En la medición sin estacionalidad, las importaciones disminuyeron un 1,8% mensual.

Al igual que en septiembre, el comportamiento de octubre estuvo influido por los productos vinculados a la soja. Los envíos de porotos de soja excluidos para siembra registraron una baja relevante (- US\$ 477 millones interanual). En tanto, las importaciones de dicho producto tuvieron un aumento destacado (+ US\$ 150 millones interanual); estas compras se realizaron bajo el régimen de importaciones temporarias con el objetivo de ser industrializadas.

En octubre el balance comercial fue positivo en US\$ 612 millones, muy por debajo de los US\$ 1.770 millones de octubre del año pasado. Los principales países con los que se obtuvo superávit comercial fueron India (US\$ 196 millones) y Chile (US\$ 187 millones). El superávit acumulado entre enero y octubre fue de US\$ 12.205 millones, mientras que el acumulado del año móvil superó los US\$ 16.900 millones.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

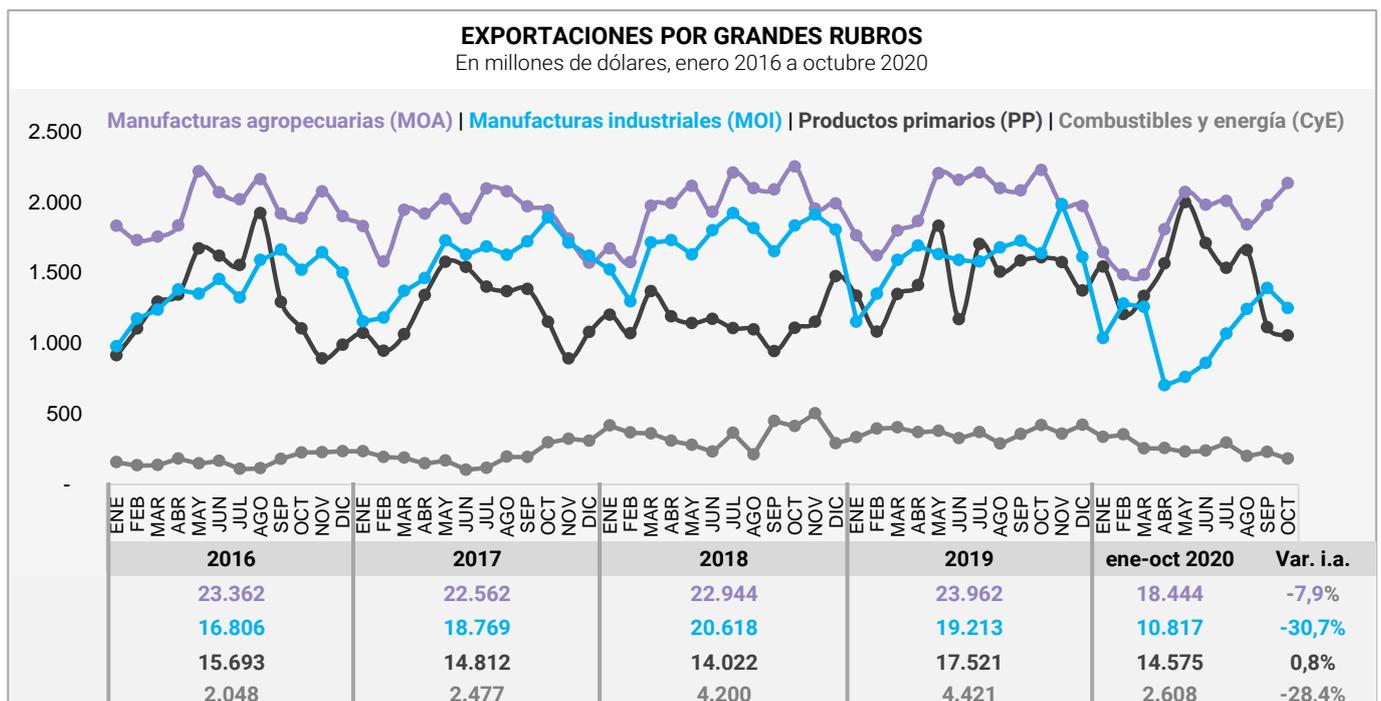
La baja de las exportaciones se difundió a todos los rubros, principalmente por caídas en cantidades

Productos primarios y manufacturas agropecuarias tuvieron subas en los precios y fueron los rubros de mejor desempeño en lo que va del año.

En octubre, todos los rubros mostraron bajas interanuales en valores. Productos primarios nuevamente tuvo una baja destacada (-34,4% interanual en valores), lo que respondió a las menores cantidades enviadas (-39,8%), debido a que los precios aumentaron 3,6% en un contexto de alza de commodities (sobre todo para soja y maíz). Hasta septiembre este rubro era el menos afectado por la pandemia: en agosto alcanzó el mayor valor exportado para el mes en cuatro años, y mostró subas interanuales durante buena parte de 2020 –a excepción de marzo y julio–. Entre enero y octubre, totalizó los US\$ 14.575 millones (+0,8% interanual), valor que se mantuvo como el más alto desde 2013 pese a los desempeños de septiembre y octubre.

Combustibles y energía también tuvo un marcado retroceso en valores (-56,7% interanual), que fue explicado por la baja tanto en cantidades (-39,8%) como en precios (-27,9%). En tanto, las exportaciones de las **manufacturas industriales** (-23,7% en valores, con un año de bajas ininterrumpidas) experimentaron un retroceso notorio en sus cantidades (-23,5%), mientras que las **manufacturas agropecuarias** (-4,2% en valores, lleva cerca de un año de descensos) cayeron 9,2% en cantidades pero subieron los precios un 5,6%.

Por producto, las bajas interanuales más relevantes se dieron en las exportaciones de aceite de soja en bruto (a India, China, Marruecos, Vietnam y Malasia), camarones y langostinos (a Estados Unidos, Perú, Tailandia, España y Rusia), y tabaco desvenado a China. En términos de montos, el comportamiento del mes estuvo influido principalmente por la reducción de ventas de semillas y frutos oleaginosos en US\$ 472 millones, de material de transporte terrestre en US\$ 169 millones, y de metales comunes y sus manufacturas en US\$ 122 millones.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

Autoridades

Presidente de la Nación

Dr. Alberto Fernández

Vicepresidenta de la Nación

Dra. Cristina Fernández de Kirchner

Jefe de Gabinete de Ministros

Lic. Santiago Cafiero

Ministro de Desarrollo Productivo

Dr. Matías Kulfas

Director del Centro de Estudios para la Producción XXI (CEP-XXI)

Dr. Daniel Schteingart

CEPXXI CENTRO DE ESTUDIOS PARA LA PRODUCCIÓN
MINISTERIO DE DESARROLLO PRODUCTIVO



Ministerio de
Desarrollo Productivo
Argentina