

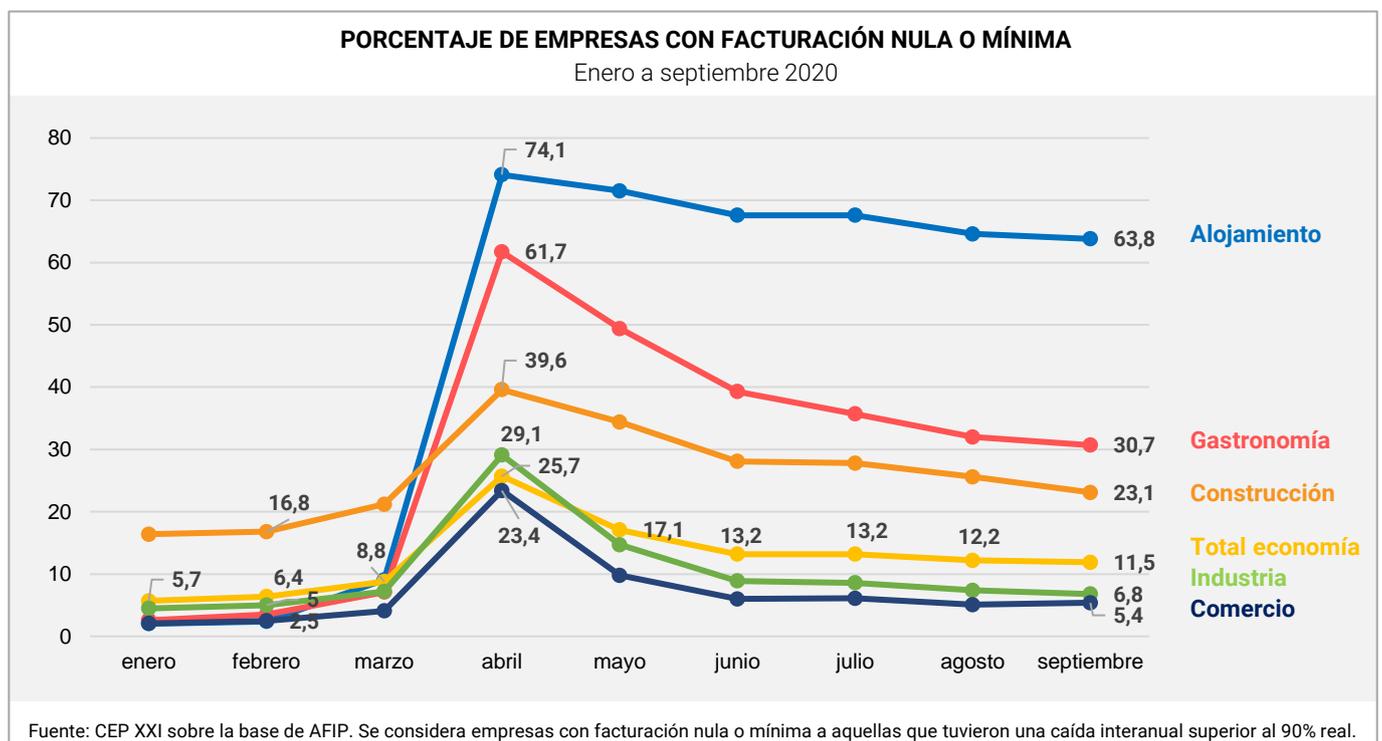
Informe de Panorama Productivo

Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva

Noviembre 2020



De la mano de las reaperturas y la creciente circulación, la actividad productiva continúa su recuperación. En septiembre, y tal como fuera adelantado en el Informe de Panorama Productivo del mes pasado, la producción industrial creció –según el INDEC– un 3,4% interanual y un 4,3% intermensual, superando lo previsto por nuestro índice adelantado de actividad industrial (+1,2% interanual). En tanto, la actividad de la construcción pasó de caer del 17% interanual al 3,9%, y anotó una suba del 3,9% intermensual, en buena medida por el *boom* de las refacciones hogareñas, pero también por la puesta en marcha de la obra privada en el Área Metropolitana de Buenos Aires (que hasta entonces había estado restringida). La mayoría de los sectores presentó repuntes en septiembre respecto de agosto, lo que hizo que el porcentaje de empresas con facturación nula o mínima (esto es, con caídas interanuales superiores al 90% real) fuera del 11,5% (tras un pico del 25,7% en abril; en febrero este porcentaje era 6,4% y en agosto 12,2%). Vale apuntar que, como venimos mencionando, esta recuperación es profundamente heterogénea, con ramas que continúan con una actividad muy limitada, como hotelería (aún el 63,8% de las firmas estuvo sin facturar en septiembre), y otras como industria y comercio, cuyo porcentaje de empresas sin facturación es cada vez más parecido al de los primeros meses del año.



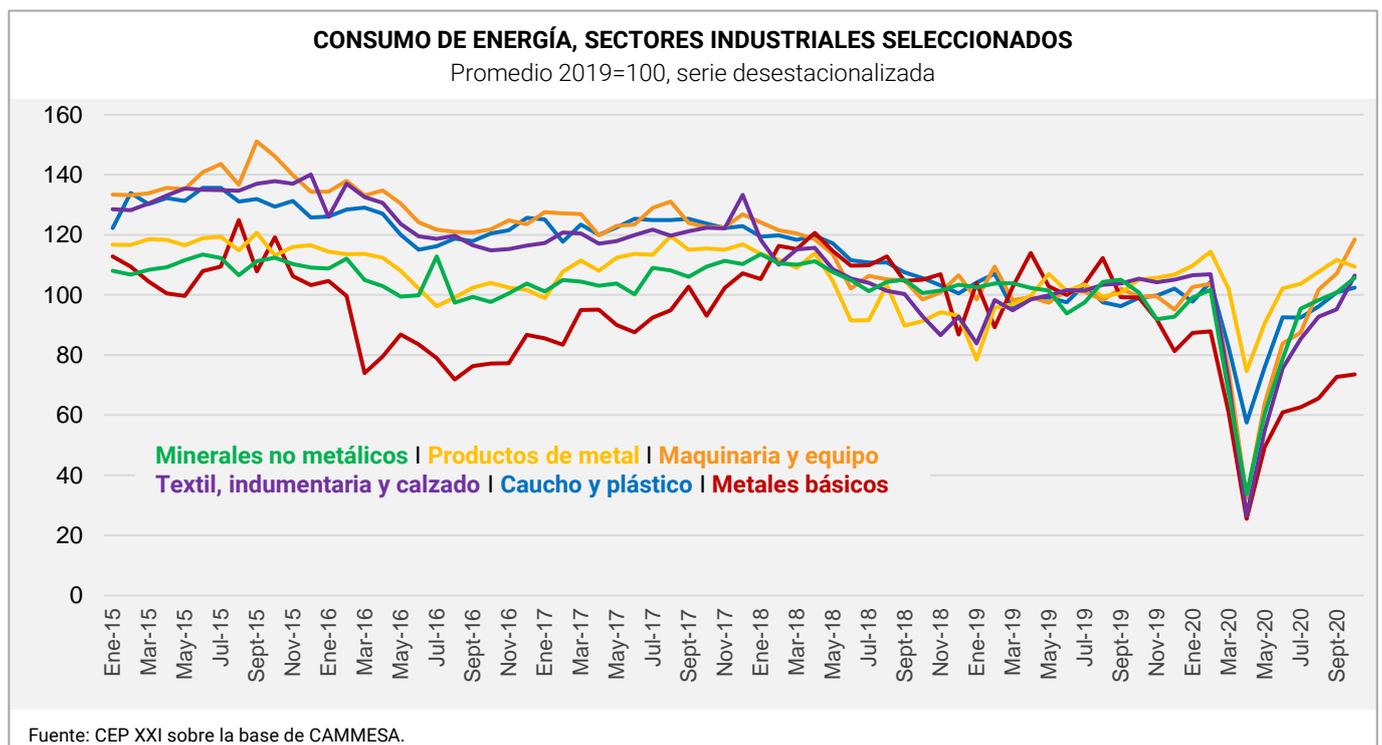
Los primeros datos de octubre parecieran arrojar una nueva mejora en el nivel de actividad. Nuestro índice adelantado de actividad industrial (que toma como insumo el consumo de energía en las plantas industriales provisto por CAMMESA) exhibe un alza del 0,5% interanual en octubre y del 2,6% en la medición desestacionalizada respecto de septiembre. La menor suba interanual en comparación con septiembre se debe a que octubre de 2019 fue una base 4,7% más elevada que septiembre de dicho año; asimismo, septiembre de 2020 tuvo un día hábil más que el mismo mes de 2019 (a la inversa de octubre de 2020, que tuvo un día hábil menos).

De acuerdo con el consumo de energía, el impulso industrial de octubre respondió a varios sectores. Por un lado, el complejo siderúrgico-metalmeccánico está teniendo una recuperación muy significativa, de la mano de la creciente demanda por bienes durables (tales como línea blanca y automotriz) y el creciente dinamismo en la construcción. A modo de ejemplo, en octubre el consumo de energía en las plantas que fabrican productos elaborados del metal subió 3,8% interanual, y en las de maquinarias y equipos 21,9%; en ambos casos alcanzó el mayor nivel desde principios de 2018. Por su parte, la producción siderúrgica (insumo fundamental en estas cadenas) se reactivó considerablemente: de

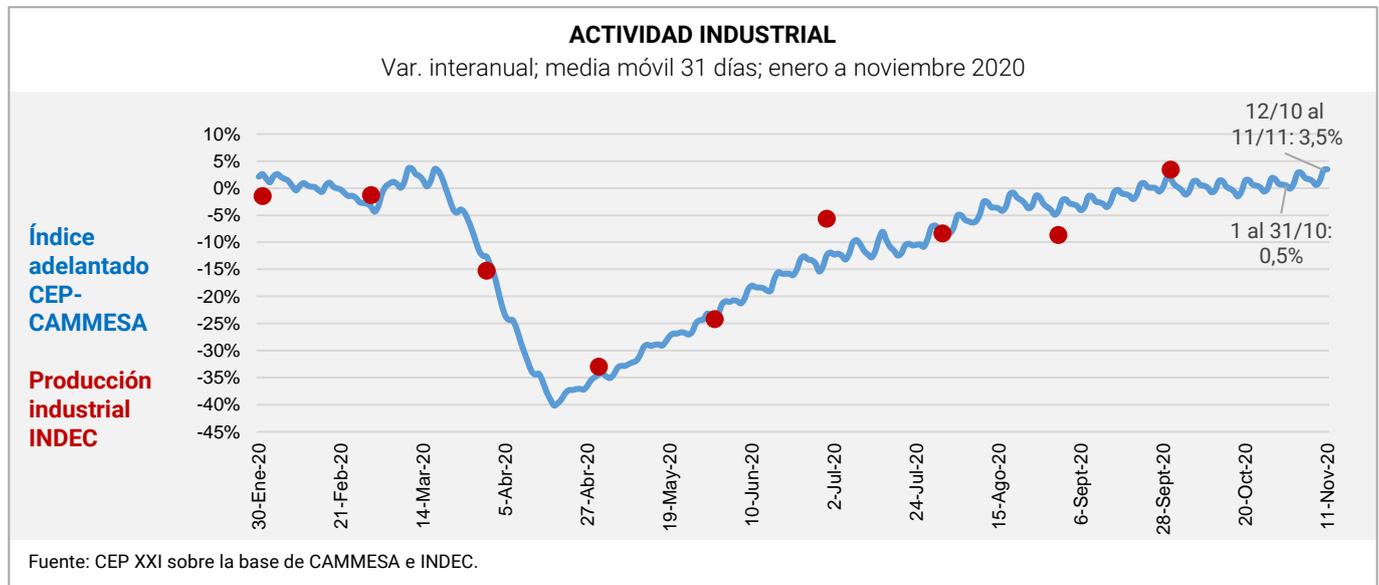
acuerdo con la Cámara Argentina del Acero, la producción de acero crudo trepó 0,1% interanual (tras caídas de dos dígitos en los meses previos). La suba no fue mayor debido a que la producción de tubos sin costura –muy dependiente de la alicaída industria petrolera– sigue en niveles reducidos. En tanto, el complejo automotriz continúa con una demanda firme: las ventas de autos cero kilómetro tuvieron una suba del 13,9% interanual en octubre (la mayor del año). Este comportamiento no fue repetido en la producción de vehículos, que cayó 9,8% interanual en octubre tras haber crecido 16,1% en septiembre. Sin embargo, esta contracción obedece estrictamente a que Toyota –hoy la principal terminal del país– frenó su producción durante una semana para adaptar su línea a la nueva pickup Hilux, que comenzó a ser producida en noviembre. Si se excluye a la firma japonesa, la producción automotriz creció 10% interanual en octubre, que además tuvo un día hábil menos que el mismo mes del año pasado. Fiat y Peugeot, con buena demanda local en sus respectivos modelos Cronos y 208, contribuyeron al empuje del sector en octubre.

Otro sector que tuvo un muy buen desempeño en octubre es el de minerales no metálicos, asociado a materiales para la construcción tales como cemento, ladrillos, vidrio o cerámicos. El consumo de energía en esta rama viene teniendo una clara mejora y en octubre no solo creció en términos interanuales sino que alcanzó el mayor valor desde mayo de 2018 en la medición desestacionalizada. Datos privados confirman una tendencia similar: de acuerdo a AFCP, los despachos de cemento treparon 13,2% interanual en octubre y alcanzaron el mayor nivel en 26 meses. En tanto, el índice Construya (que releva la producción en las principales empresas industriales de materiales para la construcción) se expandió 15,8% interanual y tuvo el mejor octubre desde que comenzó a medirse el indicador en 2002. En el décimo mes del año, la elevada demanda para refacciones hogareñas –que ya venía de meses previos– se vio realimentada por el bajo costo de los materiales en dólares (en particular, al MEP) y por la creciente actividad de la obra privada en el AMBA, que había estado parada durante los primeros meses del aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO).

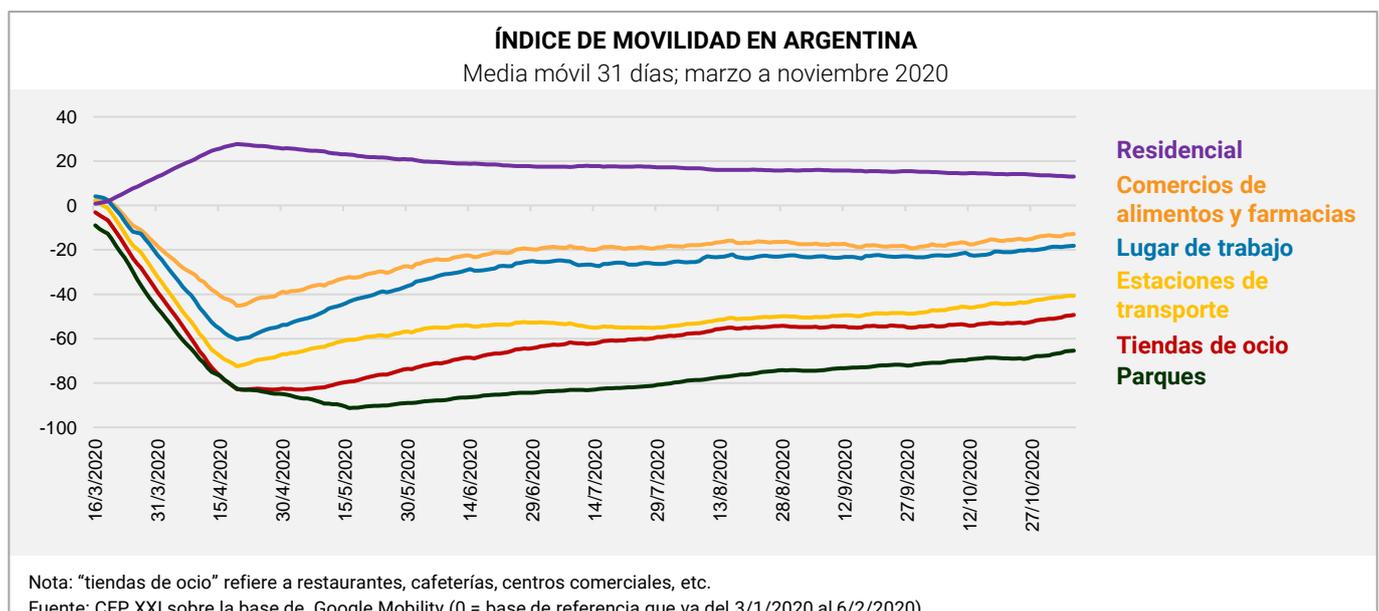
Por su parte, caucho y plástico (que, al ser un sector proveedor de bienes a múltiples cadenas, tiende a ser el que más correlaciona con el promedio de la actividad industrial) también tuvo un octubre con recuperación en el consumo de energía, que creció 3,3% interanual y sobrepasó en 2,4% al promedio de 2019. En el caso de las plantas de las ramas de textil y cuero, también se observó una apreciable mejora en octubre, pasando a crecer en términos interanuales (0,8%) por primera vez desde el inicio de la pandemia y superando en 6% el promedio de 2019.



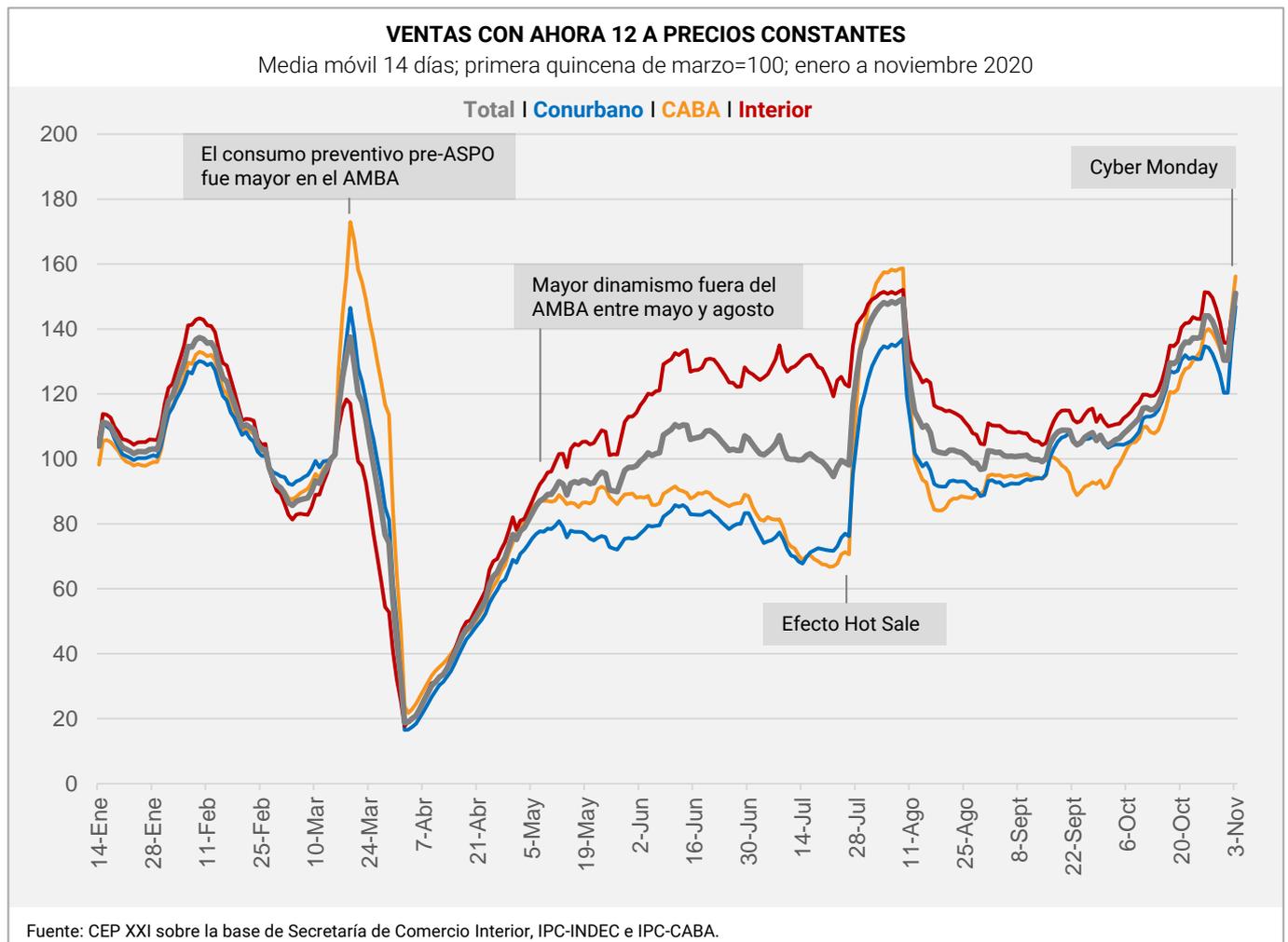
Los primeros datos de noviembre también son positivos: al 11 de noviembre, nuestro índice adelantado de actividad industrial arroja una expansión del 3,5% interanual (media móvil 31 días). En la última semana (del 5 al 11 de noviembre), de un total de 261 plantas industriales relevadas, 141 –esto es, el 54%– consumieron más energía que en el mismo período de 2019.

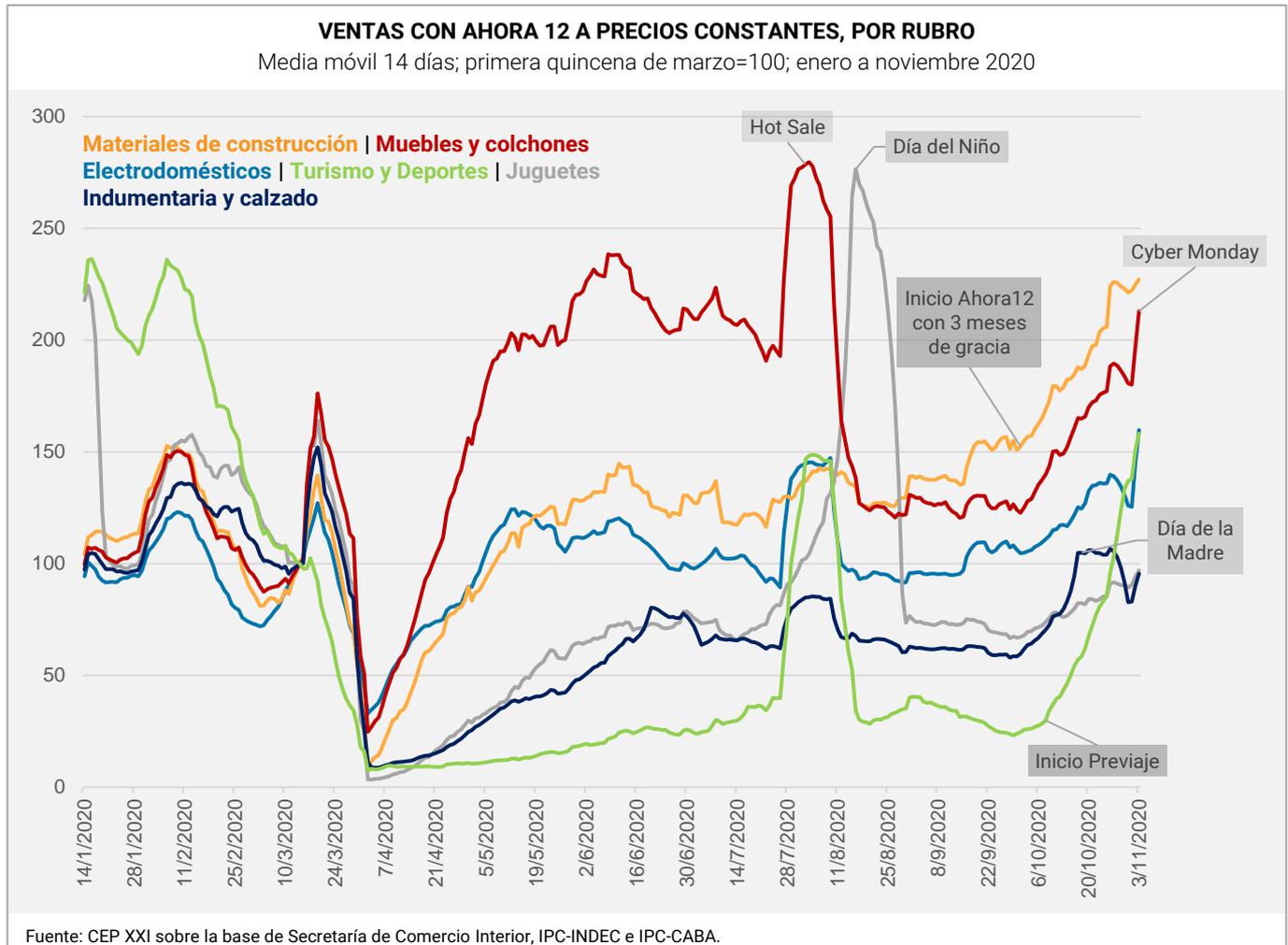


El termómetro del consumo. Durante octubre, y de acuerdo con datos de Google Mobility, continuó la tendencia gradual hacia una mayor movilidad de las personas en el país y particularmente en el AMBA, donde a mediados de mes se reabrieron los *shoppings* y, en el caso del conurbano bonaerense, también los bares y restaurantes (que ya habían sido habilitados en CABA en septiembre). En el Interior, y tras varios retornos a fase 1 en diversas provincias en agosto y septiembre, también hubo un crecimiento de la circulación.



La mayor movilidad fue de la mano de un repunte importante en el consumo. En octubre, las ventas con el programa Ahora12 treparon 29,7% en términos constantes respecto de septiembre, y se ubicaron 30,8% por encima de la primera quincena de marzo. Vale apuntar varias cuestiones: en primer lugar, a partir del 1° de octubre las compras con Ahora12 pasaron a tres meses de gracia, lo cual es posible que haya incentivado el consumo. En segundo orden, desde el 1° de octubre hubo algunos cambios en los rubros que forman parte del programa (se excluyeron los teléfonos celulares y se incorporaron servicios educativos y de estética, y también talleres de reparación); si se tiene en cuenta estos cambios (y, por lo tanto, solo se comparan los rubros que formaron parte del programa durante todo el año), la suba de octubre fue todavía mayor (40,5%) debido a que la salida de los celulares no fue aún compensada por los nuevos rubros, que de a poco empiezan a ser implementados por los comercios beneficiarios. En tercer lugar, en octubre se puso en marcha el Previaje –a cargo del ministerio de Turismo y Deportes–, un programa de incentivo al turismo nacional y por medio del cual el Estado reintegra a las y los consumidores el 50% de las compras realizadas en pasajes de avión, hoteles y paquetes turísticos. En cuarto lugar, octubre estuvo influido por el Día de la Madre, fenómeno estacional que también explica el marcado salto respecto a septiembre –particularmente en el segmento de indumentaria y calzado–. De todos modos, tras el Día de la Madre las ventas con Ahora12 siguieron muy por encima de los meses previos: en la última semana del mes, fueron 24% mayores a la última semana de septiembre. En quinto orden, la mejora en el consumo en octubre fue generalizada en todo el país –a diferencia de lo que venía ocurriendo en los meses previos, cuando algunas provincias repuntaban y otras caían–. Los primeros días de noviembre mostraron una nueva suba del consumo con Ahora12, asociada al evento *Cyber Monday*.





El mapa territorial. La pandemia ha generado una heterogeneidad territorial inédita en lo que concierne a la actividad productiva. Dentro de los factores que explican las diferencias territoriales tenemos, en primer lugar, la cantidad de contagios (que determina la magnitud de las restricciones a la circulación). En segundo orden, el perfil productivo de cada región: los distritos más dependientes de actividades, como el turismo, han estado muy afectados; en contraste, la severidad del COVID-19 fue sensiblemente menor en territorios más centrados en la producción agroindustrial, considerada esencial.

Tal como se ve en el mapa, en febrero la actividad comercial no tuvo –si se la compara con lo que vino después– grandes diferencias territoriales: registró en el conjunto de las provincias una variación interanual de entre -5% y +5%. En abril, el comercio estuvo resentido en todo el territorio nacional, con caídas incluso superiores al 50% interanual en provincias como Tierra del Fuego, Santa Cruz, Río Negro, Neuquén, Mendoza, La Rioja y CABA. En septiembre, el mapa presentó regiones en verde coexistiendo con algunas aún en terreno negativo.

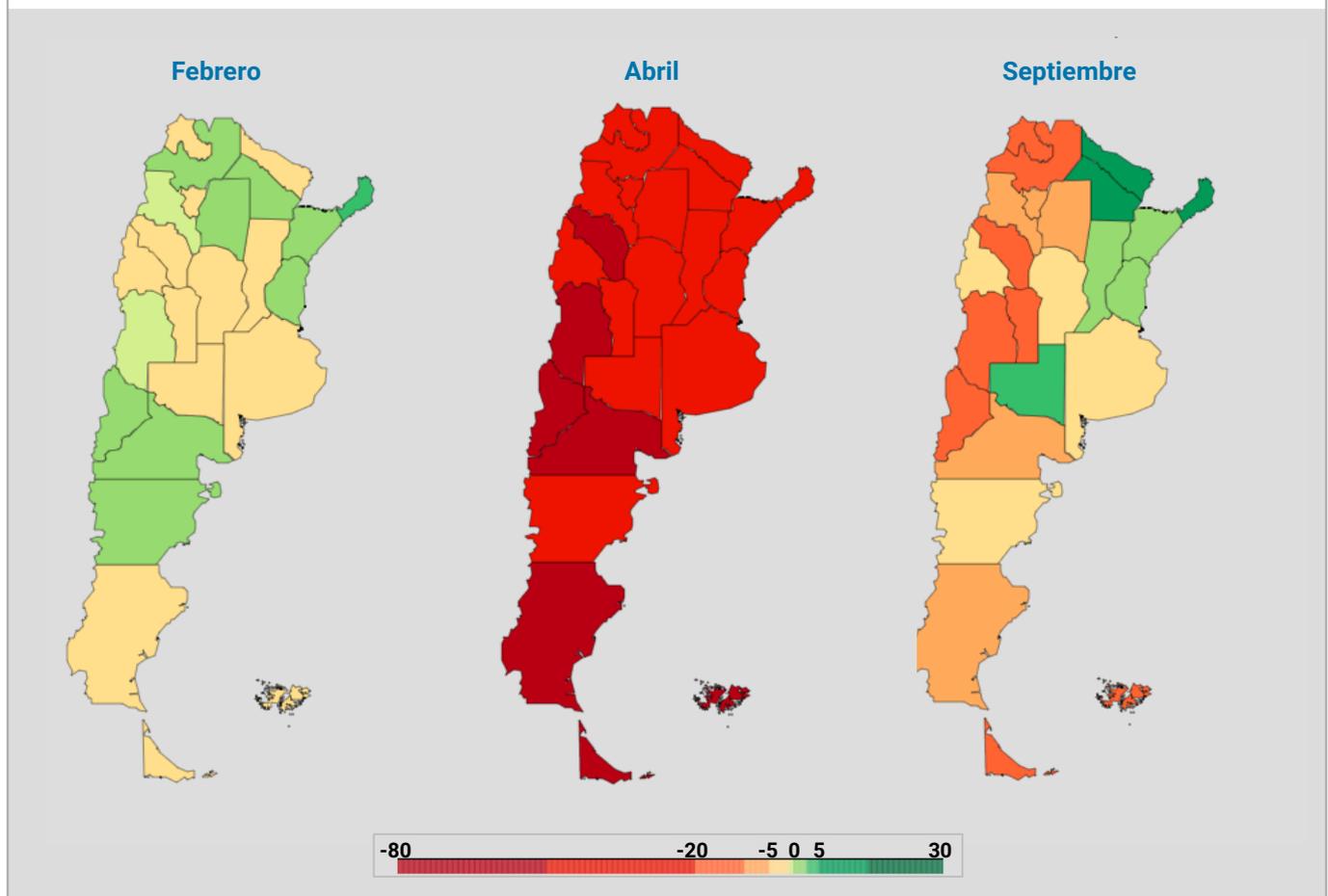
Misiones y Formosa son las dos provincias con mejor desempeño de la actividad comercial, con la mediana de la facturación creciendo 12,6% y 12,5% interanual respectivamente en términos reales. No es casualidad que hayan sido hasta el momento las provincias con menores contagios de COVID-19. Misiones y Formosa tienen tres características adicionales que también ayudan a explicar este llamativo buen desempeño comercial: a) alta incidencia de la agroindustria, que ha ayudado a mantener más dinamizada la actividad económica provincial; b) relativamente alta incidencia del Ingreso Familiar de Emergencia (IFE) per cápita, producto de una elevada informalidad estructural;

y c) tienen tres de los pasos fronterizos más transitados del país (Posadas-Encarnación, Iguazú-Foz-Ciudad del Este y Clorinda-Asunción). Este último dato no es menor, ya que en la prepandemia era muy frecuente el cruce de la frontera para comprar mercancías en Paraguay, país con precios históricamente muy atractivos en rubros como electrónica, indumentaria y calzado. El cierre de fronteras que implicó la pandemia hizo que la demanda de formoseños/os y misioneros/os pasara a estar más abastecida por comercios locales. Chaco, La Pampa y Corrientes siguen en el podio a Misiones y Formosa: también se trata de tres provincias de base agroindustrial y que fueron menos afectadas que la media nacional por el COVID-19; en el caso de Chaco y Corrientes, hubo también un elevado impacto del IFE y, a su vez, también lindan con Paraguay (aunque las capitales provinciales están más lejos de los pasos internacionales que Formosa, Clorinda y Posadas).

En el otro extremo, Salta, San Luis, La Rioja, Neuquén y Tierra del Fuego fueron las provincias con la actividad comercial más afectada en septiembre, con caídas entre el 15% y el 20% real. En casos como Salta, San Luis y La Rioja, la baja se produjo por brotes de COVID-19 que implicaron el retroceso a fase 1 en importantes ciudades de las provincias en ese mes. En Tierra del Fuego también ocurrió eso, a lo que se sumó la dependencia del turismo. En Neuquén, además de una situación sanitaria tensa desde hace varios meses, se sumó la crisis que el COVID-19 ha generado en el sector petrolero y el turístico, ambos muy relevantes en la provincia.

FACTURACIÓN REAL EN LOS COMERCIOS (MEDIANA), POR PROVINCIA

Variación interanual



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

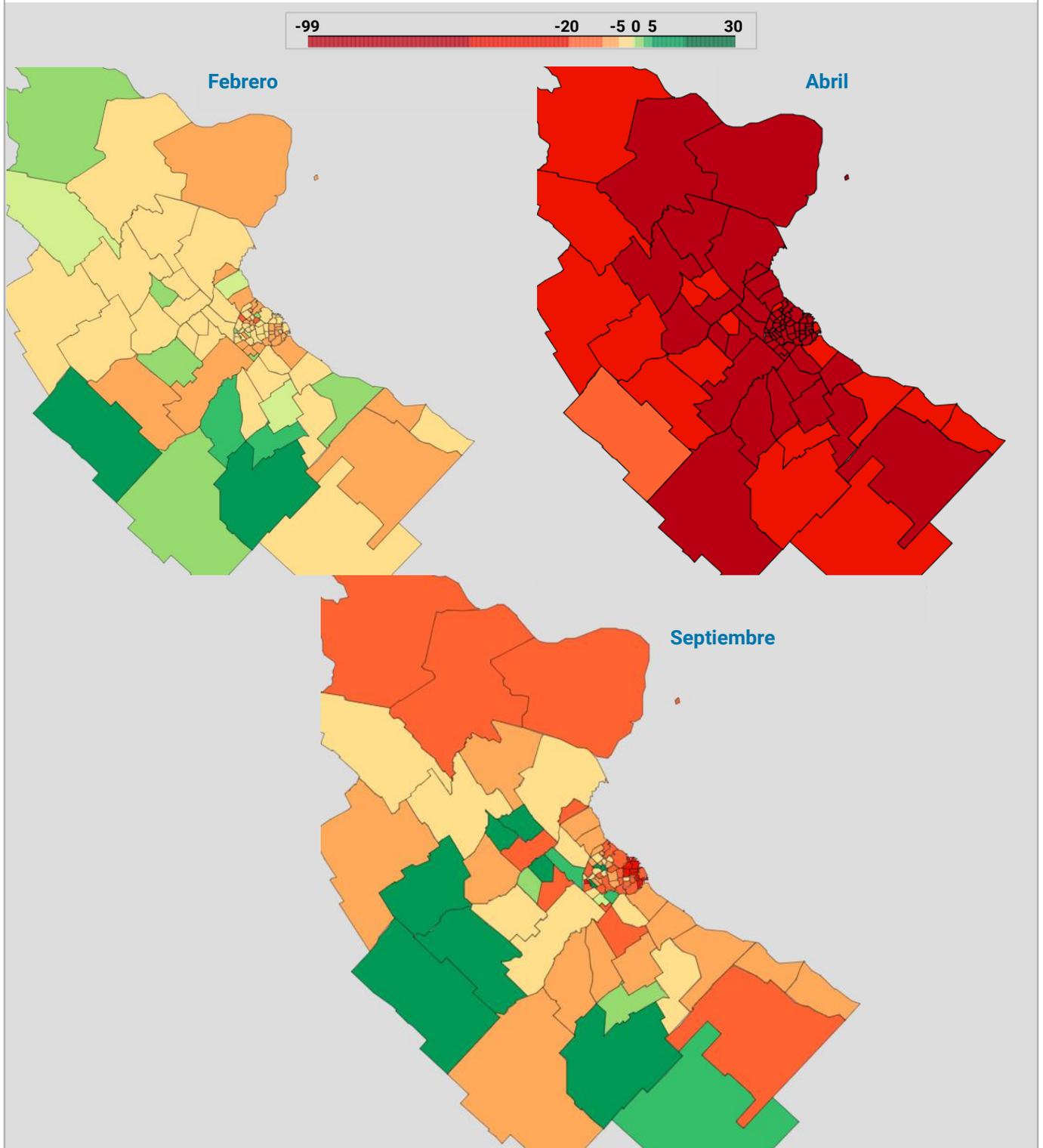
Así como la dinámica de la actividad comercial tiene grandes diferencias entre las provincias, ocurre lo mismo a nivel de municipios y barrios. El AMBA es ilustrativo en este punto. Al igual que en el resto del país, en febrero las diferencias en la actividad comercial entre partidos/barrios –si bien no menores– eran relativamente moderadas. En abril, toda la región estuvo severamente afectada en el comercio; los municipios del AMBA con caídas más moderadas en ese mes fueron General Las Heras, Presidente Perón, Berisso y San Vicente (entre 10 y 25% real en la mediana), todos relativamente lejanos a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Por el contrario, los tres barrios porteños con mayor retracción de la facturación comercial fueron Floresta (-92% real), Balvanera (-90%) y Flores (-87,2%). No es casualidad: se trata de tres distritos de muy alta circulación y especializados en el comercio de prendas y materiales textiles, que empezaron gradualmente a abrir en mayo y que terminaron de reabrir en agosto.

En septiembre, con el comercio plenamente rehabilitado en el AMBA, el panorama fue muy distinto tanto de febrero como de abril. Lógicamente, todos los distritos de la región tuvieron mayor facturación comercial que abril. Sin embargo, comenzó a evidenciarse algo que ha estado ocurriendo en otras grandes urbes del mundo (como Londres, Nueva York y San Francisco): **las zonas céntricas han sido las perdedoras relativas de la pandemia y, por el contrario, algunos barrios de mayor peso residencial se han visto redinamizados.** En septiembre, barrios porteños como San Nicolás (donde está el Microcentro), San Telmo, Retiro y Montserrat presentaron caídas aún superiores al 20% real interanual en la actividad comercial. Junto con localidades turísticas tales como Bariloche, San Martín de los Andes o las de las sierras cordobesas, son los distritos con mayor retracción en la actividad comercial de todo el país. Hay dos razones que explican por qué la zona este de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires no se ha recuperado como lo han hecho otros barrios y municipios: la primera es que es una zona de muy alta densidad de oficinas y edificios administrativos. En tanto la actividad desempeñada en esos establecimientos es mayormente teletrabajable, hoy esos barrios –relativamente poco residenciales– están con muy bajos niveles de circulación y, por ende, los comercios de la zona tienen una demanda notoriamente menor. En segundo lugar, estos barrios suelen ser, junto con Palermo, Recoleta y La Boca (por cierto, también muy afectados aún), el corazón turístico de CABA. La otra cara de la moneda es la revitalización de la actividad comercial en barrios más distantes del centro. En CABA, Agronomía, Villa Luro, La Paternal o Villa Soldati experimentaron un crecimiento interanual en la actividad comercial; y barrios como Villa Lugano, Villa Urquiza, Villa Ortúzar, Villa General Mitre, Colegiales, Mataderos o San Cristóbal tuvieron caídas leves (inferiores al 5%).

En el conurbano bonaerense también hay zonas que en septiembre no solo repuntaron sino que experimentaron crecimiento interanual real en la actividad comercial. Se trata mayormente de distritos de la zona oeste, tales como General Rodríguez (+14,7%), Hurlingham (+9,1%), Malvinas Argentinas (+6,5%), Marcos Paz (+6,1%), José C. Paz (+5,8%), Tres de Febrero (+2,5%) o Ituzaingó (+1,8%). Por el contrario, los más afectados fueron Morón, La Plata, Lomas de Zamora, San Fernando y San Miguel (todos con caídas en la facturación de comercios de entre 10 y 15%). En general, se trata de partidos que comparten –sin llegar al nivel de lo que ocurre en el centro porteño– una elevada especialización relativa en servicios profesionales y empresariales –cuyas actividades son más teletrabajables que las de ramas como la industria, el comercio o el transporte–.

FACTURACIÓN REAL EN LOS COMERCIOS (MEDIANA) DEL AMBA

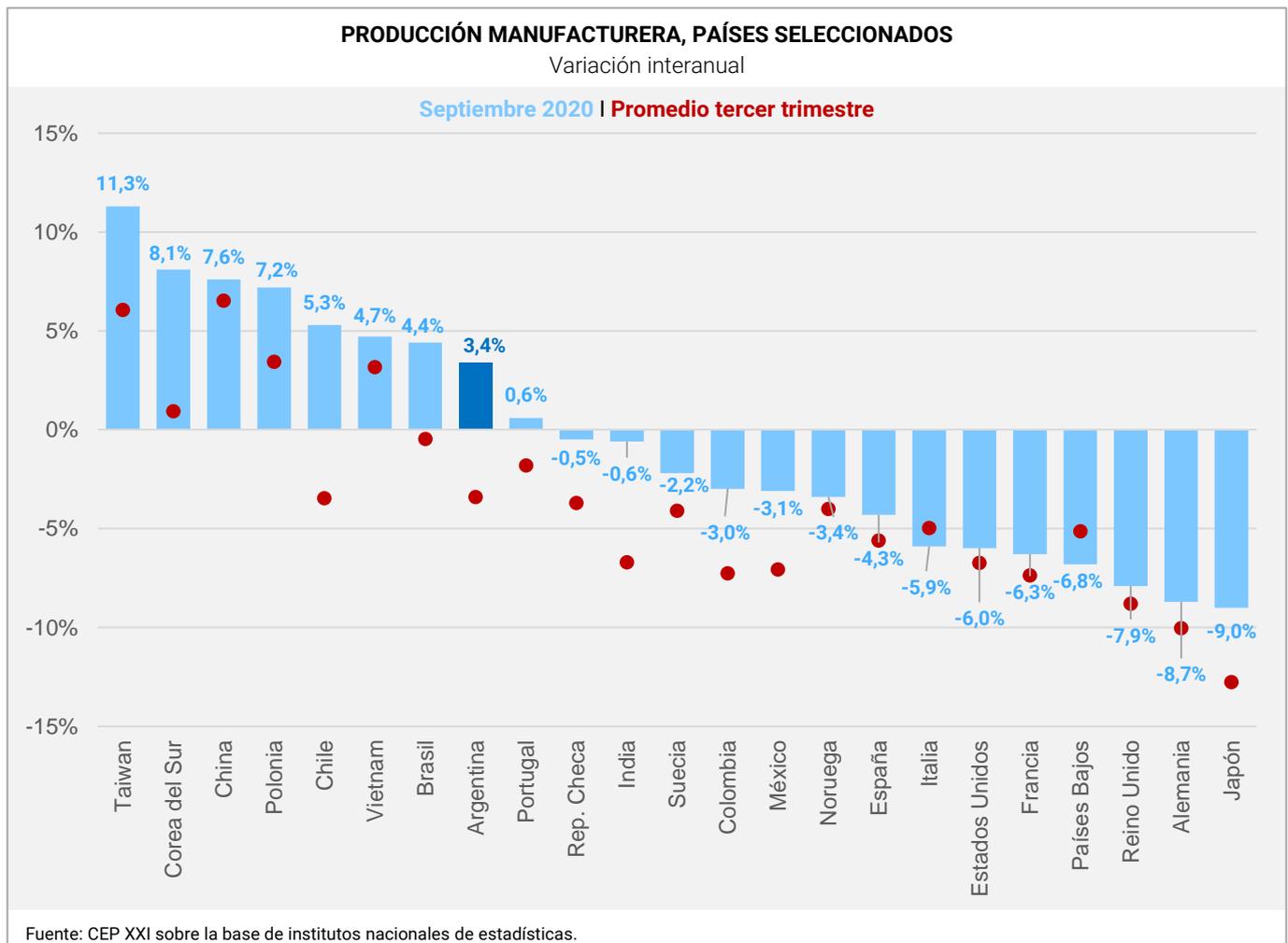
Variación interanual



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

Panorama internacional. El escenario externo aparece condicionado por novedades políticas y, nuevamente, sanitarias. La recuperación de las economías resulta muy condicionada en los países desarrollados occidentales por los efectos de la segunda ola de contagios, con nuevos confinamientos ya adoptados en toda Europa. Los daños aparecen mitigados parcialmente por las novedades en materia de vacunación y tratamiento que comienzan a trazar un horizonte de relativa certidumbre para el mediano plazo, hasta hace poco completamente ausente. En cuanto a la política, las elecciones presidenciales en los Estados Unidos señalizan cambios relevantes en los enfoques de política económica y comercial del país, y resultan sin duda el dato más relevante. Sin embargo, las nuevas orientaciones en el Partido Comunista Chino se sumarán a las transformaciones en el panorama global, que también se verá afectado por varios procesos políticos en marcha en América Latina, cuya importancia resulta mayor desde la mirada argentina.

Europa aparece condicionada por las nuevas medidas de confinamientos decididas –en forma casi simultánea– por varios de los gobiernos de los principales países del continente. Francia, Alemania y el Reino Unido –así como otros países como Bélgica o Irlanda– decidieron emitir nuevas restricciones que incluyen la prohibición de salida del hogar y el cierre de establecimientos no esenciales. No obstante, han quedado por fuera de la prohibición tanto las escuelas como la mayor parte de las oficinas y las industrias, por lo que el impacto económico debería ser menor al de los cierres del segundo trimestre. Otros países relevantes como Italia y España se han resistido hasta ahora a aplicar nuevos confinamientos, y han adoptado restricciones que afectan especialmente a los sectores de esparcimiento y gastronomía, así como a la circulación interna.



Los problemas europeos aparecen tras los datos del tercer trimestre, cuando la economía de la zona euro se recuperó más de lo esperado. El PIB en los 19 países aumentó un 12,7% trimestral, después de contraerse un 11,8% en el segundo trimestre. La suba se vio impulsada principalmente por Francia, Italia y España, que –tras haber sido los más golpeados en el segundo trimestre– registraron un crecimiento trimestral del 16,1%, 18,2%, y 16,7% según datos preliminares de la oficina de estadísticas de la UE. A pesar de ello, la producción interanual se mantuvo negativa en los principales países europeos: en Alemania cayó 8,7% en septiembre, en el Reino Unido 7,9%, en Francia 6,3%, en Italia 5,9% y en España 4,3%.

Las nuevas restricciones han afectado el proceso de recuperación económica, lo cual ha sido recogido por los indicadores tempranos disponibles de octubre. El índice de gerentes de compras PMI correspondiente a dicho mes alcanzó una contracción para la eurozona con un valor de 49,8, debido a un fuerte deterioro en el sector servicios. Ante una perspectiva de empeoramiento de la situación, países como Alemania, Francia, el Reino Unido y España han prolongado y reforzado los distintos esquemas de apoyo estatal de emergencia al empleo y las empresas, con fondos de desempleo temporal y asistencia a autónomos y actividades afectadas. El alargamiento de la duración de la crisis, sin embargo, ha puesto en cuestión la viabilidad de algunas actividades y empresas, que se ha reflejado en una reticencia de los gobiernos a ofrecer rescates a algunas firmas en problemas. Una muestra de ello es la reciente negativa del gobierno noruego a otorgar a la aerocomercial Norwegian un salvataje adicional en relación con los beneficios vigentes para las empresas de aviación.

En los Estados Unidos, los últimos datos sobre empleo y actividad económica sugieren una fuerte recuperación de la economía, aunque también allí el fuerte aumento de los casos registrados de COVID-19 entre la población abre un interrogante sobre las perspectivas de dicha recuperación en el corto plazo. Los datos del tercer trimestre registran un crecimiento de 7,4% comparado con el período anterior, el mayor desde que se tenga registro (tras el desplome también récord del segundo trimestre). A pesar de ello, todavía se mantiene un 2,9% por debajo del mismo período de 2019. Tal reactivación implicó un incremento de 638.000 empleos durante septiembre, con la consiguiente caída de la tasa de desempleo al 6,9%.

El agravamiento de la situación sanitaria deberá ser afrontado en un marco de disputas políticas. La reticencia de Donald Trump –y de los principales referentes legislativos republicanos– para reconocer la victoria de Joseph Biden en la elección presidencial desvanecen las perspectivas de un rápido acuerdo sobre un programa de estímulo luego de las elecciones, mientras florecieron las acciones judiciales contra los resultados electorales. Las primeras declaraciones de algunos de los referentes republicanos de mayor peso en el Senado, como Mitch McConnell y Lindsey Graham, indican que el centro de los próximos debates económicos podría enfocarse en la deuda y el déficit federal. Ello inviabilizaría los programas de gasto público prometidos por el candidato demócrata en el caso de que no obtuviera total control legislativo, una perspectiva que aparece lejana y que, por lo demás, no sucedería antes de enero. Sin un horizonte de repetición del acuerdo celebrado entre George W. Bush y Barack Obama durante la crisis de 2008, difícilmente los Estados Unidos encuentren herramientas económicas adicionales para enfrentar esta nueva ola de contagios.

En China, los datos del tercer trimestre arrojaron un crecimiento del 4,9% interanual, frente al incremento del 3,2% registrado en el segundo trimestre, y la caída del 6,8% en el primero. Entre enero y septiembre de este año, el PIB de China se expandió un 0,7% interanual, lo que, sumado a una situación sanitaria controlada, permite avizorar una expansión de ese crecimiento durante el último trimestre. Por otra parte, se empieza a verificar una suba en el consumo, con aumentos en las ventas minoristas del 3,3% interanual en septiembre ante un crecimiento que venía dándose, de manera primaria, en virtud de la fuerza exportadora de la economía. Asimismo, la industria manufacturera aceleró su tasa de crecimiento, pasando del 5% interanual en el segundo trimestre a un 7,6% en septiembre y un 6,9% en octubre.

Superada la emergencia, el foco aparece en la agenda de reformas para el mediano plazo, que estarán reflejadas en el Plan Quinquenal aprobado este mes, el cual deberá ser refrendado por la Asamblea Legislativa en marzo del año próximo, cuando se conocerán los detalles. Algunos puntos centrales para la nueva etapa hacen foco en la calidad del crecimiento, que reemplazará a las metas explícitas numéricas en relación con el PIB. El programa supone un mayor foco en el consumo interno como motor de crecimiento, así como en el desarrollo de mayores capacidades tecnológicas –en un marco en el que las disputas tecnológicas podrían amenazar a exportaciones e importaciones–, un abordaje de

la brecha entre el desarrollo regional urbano y rural y de distribución del ingreso, y también un mayor compromiso con la protección ambiental. Junto con los objetivos de mediano plazo, el gobierno ha continuado con el programa de apertura, que se ha reflejado en el establecimiento de nuevas zonas económicas especiales, y profundización de las medidas de apertura financiera y de la protección de derechos de propiedad intelectual.

En América Latina, la caída de los casos siguió abriendo paso a una normalización de la actividad económica, con mejoras en las estadísticas de empleo. En México, en septiembre la población empleada con respecto a agosto aumentó en 670.000 personas, totalizando un aumento de 8,4 millones en relación con abril, aunque no alcanza a recuperar los 12 millones de empleos perdidos. Del mismo modo, Ecuador registró un índice de desempleo del 6,6% en septiembre, muy por debajo del 13,3% reportado en el bimestre mayo-junio. En tanto, Chile registró una baja del desempleo durante el trimestre móvil a septiembre, con un indicador de 12,3% respecto del 13,1% en el trimestre finalizado en julio. Por su parte, Perú encuentra una lenta recuperación de la población ocupada, que había alcanzado una caída interanual del 55% al comienzo de la crisis en el área metropolitana de Lima y hoy se ubica un 23,9% por debajo de los niveles de hace un año. Las elecciones en Bolivia, donde se impuso contundentemente el candidato del Movimiento al Socialismo (MAS), el triunfo contundente del “Apruebo” en el plebiscito constitucional en Chile y la destitución por el Congreso del presidente del Perú, Martín Vizcarra, dan cuenta de la existencia de desafíos que deberán ser atendidos por los gobernantes si es que se quiere evitar una mayor inestabilidad y una consiguiente agudización de enfrentamientos que podrían repercutir en las posibilidades de recuperación.

Respecto de Brasil, los indicadores de recuperación aparecen robustos. La previsión de caída del PIB para 2020 recogida por el informe Focus del Banco Central sería del 4,8%, entre las menores de la región, con un superávit en su balanza comercial de US\$ 7.662 millones. El índice de gerentes de compra del sector servicios de IHS Markit (PMI) avanzó en octubre a un valor de 52,3 desde el 50,4 en septiembre, y el índice de confianza industrial nacional para octubre de la Fundación Getulio Vargas trepó a 110,7, la mejor medición desde 2011. La industria automotriz fabricó en octubre 236.468 vehículos, una suba del 7,4% frente a septiembre. Por otra parte, la mejora en los indicadores económicos aparece en paralelo con la mejora de los indicadores sanitarios, que ha llevado a mayores aperturas en el sector de gastronomía y esparcimiento en ciudades como Río de Janeiro o San Pablo. En tanto, el buen desempeño de los candidatos de los partidos tradicionales de centroderecha en las elecciones municipales del 15 de noviembre podría fortalecer relativamente el rol del Congreso frente al Poder Ejecutivo en la negociación de la agenda de reformas económicas de cara a 2021, cuando se esperan modificaciones en materia tributaria y administrativa.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL



noviembre 2020

ACTIVIDAD ECONÓMICA

- En septiembre la industria creció 3,4% interanual, fue la primera suba desde diciembre de 2019. Según la medición sin estacionalidad, se expandió 4,3% mensual y la brecha respecto del nivel de febrero se ubicó en 2,1%; sumó cuatro meses de subas mensuales en la tendencia-ciclo. 10 de 16 sectores industriales anotaron subas interanuales. Datos adelantados de octubre en base a nuestro índice adelantado de actividad industrial (que toma el consumo de energía en las plantas industriales) auguran una suba interanual del 0,5%.
- Según el EMAE, la actividad económica retrocedió 11,6% interanual en agosto (1,5 p.p. menos que en julio) y 12,5% en lo que va del año. En la medición sin estacionalidad, cumplió cuatro meses de alzas mensuales (+1,1% en agosto frente a julio), pero aún se ubica 10,3% por debajo del nivel de febrero. 14 de las 15 actividades productivas tuvieron caídas interanuales.

INVERSIÓN

- La construcción recortó su baja al 3,9% interanual en septiembre (la menos pronunciada desde julio de 2019). En la medición desestacionalizada creció 3,9% mensual. La tendencia-ciclo marcó una suba mensual de 3,7%, la quinta sin interrupción. Datos privados de octubre señalan a una nueva mejora: según la AFCP, los despachos de cemento aumentaron 13,2% interanual y alcanzaron los mayores niveles desde agosto de 2018; en tanto, las ventas de insumos del sector relevadas por el Grupo Construya subieron 15,8% interanual y 3,8% mensual.
- Las importaciones de bienes de capital subieron 9,4% interanual en septiembre (+10,5% en cantidades); fue la primera suba en más de dos años. En lo que va del año, acumularon una baja del 21,8%.

SECTOR EXTERNO

- En septiembre saldo comercial fue positivo en US\$ 584 millones (un monto menor que los registrados en los meses previos) y superó así los dos años de superávits. Entre enero y septiembre acumuló US\$ 11.562 millones.
- Las ventas al exterior de productos primarios cayeron 29,8% en septiembre, por las menores cantidades exportadas (-30,5%). Este descenso respondió principalmente a la baja en los envíos de semillas y frutos oleaginosos, y en menor medida de cereales. En el acumulado, se mantuvieron como el único rubro con signo positivo (+5,2%), fundamentalmente por cereales, oleaginosas, y hortalizas y legumbres.
- Los envíos de manufacturas agropecuarias se redujeron 5% interanual en septiembre (desaceleraron la baja frente a agosto y acumularon una caída interanual de 8,9% en lo que va del año), por las menores cantidades (-6%). Las subas en lácteos, y grasas y aceites no compensaron las bajas de carnes, harinas y pellets, y cueros y pieles.
- Las importaciones aumentaron 3,1% interanual en septiembre (por primera vez en 2 años). Esto se debió al crecimiento del 5,7% en las cantidades, que se difundió a todos los usos, con la excepción de piezas y accesorios para bienes de capital (-12,4%). En la medición sin estacionalidad, las importaciones aumentaron un 22,7% mensual.
- Las exportaciones totales disminuyeron 18% interanual en septiembre (6,7 p.p. más que en agosto), afectadas principalmente por la baja de sus cantidades (-16,3%). De los principales destinos, las mayores caídas se vieron en China (-65%), Estados Unidos (-28,8%) y Vietnam (-16,3%). Por el contrario, aumentaron las ventas a India (+44,6%) y Chile (+50,6%). En el acumulado de 2020 las exportaciones cayeron un 12,6% interanual (en valores).
- Las ventas externas de manufacturas industriales retrocedieron 19,4% en septiembre (baja menos pronunciada que la de agosto), principalmente por la reducción de las cantidades (-18,1%). Se observaron caídas destacadas en material de transporte, químicos, metales comunes y preciosos.

EMPLEO Y CONSUMO

- Las ventas con Ahora12 crecieron 29,7% mensual en términos constantes en octubre, con fuertes alzas en todo el país. Influyeron el debut de los tres meses de gracia, la creciente circulación, el Día de la Madre, las reaperturas de los shoppings en el AMBA, y en el caso del turismo, el inicio del programa Previaje. En octubre, las ventas con Ahora12 fueron 30,8% superiores a las de la primera quincena de marzo, en valores constantes.
- En agosto las ventas en supermercados cayeron 5,7% interanual (tras crecer en julio) mientras que en mayoristas aumentaron 3,4%. Los rubros de consumo esencial y los artículos electrónicos y de indumentaria fueron los más dinámicos. Las compras online en supermercados continuaron creciendo (+308% interanual). La actividad en shoppings bajó 79%, lo que implicó una mejora en 4,3 p.p. frente al registro de julio. Los rubros perfumería y farmacia, amoblamiento y decoración para el hogar, y ropa deportiva crecieron en Cuyo, el Norte, la Patagonia y la región pampeana.
- En agosto el empleo registrado creció por tercer mes consecutivo (+0,3% mensual) por el desempeño del empleo independiente; los asalariados privados presentaron estabilidad. En términos interanuales, el total de registrados cayó 2,6%, con un descenso destacado en los asalariados privados (-5%). Según la EIL, en septiembre el empleo asalariado privado tuvo una leve caída mensual (-0,2%).
- En octubre, la inflación minorista se aceleró (+3,8% mensual, +1 p.p. frente al registro de septiembre) por los aumentos en alimentos (fundamentalmente por verduras, tubérculos, legumbres, y frutas), equipamiento para el hogar (electrodomésticos) y transporte (por combustibles y adquisición de vehículos). El nivel general tuvo una suba interanual de 37,2% (+0,6 p.p.).
- El salario real promedio cayó 6% interanual en septiembre (baja menos acentuada que la de agosto), y 0,7% mensual (revirtiendo la desaceleración de los últimos tres meses). El sector público (-1,9% mensual) fue el más afectado, mientras que el privado no registrado cayó 0,6% por menor incidencia de las rebajas para trabajadores suspendidos, y el no registrado creció 1%.

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



noviembre 2020

QUÍMICOS: se incrementó 15,2% en septiembre y en acumulado marcó un alza de 2,2%, según INDEC. El desempeño respondió a sectores en recuperación como químicos básicos (+99,4%), materias primas plásticas y caucho sintético (+78,4%) –con una reducida base de comparación vinculada al apagón eléctrico de 2019, pero también se verificaron mayor demanda de la industria plástica para envases de alimentos, productos de limpieza y colchones–; y otros de demanda creciente por la pandemia, como detergentes, jabones y productos personales (+24,6%) y farmacéuticos (+6,9%). Otros productos químicos cayó 27,1% por la menor producción de biodiésel.

ALIMENTOS: creció 6,1% en septiembre, luego de dos meses de bajas, según INDEC. Acumuló una suba de 0,8% en lo que va del año. Todos los subrubros crecieron, a excepción de azúcar, productos de confitería y chocolate (-2,7%), y yerba mate, te y café (-8,7%). Carne aviar (+6,9%, por el mayor consumo local); lácteos (+5,6%, por el impulso de las exportaciones de leche en polvo y quesos); gaseosas, aguas, sodas, cervezas y otras bebidas (+3,1%); vinos (+24,1%, por mayores ventas tanto al mercado interno como externo); y otros alimentos (+23,7%, por elaboración de pescado y preparados para animales) se destacaron por su incidencia en el resultado general.

MAQUINARIA Y EQUIPO: la producción creció 21,2% en septiembre y redujo el retroceso acumulado a 5,5%, según INDEC. El crecimiento del segmento agropecuario (+62,7%) y aparatos de uso doméstico (+24,9%, primera suba en seis meses por el dinamismo en heladeras, lavarropas y cocinas) compensaron las bajas de maquinaria de uso general (-7,3%) y otra de uso especial (-18,1%).

MUEBLES Y COLCHONES: la producción aumentó 21,1% en septiembre –segunda suba al hilo–, 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 (-13%).

MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN: la producción se expandió 6,8% en septiembre –tras ocho meses en baja–, de acuerdo a INDEC. En lo que va del año acumuló una baja de 3,4%. Madera, sus productos (excepto muebles) y corcho creció 12,4%, impulsado por la producción de muebles y el mayor dinamismo de la construcción, que demandaron tablas de madera; también por la demanda de corchos para la industria vitivinícola ante las mayores ventas de vino fraccionado. En tanto, papel y productos de papel (+7,4%) aumentó por la producción de envases para la industria de alimentos y bebidas, entre otras.

CAUCHO Y PLÁSTICO: creció 6,1% en septiembre aunque bajó 12,1% en lo que va del año, según INDEC. El aumento respondió a manufacturas de plástico (+14,5%) debido al dinamismo de distintos sectores: agro (silobolsas, artículos para invernaderos), alimentos (empaquetados para fideos, galletitas, golosinas, bolsas plásticas, etc.), colchones, artículos personales y de limpieza, bazar, entre otros.

MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: según INDEC, minerales no metálicos creció 5,2% en septiembre por la recuperación de la construcción (que recortó su baja interanual y creció en la medición mensual). Datos de octubre sugieren una nueva aceleración en la recuperación: tanto la venta de insumos –Grupo Construya– como el consumo de cemento –AFCP– crecieron por segundo mes consecutivo en términos interanuales y también frente a septiembre en la medición sin estacionalidad.

MOLIENDA DE OLEAGINOSAS: según INDEC, aumentó 0,6% en septiembre (-8,7% en el acumulado) por la mejora en aceites y subproductos de soja (+1,1%), y pese a la caída de aceites y subproductos de girasol (-23,5%).

AUTOMOTRIZ: en octubre cayó la producción de vehículos (-9,8%) luego de la suba de septiembre; totalizaron 28.706 unidades. La baja respondió a una dinámica puntual: Toyota paró su producción durante una semana para adaptarla al nuevo modelo Hilux, que comenzó a producirse en noviembre. También influyó que octubre de 2020 tuvo un día hábil menos que el mismo mes de 2019. En lo que va del año acumuló una baja de 28,8%.

SIDERURGIA: el sector viene experimentando un fuerte repunte en los últimos meses, de la mano de la reactivación en el complejo automotriz, en línea blanca y en maquinaria agrícola. De acuerdo con la Cámara Argentina del Acero, en octubre la producción de acero crudo creció 6,9% mensual y 0,1% interanual, tras haber registrado caídas de dos dígitos desde el inicio de la pandemia. La fabricación de tubos sin costura, sin embargo, sigue con escaso nivel de actividad producto del reducido dinamismo en la industria petrolera.

ALUMINIO: se contrajo 31,9% en septiembre. Junto con fundición de metales (-26,7%), respondió a la menor demanda para equipos eléctricos, del sector de gas y petróleo y de distintos fabricantes de maquinaria. Acumuló entre enero y septiembre una baja de 28,5%, de acuerdo con INDEC.

REFINACIÓN DE PETRÓLEO: según INDEC, bajó 19,6% en septiembre, por el retroceso en la producción de naftas (-26,4%) dada la escasa demanda asociada a la menor circulación de vehículos durante el aislamiento obligatorio; también incidió la baja en otros productos (-20,9%), específicamente por el aerokerosene ante los menores vuelos. Datos de consumo de energía de CAMMESA de octubre sugieren que la caída se habría recortado al 13% interanual.

PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO: según INDEC, el sector se redujo 21,3% en septiembre y resultó el de mayor incidencia negativa. Todos los subrubros tuvieron bajas pronunciadas, aunque con algunos signos de mejora producto de una demanda que, tras las reaperturas y la mayor circulación, empieza a estar más activa. En el acumulado del año presenta una reducción de 38,6%.

NOCHES DE ALOJAMIENTO EN HOTELES: el sector hotelero volvió a mostrar muy limitada actividad durante agosto en algunas provincias que autorizaron la apertura de establecimientos. Según INDEC, se hospedaron 30.650 viajeros por 97.501 noches (cifras menores a las de julio), registros que representan bajas de 97,1% y 98,4% respectivamente.

Nota: todas las variaciones son interanuales.

Índice

SECTORES PRODUCTIVOS

Actividad económica 16

Inversión 19

Servicios 21

Actividades primarias 23

Industria manufacturera 27

CONSUMO 30

PRECIOS 34

EMPLEO E INGRESOS 35

COMERCIO EXTERIOR 37

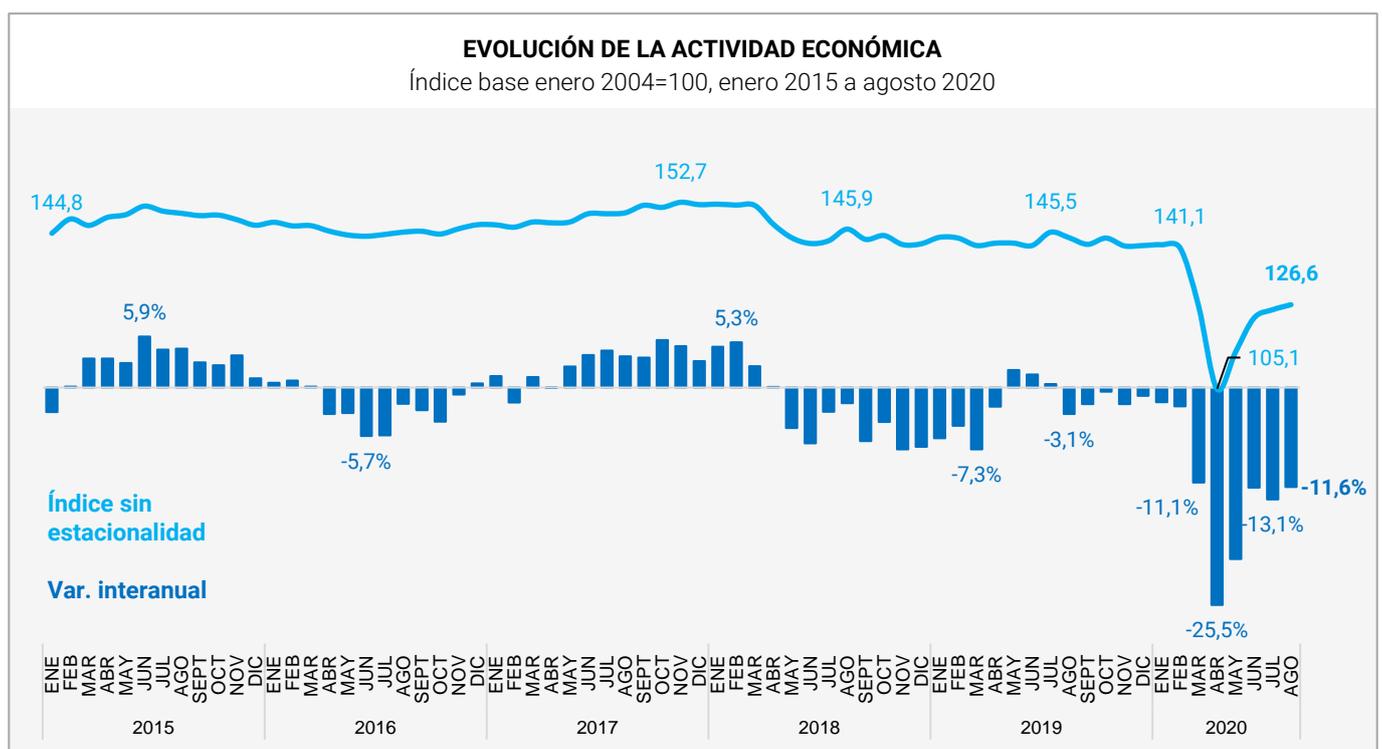
La economía desaceleró su caída interanual y marcó su cuarta suba mensual consecutiva en agosto

En agosto de 2020 la actividad económica cayó 11,6% respecto del mismo mes de 2019 y acumuló en los ocho meses del año un retroceso interanual de 12,5%. El indicador desestacionalizado señaló un incremento del 1,1% en relación con julio; así, se sostuvo el ritmo de recuperación y el nivel de la actividad se ubicó 10,3% por debajo del de febrero –mes previo a la pandemia–. Si bien el AMBA se fue reabriendo en agosto, el aumento de los contagios en el interior del país durante ese mes explicó en parte por qué se desaceleró la recuperación en agosto.

14 de las 15 actividades productivas retrocedieron en agosto y, de estas, 6 lo hicieron a un ritmo mayor que el de julio y otras 6 mostraron bajas interanuales menores al 10%. Los sectores más afectados fueron hoteles y restaurantes (-56%), y servicios comunitarios, sociales y personales (-53,7%). Construcción (-32,1%), y transporte y comunicaciones (-21,6%) volvieron a experimentar caídas acentuadas, mientras que intermediación financiera (+4,1%) creció por tercer mes consecutivo.

La industria aceleró su caída en agosto (-8,7% interanual), aunque levemente, y fue uno de los sectores de mayor incidencia negativa en el resultado general junto con los impuestos netos (-12,9%), el transporte (-21,6%), y los servicios comunitarios, sociales y personales (-53,7%).

Los primeros datos de septiembre y octubre dan cuenta de una significativa mejora en la actividad económica respecto a agosto. Por ejemplo, indicadores como la producción industrial, el consumo de energía en las industrias, las ventas con Ahora12, la recaudación, la venta de vehículos y de materiales para la construcción mostraron un repunte en septiembre y octubre, meses en donde además se produjeron nuevas reaperturas en el AMBA, en sectores como la construcción y la gastronomía.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica

agosto 2020

La industria manufacturera, transporte y comunicaciones, y servicios comunitarios, sociales y personales fueron, junto con los impuestos netos de subsidios, los sectores de mayor incidencia negativa en el resultado general. La industria mantuvo el ritmo de caída de julio (fue solo 0,3 p.p. mayor). Sin embargo, estos datos se revirtieron en septiembre, mes en el que la industria tuvo una significativa recuperación (+3,4% interanual según INDEC). En agosto, **el comercio (-3,5% interanual) recortó su caída** debido a nuevas reaperturas, sobre todo en el AMBA, y al menor retroceso en el consumo interno de carne vacuna (que pasó de caer 11% interanual en julio a 4% en agosto).

Los sectores más afectados continuaron siendo los servicios comunitarios, sociales y personales, y hoteles y restaurantes, aunque volvieron a moderar sus bajas por las reaperturas. Del grupo de los más afectados por la pandemia, el sector de la **construcción (-32,1% interanual)** fue el único que aceleró su caída, por la ralentización en la reactivación de obras; no obstante, datos adelantados de septiembre y octubre (como el índice sintético de la actividad de la construcción o los despachos de cemento) auguran una fuerte mejora en esos meses. La **pescas**, que había tenido tres retrocesos consecutivos mayores al 50%, fue el de mejor desempeño en la comparación con julio (cayó 56,9 p.p. menos) por el comienzo de la temporada de langostino y buenos desembarcos de peces, aunque se mantuvo en terreno interanual negativo. El sector de **transporte y comunicaciones**, todavía con actividad muy restringida, **desaceleró levemente su baja** (en 1,6 p.p.).

La intermediación financiera (+4,1% interanual) y electricidad, gas y agua (-0,4%) son los sectores menos afectados por la crisis y tuvieron los mejores desempeños relativos. El sector agropecuario (-2,2%) recortó su caída; mientras que las oleaginosas y la ganadería volvieron a incidir negativamente, el trigo tuvo influencia positiva en el resultado. La administración pública (-10,1%) y la enseñanza (-6,2%) aceleraron sus bajas, pero se mantuvieron por encima del promedio por contar con mayores posibilidades de realizarse por teletrabajo.

ACTIVIDAD ECONÓMICA, POR SECTOR					
Sectores	Var. interanual				
	I TRIM. 2020	II TRIM. 2020	Julio 2020	Agosto 2020	Ene-ago 2020
Total	-5,2%	-19,1%	-13,1%	-11,6%	-12,5%
Intermediación financiera	-6,1%	-1,2%	2,6%	4,1%	-1,9%
Electricidad, gas y agua	4,2%	-3,3%	4,4%	-0,4%	0,9%
Sector agropecuario	-5,2%	-10,7%	-4,7%	-2,2%	-8,3%
Comercio	-5,9%	-16,9%	-5,6%	-3,5%	-9,8%
Enseñanza	-0,2%	-9,2%	-5,7%	-6,2%	-5,1%
Act. Inmobiliarias y empresariales	-1,9%	-14,3%	-9,2%	-6,6%	-8,1%
Industria manufacturera	-6,3%	-20,8%	-8,4%	-8,7%	-12,5%
Administración pública	0,3%	-12,8%	-9,0%	-10,1%	-7,1%
Pesca	-30,4%	-14,0%	-67,1%	-10,3%	-27,9%
Servicios sociales y de salud	-3,8%	-23,5%	-8,5%	-10,3%	-12,9%
Petróleo y minería	0,3%	-18,3%	-14,3%	-11,5%	-10,1%
Transporte y comunicaciones	-5,2%	-22,5%	-23,2%	-21,6%	-16,2%
Construcción	-19,8%	-52,1%	-30,0%	-32,1%	-34,5%
Otros servicios comunitarios, sociales y personales	-7,0%	-67,7%	-61,4%	-53,7%	-42,7%
Hoteles y restaurantes	-10,2%	-73,4%	-64,8%	-56,0%	-45,8%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

Si bien la mayoría de las economías del continente americano cumplieron cuatro meses de subas mensuales, **algunas acentuaron su baja interanual en agosto**

La reactivación de las economías de los países americanos sigue en marcha. Si bien ningún país volvió a los niveles de actividad de prepandemia, la mayoría alcanzó cuatro subas mensuales desestacionalizadas consecutivas. La evolución observada desde marzo en Argentina está en línea con la del resto de los países: tras bajas mensuales profundas en marzo y sobre todo en abril, en los meses posteriores las economías tuvieron rebotes desestacionalizados.

En términos interanuales hubo diferentes desempeños. El nivel de actividad volvió a caer en la comparación frente a agosto de 2019 en los países observados –incluso en Paraguay, que había mostrado crecimiento en junio y julio–, y en algunos casos lo hizo de forma incluso más acentuada que en julio. En Argentina, en agosto la economía desaceleró su caída interanual aunque permaneció entre los países con bajas de dos dígitos. En tanto, marcó su cuarta suba mensual consecutiva en la medición desestacionalizada, lo que permite sostener el ritmo de recuperación. La flexibilización del aislamiento en el AMBA –compensada por el aumento de los contagios en el interior del país– explican en parte esta dinámica.

INDICADORES MENSUALES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Variación mensual, serie sin estacionalidad

País	ene.20	feb.20	mar.20	abr.20	may.20	jun.20	jul.20	ago.20	ago.20 vs. feb.20
Guatemala	1,1%	-0,9%	-7,2%	-5,0%	0,4%	2,7%	2,9%	4,8%	-2,1%
Brasil	0,1%	0,4%	-5,9%	-9,3%	1,7%	5,3%	3,7%	1,1%	-4,2%
Canadá	0,1%	0,3%	-7,3%	-11,6%	4,8%	6,5%	3,1%	1,2%	-4,6%
Estados Unidos	0,2%	0,2%	-0,7%	-10,3%	1,9%	1,8%	0,5%	1,3%	-6,0%
Honduras	-1,0%	-2,5%	-10,8%	-11,4%	0,9%	8,1%	3,0%	4,9%	-6,8%
Paraguay	0,6%	2,9%	-7,6%	-13,5%	9,5%	8,9%	1,0%	-3,6%	-7,1%
México	0,1%	-0,6%	-1,1%	-17,5%	-2,3%	8,9%	5,7%	1,1%	-7,4%
Costa Rica	-0,8%	0,6%	-3,8%	-6,5%	-0,8%	1,8%	-0,9%	1,6%	-8,5%
Bolivia	-0,3%	-0,9%	-3,8%	-24,0%	2,6%	11,3%	10,5%	-1,1%	-8,8%
Perú	-0,2%	0,4%	-18,0%	-28,1%	12,0%	21,8%	8,1%	4,3%	-9,2%
República Dominicana	-0,8%	0,8%	-14,0%	-23,2%	25,6%	5,4%	0,4%	2,4%	-10,0%
Argentina	0,1%	-0,6%	-10,5%	-16,8%	9,0%	7,6%	1,7%	1,1%	-10,3%
Chile	1,7%	0,7%	-5,9%	-8,2%	-3,0%	0,8%	1,7%	2,8%	-11,7%
Colombia	1,0%	-0,1%	-7,8%	-15,1%	5,3%	5,9%	2,2%	-1,2%	-11,8%
Ecuador	6,7%	-2,2%	-10,1%	-26,6%	10,4%	14,7%	4,4%	0,8%	-12,1%

Nota: en este informe se tienen en consideración los países con indicadores de actividad económica de frecuencia mensual, con datos a agosto 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.

INVERSIÓN

Construcción

septiembre 2020

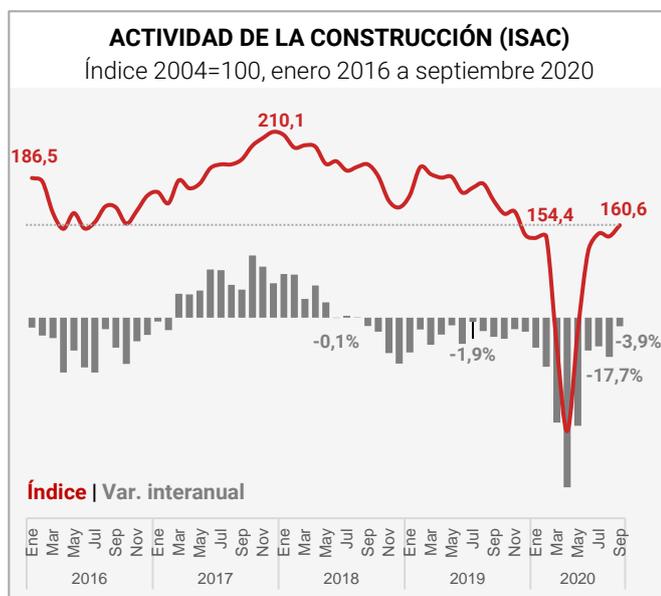
En septiembre la construcción registró una suba mensual y superó los niveles prepandemia

Además, en términos interanuales recortó su baja.

La actividad de la construcción creció en septiembre un 3,9% mensual en términos desestacionalizados, luego de la caída del mes anterior (-1,1% mensual). Así, superó los niveles previos a la pandemia. En términos interanuales, la actividad tuvo una caída del 3,9%, la menor en los últimos 13 meses. Pese a que las obras que funcionan con normalidad se mantuvieron estables (según CAMARCO, fueron el 54% de las obras vs. el 55% en agosto), la recuperación respondió más a las refacciones en los hogares y a la mayor demanda de materiales (ya sea por motivos de acopio y/o resguardo de capital de trabajo en ciertos tipos de insumos).

En términos mensuales prácticamente todos los insumos registraron subas, y en la evolución interanual aumentó el consumo de 6 de los 13 insumos representativos. A los cinco insumos que habían registrado subas el mes anterior, en septiembre se sumó el cemento, que creció un 10,5% interanual luego de 13 bajas consecutivas, y tuvo a su vez una incidencia positiva de 1,4 p.p. en el desempeño general. Este crecimiento está posiblemente asociado al desarrollo de construcciones en Córdoba, Santa Fe y Mendoza, donde tuvieron aumentos destacados. De todos modos, ladrillos huecos fue el insumo que, por tercer mes consecutivo, tuvo el mayor crecimiento interanual (+24%, +6 p.p. frente al registro anterior) y la mayor contribución en la demanda total (+5,3 p.p.).

Por la ampliación de autorizaciones durante octubre y los primeros días de noviembre, es posible que la actividad continúe mejorando. En CABA se reanudó la construcción privada en su totalidad y en la provincia de Buenos Aires se autorizaron obras más amplias en las ya iniciadas. Además, otros indicadores dan cuenta de que la recuperación podría haberse consolidado: según AFCP el consumo de cemento creció en octubre por segundo mes consecutivo, un 12,8% interanual, y alcanzó su mayor nivel en más de dos años; en tanto, el índice Construya creció en octubre un 3,8% mensual y un 15,8% interanual.



DEMANDA DE INSUMOS
Septiembre 2020

	Var. interanual	Var. mensual
Ladrillos huecos	24,3%	-1,6%
Placas de yeso	17,2%	9,9%
Pinturas	14,8%	-4,0%
Cales	14,6%	-0,9%
Cemento Portland	10,5%	5,5%
Pisos y revestimientos	7,1%	1,7%
Artículos sanitarios	-0,8%	8,0%
ISAC	-3,2%	3,9%
Hierro redondo y aceros	-7,1%	0,6%
Asfalto	-22,7%	8,0%
Mosaicos	-25,0%	9,9%
Yeso	-31,1%	15,5%
Resto	-32,1%	8,5%
Hormigón elaborado	-48,9%	51,9%

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.

El costo de la construcción en dólares se mantiene en los niveles más bajos en al menos 10 años, pese a la suba del mes

En septiembre el costo de la construcción medido en dólares permaneció en los niveles más bajos en más de una década: niveles similares al del mes pueden observarse recién en octubre de 2009. De mantenerse, este escenario brinda oportunidades de inversión para el sector. Sin embargo, hubo una leve suba mensual de 0,3%, luego de caídas ininterrumpidas entre marzo y agosto (principalmente por la suba del tipo de cambio). En términos interanuales el costo aumentó 3,1%, pero se trata de una suba muy lejos de las registradas en 2017 (+15,7% en promedio). **La dinámica fue distinta medida al dólar que opera en las transacciones bursátiles (dólar MEP):** el costo de la construcción cayó 0,2% mensual y 32,4% interanual, principalmente por la depreciación que hubo en este mercado durante septiembre.

Esta dinámica responde principalmente a la evolución cambiaria, ya que, por el contrario, el costo medido en moneda local viene acelerándose desde mayo de este año y en septiembre subió 2,9% mensual, la variación más alta desde marzo. A su vez, en términos interanuales creció 34,3% (+0,9 p.p. frente al mes anterior).

Tal como viene sucediendo en los últimos tres meses, el costo en pesos estuvo impulsado por los materiales (que representaron el 46% del total). Este componente subió un 5,6% mensual en septiembre, y su ritmo de crecimiento viene aumentando desde abril. Esta dinámica puede responder a diversos factores relacionados con la demanda: la realización de obras de refacción por parte de las familias, la reposición de existencias por parte del canal comercial, la utilización de materiales para el resguardo del capital de trabajo ante expectativas de devaluación, o bien la reaparición de una demanda con destino al acopio por parte de empresas constructoras. Por el contrario, el costo de la mano de obra (que representa el 45,6% del total) apenas creció un 0,6% mensual, tras mantenerse estable en agosto (+0,2%). Esta suba moderada se explica por la vigencia del esquema de reducción salarial para trabajadores suspendidos.

COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN EN PESOS		
Septiembre 2020		
	Var. intermensual	Var. interanual
Materiales	5,6%	45,7%
Gastos generales	3,3%	34,3%
Nivel general	2,9%	29,7%
Mano de obra	0,6%	26,10%



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 agosto el empleo en Servicios Basados en el Conocimiento cayó por segundo mes consecutivo

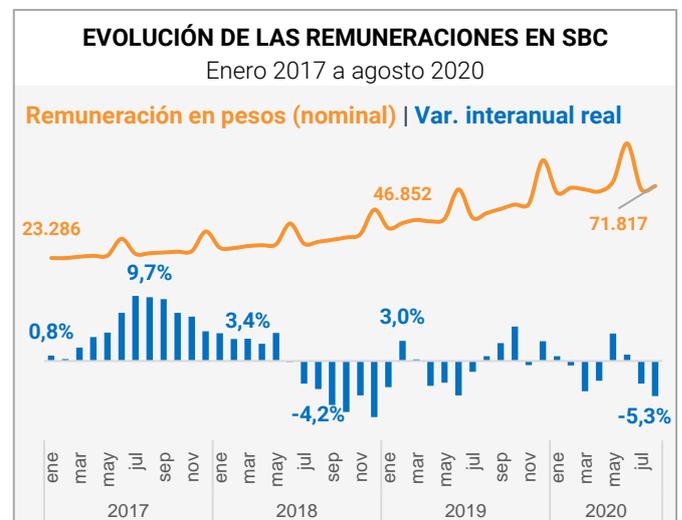
La caída respondió nuevamente al desempeño del sector audiovisual

En agosto el sector de Servicios Basados en el Conocimiento (SBC) registró una dinámica similar a la del mes pasado. El empleo cayó 0,6% interanual, la misma caída de julio, y los rubros evolucionaron en la misma dirección e impactaron casi del mismo modo que en el mes previo: el sector audiovisual continuó con bajas significativas (que permanecen desde que se inició la pandemia) y, por el contrario, siguió creciendo el empleo en informática y en servicios empresariales, aunque a un ritmo levemente menor.

La mayor incidencia negativa la tuvieron los servicios vinculados a la actividad audiovisual, que restaron 1,4 p.p. a la variación general con una caída interanual del 17,6% (similar a la del mes pasado). Esto implicó para este sector 4.948 trabajadores menos que en agosto de 2019 y 3.796 menos que los registrados en enero de este año. Con una menor incidencia (-0,6 p.p.), el empleo en servicios vinculados a la actividad primaria cayó un 19,1% interanual en agosto (-2.074 trabajadores). En telecomunicaciones la baja fue del 3,3% (-1.472 trabajadores) y tuvo una incidencia negativa de 0,4 p.p.

El empleo en informática continuó creciendo, a contramano del desempeño general. La suba fue del 4,7% interanual, apenas inferior a la del mes anterior (en julio había crecido 5,1%). Si bien el crecimiento viene desacelerándose desde marzo y en agosto se ubicó por debajo del promedio alcanzado en los dos años previos (en 2019 creció 6,9%), la tasa sigue siendo superior a la de otros años recientes: en 2015 promedió un 2,9% interanual, en 2016 un 3,5% y en 2017 un 4,4%. También aumentó el empleo en servicios empresariales (+0,7%), que mantiene tasas similares desde mayo.

Si bien desde que se inició la cuarentena el empleo en SBC se debilitó, el sector sigue siendo uno de los que mejor ha resistido el contexto: entre enero y agosto tuvo una suba interanual del 1,6% y, a pesar de que las remuneraciones retrocedieron, en el segundo trimestre se mantuvieron un 21,7% por encima de las del promedio del sector privado formal. Además, la reciente aprobación de la nueva Ley de Economía del Conocimiento genera expectativas positivas hacia delante.



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

Con una mayor apertura en algunas provincias, en agosto el turismo interno continuó con movimientos leves

En agosto las provincias de Catamarca, Chubut, Corrientes, Mendoza, Misiones, Neuquén, Río Negro, Salta, San Juan, San Luis, Tierra del Fuego y Tucumán autorizaron la apertura de establecimientos para el turismo interno, sujeta a los protocolos sanitarios de los rubros vinculados al sector turístico. De esta manera, se hospedaron 30.650 turistas en el mes, 98,1% menos que un año atrás, y se registraron 97.501 pernoctaciones (-97,4%). El turismo interno muestra mayores movimientos desde junio, luego de los registros nulos de abril y mayo por las restricciones más estrictas a la movilidad.

El acumulado entre enero y agosto registró fuertes contracciones. Se hospedaron 5,17 millones de viajeros, un 63,2% 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 totalizaron los 14,25 millones, un 57,3% menos que en el año anterior, con bajas del 51,9% en marzo y del 100% en abril y en mayo.

Los establecimientos hoteleros que funcionan sin fines turísticos (mayormente, aislamiento ante casos sospechosos de COVID), alojaron a 20.023 personas y registraron 126.587 pernoctaciones en agosto.

La situación para los siguientes meses probablemente estará sujeta a la evolución de los casos de COVID-19. En septiembre algunas provincias como Misiones, Corrientes, Tucumán y Salta suspendieron o restringieron el turismo interno por la mayor circulación del virus.

En cuanto al turismo internacional, se registraron 1.700 arribos, lo que representa una baja del 99,3% en comparación con agosto de 2019, y 3.600 partidas, una caída interanual de 99%. Entre enero y agosto arribaron al país 665.600 turistas (-67,2% interanual) y partieron 800.000 (-71,4%). En los próximos meses, se espera una reactivación de movimientos en aeropuertos a partir de una mayor frecuencia de los vuelos internacionales especiales a Europa, Estados Unidos y LATAM sin motivos turísticos, aunque continúa la incertidumbre acerca de los vuelos regulares comerciales. Asimismo, se oficializó la propuesta de una prueba piloto para la reapertura de fronteras con fines turísticos de países limítrofes con destino al AMBA a través del Aeropuerto de Ezeiza.

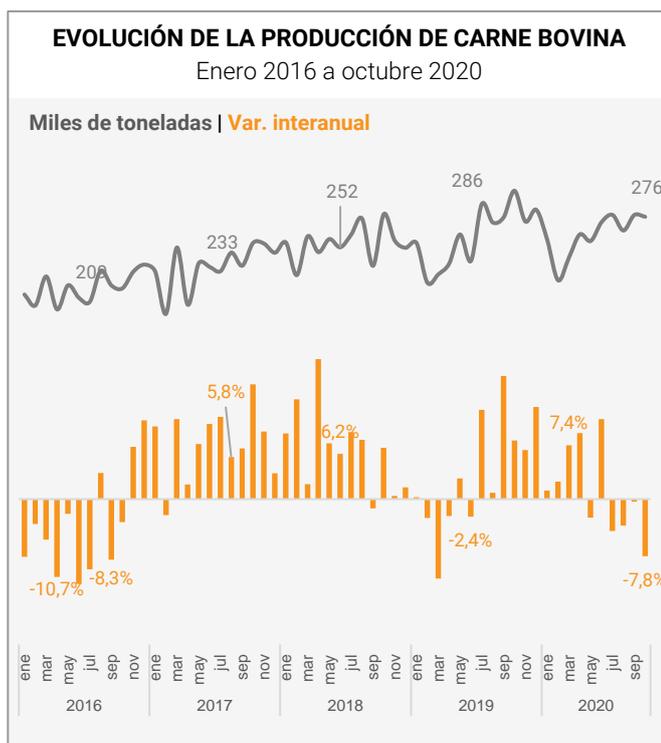


Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

En octubre la producción de carne bovina volvió a caer, luego de la estabilidad del mes anterior

Si bien registró una incipiente recuperación en septiembre, en octubre esa dinámica volvió a revertirse y la producción registró una caída de 6,9% interanual (se trató de la caída más alta registrada desde marzo del año pasado). Pese a este desempeño, se destaca la evolución reciente del peso promedio de la res: registra leves subas interanuales desde abril. En este sentido el peso promedio durante septiembre se ubicó en 231kg frente a 228kg el año anterior, lo que permitió la incipiente recuperación ese mes, a pesar de la leve caída en las unidades faenadas (-0,4% i.a.); en tanto, en octubre el peso fue de 229kg (+1,0% i.a.), aunque sin lograr revertir el retroceso de las cabezas faenadas (-7,8% i.a.).

Hasta septiembre, las exportaciones jugaron en contra. Si bien durante septiembre se registraron mejoras en las cantidades exportadas, la caída de los precios hizo que los valores transados sean menores a los de 2019: las cantidades enviadas al exterior de carne bovina aumentaron 3,6% interanual en septiembre (luego de la caída de 2,1% en agosto), sin embargo en valores cayeron 18,9% y se ubicaron en US\$ 245,6 millones. Incidió en este resultado la baja del 21,7% en los precios (el FOB se ubicó en US\$ 2.897 por tonelada de res con hueso, es decir que el valor de la tonelada se redujo en US\$ 802 con respecto a un año atrás). Los precios de exportación de la carne acumulan siete meses de bajas interanuales, lo que se explica principalmente por los menores precios pagados en el mercado chino (principal destino). Se trata de un escenario con antecedentes previos a la pandemia: desde fin del año pasado China viene instrumentando políticas para frenar el aumento el precio de importación de la carne (y evitar un traslado de precios a su mercado interno); a esto se sumó una recuperación en sus stocks. Así, el precio de exportación en Argentina desaceleró su aumento interanual desde diciembre, y en marzo comenzó a caer. Otro factor que incidió en septiembre –que también influirá en lo que resta del año– es la base de comparación: en el último cuatrimestre de 2019 las exportaciones de carne vacuna superaron sistemáticamente los US\$ 300 millones, lo que implicó un récord desde inicio de la serie (1990).



Fuente: CEP XXI sobre la base de MAGYP.

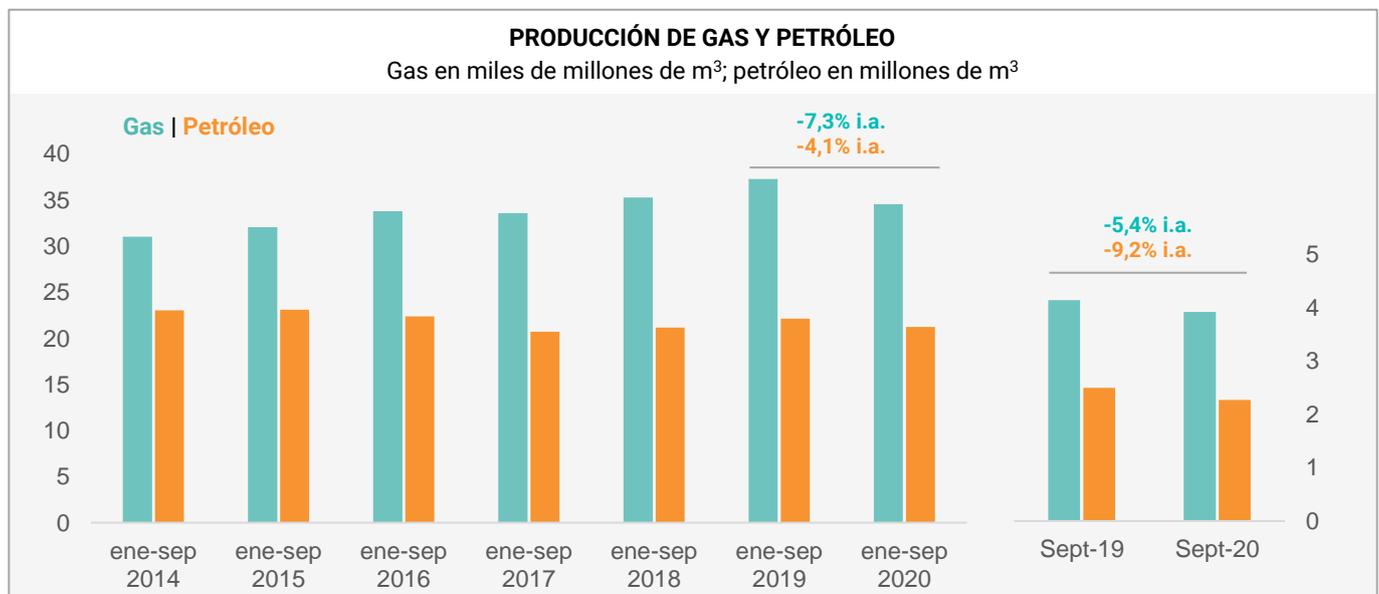
La producción de petróleo y gas volvió a caer en septiembre en términos interanuales

La producción de petróleo crudo fue de 2,27 millones de m³ en septiembre; significó una caída interanual de 9,2% (0,2 p.p. mayor que la de agosto). El convencional se contrajo 13,4% (con 2,6 millones de m³) y lleva más de dos años de caídas interanuales consecutivas. El retroceso de la producción de YPF fue superior que el del resto de las empresas (-10,4% vs. -8,2%) y su participación en el total (46%) se redujo levemente. La baja acumulada entre enero y septiembre se aceleró al 4,1% interanual.

Respecto del gas, la producción se contrajo 5,4% interanual en septiembre (la baja menos profunda desde marzo) y totalizó 3.920 millones de m³. El convencional (+1,4%, 2.389 millones de m³) tuvo su primera suba desde diciembre de 2016, mientras que el shale marcó su caída más pronunciada desde 2010 (-12,4%, 895 millones) y el tight retrocedió 16,7% (635 millones). YPF redujo su elaboración un 25,4%, mientras que el resto de las empresas la incrementó 3,9%. En el acumulado a septiembre la caída fue del 7,3% interanual (-8,6% el convencional, que representó el 58% del total).

Los precios internacionales se mantienen relativamente estables desde julio por la progresiva recuperación de la demanda a raíz de la reactivación económica global, aunque se mantienen bajos respecto de los niveles prepandemia. En septiembre, las exportaciones argentinas de combustibles y energía cayeron 35,1% interanual, por efecto sobre todo de la baja de los precios (-32,1%). A principios de noviembre, el petróleo WTI se ubicó en torno a los US\$ 38 por barril, 33% menos que el precio promedio de 2019 (US\$ 57), mientras que el Brent, de referencia para el mercado argentino, rondó los US\$ 40 por barril, un 38% por debajo del promedio de 2019 (US\$ 64).

Datos de la Secretaría de Energía establecen que a la cuarta semana de octubre la producción de petróleo se ubicó un 6,8% por debajo de los niveles prepandemia (febrero) –a fines de septiembre la misma comparativa mostraba una brecha del 8,8%–. Las ventas de nafta en surtidores se incrementaron respecto a septiembre y continuaron recuperando terreno en la comparación con el nivel de febrero (representaron en promedio el 70,8% de las de entonces). En tanto, el promedio mensual de demanda total de gas del sistema disminuyó un 11,2% interanual en octubre.



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

Las exportaciones mineras aceleraron su caída en septiembre, aunque se mantienen en los niveles más altos desde febrero

Las exportaciones mineras cayeron un 17% interanual en septiembre; sin embargo, mantuvieron los valores registrados de agosto, los más altos desde febrero de 2020. En lo que va del año se exportaron minerales metálicos por US\$ 1.761 millones, un 24% por debajo de los registrados en el mismo período de 2019.

Los volúmenes exportados de **oro** tuvieron incrementos mensuales entre julio y septiembre, aunque en términos interanuales cayeron 53% frente al tercer trimestre de 2019. En septiembre los envíos sumaron US\$ 134 millones, 24% menos que un año atrás; la baja no fue más profunda gracias a los precios de referencia, que se mantienen en niveles récord, mientras que el volumen despachado bajó 39%. Entre enero y septiembre se exportaron US\$ 1.207 millones (-23% interanual). Se destacó Cerro Vanguardia (propiedad de AngloGold Ashanti ubicada en Santa Cruz) que mostró un volumen 23% superior al del mismo período de 2019. En cambio, las operaciones del proyecto Veladero en San Juan cayeron 30%, aunque Barrick –propietario del 50% del proyecto– anunció nuevas inversiones en la exposición online de San Juan para expandir su vida útil, incrementar su productividad y conectar la mina a una red eléctrica más limpia. Por otra parte, aún se mantiene la expectativa de que se liquide producción de oro que se encuentra atrasada: se espera que la reglamentación de la ley 27.541/19, que fija el tope del 8% en la alícuota de los derechos de exportaciones para las posiciones mineras y que fue instrumentada en octubre de este año, acelere los despachos.

Los volúmenes despachados de **plata**, segundo principal producto de la canasta exportadora, aumentaron un 36% interanual en septiembre, totalizando ventas por cerca de US\$ 74 millones (+37%) y US\$ 383 millones durante el año (-11%). Mina Chinchillas (Jujuy) y San José (Santa Cruz), principales proyectos de plata del país, lograron un buen desempeño durante los últimos meses. La primera experimentó dificultades por las restricciones a la movilidad impuestas por la pandemia, aunque desde agosto parece haber normalizado sus operaciones. San José mostró volúmenes de exportación 8% menores que los del acumulado durante enero-marzo de 2019.

En cuanto al **litio**, que en lo que va del año significó el 5% de las exportaciones mineras, tuvo una baja de 63% en septiembre (con ventas por US\$ 5 millones) y de 38% en lo que va del año (con ventas por US\$ 90 millones). Esto se debe, por un lado, a que los precios de referencia internacionales se vieron afectados por el desplome de la demanda automotriz mundial (los segmentos eléctricos utilizan baterías con tecnologías con litio como insumo principal). Por otro, los dos principales proyectos de litio a nivel local, Salar Olaroz (Jujuy) y Mina Fénix (Catamarca), experimentaron dificultades por las limitaciones a raíz de la pandemia. A su vez, hubo retrasos en las expansiones proyectadas en ambos proyectos y en la construcción de Caucharí-Olaroz, el nuevo desarrollo que se lleva adelante en Jujuy.



EXPORTACIONES MINERAS, COMPOSICIÓN
Septiembre 2020

	Millones de dólares	Var. i.a.
Oro	134,0	-24%
Plata	74,1	+37%
Roca y minerales industriales	9,4	+5%
Litio	5,3	-63%
Resto metálicos	0,4	-97%

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

Las exportaciones pesqueras cayeron en agosto nuevamente por el desempeño crustáceos y peces

Los desembarcos se redujeron 20,7% interanual en octubre por la menor captura de las principales especies. Crustáceos, el más afectado, tuvo la peor temporada de las últimas cuatro.

El complejo pesquero exportó US\$ 170 millones en agosto, 17,5% menos que un año atrás, pese al incremento de 3% en el volumen exportado, que totalizó 49.300 toneladas. Esta dinámica se explica por la composición de esas ventas. Las de langostino, en temporada alta y con un valor por tonelada que casi triplica al de las otras especies, cayeron 39,1% (con 15.400 toneladas y una caída en volumen del 39,6%). Las de merluza hubbsi, por su parte, retrocedieron 19,3% por la combinación de efecto precio (-14,6%) y efecto cantidad (-5,5%). Las de calamar illex, por el contrario, siguieron en niveles superiores a los habituales en esta fase de la temporada: 12.200 toneladas exportadas por US\$ 30,6 millones (+646%).

En el acumulado entre enero y agosto las exportaciones se contrajeron un 10,6% interanual en valor, a pesar del aumento de 3,3% en toneladas. Las ventas de langostinos fueron las que más cayeron tanto en dólares (-34,8%) como en cantidades (-31,9%), y perdieron participación en el total: pasaron de representar el 49,9% del valor total entre enero y agosto de 2019 al 36,4% en 2020. Las exportaciones de merluza hubbsi se redujeron 25,4% en valor y 14,7% en toneladas. Las de calamar illex crecieron más en valor (+78,7%) que en volumen (+66,3%) gracias al incremento del precio promedio (+7,4%), por la ya mencionada abundancia de recurso en los últimos meses.

China volvió a ser el principal destino de las exportaciones del sector, aunque el valor de sus compras cayó 23,5% interanual en agosto y 10,1% en el acumulado. Las ventas a España se redujeron 48,6% en el mes por el magro desempeño de la temporada de verano europeo -que se refleja en la baja del langostino-, pese a lo cual achicó la distancia con China como principal destino. Las ventas a Estados Unidos crecieron 113,4% en agosto (-2,4% en el acumulado). **Japón (+33% en agosto) e Italia (-33,3%) volvieron a posicionarse entre los principales compradores.**

Por las nuevas olas de contagios en mercados relevantes que habían dado señales de recuperación, las expectativas se mantienen moderadas. A esto se suman los conflictos locales, tanto logísticos por la pandemia como gremiales, y el magro desempeño de las capturas de langostino (-39,4% interanual en octubre) y merluza hubbsi (-8,2%).

EXPORTACIONES, PRINCIPALES ESPECIES			
Enero-agosto 2020			
	Precio por tonelada exportada	Toneladas exportadas	Var. interanual
Langostinos	US\$ 6.355	63.454	-4,2%
			-31,9%
Calamar	US\$ 2.664	137.866	7,4%
			66,3%
Merluza hubbsi	US\$ 2.239	60.413	-12,6%
			-14,7%

EXPORTACIONES, PRINCIPALES DESTINOS			
Enero-agosto 2020			
	Exportaciones en valor	Toneladas exportadas	Var. interanual
China	US\$ 301.289	92.741	10,1%
			19,5%
España	US\$ 156.409	37.742	-41,0%
			-29,2%
Estados Unidos	US\$ 96.447	14.833	-2,4%
			6,5%
Corea del Sur	US\$ 65.386	22.320	98,8%
			111,2%
Italia	US\$ 48.562	11.195	-23,0%
			-9,4%

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

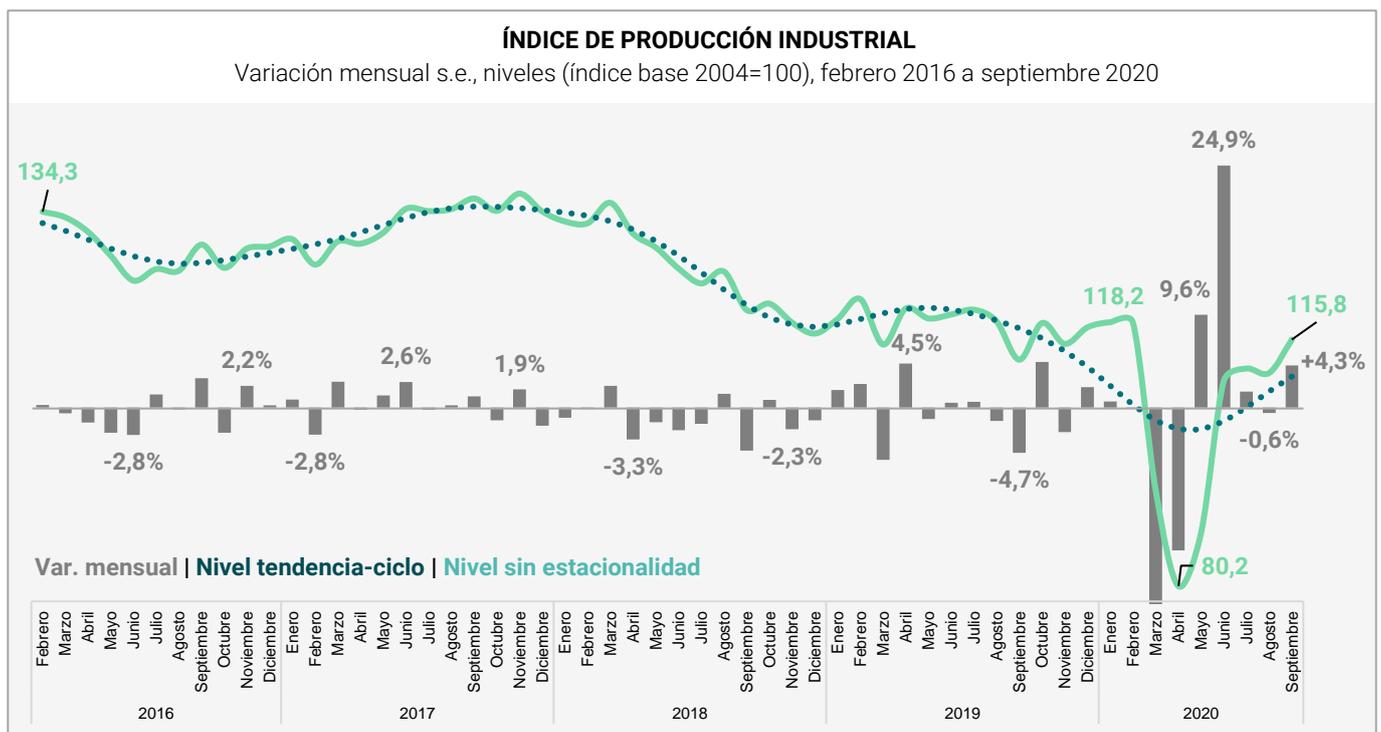
La industria presentó en septiembre niveles de actividad mayores que los de un año atrás

La mejora se difundió a cerca del 60% de la industria. Las expectativas empresariales para la evolución de los próximos tres meses respecto de la demanda interna y empleo continuaron mejorando.

La industria creció 4,3% mensual en la serie sin estacionalidad en septiembre, presentándose solo 2,1% por debajo del nivel de febrero (último mes de la prepandemia). En términos interanuales, creció 3,4% (primera suba desde diciembre de 2019), mientras que en lo que va del año acumuló una baja del 10,8%. 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 de 2% mensual (la segunda más alta de la serie y la cuarta consecutiva).

En septiembre, 10 de los 16 sectores presentaron alzas en términos interanuales, el crecimiento más difundido desde abril de 2018. Maquinaria y equipo (+20,1%) tuvo el crecimiento más alto; le siguieron muebles y colchones (+18%), sustancias y productos químicos (15,2%), otros equipos y aparatos (+9,8%), automotriz (+9,6%). En sentido contrario, las bajas más pronunciadas se registraron en otro equipo de transporte (-31,7%), prendas de vestir, cuero y calzado (-21,3%) y refinación de petróleo (-19,6%).

Datos adelantados de octubre muestran que la industria habría continuado su recuperación. Por un lado, nuestro índice adelantado de actividad industrial arrojó niveles similares (+0,5%) al del mismo mes del año pasado (que fue una base más alta que septiembre de 2019). En segundo lugar, los despachos de cemento crecieron 13% interanual y la producción de acero, tras caer a dos dígitos desde el inicio de la pandemia, creció 0,1% interanual. El dato automotriz (-9,8% i.a), por su parte, se explicó porque octubre de 2020 tuvo un día menos que el de 2019, y porque Toyota paró una semana su planta de Zárate para adecuarla al nuevo modelo Hilux que comenzó a fabricar en noviembre.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

INDUSTRIA

Producción de la industria manufacturera

septiembre 2020

En septiembre, **la mayoría de los sectores industriales presentaron subas**. El mayor crecimiento interanual se registró en **maquinaria y equipo (+21,2%)**. La mejora estuvo explicada principalmente por maquinaria agrícola (+62,7% i.a.) que presentó alzas en todos los segmentos. En la misma dirección, aparatos de uso doméstico presentó una suba de 24,9%, destacando los segmentos de heladeras, lavarropas y cocinas.

En **muebles y colchones, y otras industrias manufactureras (+18%)**, la principal incidencia positiva provino de muebles y colchones (+21,1%) debido a una mayor demanda de muebles para el interior y exterior y de colchones. Del mismo modo, otras industrias manufactureras presentó un alza del 34,1% por la mayor actividad de juegos y juguetes.

Sustancias y productos químicos presentó una importante alza (+15,2% interanual). La mejora respondió a las subas de materias primas plásticas y caucho sintético, y en productos químicos básicos (+78,7% y +99,4%, respectivamente), debido a la baja base de comparación debido a los persistentes efectos en la producción en 2019 del apagón eléctrico de dicho año en junio. De igual manera, también presentaron aumentos significativos las manufacturas de plástico (+14,5%) por la mayor demanda por parte de industrias alimenticias y de limpieza y detergentes, jabones y productos personales (+24,6%), debido al consumo extra producto de la emergencia sanitaria.

El rubro **alimentos y bebidas, la industria de mayor peso en el indicador, subió 6,1% en septiembre**. Destacaron por su incidencia en el sector vinos (+24,1%) y otros productos alimenticios (+23,7%) por la mayor elaboración de pescados y productos de pescado. Del mismo modo, productos lácteos (+5,6%) presentó un buen desempeño debido a una mayor elaboración de leche en polvo y quesos, al igual que bebidas (+3,1%) y carne aviar (+6,9%).

La encuesta cualitativa a la industria manufacturera señaló que **las expectativas de corto plazo para la demanda interna mejoraron por sexto mes consecutivo**, aunque permanecen en niveles bajos (solamente el 26,4% de las firmas prevé aumentos en el próximo trimestre). Respecto de la utilización de la capacidad instalada, el 15,1% de los encuestados espera que aumente, el 27% que disminuya y el 57,9% que se mantenga constante.

Por último, las expectativas de dotación del personal para los meses de octubre-diciembre de 2020 respecto del mismo período del 2019 se mantuvieron prácticamente constantes respecto al mes previo (11,4%) mientras que las expectativas de reducción del personal disminuyeron 3 p.p. (12,3%, 19,5 p.p. menor que las obtenidas en las respuestas de abril). De este modo, las expectativas netas de dotación de personal permanecieron negativas en apenas 0,9 p.p., el mejor resultado desde abril de 2018.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, POR SECTORES	
Var. interanual, septiembre de 2020	
Maquinaria y equipo	21,2%
Muebles y colchones	18,0%
Sustancias y productos químicos	15,2%
Otros equipos y aparatos	9,8%
Automotriz	9,6%
Tabaco	7,8%
Madera, papel, edición e impresión	6,8%
Caucho y plástico	6,1%
Alimentos y bebidas	6,1%
Minerales no metálicos	5,2%
IPI manufacturero	3,4%
Productos de metal	-5,4%
Industrias metálicas básicas	-15,8%
Productos textiles	-19,2%
Refinación de petróleo	-19,6%
Prendas de vestir, cuero y calzado	-21,3%
Otro equipo de transporte	-31,7%



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

INDUSTRIA

Producción de la industria manufacturera

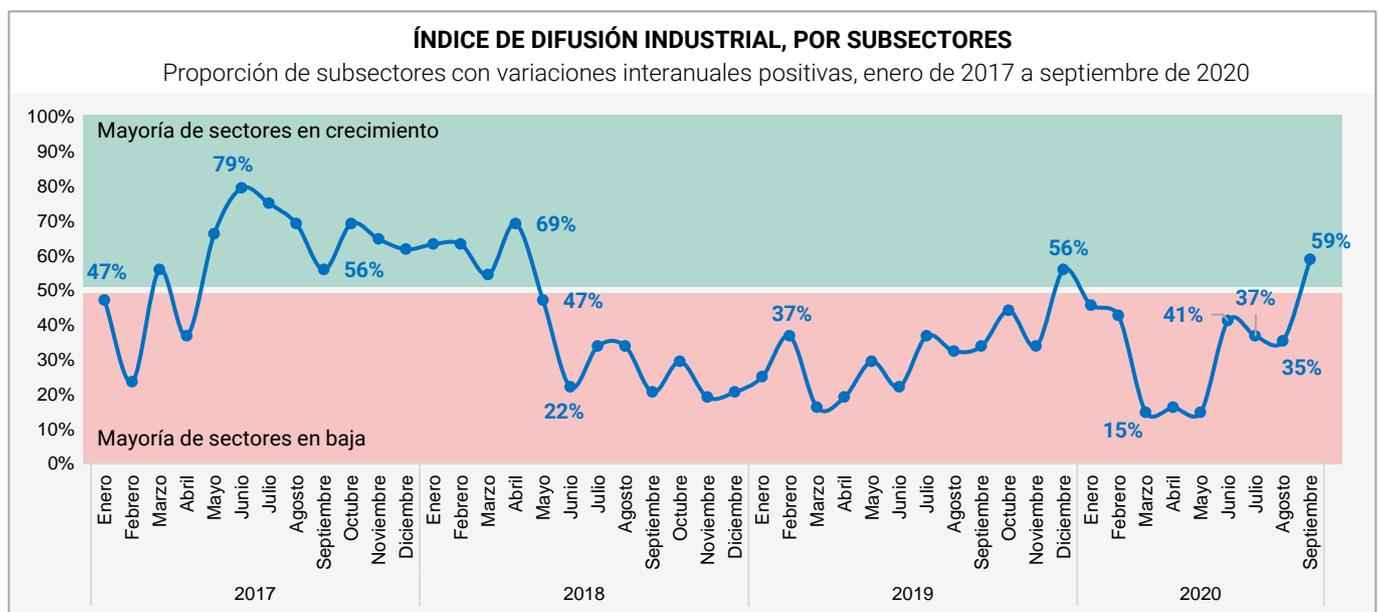
septiembre 2020

Respecto de las principales bajas en el sector industrial según su incidencia, la actividad de industrias metálicas básicas continuo siendo la más rezagada (-15,8%). Entre los principales subsectores, destacó aluminio y otros metales no ferrosos (-31,9% interanual) y fundición de metales (-26,7% i.a.). Según fuentes consultadas por el INDEC, estas bajas se debieron a una menor demanda por parte de la industria de equipos y aparatos eléctricos, del sector de gas y petróleo y de fabricantes de diferentes maquinarias industriales.

La división refinación del petróleo, coque y combustible nuclear presentó una baja de 19,6% respecto del mismo mes del año pasado. Las principales incidencias negativas se observan en naftas (-26,4%) debido a las menores ventas en el mercado interno producto de la baja en la movilidad y en otros productos de la refinación del petróleo, coque y combustible nuclear (-20,9%), asociada a la baja de aerokerosene, vinculada a la menor cantidad de vuelos.

En septiembre, la mayoría de los sectores industriales presentaron subas

En septiembre, la mayoría de los sectores industriales presentaron subas. El 58,8% de los 64 subsectores relevados por el INDEC mostró una mejora en el resultado interanual, la mayor proporción en expansión desde abril de 2018 (cuando el ratio fue de 69,1% de la industria).



Nuestro índice adelantado de actividad industrial cerró con una suba del 0,5% interanual en octubre y del 2,6% mensual desestacionalizado. De acuerdo a datos de consumo de energía de CAMMESA, el impulso lo habrían dado ramas como siderurgia, maquinaria y equipo, minerales no metálicos, caucho y plástico y minerales no metálicos. Automotriz (-9,8%) y producción bovina (-6,9%) amortiguaron en octubre la mejora en los sectores mencionados.

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

CONSUMO

Ventas minoristas

agosto 2020

Las ventas en supermercados bajaron en agosto y en los shoppings continúan desacelerando su caída

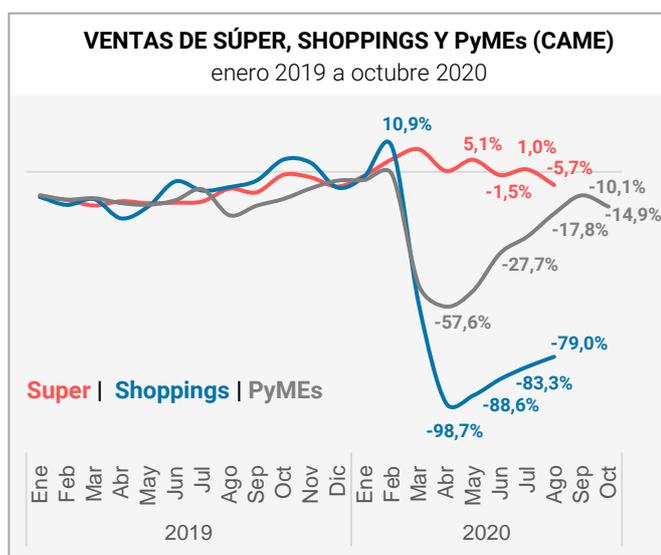
Con la suba de agosto, los mayoristas encadenaron 11 meses de incrementos, mientras que en octubre el consumo en comercios PyME acentuó su baja luego de cinco meses de desaceleración.

En agosto las ventas en supermercados disminuyeron 5,7% frente al mismo mes de 2019, luego de la suba del 1% en julio. La actividad en shoppings tuvo un retroceso del 79%, lo que implicó una mejora en 4,3 p.p. en relación con el registro de julio. Los rubros perfumería y farmacia, amoblamiento y decoración para el hogar, y ropa deportiva tuvieron crecimientos en las regiones de Cuyo, Norte, Patagonia y pampeana. Por su parte, las ventas en mayoristas subieron un 3,4% interanual, un ritmo 2,4 p.p. menor que el del mes anterior.

Los rubros ligados al consumo esencial continúan teniendo el mayor impulso en supermercados y mayoristas, aunque algunos rubros alimenticios subieron por debajo del total. Entre los más representativos en supermercados, verdulería y frutería fue el de mejor desempeño. También se destacaron electrónicos (en parte por "efecto precio" dadas las subas destacadas en los últimos meses) y artículos para el hogar e indumentaria, gracias al impulso de Ahora 12. **Las ventas online continúan mostrando un desempeño considerable (+308% interanual en términos nominales)** y mantienen una participación en el total elevada (5,2% en agosto, con valores por encima del 4% desde abril). La modalidad de pago en efectivo, que redujo su participación de valores por encima del 33% al 30% desde el inicio de la pandemia, sigue mostrando un comportamiento similar (30,9% en agosto).

En la medición del EMAE, el comercio retrocedió un 3,5% interanual en agosto, desacelerando la baja en 2,1 p.p. respecto de julio, lo cual puede obedecer a las mayores reaperturas, sobre todo en AMBA, y al recorte de la baja en el consumo interno de carne vacuna de 11% interanual en julio a 4% en agosto.

En octubre las ventas minoristas en comercios PyME (medidas por CAME) se redujeron 14,9% interanual, una baja 4,8 p.p. mayor que la de septiembre que interrumpió la desaceleración progresiva que se observaba desde mayo. Los rubros esenciales mostraron las caídas menos pronunciadas: del 3,6% en farmacia y 4,3% en alimentos. De acuerdo a CAME, la incertidumbre financiera y las expectativas de un escenario de devaluación y de inflación alta a lo largo del mes habrían conducido a una retracción del consumo por precaución.



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

Electrónicos	65,4%
Verdulería y frutería	49,3%
Indumentaria y calzado	36,3%
Bebidas	36,1%
TOTAL	34,7%
Otros	34,2%
Carnes	34,0%
Almacén	33,6%
Limpieza y perfumería	31,7%
Lácteos	31,7%
Panadería	21,5%
Rotisería	-10,3%

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

CONSUMO

Ventas a través de Ahora 12

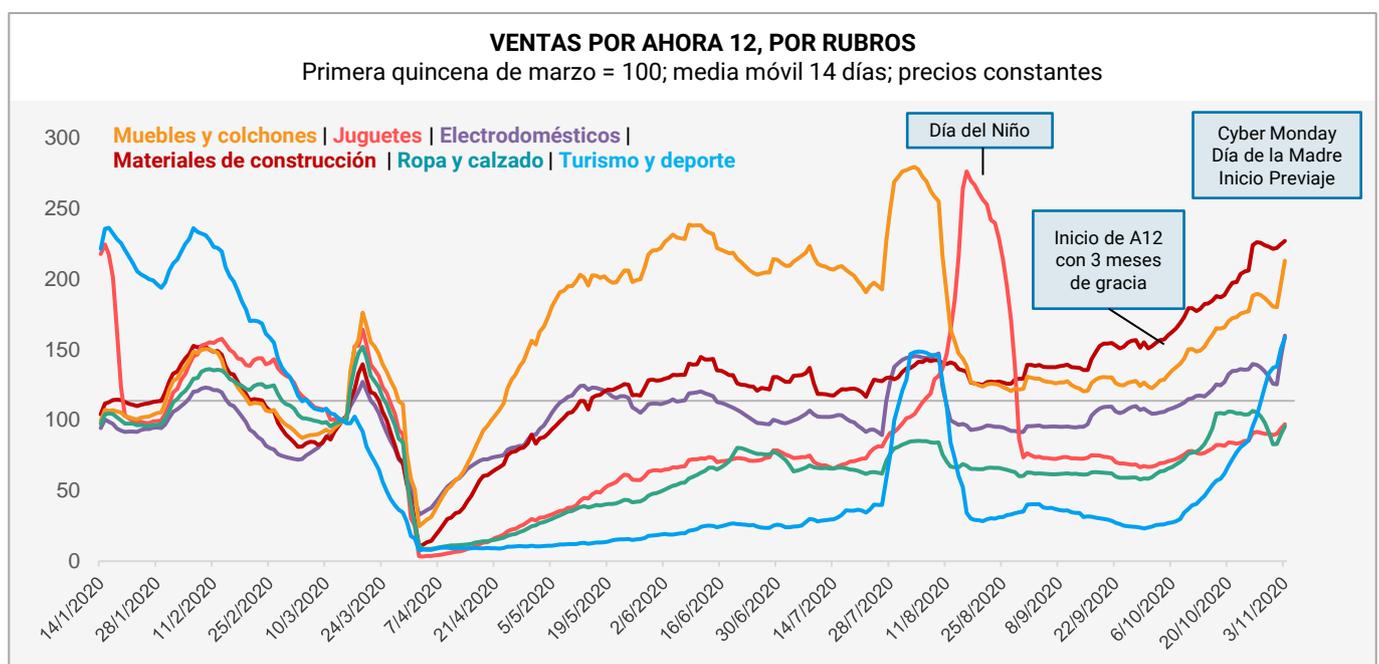
octubre 2020

Las ventas con Ahora12 tuvieron un fuerte crecimiento: subieron 29,7% mensual en octubre

Incidieron varios factores simultáneos: la mayor circulación de las personas en todo el país, la reapertura de shoppings en el AMBA, el debut de los tres meses de gracia, la puesta en marcha del programa Previaje y el Día de la Madre.

Las ventas con el programa Ahora12 crecieron 29,7% mensual en octubre (medidas a precios constantes). De este modo, durante el décimo mes del año se ubicaron en promedio un 30,8% por encima de la primera quincena de marzo. Vale apuntar que desde el 1° de octubre hubo algunos cambios en los rubros que forman parte del programa (se excluyeron los teléfonos celulares y se incorporaron servicios educativos y de estética, y también talleres de reparación); si se tiene en cuenta estos cambios (y, por lo tanto, solo se comparan los rubros que formaron parte del programa durante todo el año), la suba de octubre fue todavía mayor (+40,5%) debido a que la salida de los celulares no fue aún compensada por los nuevos rubros, que de a poco empiezan a ser implementados por los comercios beneficiarios.

Impulsadas por la mayor circulación y el debut de los tres meses de gracia a partir del 1° de octubre, las ventas crecieron en la gran mayoría de los segmentos. En el caso de indumentaria y calzado, la mejora tuvo también que ver con la estacionalidad del Día de la Madre y con la reapertura de los shoppings en el AMBA; aun así, continúan por debajo de los niveles prepandemia. En cambio, materiales para la construcción y muebles y colchones estuvieron en la segunda quincena de octubre por encima de principios de marzo en un 123% y un 83% respectivamente. Estos rubros han tenido una demanda muy potente en estos meses, producto del cambio de hábitos de consumo que generó la pandemia y, también, porque han quedado económicos en divisas (en particular, al dólar MEP). El inicio del programa Previaje en la segunda semana de octubre –junto con la proximidad al verano, la baja de contagios y la confirmación de que se rehabilitará el turismo a partir del 1° de diciembre– hizo despertar el consumo ligado a ese sector, que pasó de estar 75% por debajo de principios de marzo en la segunda quincena de septiembre a un 58% por encima en los primeros días de noviembre.



Fuente: CEP XXI sobre la base de Dirección Nacional de Políticas para el Desarrollo del Mercado Interno del Ministerio de Desarrollo Productivo.

CONSUMO

Ventas a través de Ahora 12

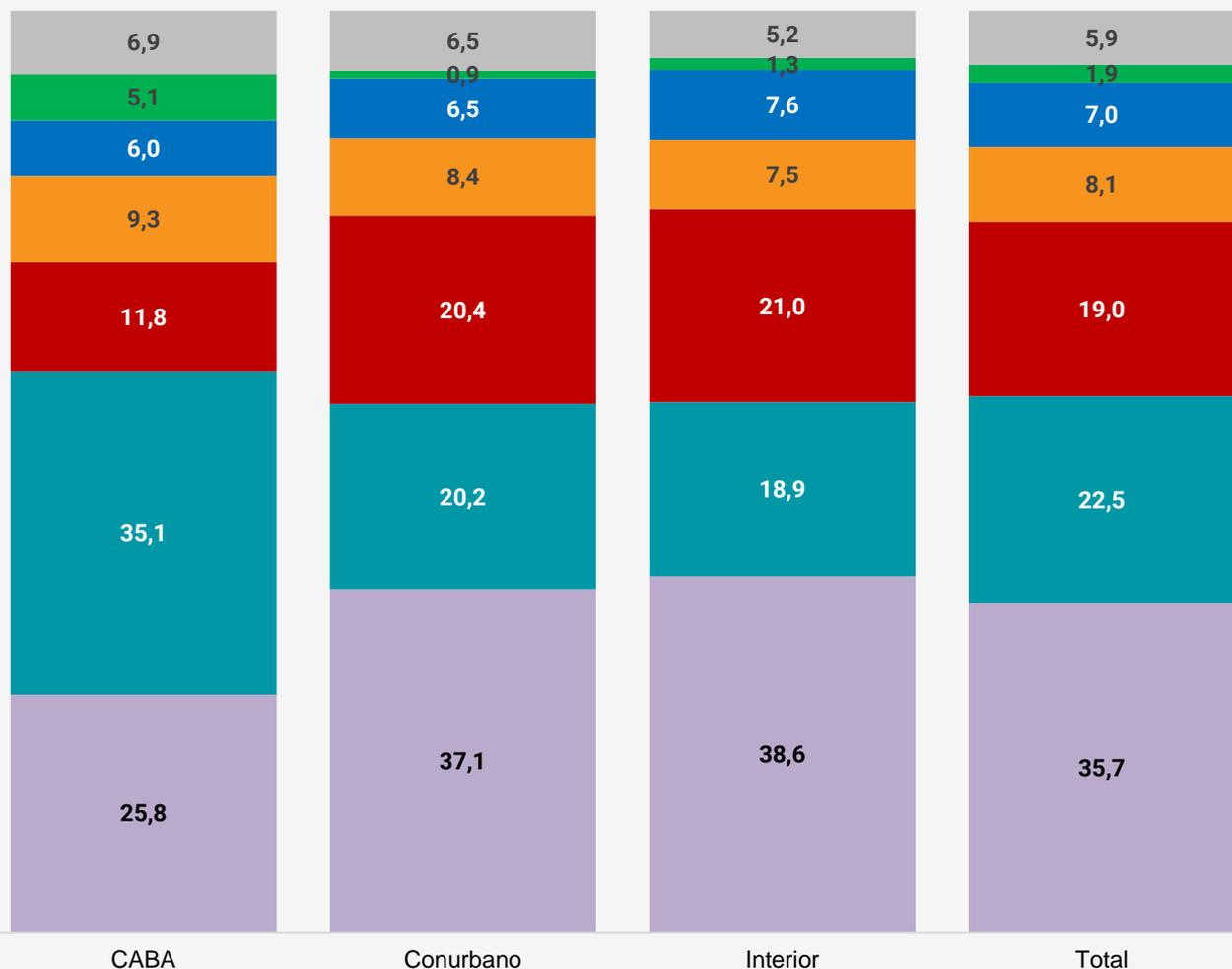
octubre 2020

Una cuestión adicional a tener en cuenta es que el perfil del consumo con Ahora12 es muy diferente según la región –algo que va más allá de la pandemia y que tiene que ver con las realidades propias de cada zona geográfica–. En el Conurbano bonaerense y en el Interior, gana protagonismo relativo el consumo de materiales para la construcción y electrodomésticos; en contraste, en CABA hay un peso relativo mayor de indumentaria y calzado (35,1% contra 22,5% del promedio nacional) y turismo y deportes (5,1% contra 1,9% en el promedio nacional). Esto tiene su lógica: la demanda hogareña de materiales para la construcción es mayor en zonas geográficas con menor densidad demográfica y mayor peso de viviendas tales como casas (y menor peso de departamentos). A la inversa, la mayor demanda porteña en turismo e indumentaria y calzado se asocia al mayor poder adquisitivo de esta región; cabe tener en cuenta que Ahora12 contribuye particularmente al segmento formal de indumentaria, como la ropa de marca.

ESTRUCTURA DEL CONSUMO CON AHORA12 SEGÚN REGIÓN

Octubre de 2020

Otros (educación, salud, alimentos) | Turismo y deporte | Transporte | Muebles y colchones
Materiales de construcción | Ropa y calzado | Electrodomésticos



Fuente: CEP XXI sobre la base de Dirección Nacional de Políticas para el Desarrollo del Mercado Interno del Ministerio de Desarrollo Productivo.

CONSUMO

Confianza del consumidor

octubre 2020

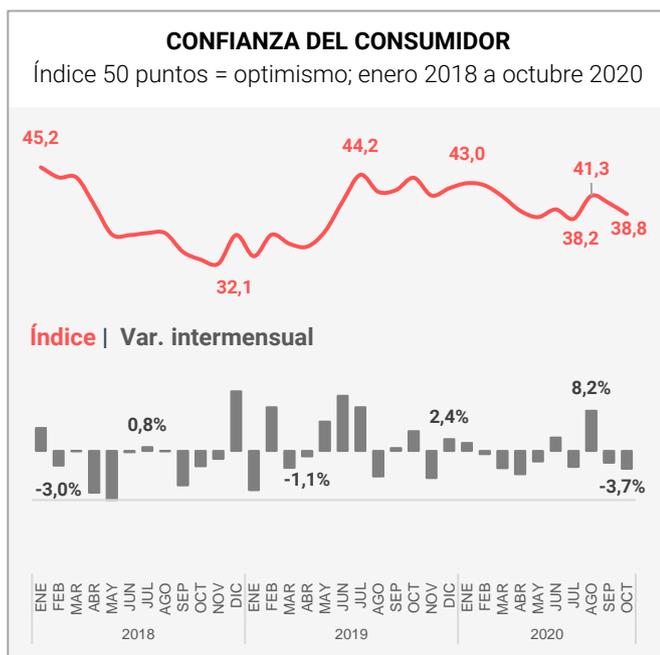
La confianza del consumidor volvió a caer en octubre por bajas en GBA y el interior, y en sectores de bajos ingresos

En octubre la confianza del consumidor tuvo una caída de 3,7% mensual, 1,3 p.p. mayor que la del mes anterior, y acumuló una reducción de 8,3% frente a principios de año. En términos interanuales el retroceso fue del 11,3%, mientras que en niveles el indicador se ubicó en los 38,8 puntos, lejos del umbral de 50 que marca optimismo, alcanzado por última vez en noviembre de 2017.

La confianza del consumidor fue negativa en el interior (-6,9%) –posiblemente por la evolución creciente en la cantidad de casos de COVID– y en GBA (-4,3%), mientras que en CABA mostró una evolución positiva (+5%).

Los subíndices de situación personal (-9,4%) y de situación macroeconómica (-7,8%) empeoraron su evolución mensual en octubre en relación con el relevamiento previo, mientras que la predisposición para la compra de bienes durables e inmuebles tuvo una mejora con respecto al mes anterior, con una suba de 15%. En el análisis por nivel de ingresos, la confianza en ambos estratos fue negativa. El estrato de ingresos bajos (37,9 puntos) mostró una caída mensual de 7,2% y el de ingresos altos (39,4 puntos) una baja más leve, de 0,9%, lo que dio como resultado una brecha de 1,6 p.p. a favor de los últimos. Posiblemente dan cuenta de este comportamiento las tensiones cambiarias registradas en septiembre y principios de octubre, junto con las mayores presiones inflacionarias.

La confianza de los consumidores en otros países también se redujo. En Estados Unidos tuvo una baja leve de 0,4 p.p., en Brasil de 1 p.p., y en la Unión Europea de 1,6 p.p.



TOTAL	-3,7%
POR REGIÓN	
Interior	-6,9%
CABA	5,0%
GBA	-4,3%
POR NIVEL DE INGRESOS	
Alto	-0,9%
Bajo	-7,2%
POR SUBÍNDICE	
Vs. un año atrás	-10,9%
Situación personal	-9,4%
Expectativas a un año	-8,5%
Perspectivas a corto plazo	-8,9%
Situación macroeconómica	-7,8%
Perspectivas a largo plazo	-7,2%
Electrodomésticos	16,8%
Durables e inmuebles	15,0%
Auto y casa	12,0%

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.

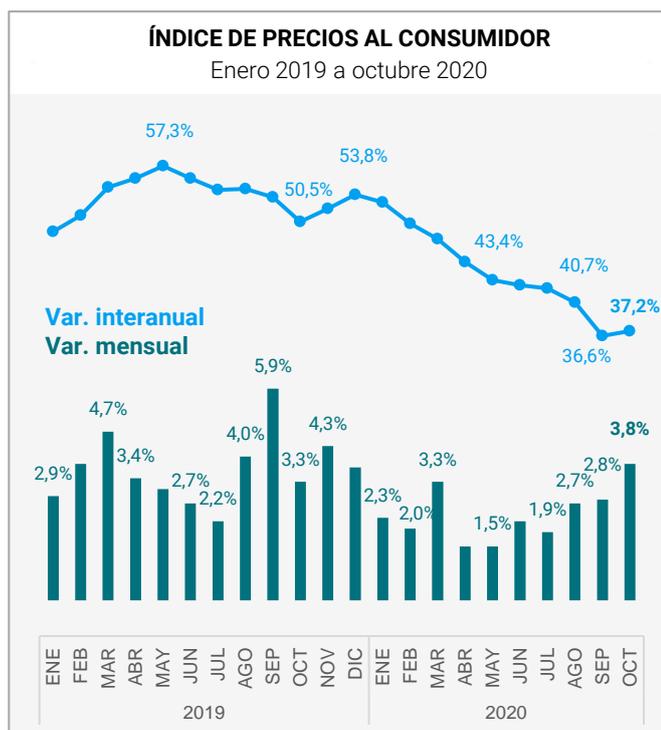
En octubre la inflación minorista se aceleró por aumentos en alimentos, particularmente frutas y verduras

En octubre los precios al consumidor tuvieron una suba mensual del 3,8%, 1 p.p. mayor que la del mes anterior y la variación más alta en lo que va del año. En términos interanuales, el aumento fue de 37,2% (+0,6 p.p. en relación con el registro de septiembre), lo que implicó una interrupción de la desaceleración progresiva que se observaba desde enero. Los bienes estacionales subieron 9,6% (+1,7 p.p.) por los incrementos en alimentos y prendas de vestir, los bienes y servicios regulados 1,5% (-0,4 p.p.) por la estabilidad en los precios de telefonía, internet y servicios educativos, y la inflación núcleo fue de 3,5% (+1,2 p.p.).

La división de alimentos y bebidas subió un 4,8% mensual y tuvo la mayor aceleración (+1,8 p.p.) con respecto al registro anterior por fuertes incrementos en verduras, tubérculos y legumbres, frutas y aceites, grasas y manteca. En tanto, prendas de vestir y calzado (+6,2%, +0,4 p.p. frente a septiembre) tuvo el mayor aumento, seguida por alimentos y bebidas; equipamiento para el hogar (+4,5%, +1,9 p.p.), por subas en electrodomésticos, y en bienes y servicios para la conservación del hogar; y transporte (+4,2%, +0,6 p.p.), por alzas combustibles y adquisición de vehículos.

En cuanto a la dinámica regional, los precios aumentaron por encima del total nacional en el Noroeste (+4,1%, +1,8 p.p. con respecto al mes anterior), donde se dio la suba más fuerte en alimentos (+5,5%, +2,4 p.p.); y en la región pampeana (+4%, +1,1 p.p.), que tuvo el aumento más elevado en prendas de vestir (+7,2%). Por debajo del total nacional se ubicaron la Patagonia (+3,5%, +1,2 p.p.), GBA (+3,6%, +0,8 p.p.), el Noreste (+3,7%, +0,3 p.p.) y Cuyo (+3,7%, +0,1 p.p.).

En términos interanuales, todas las regiones mostraron aceleraciones en relación con el mes anterior, con excepción de Cuyo (-0,1 p.p.), que continúa con una tendencia a la baja desde diciembre de 2019. Los incrementos más fuertes se dieron en el Noroeste (+38,3%, +1,6 p.p.), la región pampeana (+38,6%, +0,7 p.p.) y el Noreste (+41%, +0,7 p.p.).



INFLACIÓN SEGÚN DIVISIONES
Variación mensual, octubre 2020

Prendas de vestir y calzado	6,2%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,8%
Equipamiento para el hogar	4,5%
Transporte	4,2%
Nivel general	3,8%
Restaurantes y hoteles	3,4%
Salud	3,1%
Recreación y cultura	2,6%
Vivienda, agua y electricidad	2,3%
Bienes y servicios varios	2,1%
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,9%
Educación	0,1%
Comunicación	-0,1%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

En agosto el empleo registrado creció por tercer mes consecutivo y los asalariados privados presentaron estabilidad

En agosto los trabajadores registrados totalizaron 11,82 millones, 38.500 más que en julio, en la medición sin estacionalidad. Esto representó una suba de 0,3%, la tercera consecutiva, motorizada por la dinámica del empleo independiente: los monotributistas se incrementaron en 33.900 (+2,1%), los autónomos en 1.100 (+0,3%), y los monotributistas sociales subieron 0,2%. 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 aumentaron en 5.000 (+0,2%) y los de casas particulares disminuyeron en 1.000 (-0,2%).

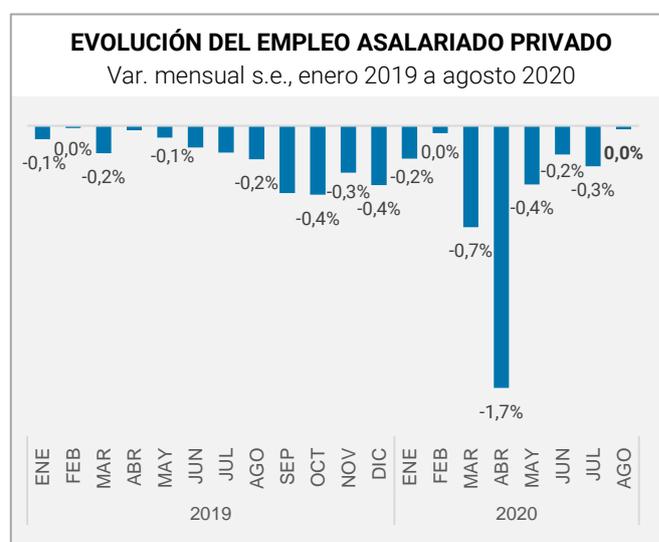
Los asalariados privados no tuvieron variaciones significativas (mostraron una leve reducción de 1.300 trabajadores frente a julio) luego de cinco meses de caídas consecutivas. De las 14 ramas de actividad, 5 tuvieron subas; las más destacadas fueron actividades inmobiliarias y empresariales (+0,8%), construcción (+0,3% luego de 15 meses de caídas continuas), servicios sociales y de salud (+0,2%), e industria (+0,1%). En contraste, las mayores caídas se dieron en hoteles y restaurantes (-1,9%), pesca (-1%), enseñanza (-0,5%), y explotación de minas y canteras (-0,5%).

En términos interanuales, el total de trabajadores registrados presentó en agosto una caída de 2,6% (-315.100 trabajadores), desempeño que se explicó por mayormente por las reducciones de 301.000 asalariados privados (-5%) y de 20.200 autónomos (-5%). Por su parte, los asalariados de casas particulares se contrajeron en 18.900 (-3,8%) y los monotributistas sociales en 10.200 (-2,8%). Las únicas categorías que presentaron aumentos interanuales fueron los asalariados públicos, en 22.000 (+0,7%), y los monotributistas, en 13.200 (+0,8%).

A nivel sectorial, las mayores pérdidas de empleo asalariado privado se dieron en construcción (-27,9%), hoteles y restaurantes (-15,1%), minas y canteras (-6,5%), y servicios comunitarios y personales (-5,2%). La única rama en alza fue servicios sociales y de salud (+0,5%). En el desagregado por jurisdicción, la caída interanual se extendió a todas las provincias, en mayor medida a Neuquén (-10,7%), San Juan (-8,9%), Salta (-8,3%) y Mendoza (-8%).

En cuanto a la remuneración promedio de los asalariados privados, alcanzó los \$61.835 en agosto. Esto implicó un aumento interanual nominal del 34% y una caída real del 4,8% frente a la variación del IPC del período, de 40,7%.

TRABAJADORES REGISTRADOS, POR MODALIDAD	
Variación mensual sin estacionalidad, agosto 2020	
Monotributo	2,1%
TOTAL	0,3%
Autónomos	0,3%
Monotributistas sociales	0,2%
Asalariados públicos	0,2%
Asalariados privados	0,0%
Asalariados de casas particulares	-0,2%



En septiembre el empleo asalariado privado **presentó una leve caída mensual**

Las expectativas empresariales sobre la evolución del empleo mostraron una mejora destacada en relación con las relevadas meses anteriores.

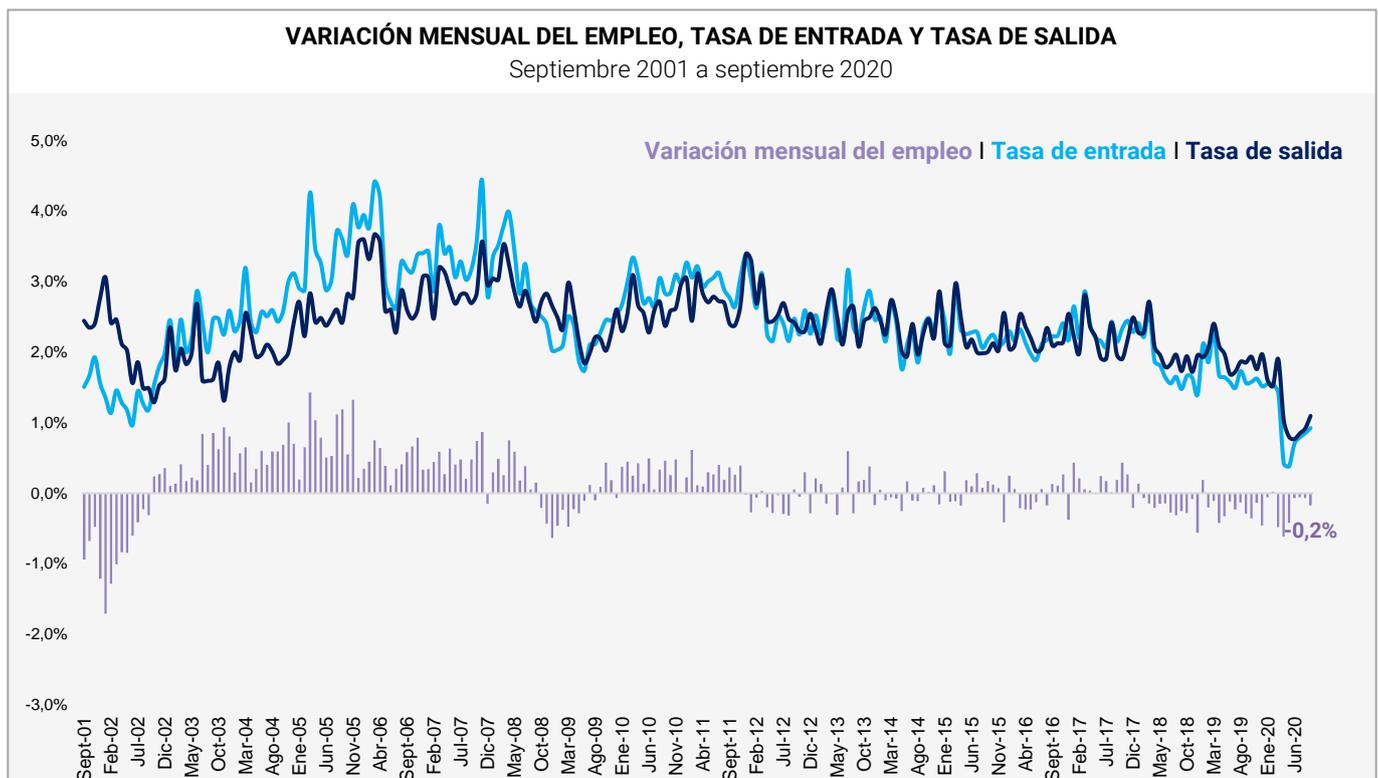
En septiembre, el empleo privado en los aglomerados relevados por la Encuesta de Indicadores Laborales se redujo un 0,2% mensual, una baja levemente superior a la registrada entre junio y agosto (-0,1%). En comparación con un año atrás, el empleo se contrajo 2,8%.

Las **incorporaciones de personal (tasa de entrada)** fueron del 0,9% –un ligero incremento de 0,1 p.p. frente a agosto– y las **desvinculaciones (tasa de salida)** presentaron un valor de 1,1%, 0,2 p.p. mayor que el 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% luego de tres meses de estabilidad, mientras que en el **Gran Buenos Aires** disminuyó 0,3% tras leves bajas de 0,1% en los meses anteriores.

El **porcentaje de empresas que aplicaron suspensiones** fue del 18,1% (+0,1 p.p. frente al registrado en agosto) y la **tasa de suspensiones** del 6,3% (-0,7 p.p.), valores que se encuentran dentro de los más elevados desde octubre de 2006.

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 negativas en un 0,2%, lo que implicó una mejora destacada frente al registro del mes anterior (-1,9%) y los del inicio de la pandemia (alrededor de -6%).



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

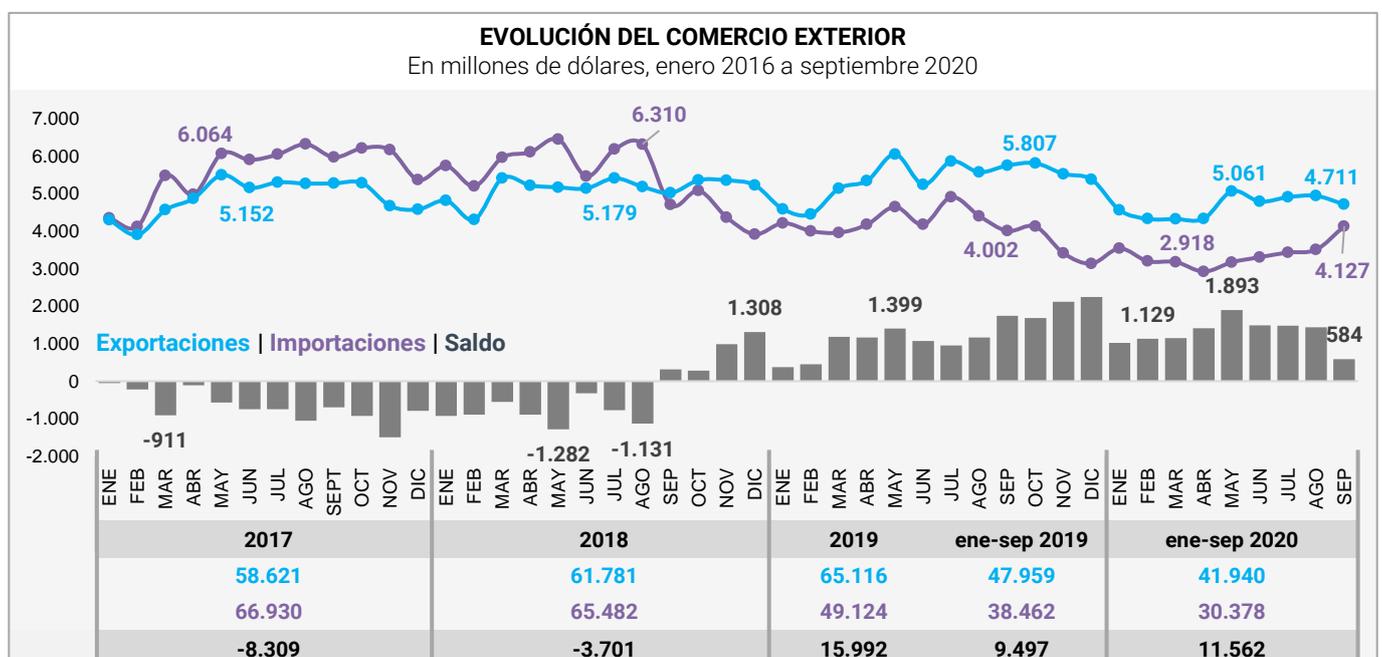
En septiembre las exportaciones aceleraron su ritmo de caída mientras que las importaciones crecieron por primera vez en dos años

Las **exportaciones** cayeron 18% interanual en septiembre (una baja 6,7 p.p. más profunda que la de agosto), afectadas principalmente por la contracción de sus cantidades (-16,3%) mientras que los precios bajaron un 2%. Acumularon nueve meses seguidos de retrocesos interanuales. En la medición sin estacionalidad tuvieron un descenso de 4,7%. Vale destacar que el registro de las exportaciones de septiembre fue estimado en forma provisoria debido a que el 8,1% 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 (-65%), Estados Unidos (-28,8%) y Vietnam (-16,3%). Por el contrario, aumentaron las ventas a India (+44,6%) y Chile (+50,6%).

Las **importaciones** aumentaron 3,1% en el mes por la suba del 5,7% en las cantidades y debido a que los precios marcaron una baja (-2,4%). En cantidades, todos los usos mostraron crecimientos, con la excepción de piezas y accesorios para bienes de capital (-12,4%). En la medición sin estacionalidad, las importaciones aumentaron un 22,7% mensual.

El comportamiento del mes estuvo influido por los productos vinculados a la soja. Los envíos de soja y sus subproductos sumaron en septiembre US\$ 1.226 millones (-30,5% interanual, US\$ -537 millones). En tanto, las importaciones de porotos de soja sumaron US\$ 230 millones (+435%, US\$ +187 millones) con una suba destacada en cantidades (+353,3%), que se realizaron bajo el régimen de importaciones temporarias con el objetivo de ser industrializadas y provinieron de Paraguay y Brasil.

El balance comercial fue positivo en US\$ 584 millones. Los cinco principales países con los que se obtuvo superávit comercial fueron Chile (US\$ 201 millones), Países Bajos (US\$ 171 millones) y Vietnam (US\$ 135 millones). Entre enero y septiembre de 2020, la balanza comercial sumó US\$ 11.562 millones mientras que el superávit acumulado de los últimos doce meses superó los US\$ 18.000 millones.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

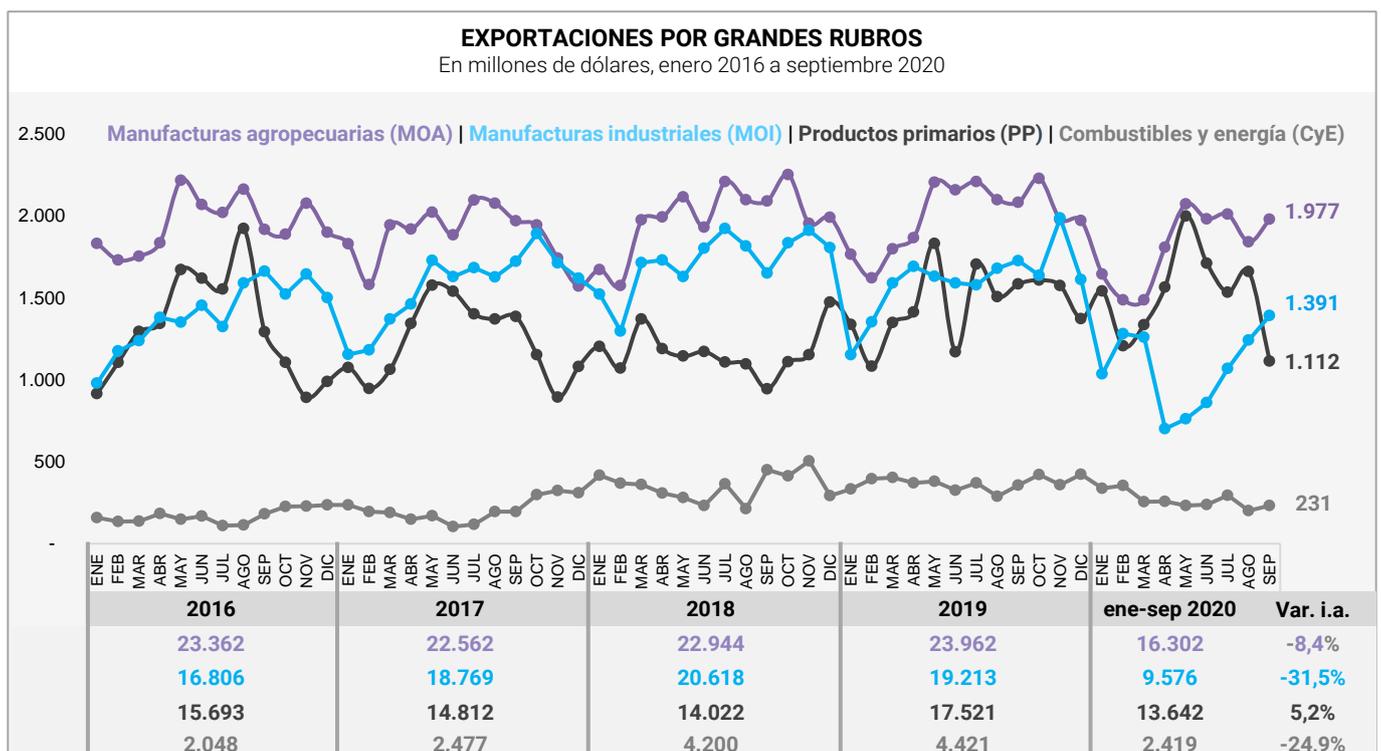
La baja de las exportaciones se difundió a todos los rubros, principalmente por caídas en cantidades

La excepción fue combustibles y energía, que retrocedió por efecto precio. Entre enero y septiembre productos primarios fue el único rubro que se mantuvo en terreno positivo.

La caída de las exportaciones en septiembre se reflejó en todos los rubros. Productos primarios tuvo una baja destacada (-29,8% interanual en valores), lo que se explica principalmente por las menores cantidades enviadas (-30,5%), debido a que los precios aumentaron 1%. 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 septiembre, totalizó los US\$ 13.656 millones (+5,2% interanual), valor que se mantuvo como el más alto desde 2013.

Combustibles y energía también sobresalió por su retroceso del 35,1% interanual en valores, que fue explicado principalmente por la caída del 32,1% en los precios (las cantidades cayeron 4,5%). En tanto, las exportaciones de las **manufacturas industriales** (-19,4% en valores, décima baja consecutiva) experimentaron una caída abrupta en sus cantidades (-18,1%), mientras que las **manufacturas agropecuarias** (-5% en valores, llevan 13 meses en baja) cayeron 6% en cantidades pero subieron los precios un 1,1%.

Por producto, las bajas más relevantes se dieron en vehículos para transporte de mercancías (a Brasil, Colombia, Perú, Chile y México), aceite de soja (a Argelia, Irán, Egipto, India y Marruecos), carne bovina (a Brasil, China, Israel, Cuba y Grecia), y camarones y langostinos (a España y China). Las subas más importantes se dieron en aceite de soja (a India, China), biodiésel (a Países Bajos), maní (a la Unión Europea y Australia) y leche entera en polvo (a Argelia y Brasil).



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

El tipo de cambio real multilateral creció frente a agosto en todas las ramas con mayor peso en las exportaciones

El TCRMS mostró subas mensuales en todas las ramas con peso destacado en el total exportado: productos de molinería (+2,4%), productos químicos (+1,8%) y bebidas (+1,3%) estuvieron por encima del aumento general, mientras que alimentos procesados (+0,8%), sustancias químicas (+1%) y cultivos agrícolas (+1%) crecieron a menor ritmo. En todas las ramas se verifican entre cuatro y cinco subas mensuales consecutivas, con la excepción de productos químicos y vehículos (que tuvieron caídas en agosto).

En tanto, en el sector automotriz repuntó con respecto al mes pasado (+0,9% en vehículos y +0,8% en autopartes), principalmente por la mejora en el TCR bilateral con Brasil (+0,6%), dada su importancia para el sector.

ÍNDICE DE TCRMS DE LAS PRINCIPALES RAMAS				
Índice base nov-2015 = 100; septiembre 2020				
Principales sectores	Nivel del índice	Var. mensual	Var. interanual	Var. acumulada
Productos de molinería	164,8	2,4%	-2,9%	0,2%
Alimentos procesados	160,6	0,8%	-7,4%	-1,8%
Bebidas	155,4	1,3%	-8,5%	-3,7%
Productos químicos	155,2	1,8%	-9,4%	-3,8%
Total economía	153,2	1,1%	-12,9%	-6,4%
Sustancias químicas	148,3	1,0%	-12,0%	-5,9%
Autopartes	141,7	0,8%	-16,4%	-10,8%
Vehículos	132,2	0,9%	-23,3%	-17,0%

Fuente: CEP XXI sobre la base de FMI, Aduana, INDEC, BCRA y Boletín Oficial.

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