

MONITOR DE LA ECONOMÍA			
Abril 2021			
EVOLUCIÓN RECIENTE / DESTACADOS SECTORIALES			
PBI per cápita	-10,7% interanual¹	Índice de Confianza del Consumidor	-7,4% interanual
	Con US\$ 8.410 en el 4to Trim 2020 creció un 3% respecto del Trim anterior. Pero descendió -10,7% a nivel trimestral i.a. El valor promedio del 2020 ha sido de US\$ 8.289 el valor más bajo desde el 2009.		Este indicador de las decisiones de compra se redujo en marzo el -7,4% interanual pero tuvo aumento de 1,1% respecto el mes anterior. Persisten las dudas por parte de consumidores respecto la situación económica.
Actividad Económica EMAE	-2% interanual	Índice de consumo	-0,7% interanual
	La economía creció 1,9% en enero respecto del mes anterior, y es la novena suba mensual consecutiva desde mayo 2020. Sin embargo acumuló una caída i.a. del -2% respecto del mismo mes del año anterior. Solamente 7 de los 16 sectores que estima el INDEC registran subas. La caída más fuerte es de "Hoteles y restaurantes" (-39%).		El indicador de consumo formulado por el ITE no despega y por lo tanto en enero cae casi un -0,7% mensual i.a. y sube 1,2% a nivel inter mensual respecto de diciembre. Respecto del promedio del 2020 observa un aumento de 3,4%. Este índice viene creciendo en forma leve pero sostenida desde abril pasado y seguirá, en ese nivel, mientras no mejoren los salarios reales.
Actividad Industrial IPI	-1,6% interanual	Energía Eléctrica	-7% interanual
	La industria cayó - 3% en febrero respecto enero, y - 1,6% en relación mismo mes del año anterior. A pesar de todo, estos 2 meses de año por primera vez registran subas desde el año 2018 a nivel acumulado interanual.		A nivel mensual interanual la caída de la demanda en febrero ha sido del -7%. A nivel inter mensual también registra una caída de -15,5%, y en el acumulado enero/febrero i.a. la caída fue de -3,6%.
Utilización de la capacidad instalada industrial	-3,7% interanual	Ventas de leche	-5,9% interanual
	La caída mensual de enero ha sido de -2% alcanzando un 57,2% de capacidad inst, y el mensual interanual fue de -3,7%. Es positivo que el uso de la capacidad instalada haya crecido desde abril hasta noviembre pero cayó en diciembre y enero aunque con valores i.a. positivos. 6 sectores han crecido por arriba de la media y otros 6 por debajo.		Se redujo en enero el consumo de leche un -5,9% interanual. A nivel mensual respecto de diciembre caída fue de -4,6% y en relación con el promedio del 2020 fue de -14,6%. A pesar de la pandemia creció hasta junio y luego volvió a los bajos niveles de los años anteriores
Construcción	22,6% interanual	Consumo de carne	-9,1% interanual
	Caída mensual del ISAC (construcción) en febrero respecto enero del -8,3% mientras que febrero a nivel i.a. creció 22,6%, es decir comparado con la pre pandemia tuvo buena performance. Además, el acumulado periodo enero/febrero i.a. creció 22,9%..		Disminución del consumo de carne vacuna en febrero respecto mismo mes 2020 en -9,1%. En relación con el mes precedente se observa leve aumento del 1,9% y si comparamos con el promedio 2020 también registra un variación negativa de -15,8%. El consumo per cápita sigue en caída libre.
Turismo	-95% interanual	Inversión	17,6% interanual
	Enero/Febrero de 2021 representa un 6% del mismo periodo del 2020 que ya reflejaba una situación atípica. Actualmente persisten una gran cantidad de establecimientos cerrados o sin movimiento por las disminuciones de pernoctaciones de viajeros residentes y los no residentes.		Aumentó la inversión en enero 17,6% i.a. de acuerdo con el indicador del ITE y también lo hizo comparado con el promedio 2020 en 17,2%. A nivel mensual descendió -8,1%. Debe tenerse en cuenta que venía creciendo desde un nivel muy bajo a partir de abril 20 con el empuje de la construcción.
Agricultura y ganadería	-7,8% interanual	Importaciones de Bienes Capital	23,9% interanual
	La superficie cultivada de soja creció levemente respecto de la campaña anterior 2020/19 (0,6%), la de maíz cayó -1.1% y la de trigo -3,6%. Los rindes fueron muy buenos así que la producción se incrementará notablemente. La faena de vacunos en TN cayó en enero/febrero a nivel interanual en -7,8%.		Las importaciones de bienes de capital en febrero aumentaron 23,9% a nivel i.a. En cambio a nivel intermensual tuvieron una caída de -0,1%. Comparado con el promedio del 2020 febrero registra aumento del 9,1%. Desde septiembre este rubro acompañó la reactivación que fue afectada los primeros meses de este año y tampoco el cepo ayudó.

¹ Se considera variación i.a. (interanual) la que se registra entre un mes y el mismo mes de año anterior. Por su parte la variación i.a. acumulada es la comparación de los meses entre enero y el último registrado y el mismo periodo del año anterior. La variación mensual es la relación entre un mes y el mes precedente del mismo año.

Merval	97% interanual	Automotriz	126% interanual
	En los últimos 2 meses viene creciendo. En marzo respecto el mes anterior creció el 5,2%, en tanto que a nivel i.a. marzo creció un 97% sobre marzo 20 que fue el menor nivel a inicios de la pandemia. El acumulativo 2021 también a nivel i.a. creció el 47% aclarando siempre que la relación es sobre niveles muy bajos de pre pandemia.		Los producción de vehículos utilitarios han crecido a nivel del 126% mensual i.a. y en el acumulado respecto igual periodo del año pasado un 37%. Debe tenerse en cuenta que este sector paró totalmente en el mes de abril y se recuperó durante el resto del año logrando recién en los últimos meses niveles del 2019.
Inflación	4,8% intermensual	Índice Construya	104% interanual
	El mes de marzo registró una variación de precios del 4,8%, una de las tasas más altas en marzo de los últimos años.. La variación acumulada interanual fue de 42,6%. En términos anuales se observa que viene creciendo a partir de noviembre 2020.		Comprende la producción de los principales insumos de la industria de la construcción. Partió de abril 2020 desde un nivel muy bajo y supero los niveles del 2019. En marzo 21 aumentó un 104% i.a. y un 12% a nivel intermensual. El acumulado enero/marzo interanual también incrementó el 44,6%.
Riesgo país	-58% interanual	Salario real	-6,3% interanual
	A fines de marzo alcanzó los 1.589 puntos que es el indicador más alto desde agosto pasado, es decir viene aumentando levemente pero en forma continua. Desde la recuperación lograda luego del arreglo con los bonistas el crecimiento fue del 22%. A nivel interanual acumulado desde enero a marzo cayó -44%, y marzo respecto el mismo mes del 2020 también cayó un -58%.		Mientras no despegue este indicador el consumo no mejorará en forma efectiva. El salario real de todos los sectores cayó en enero -6,3% i.a. y un -0,7% a nivel intermensual. También en enero se registra una reducción del -4,4% en relación con el promedio del 2020.
Reservas del BCRA	-9,1% interanual	Balance Comercial	-10,5% interanual
	La caída de reservas se vienen recuperando desde noviembre (crecieron US\$ 312 millones) luego de perder US\$ 5.636 casi todo el año pasado. Marzo a nivel interanual significa una caída de -9,1%.		El saldo del balance comercial ha caído en febrero a nivel interanual un -10,5% y también el acumulado enero/febrero un -4,6% a nivel i.a.. El registro de febrero se mantuvo similar al del mes precedente.
Base monetaria	6,1% interanual	Tipo de cambio real multilateral	4,7% interanual
	Desde diciembre se mantiene estable incluso ha caído desde esa fecha (-1,5%). Después del fuerte crecimiento en la primera etapa de la pandemia, a partir de julio inició una etapa de relativa estabilidad. Marzo a nivel interanual tuvo crecimiento del 6,1% y a nivel intermensual del 1%.		Crecimiento interanual en marzo de 4,7% aunque caída inter mensual del -2,3%. A nivel acumulado interanual enero/marzo el crecimiento es de 3,4%. Debe tenerse en cuenta que la política económica apunta a una devaluación mensual inferior a la inflación, o sea un atraso del TCN (que por ahora no se registra con intensidad) al menos hasta las elecciones.
Préstamos al consumo	0,3% interanual	Empleo	-1,5% interanual
	En enero mejoró en 0,3% i.a. en valores reales. A partir de julio se ha recuperado el financiamiento para el consumo alcanzando crecimientos mensuales cerca de la inflación. La apertura de actividades, y las nuevas facilidades en términos de tarjetas, influye en una mayor propensión al gasto.		El empleo registrado cae en diciembre interanualmente -1,5%. El 2020 a su vez cayó un -1,8% respecto 2019. Este resultado es producto de la dinámica del mercado laboral en la pandemia, las restricciones en determinadas actividades, y las asistencias oficiales.

Los indicadores están a la vista. Hemos intentado reflejar en colores el contexto de cada uno. Si bien hay algunas mejoras relativas importantes en relación al año pasado, en especial en materia de actividad económica, construcción, producción industrial, recuperación del empleo, utilitarios, etc. todavía falta mucho camino por recorrer para que el crecimiento tenga un impacto importante en el nivel de vida.

Como ya se ha mencionado desde este blog², el consumo privado (75% de la demanda agregada) carece de empuje por la falta de vigor de los ingresos reales y las restricciones a la movilidad por las olas de la pandemia seguirán afectando en distintos momentos a las jurisdicciones.

²<https://economia4punto0.files.wordpress.com/2020/10/174-formato-k.pdf> y <https://economia4punto0.files.wordpress.com/2020/10/173-los-predictores-del-consumo-tiempo-de-pandemia.pdf>