

Monitor de la economía

Informe de Emmeline Pankhurst del 26 de junio 2021

Las estadísticas oficiales muestran una leve recuperación de la economía y los puestos de trabajo pero, sin dudas, esa recuperación es insuficiente. La segunda ola de COVID-19 y sus restricciones tienen un impacto relativamente acotado en la actividad productiva. La evolución de la actividad dependerá del alcance de las medidas de distanciamiento que se están ejecutando y de la posibilidad de que el salario le gane a la inflación (ambos estímulos están muy complicados). No hay lugar para fiestas, ni por la pandemia ni por la situación económica, ni tampoco la dirigencia política y empresaria saca experiencia de lo que sucede en algunos países vecinos.

Actividad económica

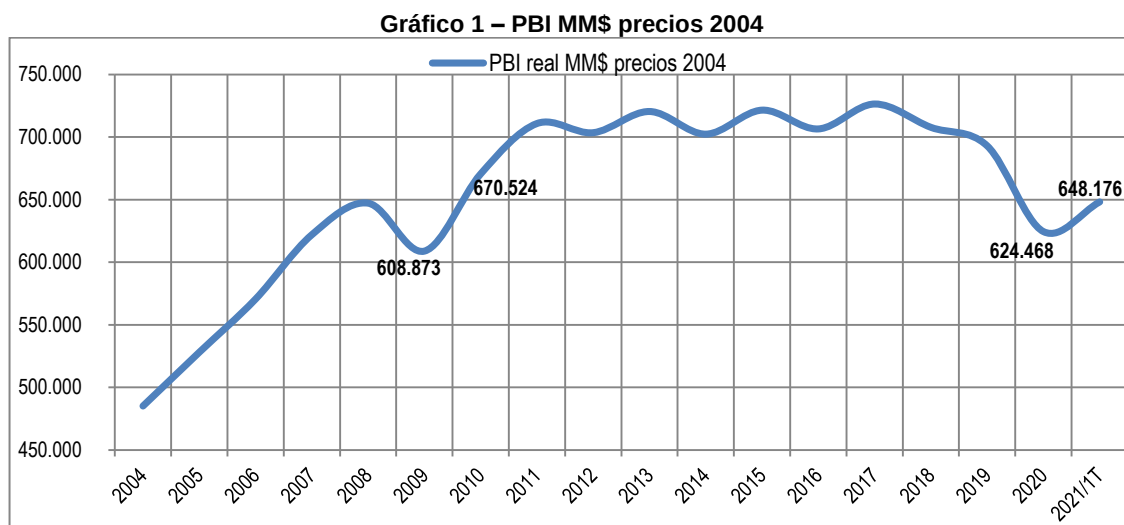
De acuerdo al INDEC, en el 1er trimestre de 2021, el PBI creció 2,6% “desestacionalizado” respecto al último trimestre de 2020, y un 2,5% frente al mismo período de 2020.

Frente al 4to trimestre del año pasado se observaron subas en todos los componentes de la demanda agregada: consumo privado (2,9%), consumo público (1,4%), formación bruta de capital fijo (6,1%) y exportaciones (19,2%). En comparación al 1er trimestre de 2020, cayó el consumo privado y público, en cambio la inversión (20% del PBI) creció un 38,4% una cifra que no se registraba desde el 2011.

Pero teniendo en cuenta que el 2020 fue un año “incomparable” conviene ver cómo fue la relación con respecto al 2019, que si bien no fue un año fácil por causa de la crisis cambiaria al menos no está afectado por la pandemia.

Así vemos que respecto al 1er trimestre 2021/19 i.a. el PBI se contrajo en un -2,6%. También cayó el consumo privado (-2,3%) y la inversión (-2,8%), en cambio el consumo público se recuperó en un 13,2%. Quizás estos valores se verán mejorados en el 2do trimestre de este año teniendo en cuenta la fuerte recuperación de la obra pública que se advierte en las ejecuciones presupuestarias del SPN, y también el crecimiento de la inversión (como el mencionado en el párrafo anterior) que se observa en algunos sectores industriales.

El PBI a valores corrientes alcanzó la suma de \$36.877.822 MM, en tanto que en dólares se estima en US\$ 381.600 M. El PBI per cápita es de US\$ 8.492, superior al del año pasado pero inferior al logrado en los últimos 12 años.



Fuente: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-47>

Así se puede ver en el gráfico 1 que el PBI todavía no supera el nivel de 2010, como obscena muestra del estancamiento de la economía argentina. En esto muy simple está la explicación del aumento del desempleo, la pobreza, y la calidad de vida de la población. Volveremos con este tema en un próximo informe.

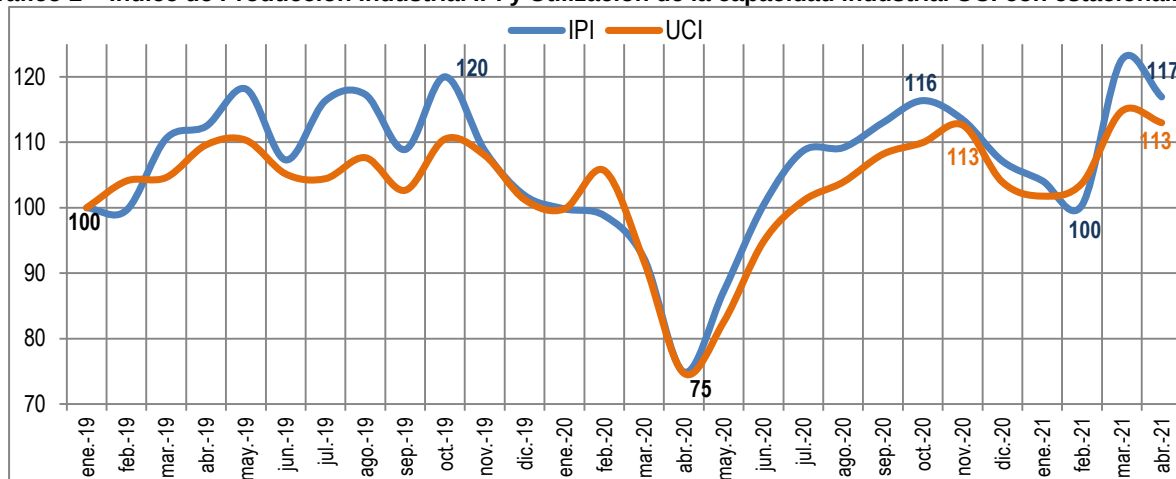
Actividad industrial

La actividad industrial (índice de producción industrial manufacturero IPI) creció en abril un 56% respecto a igual mes de 2020 (ver gráfico 2, línea azul). Aunque hacemos la salvedad que estamos comparando con un año (y un mes) atípico, como explicamos en los párrafos anteriores. Si comparamos con el mismo mes del 2019 el crecimiento fue del 4%, lo que indica que el sector industrial está inmerso en un proceso de recuperación.

El acumulado del 1er cuatrimestre de 2021 presenta un incremento de 21% respecto a igual período de 2020, y en relación al mismo periodo del 2019 el aumento fue de 5,1%.

Por su parte, con respecto al mes anterior, marzo 2021, el índice de la serie desestacionalizado muestra una variación positiva de 0,3%.

Gráfico 2 – Índice de Producción Industrial IPI y Utilización de la capacidad industrial UCI con estacionalidad

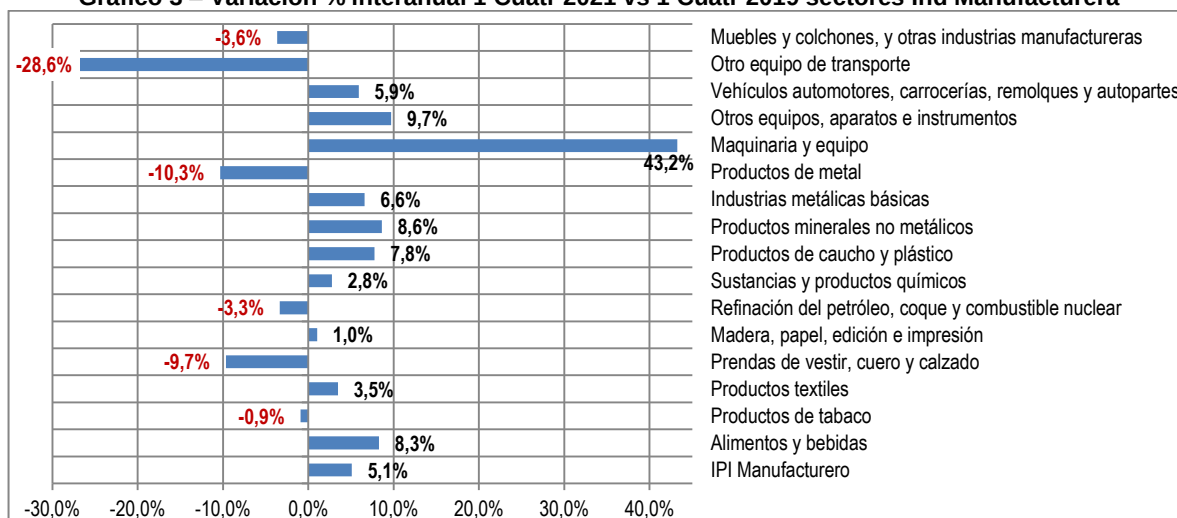


Fuente: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-14> y <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-15>

Con respecto a la variación de los distintos rubros, entre el **1er cuatrimestre 2021 respecto del 2019**, solamente 6 de los 17 sectores que estima el INDEC registra una variación negativa: refinación de petróleo (-9,7%) posiblemente por los conflictos, muebles (-3,6%), otros equipos de transporte (-28,6%) básicamente motocicletas, productos de metal (-10,3%), prendas de vestir (-9,7%), tabaco (-0,9%).

El resto tuvieron variación positiva, entre los que se destacan: maquinaria y equipos (43,2%), otros equipos (9,7%), productos minerales no metálicos (8,6%) que son actividades ligadas a la construcción (vidrio, cal, yeso, cemento, etc.), alimentos (8,3%) vehículos (5,9%), industrias metálicas básicas (6,6%) (Gráfico 3).

Gráfico 3 – Variación % interanual 1 Cuatr 2021 vs 1 Cuatr 2019 sectores Ind Manufacturera



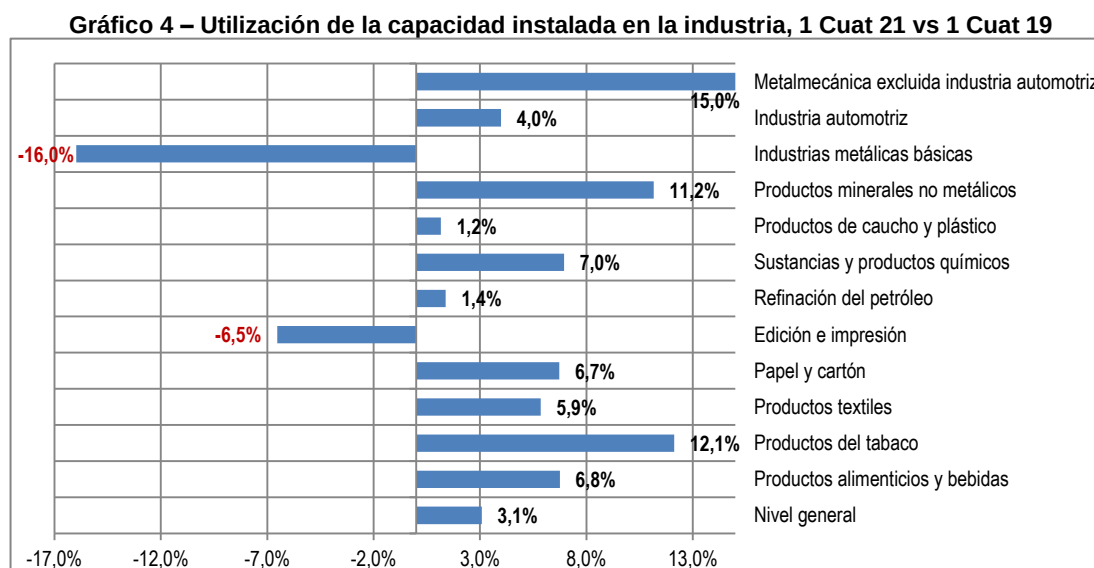
Fuente: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-14>

Así como destacamos que **el primer cuatrimestre de 2021 finalizó con un crecimiento de 5,1%**, respecto 2019, con un nivel logrado en abril que no se conseguía desde octubre 2019, o sea desde hace 19 meses, debe recordarse también que comparamos con un cuatrimestre 2019 que no fue afectado por la pandemia.

Con respecto a la **UCI (utilización de la capacidad instalada en la industria¹)**, en abril 2021, muestra un nivel de 63,5% (gráfico 1, línea naranja), superior al registrado en abril 2020 (51,2%). En cambio si comparamos con abril 2019 el incremento es de 3,1%, lo que confirma lo que decíamos antes respecto de la recuperación industrial.

Todos los bloques sectoriales, excepto 2, presentan niveles crecientes de utilización de la capacidad instalada (Gráfico 4). Se destacan las metalmecánicas (15%), productos minerales no metálicos (11,2%) y tabaco (12,1%).

El bloque de la metalmecánica (sin automotores) registra en abril de 2021 un nivel de utilización de la capacidad instalada de 53,7%, superior en un 167% al registrado en el mismo mes del año 2020, que se vincula principalmente con el crecimiento de los niveles de producción de maquinaria agropecuaria y de aparatos de uso doméstico, y en las industrias metálicas básicas del 175% (comparando con el mismo periodo) debido al mayor nivel de elaboración de acero crudo. En efecto, según datos de la Cámara Argentina del Acero, se observa una suba interanual de 223,3% en la producción de acero crudo en el mes bajo análisis.



Fuente: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-15>

En el gráfico 2 podemos observar la alta correlación² existente entre el IPI y la UCI. Todo indica que la actividad seguirá mejorando pero tampoco será una expansión muy grande. Estilo Nike como alguna vez pronosticamos.

¹ El INDEC mide la proporción utilizada, en términos porcentuales, de la capacidad productiva del sector industrial. El relevamiento comprende un panel de entre 600 y 700 empresas.

² El índice de correlación de Pearson da como resultado 0,9, lo que indica un vínculo muy estrecho entre ambos parámetros, como no podía ser de otra manera.