

Monitor de la economía

Informe de María Diangel del 19/07/21

La actividad económica se ha ralentizado con algunos signos de contracción quizás explicados por las restricciones a la circulación por el incremento de contagios y la situación del salario real. Por su parte el sector industrial se ha recuperado del periodo pandémico pero no logra sostener su crecimiento, algo similar a lo que ocurre con la actividad económica general. Ese panorama también se confirma con la utilización de la capacidad instalada en la industria UCI que se redujo en -3,1% respecto del mes anterior. El sector de la construcción medido por INDEC muestra una variación negativa de -3,0% respecto al mes anterior, la cuarta caída consecutiva en lo que va del año, aunque su recuperación respecto del 2020 es significativa en todos los rubros. Se observa una aceleración en las licitaciones de la obra pública, como así también en la ejecución del gasto de capital del SPN, y de la obra privada en los principales municipios del país.

Actividad económica

Según el Indicador Mensual de Actividad IMA¹, que edita la Fundación Abdala, la dinámica del mayo refleja una tendencia de evidente mejoría en casi todos los componentes del IMA, aunque con algunas limitaciones y llamados de atención.

Por ejemplo en el 5º mes del año la economía se incrementó un 20,7% respecto del mismo mes de 2020, que había sido el segundo mes de impacto pleno de la pandemia generada por el COVID-19. También el IMA señala que el 1º trimestre de 2021 finalizó con un crecimiento de 10,9% respecto mismo periodo 2020 y una caída del -0,8% del 2019. Con estos datos se puede afirmar que en este semestre se han alcanzado los niveles de actividad previos a la pandemia.

Sin embargo, el indicador en frecuencia mensual sin estacionalidad advierte que en mayo la economía se contrajo -2,4% respecto a abril, interrumpiendo de este modo la dinámica de crecimiento que se observó desde el mínimo alcanzado en el inicio de las medidas de aislamiento.

El IMA tiene una tendencia similar al estimador de la actividad que edita el INDEC, y se publica el 21/7, por lo que es dable presumir que la economía registrará en mayo un nuevo dato mensual negativo como lo viene haciendo desde febrero, caída reducida pero que altera la recuperación que se venía manifestando desde mayo del año pasado.

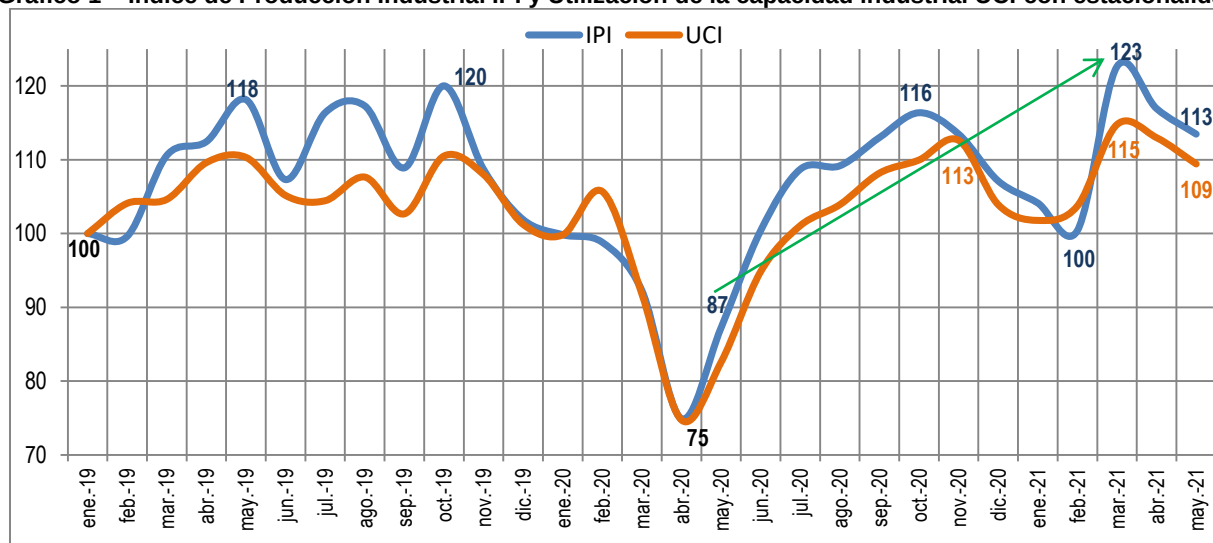
Actividad industrial

La actividad industrial (índice de producción industrial manufacturero IPI) creció en mayo un 30% respecto a igual mes de 2020 (ver gráfico 1, línea azul). Aunque hacemos la salvedad que estamos comparando con un año (y un mes) atípico, como fue el inicio de la pandemia. Si comparamos con el mismo mes del 2019 la caída fue del -4%, lo que indica que el sector industrial también se está ralentizando y perdiendo espacio desde el mes de marzo, como se observa en el gráfico.

El acumulado del 1º trimestre de 2021 presenta un incremento de 23% respecto a igual período de 2020, y en relación al mismo periodo del 2019 el aumento fue de 3%. Por su parte, con respecto al mes anterior, marzo 2021, el índice de la serie desestacionalizado muestra una variación positiva de 0,3%.

¹ <https://secureservercdn.net/198.71.233.25/d30.7be.myftpupload.com/wp-content/uploads/2021/07/INFORME-INDICADORES-IMA-Mayo-2021.pdf>

Gráfico 1 – 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 **1º quimestre 2021 respecto del 2019** (Gráfico 2), solamente 6 de los 17 sectores que estima el INDEC registra una variación negativa: refinación de petróleo (-4%) posiblemente por los conflictos gremiales, muebles (-5,7%), metalmecánica (-12,1%), muebles (-5,7%), prendas de vestir (-12,3%), tabaco (-1,1%), Madera (-0,1%).

El resto tuvieron variación positiva, entre los que se destacan: maquinaria y equipos (39,8%), productos minerales no metálicos (6,3%) que son actividades ligadas a la construcción (vidrio, cal, yeso, cemento, etc.), alimentos (5,9%), vehículos (4,1%), caucho y plástico (6,3%).

Si hacemos la comparación de los sectores que cayeron y subieron este 1º quimestre respecto del 1º cuatrimestre, 2021 vs 2019², se observa identidad en los que son positivos y negativos, o sea el crecimiento acumulado todavía sigue siendo heterogéneo y los sectores beneficiados y castigados no han cambiado.

Gráfico 2 – Variación % producción Ind Manufacturera - 1º Quimestre 2021 / 2019



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

² Ver 1er cuatrimestre en: <https://economia4punto0.files.wordpress.com/2021/06/224-monitor-de-la-economia-25-6.pdf>

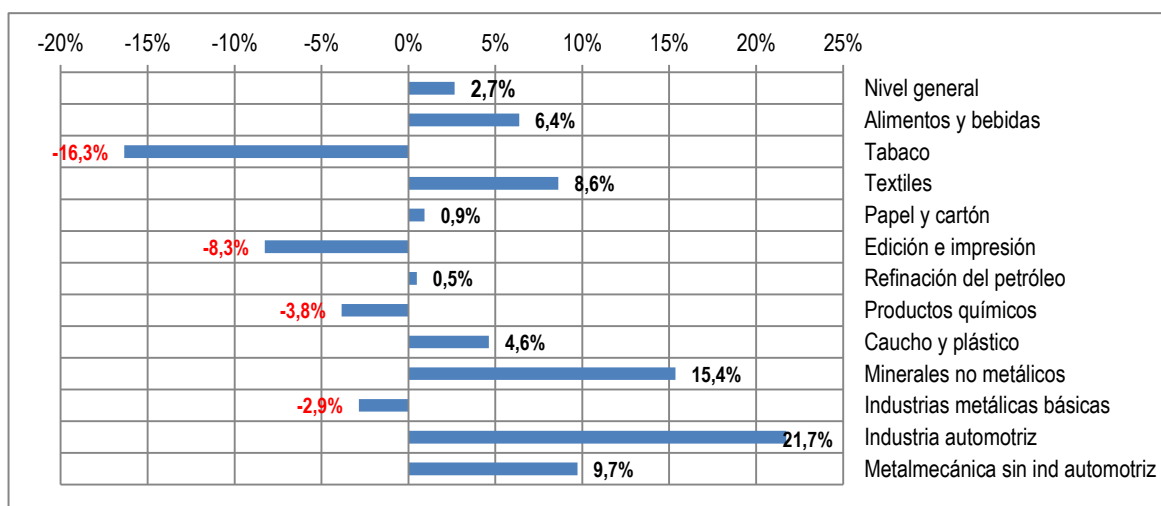
Con respecto a la **UCI (utilización de la capacidad instalada en la industria³)**, en mayo 2021, muestra un nivel de 61,5% (gráfico 1, línea naranja), superior al registrado en mayo 2020 (46,4%). En cambio si comparamos con mayo 2019 hay un leve caída de -0,8%, lo que confirma lo que decíamos antes respecto a la ralentización de la recuperación industrial.

Todos los bloques sectoriales, excepto 4, presentan niveles crecientes de utilización de la capacidad instalada **entre los 1eros quimestre 2021/2019** (Gráfico 3). Se destacan la industria automotriz (21,7%), productos minerales no metálicos (15,4%), metalmecánica (9,7%) y textiles (8,6%).

El bloque de la metalmecánica (sin automotores) registra en mayo de 2021 un nivel de utilización de la capacidad instalada de 49,8%, superior en un 57%⁴ 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. Ambos registros de UCI, der los más elevados a nivel sectorial son de aproximadamente 74% de UCI.

Si hacemos la comparación de cómo evolucionó la UCI en éste 1º quimestre 2021 respecto del 1º quimestre 2019, se confirma que el crecimiento acumulado sigue siendo heterogéneo y los cambios se han acentuado, los negativos son más elevados y los positivos son porcentualmente mayores en la comparación quimestral respecto de la cuatrimestral.

Gráfico 3 – Variación % Utilización de la capacidad instalada en la industria - 1º Quimestre 2021 / 2019



Fuente: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/capacidad_07_2127F20381AA.pdf

En el gráfico 2 podemos observar la alta correlación existente entre el IPI y la UCI. Todo indica que la actividad seguirá con altibajos con una tendencia a la mejora ralentizada. Estilo Nike como venimos pronosticando.

- La actividad de la construcción (**ISAC**) acumuló en mayo un incremento del 70,8% i.a. en el 1º quimestre del año 2021/20. Si comparamos con el mismo periodo 2019 se registra una caída de -1,2%. O sea que estaríamos alcanzando los niveles de prepandemia (ver siguiente página cuadro 1, línea1).

En mayo de 2021, el índice de la serie desestacionalizado muestra una variación negativa de -3,0% respecto al mes anterior, la cuarta caída consecutiva en lo que va del año: se observa que la actividad del sector se contrajo un -3,7% en febrero, un -0,5% en marzo, y -2,2% en abril, respecto al mes anterior. Consecuencia posiblemente de las restricciones parciales de la segunda ola de contagios.

³ 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.

⁴ En abril el incremento de UCI había sido del 167%.

Todos los insumos presentaron incrementos. Esto se debió, principalmente, a la baja base derivada del cierre de actividades en la primera etapa de pandemia. En la comparación con el 1er trimestre del 2020, se observan subas de 125% en asfalto, 103% en ladrillos huecos, 102% en hormigón, 81% en hierro redondo y aceros para la construcción, 83% en pisos y revestimientos cerámicos, 77% en artículos sanitarios de cerámica, etc.

En relación con los puestos de trabajo se observa en el registro del INDEC que a nivel de asalariados formales el sector se encuentra casi al mismo nivel que la prepandemia. Comparado con abril 2020, la mejora de puestos de trabajo fue de 12%, y a nivel trimestre 2021-20 de -2,5%.

- El **Índice Construya (IC)**⁵ registró en junio 2021 una suba del 6,5 % desestacionalizada con respecto a mayo. Asimismo, los despachos de insumos de las empresas se ubicaron 29,3 % por encima de los registrados en junio del año anterior. En tanto, en el 1º semestre del año el Índice Construya acumuló una suba del 63,2% en comparación con el mismo período del año anterior. Con respecto a los primeros 6 meses del 2019 el aumento fue del 19,3% (ver cuadro 1, línea 2).

"En junio vimos una recuperación del conjunto de los despachos luego de varios meses de estabilización en un nivel elevado. No obstante, los despachos se venían manteniendo parejos desde hace tiempo, con lo que las pequeñas variaciones de algunos meses no alteran el acumulado en lo que va del año", dice el informe del Grupo.

Cuadro 1

INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN	U. Tiempo	2019	2020	2021	Var 21/19	Var 21/20
1 ISAC Índice sintético actividad de la construcción 2004=100	Acum Mayo	885	512	874	-1,2%	70,8%
2 Índice Construya Actividad mercado de la construcción 2002=100	Acum Junio	1.748	1.279	2.086	19,3%	63,2%
3 Índice Construar Mill\$	Acum Junio	110.252	34.774	441.514	300,5%	1169,7%
4 Gastos de capital SPN Mill \$ 2016	Acum Mayo	29.912	20.994	32.228	7,7%	53,5%
5 Superficie autorizada para construcción M2	Acum Abril	2.542.143	1.760.469	3.058.528	20,3%	73,7%
6 Cantidad de escrituras Col Esc CABA	Acum Mayo	12.880	4.896	9.805	-23,9%	100,3%
7 Cemento Portland (Despacho al Merc Interno) Miles TN	Acum Mayo	4.601	2.987	4.503	-2,1%	50,8%

Fuente: <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-3-42> y http://www.grupoconstruya.com/servicios/indice_construya

- Por su parte el **Índice Construar**⁶ registró durante junio 2021 un total de obras públicas licitadas por \$124.211 millones, lo que representa una suba del 71% en comparación con el mes anterior (cuadro 1, línea 3).

Comparando enero-junio 2021 (\$441.514 mill) con el mismo período del año 2020 (\$34.774 mill) encontramos un aumento del 1.169,7% (comparación relativa ya que son primeros meses de la pandemia). Y si hacemos la comparación con el mismo semestre del 2019 el aumento es de 300,5%.

En total se han registrado durante junio la convocatoria a 759 licitaciones, un promedio de 36 licitaciones por cada día hábil.

Una manera de corroborar lo anterior es a través de la ejecución del **"gasto de capital"** del SPN (cuadro 1, línea 4). En valores constantes aumentó un 53,5% en el 1er trimestre respecto el mismo periodo del 2020 y un 7,7% comparado con igual periodo 2019 (esta última de más importancia). Marzo, abril y mayo han sido meses de fuerte crecimiento de la obra pública sumando esos meses una erogación de \$132.822 millones (aprox US\$1.300 millones).

⁵ Mide la evolución de los volúmenes vendidos al sector privado de los productos para la construcción que fabrican las empresas líderes que conforman el Grupo Construya: ladrillos cerámicos, cemento portland, cal, aceros largos, carpintería de aluminio, adhesivos y pastinas, pinturas impermeabilizantes, sanitarios, calderas y sistemas hogareños y centrales de calefacción, grifería y caños de conducción de agua, pisos y revestimientos cerámicos.

⁶ Comprende todos los llamados a licitaciones de obras publicados por el Estado Nacional, los estados provinciales y municipales. La importancia de analizar los llamados a licitación radica en que son un indicador confiable de la expectativa de evolución de la obra pública. El llamado a licitación es el primer eslabón en la cadena de contratación de la obra pública, que continúa luego con la selección de la empresa contratista y el efectivo inicio de la obra.

- Respecto a la **superficie autorizada para edificación** en una nómina significativa de 60 municipios de todo el país relevada por el INDEC, registró un incremento del 74% i.a. en el período enero-abril 20/21, totalizando 3.058.528 m2, y 20,3% enero-abril de 21/19 (cuadro 1, línea 5).

También de acuerdo con el Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires, la **cantidad de escrituras** aumentó un 100,3% i.a. en el 1er trimestre (cuadro 1, línea 6), si bien la comparación es relativa ya que en el 2020 era el inicio del ASPO (681 escrituras en mayo de 2020 vs. 1.901 en mayo de 2021). Si lo hacemos con el mismo periodo del 2019 las compraventas de inmuebles acumularon una caída del -23,9%.

Si hacemos la comparación del 1º trimestre 2021/19, a través del **promedio de escrituras de compraventa en US\$**, la caída fue del -19%, muy superior a la baja de la cantidad de escrituras, lo cual estaría señalando una disminución del valor de las propiedades en US\$ teniendo en cuenta que en este mercado la mayoría de las transacciones son en moneda extranjera.

- Según los últimos datos del sector, los **despachos de cemento** al mercado interno en mayo cayeron -8% respecto del mes anterior pero aumentaron un 50,8% i.a. en el 1º trimestre de los años 2021/20 (cuadro 1, línea 7), continuando con la tendencia positiva observada desde el mes de abril de 2020. No obstante, respecto a igual período de 2019, se observó una contracción del -2,1%.
-