

ACTIVIDAD

La actividad económica cerró el año 2020 con una caída promedio del 10,0%, según las cifras del EMAE¹ (anticipo mensual del PIB) difundidas por el INDEC, en un año signado por la pandemia y la cuarentena. Todos los sectores de la economía cayeron, con la excepción de la intermediación financiera, que creció 2,1%, y el rubro electricidad, gas y agua, que hizo lo propio en un 0,8%. La industria y el comercio, los sectores con mayor peso, acusaron caídas del 7,9% y 5,3% respectivamente. Naturalmente, el rubro hoteles y restaurantes fue por lejos el más golpeado, con un desplome del 48,6%, seguido de la construcción (-25,3%).

Cuadro 1. Estimador mensual de actividad económica (EMAE)

Variación % interanual y respecto del período anterior

	Var. i.a.	Var. p.a.
2018	-2,1	
2019	-10,0	
I 20	-5,2	-4,1
II	-19,0	-15,9
III	-10,2	12,9
IV	-4,4	4,5
dic-20	-2,2	0,9

Nota: Las variaciones respecto del período anterior se efectúan sobre la serie sin estacionalidad (s.e.). Fuente: GERES en base a INDEC.

El nivel general de actividad siguió mostrando un repunte en los últimos meses, partiendo del piso de abril, cuando el EMAE se desplomó -25,4% interanual (i.a.), en el momento de la cuarentena más estricta. En diciembre (último dato oficial), el EMAE registró un descenso de 2,2% i.a. y una suba de 0,9% mensual sin estacionalidad (s.e.), ubicándose todavía un 3,0% (s.e.) por debajo del nivel de febrero 2020. A nivel sectorial, la intermediación financiera lideró las subas interanuales (11,3%), seguida por el comercio (10,7%), mientras que la industria y la construcción registraron aumentos de 4,5% y 6,3%. Los restantes sectores de servicios siguieron mostrando caídas interanuales; en particular, el rubro hoteles y restaurantes se desplomó 47,1% i.a. Los indicadores disponibles muestran que el repunte de la actividad en el margen continuó en enero.

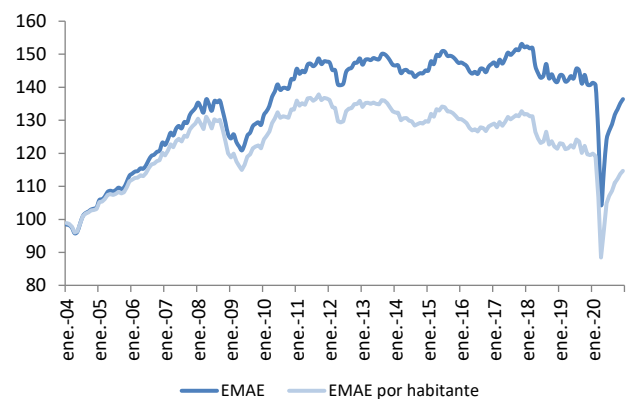
Naturalmente, la “película” de la actividad económica en la última década (y más) es

desoladora, relativizando fuertemente cualquier repunte que pueda aparecer.

La irrupción de la pandemia y la cuarentena extremó la fase recesiva que acusaba la economía argentina desde abril de 2018, verificada, a su vez, luego de un prolongado período de estancamiento (2012-2017), que alternó caídas y subas transitorias del PIB. Como resultado de este largo derrotero, el nivel del EMAE en diciembre de 2020 se retrotraía al de principios de 2008, y medido por habitante, a mediados de 2006. Con lo cual llevará mucho tiempo poder volver a hablar de crecimiento genuino en Argentina.

Gráfico 2. EMAE (INDEC)

Ene 2004 - dic 2020, índice sin estacionalidad 2004=100



Fuente: GERES en base a INDEC.

Después de finalizar el año 2020 con un descenso promedio del 7,6%², en enero de 2021 la producción industrial (IPI³ INDEC) registró un avance del 4,4% i.a. y del 1,7% m/m, logrando ubicarse un 5,3% (s.e.) por encima del valor de febrero de 2020.

En enero, diez ramas de la industria registraron subas interanuales., lideradas por los productos minerales no metálicos (+31,5%), rubro estrechamente ligado a la construcción, y por la maquinaria y equipo (+31,2%). Las seis restantes registraron caídas; entra ellas, la refinación de petróleo (-8,5%). Entre los primeros datos de febrero, la producción de automóviles disminuyó 16,5% i.a., luego de la suba de 17,5% i.a. registrada en enero; en esta ocasión, afectada para menos días hábiles y algunas paradas de plantas, según justificó el informe de ADEFA.

² El sector industria (Letra D) del EMAE y el IPI siguen trayectorias similares, pero la primera contempla un universo más amplio de información.

³ Índice de producción industrial manufacturera del INDEC.

¹ Estimador mensual de actividad económica del INDEC.

La utilización de la capacidad instalada (UCI) de la industria fue del 57,2% en enero, ligeramente por encima de la registrada un año atrás (56,1%).

Por su parte, la producción industrial PYME avanzó 0,3% i.a. ese mismo mes, luego de la caída promedio de 14,9% experimentada en 2020, mientras que la UCI de este sector se ubicó en un 67,5%.

Cuadro 2. Índice de producción industrial (INDEC)

Variación % interanual

IPI (INDEC)	2019	2020	Ene 21
Nivel General	-6,3	-7,6	4,4
Productos minerales no metálicos	-6,9	-13,4	31,5
Maquinaria y equipo	-14,5	4,1	31,2
Vehículos autom., autopartes y otros	-22,3	-21,3	16,5
Industrias metálicas básicas	-8,0	-22,6	16,2
Productos de caucho y plástico	-6,8	-7,2	14,6
Otros equipos, aparatos e instrum.	-13,6	-16,2	6,7
Productos textiles	-5,9	-19,1	3,7
Madera, papel, edición e impresión	-2,4	-2,1	2,8
Productos de metal	-9,1	-20,9	2,2
Alimentos y bebidas	-0,1	0,3	1,0
Sustancias y productos químicos	-4,9	2,4	-1,7
Muebles y colchones, y otras industrias	-12,0	-7,3	-7,0
Prendas de vestir, cuero y calzado	-11,3	-32,8	-7,7
Refinación del petróleo y otros	-1,1	-13,6	-8,5
Otro equipo de transporte	-36,9	-36,7	-9,2
Productos de tabaco	-2,4	0,7	-18,4

Fuente: GERES en base a INDEC.

A partir de la progresiva apertura, la construcción ha mostrado una rápida recuperación en los últimos meses, después de la abrupta caída evidenciada a mediados del año pasado, en un sector que es naturalmente intensivo en mano de obra.

Cuadro 3. Indicadores de la construcción

Variación %

	ISAC (INDEC)		Índice Construya		Desp. cemento
	Var i.a.	Var p.a.	Var i.a.	Var p.a.	Var i.a.
2019	-7,9		-7,8		-6,3
2020	-19,5		-5,7		-11,4
I 20	-28,2	-18,2	-16,9	-19,2	-29,3
II	-47,1	-26,2	-36,2	-18,0	-32,1
III	-11,6	62,6	11,3	80,1	-5,6
IV	9,5	12,7	15,6	0,5	22,9
ene-21	19,9	-3,5	24,0	0,7	20,1
feb-21			25,2	8,8	18,2

Fuente: GERES en base a INDEC, Construya y AFPC.

En enero, el ISAC⁴ registró una suba de 19,9% i.a., mientras que la dinámica positiva de los despachos

⁴ El sector construcción del EMAE, a diferencia del ISAC, también contabiliza el empleo, motivo por el cual exhibió una caída más rotunda en 2020.

de cemento y del Índice Construya adelantan que el avance del sector continuó en febrero.

En 2020, el cierre forzado de los comercios no esenciales precipitó un desplome del consumo masivo, junto con el deterioro del salario real y, centralmente, el derrumbe del empleo (principalmente informal), por el lado de la demanda. Naturalmente, los shoppings se vieron especialmente afectados en ese lapso, con las ventas ubicándose aún bien lejos de los niveles pre pandemia, más allá de cierta mejora marginal más reciente. En cambio, los supermercados y comercios mayoristas, habilitados durante todo el período, pudieron mantener e incluso incrementar sus ventas. La finalización de la cuarentena, con la apertura de comercios y un repunte del empleo gracias a la mayor actividad, permitió asimismo una lenta recuperación del consumo. No obstante, indicadores como la recaudación por IVA (DGI) y las ventas minoristas todavía se encuentran sustancialmente por debajo del nivel que exhibían un año atrás.

Cuadro 4. Indicadores de consumo privado

Variación % interanual

	Reca. IVA AFIP	Ventas			
		Minoristas CAME	Super	Mayoristas INDEC	Shoppings
2019	-6,5	-10,5	-5,6	-8,4	-7,9
2020	-17,8	-21,4	2,5	6,7	-60,9
I 20	-14,2	-17,6	7,6	13,4	-18,0
II	-29,3	-46,9	4,1	3,4	-93,5
III	-19,6	-19,3	-1,1	4,7	-81,1
IV	-7,6	-9,6	-0,4	5,8	-47,3
ene-21	-7,0	-5,8			
feb-21	-6,6	-6,5			

Fuente: GERES en base a INDEC y CAME.

Estrechamente ligadas a la marcha de la inversión, las importaciones de bienes de capital aumentaron 18,8% i.a. en el cuarto trimestre (13,8% i.a. en enero), mientras que, por el lado de la oferta, la producción de bienes de capital (FIEL) subió un 13,3% i.a. en igual período. No es ocioso recordar que, luego de tres años fuerte de caída (2018-2020), la inversión en equipo durable se halla en niveles históricamente muy bajos, tanto en términos absolutos como en porcentaje del magro PIB actual, que se retrotraen a valores del año 2006.

Entretanto, las cantidades exportadas disminuyeron 27,1% i.a. en el cuarto trimestre y 3,1% en enero. Gran parte de las exportaciones del sector

agroindustrial no vendidas en diciembre a raíz del paro aceitero se canalizaron en enero, posibilitando un significativo aumento interanual en ese rubro (+26,4%), que junto con una moderación en la baja de los productos industriales (-4,6% i.a.), permitió recortar significativamente la caída interanual total ese mes.

Cuadro 5. Indicadores de inversión y exportaciones

Variación % interanual

	Impo bs de capital INDEC	Prod bs de capital FIEL	Expo totales bs INDEC
2019	-25,4	-15,3	12,2
2020	-11,6	-19,0	-13,1
I 20	-19,3	-8,9	-3,9
II	-30,3	-62,6	-7,6
III	-13,0	-8,5	-11,8
IV	18,8	13,3	-27,1
ene-20	13,8	5,1	-3,1

Fuente: GERES en base a INDEC, FIEL y Ferreres.

La irrupción de la pandemia afectó seriamente la marcha de la economía a nivel mundial, más allá de la rigurosidad y la extensión de la cuarentena implementada en cada país. No obstante, la Argentina fue sin dudas uno de los países más golpeados en términos de actividad económica, además de ser el único de esta lista que ya venía de dos años consecutivos de disminución del PIB (-2,6% en 2018 y -2,1 en 2018); sólo México había mostrado una leve caída (-0,1%) en 2019.

ANEXO: PIB A NIVEL MUNDIAL 2020

En el cuadro 6 se recopila la evolución del PIB en 2020, año signado por la pandemia y la cuarentena, para un conjunto de países seleccionados, la mayoría de perteneciente a la OCDE.

Cuadro 6. PIB de países seleccionados, año 2020

Variación %

País	Variación %	País	Variación %
Perú	-11,1	Canadá	-5,4
España	-11,0	Alemania	-4,9
Argentina	-10,0	Japón	-4,9
Reino Unido	-9,9	Brasil	-4,1
Italia	-8,9	Arabia Saudita	-4,1
México	-8,2	EE.UU.	-3,5
Francia	-8,1	Rusia	-3,1
Portugal	-7,6	Australia	-2,5
Sudáfrica	-7,2	Israel	-2,4
India	-6,9	Corea del Sur	-1,0
Colombia	-6,8	Turquía	1,8
Chile	-6,0	China	2,3

Fuente: GERES en base a INDEC, OCDE, Reserva Federal de St. Louis, e información de diarios.

Dentro de los países seleccionados, Perú acusó el mayor descenso del PIB en 2020 (-11,1%), seguido de España (-11,0%) y, un poco más atrás, de la Argentina (-10,0%). En el otro extremo, China (+2,3%) y Turquía (+1,8%) lograron cerrar el año con subas promedio. Por su parte, EE.UU y Rusia registraron caídas de 3,5% y 3,1% respectivamente, en tanto Brasil, principal socio comercial de nuestro país, experimentó un retroceso de 4,1%.