

INDICADORES – ACTIVIDAD - INDUSTRIA - EMPLEO



En este documento destacamos indicadores sensibles como el producto bruto, el empleo y la actividad industrial, con la sombrilla de la pandemia menos pesada. El escenario se percibe más consolidado con las elecciones a la vista y se vislumbran los números del presupuesto 2022, aunque la inflación no ha disminuido lo previsto y resulta insostenible.

Si finalmente se verifican las posibles tasas de crecimiento del PBI, que oscilan entre el 6.8 % y el 8 %, se estará cerca de los valores del 2019, previos a la pandemia. Pero esto es un primer paso para alcanzar en los años siguientes valores de otra envergadura.

Los indicadores industriales en cambio ya superan el promedio del 2019 y seguramente a fin de año se lograrán índices aceptables. Lo mismo se puede decir de algunos productos de mucho impacto en la actividad como acero, cemento y automóviles. La duda recae sobre el Consumo de Electricidad para Grandes Usuarios.

En cuanto al empleo, la crisis de la pandemia recayó fuertemente sobre el Empleo Privado Asalariado No Registrado y los Privados No Asalariados, y en la actualidad algo recuperaron. Pero por lo visto hasta el momento no hay señales fuertes de incremento de los Asalariados Privados Registrados, justamente el sector en blanco más importante. El empleo público creció en el 2020 y en lo que va del 2021.

Inodoro Pereyra se suma con mucha clase a la discusión reciente sobre cuestiones sexuales. Estando muy cómodo con Mendieta discutiendo sobre el ser o no ser, recibe la visita de un matrimonio vecino. Uno de ellos dice: **“¡Lo que nos costó a nosotros tener a Rosa!”** Inodoro, haciendo gala de conocimientos científicos, responde: **“Ahora hay fertilización asistida. Vea el caso del viejo Paredes, que embarazó a su mujer. En el pueblo se comenta que lo ayudaron”**. El vecino amplía la información a Inodoro: **“Mi Venancia no quedaba embarazada. Años recorriendo médicos y especialistas. ¡Hasta que un doctor nos dijo que teníamos que tener relaciones! Y santo remedio”**. Inodoro con alguna cautela aconseja a los vecinos: **“Gueno... Aunque sea consejo médico, tampoco es cosa de tener relaciones públicas”**.



Lic. Jorge A. Moore
Setiembre 2021

Introducción

En este documento destacamos indicadores sensibles como el producto bruto, el empleo y la actividad industrial, con la sombra de la pandemia menos pesada. Tratamos de contener indicadores hasta junio, podemos incluir comentarios de números posteriores, pero sin graficarlos.

Cuando concluyamos este informe, inmediatamente tendremos resultados electorales, números del presupuesto 2022 y la inflación de agosto, nuevas dudas, nuevas conjeturas y nuevas expectativas. El ministro Guzmán brindará datos en el Presupuesto 2022 sobre el peliagudo asunto de los tipos de cambio, la actividad, el FMI y los dólares. El Presupuesto 2021 ya fue y será un recordatorio para el oficialismo y la oposición. La nueva discusión con el FMI es lo novedoso, van varias, pero siempre renovadas. Ellos nos van recordar muy solícitos los u\$s 44.000 millones que les debemos.

El énfasis de este trabajo está puesto en unos pocos indicadores claves, algunos agregados de actividades y otros de productos. Hay una primera aproximación al presentar los numerosos gráficos con los valores publicados. También consideramos en otra vuelta de tuerca los indicadores con base en el 2004 = 100. Cuando no contamos con la información anterior construimos gráficos con base 2016 = 100.

Uno de nuestros objetivos es ver cómo empieza la recuperación. Establecemos como meta a alcanzar el promedio del 2019, o sea el anterior a la pandemia, y en este caso revisamos nuevamente los indicadores con base 2019 = 100. Además examinamos las variaciones interanuales de los últimos meses.

¿Qué indicadores estamos considerando? El PBI, el EMAE anticipatorio del PBI, el IGA de Ferreres, indicadores Industriales como el IPI del Indec o IPI de Fiel, y otros específicos como la producción de autos, de acero y de cemento. Pero también analizamos los indicadores de empleo con la información del Ministerio de Trabajo y del Indec.

El repaso de los diversos avatares de nuestra coyuntura, aun con pandemia, nos llena de ilusiones y dudas. Podemos asegurar que la falta de dólares es un problema, especialmente para la industria y para los que quieren sacarse de encima los pesos. La inflación es otro de los problemas y se puede agregar que la brecha no es inocua, mezclando las urgencias del cortísimo plazo, el mediano plazo con no menos urgencias y un mayor plazo con urgencias cíclicas.

En síntesis: Gráficos con valores originales, con base 2004 = 100, también con base 2016 = 100, y para observar la meta base 2019 = 100, tanto para los indicadores de actividad como de empleo. Finalmente incluimos las variaciones anuales de los indicadores.

Iniciado y casi finalizado ya el año 2021:

Comentarios: Con el diario del lunes.

Sugerencia: Leer con tranquilidad y en algunos casos, como los gráficos pueden resultar densos, agotar la paciencia porque aclara los párrafos.

Fuentes: INDEC. BCRA. M. ECONOMÍA. M. DE TRABAJO DE LA NACIÓN. FIEL. CIF UTDT. CONSTRUYA. OJF Y ASOCIADOS. CÁMARAS Y ASOCIACIONES EMPRESARIAS. Lo mejor de Inodoro Pereyra. Número 3. Roberto Fontanarrosa. Planeta.

Lo obvio: Como se dice usualmente, repitiendo al conocido autor anónimo: *“Hacer previsiones resulta muy difícil, sobre todo cuando se trata de hacerlas sobre el futuro”*. Hacemos pocas.

Indicadores de Actividad, PBI constante, Índices Industriales y Sectores:

Valores observados y Base 2004 = 100

PBI en millones de \$ constantes 2004, PBI en millones de u\$s, Índice EMAE.

¿Se puede pensar que el peor momento fue superado y estamos en recuperación?

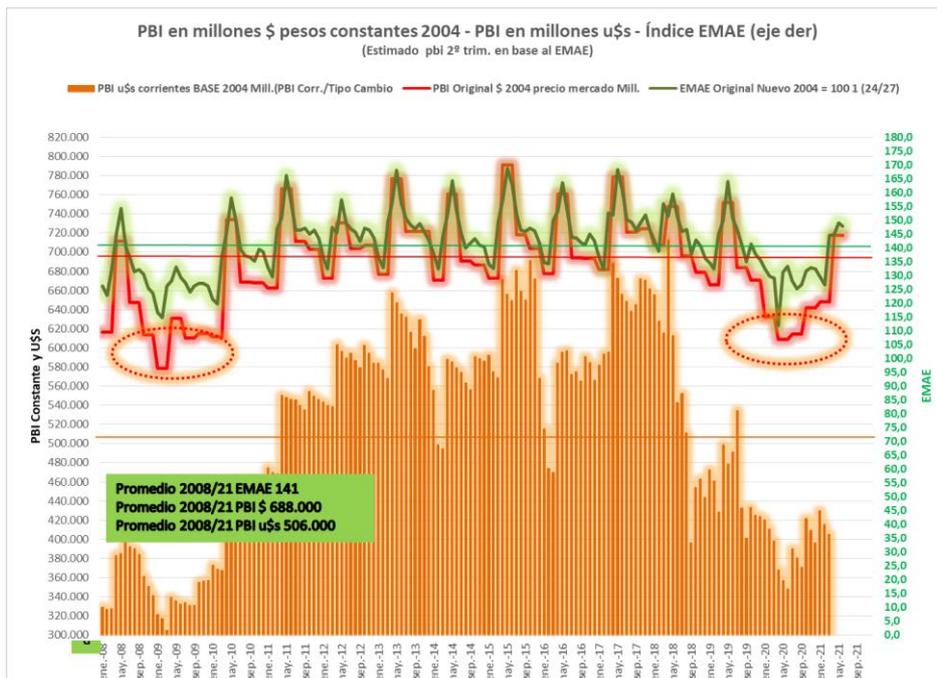
Se observa el largo estancamiento del PBI a pesos constantes. No sabemos cuánto podrá ser la remontada del 2021, pero probablemente será lo suficiente para acercarse al 2019. La estimación que produce el REM de agosto (Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA) para todo el año 2021 es del 7.2 %, pero es posible que sea superada esta cifra. El ministro Guzmán plantea el 8 %. Los primeros adelantos que se empiezan a conocer para los años 2022 y 2023 no son alentadores, pero falta un siglo y en tanto tiempo no es fácil una conjetura.

En el gráfico también se puede apreciar el recorrido del EMAE, anticipatorio del PBI.

Las bruscas oscilaciones del PBI en dólar se fundan en las variaciones del tipo de cambio. Los años 2015 y 2017 aparecen como los más elevados, o sea mayor cantidad de u\$s en el PBI, simplemente porque fueron los de mayor apreciación del peso. Se puede decir exactamente lo contrario cuando se produce la fuerte depreciación a partir de la mitad del año 2018, 2019 y en la actualidad, pero también por la caída neta del PBI.

Para contar con una referencia clara, los valores recientes (primer y segundo trimestres 2021) están un poco encima del promedio utilizado que contienen valores desde el 2008 al 2021. La línea horizontal marca el promedio del PBI a pesos constantes de los últimos 12 años: \$ 688.000 mil millones, un pobre desempeño. Algo similar se puede observar con el EMAE. En términos del PBI dólar, el promedio de los 12 años recientes es de u\$s 506.000 y en este caso los valores actuales son notoriamente menores que el mencionado valor promedio. El punto más bajo se ubica en los 2008/2009 tanto en dólares y \$ constantes, y valores de identidad similar para el cierre del 2020 en ambas monedas.

Pero hemos puesto como meta a alcanzar el 2019. El PBI necesita crecer alrededor del 10 %, y de esa manera se podría estar cerca de los valores de ese año: \$ 693 millones. No es poco el esfuerzo necesario, pero el segundo trimestre a partir de la información del EMAE es consistente con un repunte en el año. Pero es solo una primera marca porque lograrlo no rompe el estancamiento secular que se arrastra.

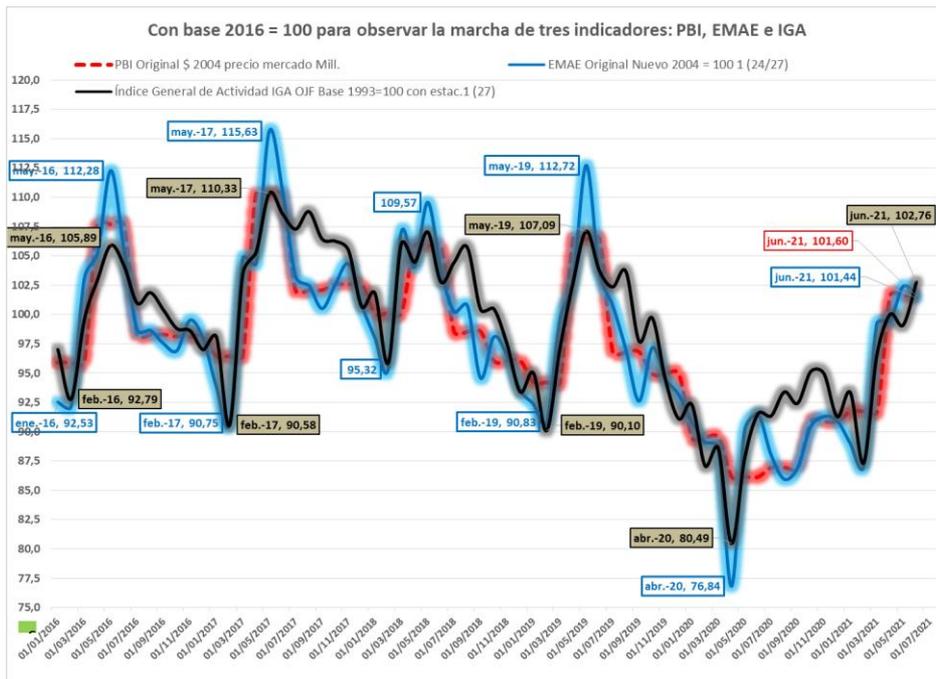


Con base 2016 = 100. Para observar la marcha de tres indicadores: PBI, EMAE e IGA.

Analizamos desde el 2016 tres indicadores que guardan bastante similitud en sus recorridos. Lo hacemos para contar con otra mirada. En el caso del EMAE anticipatorio del PBI no cabe duda, pero también se suma el IGA de Ferreres. Las diferencias las podemos encontrar en distintos meses, pero no modifica la afirmación anterior.

Los tres muestran la dura caída de abril del 2020 y luego la recuperación. Pero la observación principal es el manifiesto estancamiento a lo largo de los años anteriores.

Por ejemplo, siguiendo con el EMAE, la mayor parte de las categorías (integran el índice) acumuladas del año 2021 (a junio) resultan positivas, pero Hoteles y Restaurantes continúan con valores fuertemente negativos. El año anterior, es decir el 2020, resultó demoledor con una caída del 50 %.



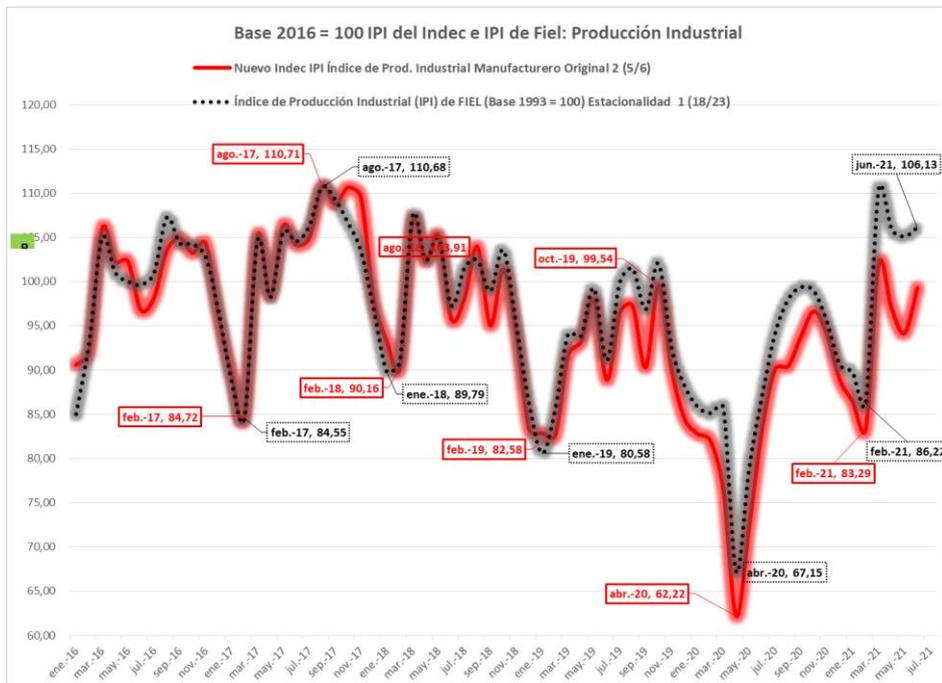
Base 2016 = 100. IPI del Indec e IPI de Fiel: Producción Industrial.

Estos dos indicadores también registran movimientos similares. La caída mayor en ambos casos se registra en abril del 2020, y es muy pronunciada.

La retracción que se observa en febrero del 2021 es lo que presenta siempre la actividad industrial. Luego en los meses siguientes la marcha no es armoniosa pero predomina el crecimiento, y da la impresión que continuará con mayor o menor ritmo.

En el caso del Índice de producción Industrial (IPI) del Indec, los acumulados de las 16 divisiones son todos positivos, y la mayoría con porcentajes importantes. Alimentos y Bebidas es uno de los de menor crecimiento, pero también fue uno de los pocos sectores que el año anterior (2020) cerró positivo.

El informe de julio de Fiel (no lo graficamos) da cuenta de un crecimiento bajo (menos del 1 %) en el mes. El acumulado de los siete meses supera el 21 %.



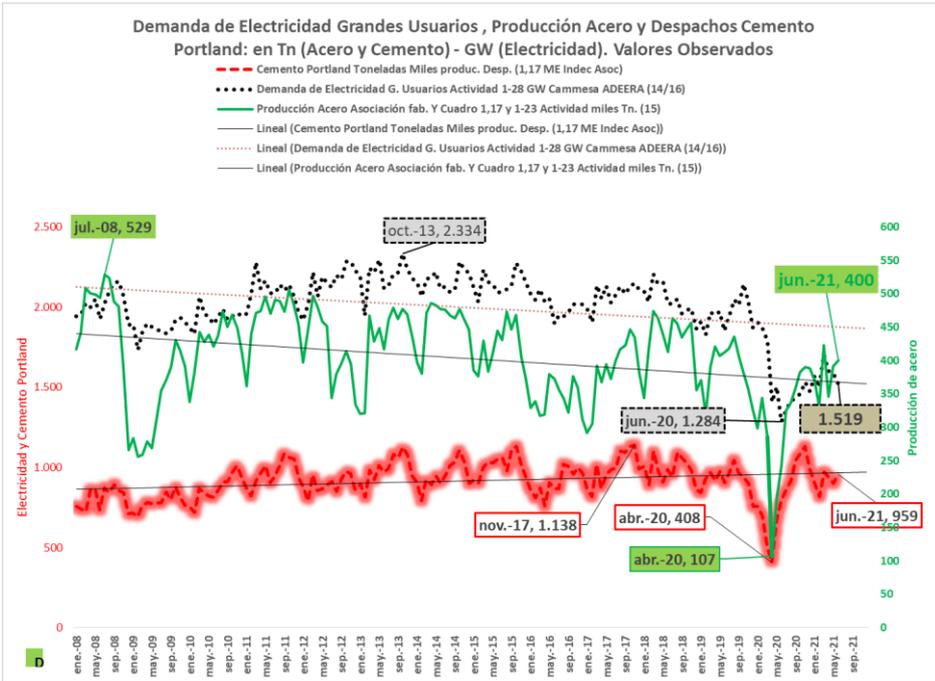
Demanda de Electricidad Grandes Usuarios, Producción Acero y Despachos de Cemento Portland. Valores Observados.

El recorrido de estos tres productos, acero, cemento y electricidad, no deja dudas sobre el impacto de la pandemia. Tienen coincidencia en el punto más bajo registrado, abril del 2020. Para cualquiera de los tres implicó un fuerte parate irradiado a amplios sectores en los meses del 2020, pero más allá de esa afirmación se puede analizar que también en estos 12 años el registro es de relativo estancamiento o declive en Acero y Electricidad para Grandes Usuarios. En el caso del Cemento también registra un nivel de estancamiento, pero se diferencia de los dos anteriores por cuanto observa un mínimo crecimiento.

Lo más importante es que cualquiera de estos tres productos es altamente demandado en muchas cadenas de valor y da indicios de lo que ocurre en diversas ramas o en el mismo PBI.

A partir de la caída en el 2020, Cemento, Acero y Electricidad se despegan del punto más bajo (abril 2020) y muestran una recuperación.

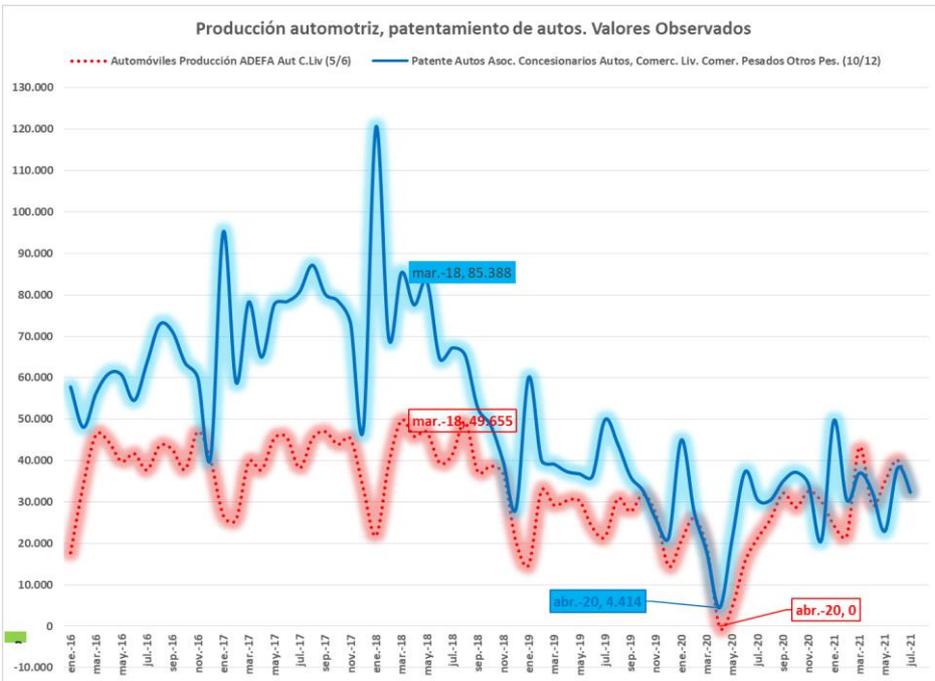
El último comunicado de la Cámara Argentina del Acero puntualiza que la construcción privada, la agroindustria, la maquinaria agrícola e implementos y los electrodomésticos sostienen la demanda del acero. Se aclara en el comunicado que el sector de maquinaria agrícola e implementos permanece estable en buenos niveles, así como en el sector de la construcción, recuperándose, aunque todavía sin llegar a niveles históricos previos al inicio de la pandemia. La exportación de tubos de acero se mantiene firme. Los fabricantes de envases y de electrodomésticos muestran algunos signos de saturación. Durante julio continuó recuperándose lentamente el suministro de oxígeno, de tal forma que Gerdau Argentina ha comenzado a recibirlo parcialmente. Esto permitió comenzar a poner en régimen la acería, tendiente a ir normalizando lentamente su operación, pero aún con problemas por el Covid-19.



Producción automotriz, patentamiento de autos. Valores Observados

Como se puede observar la producción de automóviles se venía desempeñando más o menos normalmente hasta los primeros meses del 2018, y otro tanto se puede decir del patentamiento de autos.

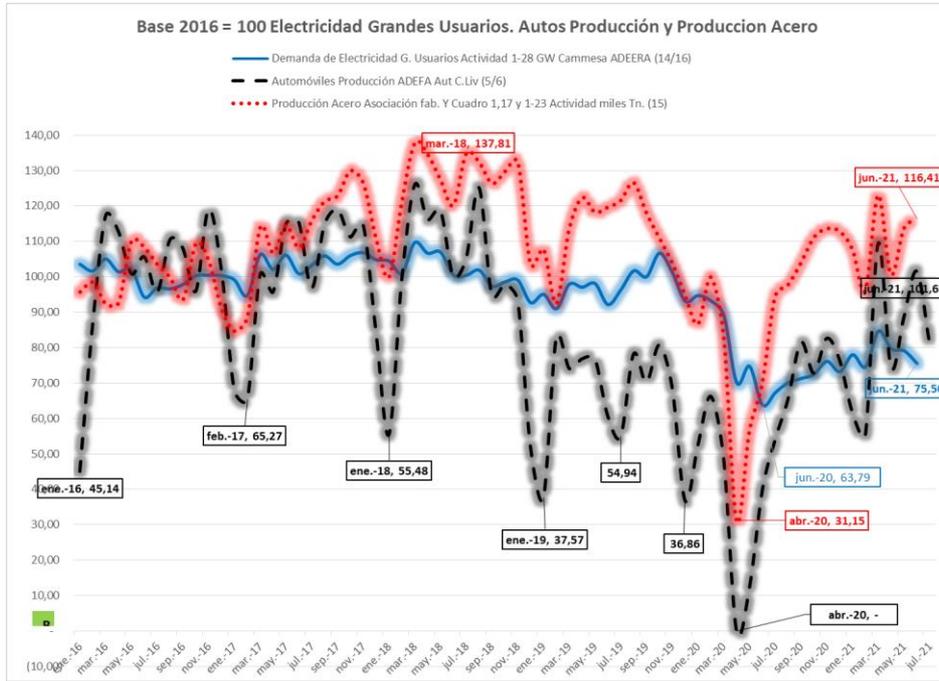
Además de los problemas de actividad económica en marzo del 2020 se suma el Covid-19 y le agrega una mayor cuota de dramatismo, por ejemplo la caída total de la producción en abril (2020) en la industria automotriz. Luego de esa fecha el sector empieza a recomponer los niveles de producción, pero aún hasta junio sigue con un nivel que dista de valores anteriores. En cambio el patentamiento se recupera más rápido.



Base 2016 = 100: Electricidad Grandes Usuarios. Producción Autos y Acero.

Nuevamente utilizamos estos tres indicadores centrales con las siguientes observaciones teniendo en cuenta la base 2016.

Automóviles aún no termina de normalizar niveles de producción. Como comentamos anteriormente ha tenido que remontar desde el nivel cero en abril del 2020. La producción de acero continúa con altibajos, pero en junio parece que enciende los motores. La demanda de electricidad de grande usuarios, no logra recuperar niveles del 2019.

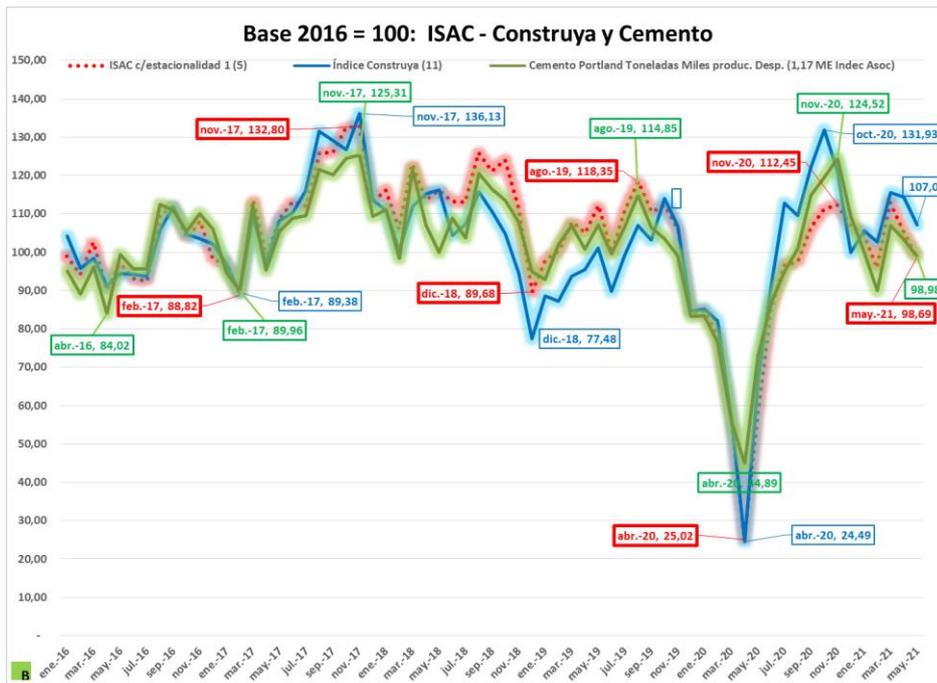


Base 2016 = 100: ISAC - Construya y Cemento.

Después de la violenta caída del 2020, ya en junio los indicadores empezaron a mostrar un crecimiento que se extiende hasta el presente mes de junio. Si bien en febrero se registró un retroceso, es algo normal en la actividad. Los tres indicadores mayormente revelan recorridos similares.

Construya informa que en julio (no lo graficamos) el crecimiento se ralentizó.

También aclara que los despachos de materiales de la construcción tuvieron una fuerte recuperación, y se espera que los nuevos planes de Procrear y la forma de pago "ahora 24" sean impulsores del crecimiento en los próximos meses. Destaca Construya el crecimiento de ladrillos cerámicos, cemento, carpintería metálica, sanitarios, grifería y otros.



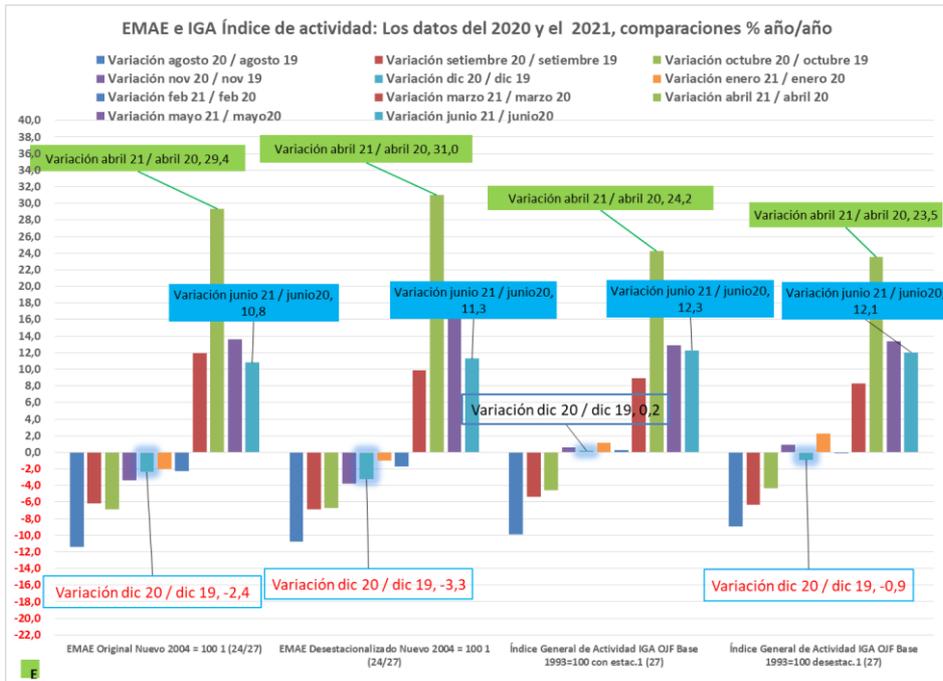
INTERANUAL:

EMAE e IGA Actividad: Los datos del 2020 y el 2021, comparaciones de los % año/año

El largo estancamiento de la economía argentina se fue convirtiendo en recesión fortalecida por el Covid-19. Se ingresó de un salto a un agudo proceso depresivo en la mitad del año anterior, del que lentamente se está emergiendo a partir del tercer trimestre del 2020. Como se muestra en el gráfico la caída incluyó todos los condimentos: menor demanda, menor oferta, suba del paro, y los indicadores de actividad en descenso. Las señales de los últimos meses del año anterior y los primeros del 2021 dan cuenta de la recuperación. Los indicadores del gráfico muestran en los meses recientes un mismo sendero positivo. Tal como comentamos antes, el peor momento lo encontramos en abril del 2020.

Específicamente, veamos los últimos interanuales. El cierre del EMAE, a partir de marzo del 2021, muestra porcentajes positivos. Los mayores niveles de actividad los observamos en la Industria, la Construcción y el Comercio, que seguramente definirán gran parte del crecimiento del 2021.

El IGA de OJF después de mostrar interanuales negativos finaliza el año 2020 e inicia el año 2021 con valores positivos, como para alentar un cambio y con registros aproximados al EMAE. El gráfico permite observar lo que decimos, por lo menos hasta junio, y tanto en el EMAE como en el IGA abril 21 / abril 20 aparece como el más elevado, por ser el año anterior justamente el de menor crecimiento.

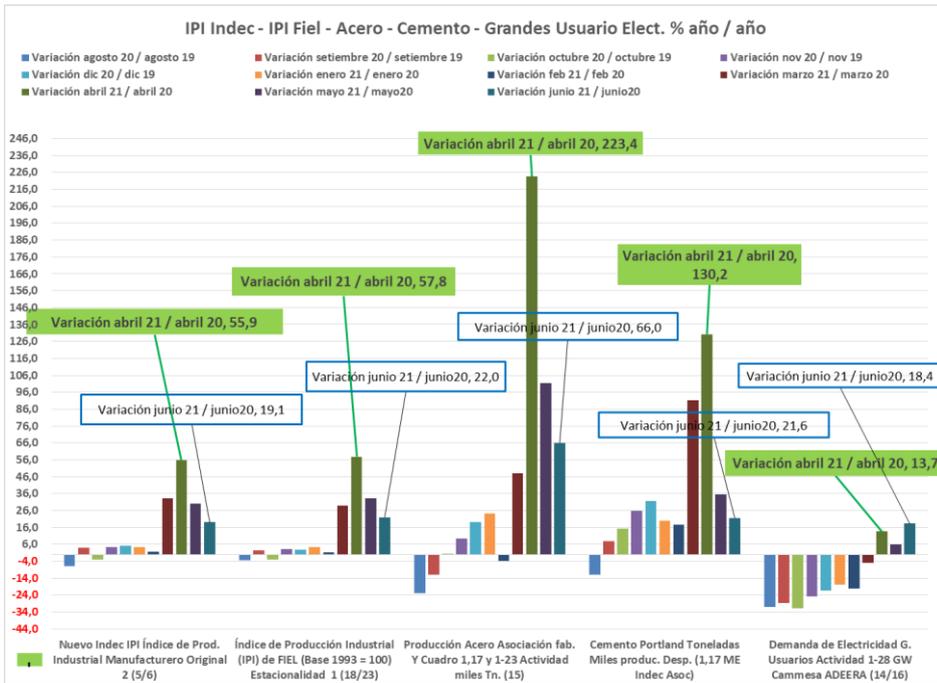


IPI Indec - IPI Fiel - Acero - Cemento - Grandes Usuario Electricidad % año / año.

Veamos en interanuales indicadores agregados y sectores específicos y de alta significación. En un punto anterior observamos los recorridos a lo largo de varios años de la producción de cemento, de acero y del consumo de electricidad de grandes usuarios. Ahora observamos que ocurre en las variaciones interanuales más recientes.

Los agregados industriales (IPI), tanto del Indec como de Fiel, venían registrando porcentajes positivos, pero desde marzo del 2021 ofrecen interanuales importantes.

La producción de acero crece desde marzo. La producción de cemento portland viene remontado desde hace varios meses. No ocurre lo mismo con el consumo de electricidad de grandes usuarios que no logran emular a los dos anteriores. Si bien se observan registros positivos desde abril, en junio presentan una variación importante.

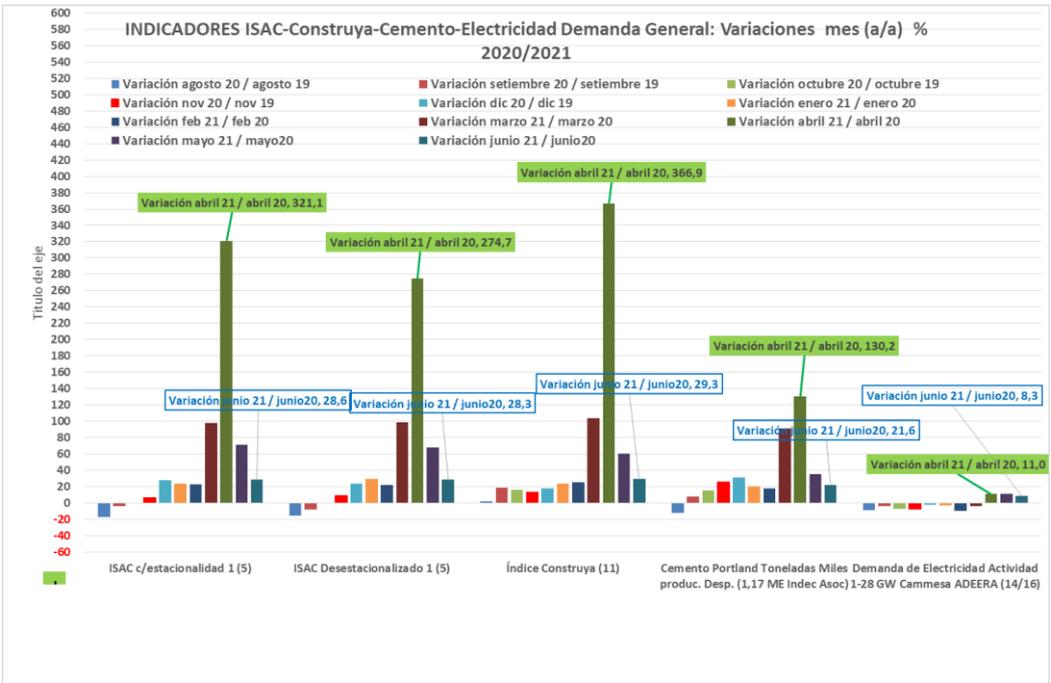


INDICADORES: ISAC – Construya – Cemento – Electricidad demanda general: Variaciones % anuales 2020 / 2021

Las variaciones mensuales interanuales de indicadores resultan mayoritariamente positivas como el ISAC que en junio crece el 29 %.

El desplome de la Construcción fue realmente vertiginoso hasta por lo menos octubre del 2020, así es como el ISAC mostraba porcentajes negativos durante gran parte de dicho año, y hoy se ha constituido en polea de crecimiento. A partir de octubre comenzó a observarse un lento crecimiento y se hizo más notorio a partir de diciembre, y esto se extiende a casi todos los insumos que en los últimos meses respecto de iguales períodos anteriores dan cuenta de un fuerte crecimiento, entre ellos cemento, sanitarios, hierro redondo, asfalto, pintura, ladrillos y otros. Queda pendiente la recuperación de 80.000 puestos de trabajo en la construcción que se perdieron durante los últimos años. Tomamos como referencia el promedio del 2019 respecto del promedio del 2021.

El gobierno lanzó un plan de construcciones y reformas, cuyo desarrollo se dará a medida que la pandemia lo vaya permitiendo. En el gráfico se exponen las variaciones interanuales del índice Construya, del cemento y de la electricidad general. Todos en línea con lo dicho anteriormente.

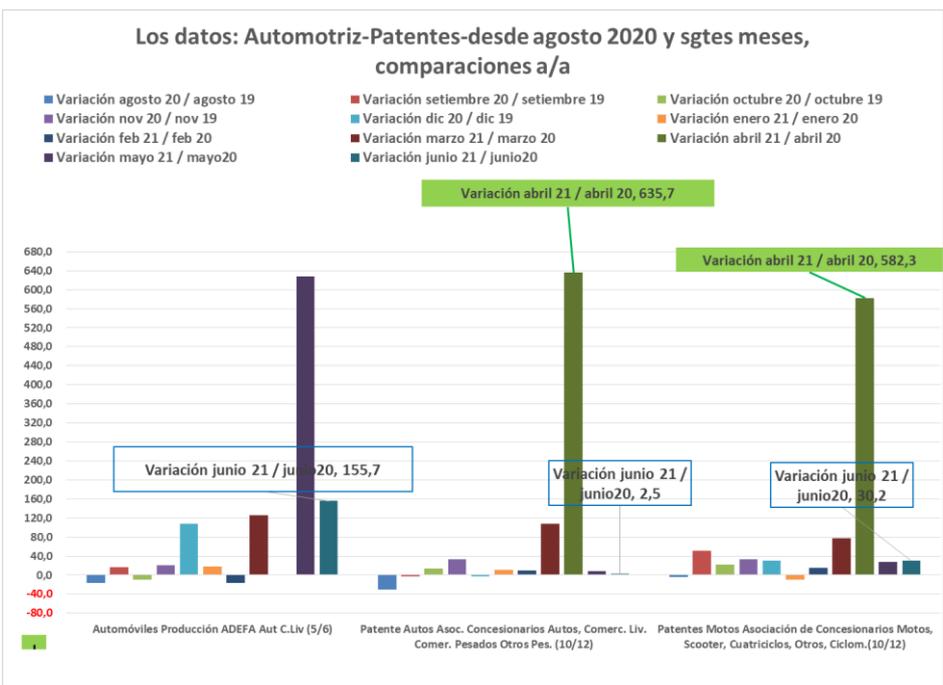


Los datos: Automotriz – Patentes – desde agosto del 2020, comparaciones % a/a.

El gráfico presenta las variaciones interanuales desde agosto del 2020 hasta junio del 2021 y completa anteriores.

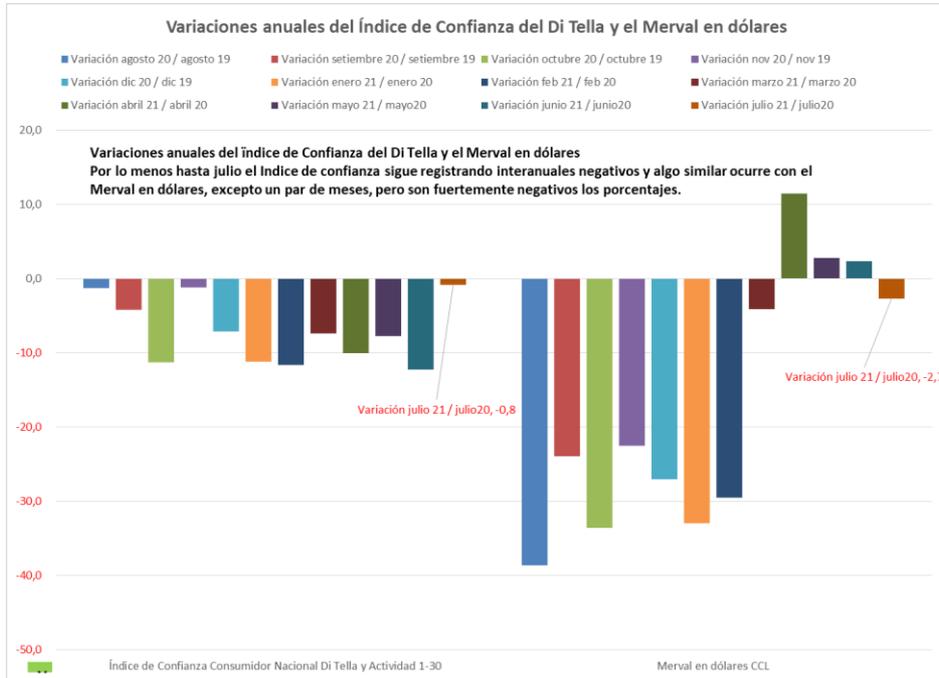
La producción de automóviles sostiene una marcha irregular. Se debe recordar que en abril del 2020 no se produjo ninguno, y que en los meses siguientes se observa una recuperación. El mes de febrero es negativo en términos interanuales. Esto tiene una explicación parcial. Tanto en enero como en febrero usualmente se dan vacaciones y adaptaciones en las plantas. En mayo y junio pareciera que empieza la normalización.

También Patentamiento de automóviles tiene un recorrido irregular, pero en los primeros meses del 2021 exhibe porcentajes positivos. Algo parecido se puede apreciar con la Demanda de Electricidad Total: se ha mantenido con variaciones interanuales positivas en los meses recientes.



Variaciones % anuales del Índice de Confianza del Di Tella y el Merval en dólares.

No se observa crecimiento hasta junio para el Índice de Confianza. Otro tanto se puede decir del Merval en dólares.

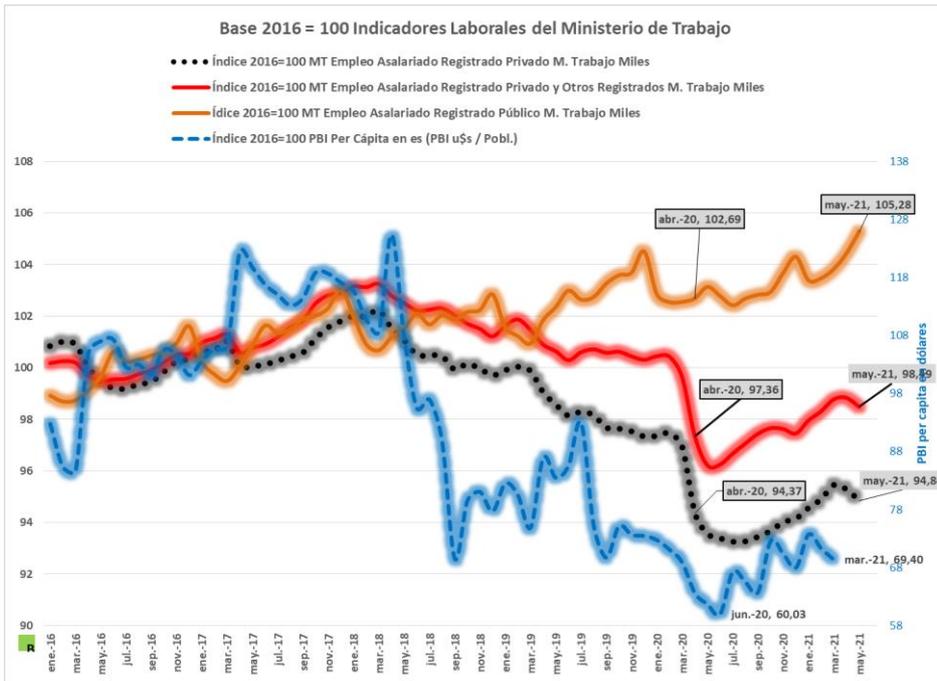


EMPLEO:

Base 2016 = 100. Indicadores Laborales del Ministerio de Trabajo

Como se puede observar el mayor efecto de la crisis en el empleo, según el Ministerio de Trabajo, fue en junio del 2020. Otra información adicional es el empleo público que sorteó la crisis sin caída.

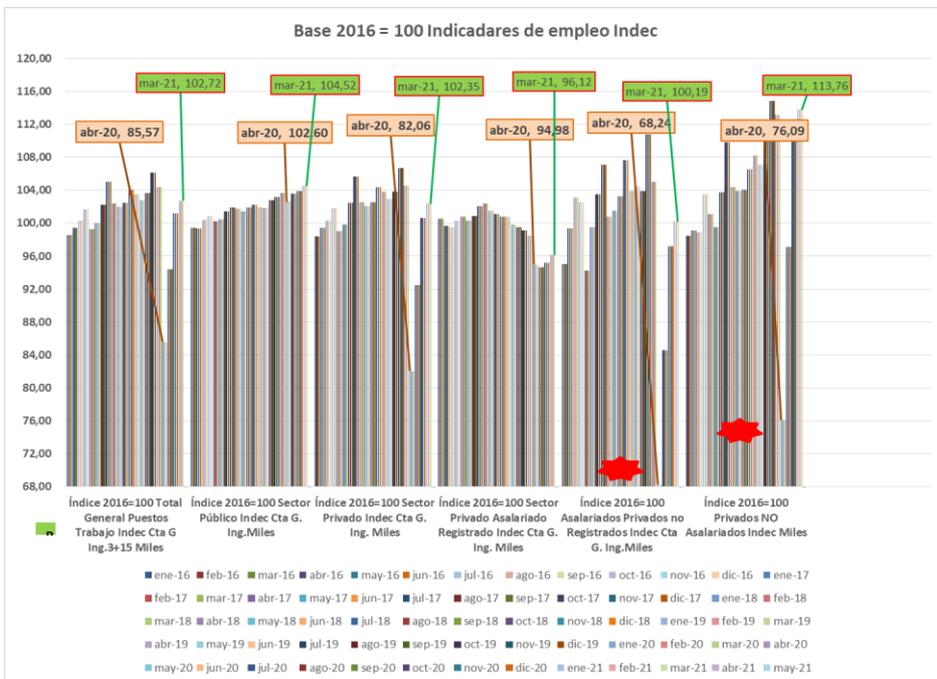
El Empleo Asalariado Privado Registrado cae hasta prácticamente junio del 2020, pero ya venía en baja desde el 2018. Desde junio del 2020 a mayo del 2021 el empleo crece. Otro tanto se puede decir de la suma del anterior y Otros Registrados. Para contrastar graficamos el PBI per cápita en dólares, con caída hasta junio del 2020 y mostrando un cierto crecimiento a partir de esa fecha.



Base 2016 = 100. Indicadores de empleo Indec.

Las dos marca rojas dan cuenta de la caída en estos dos agrupamientos, la de Asalariados Privados No Registrados y la de los Privados No Asalariados.

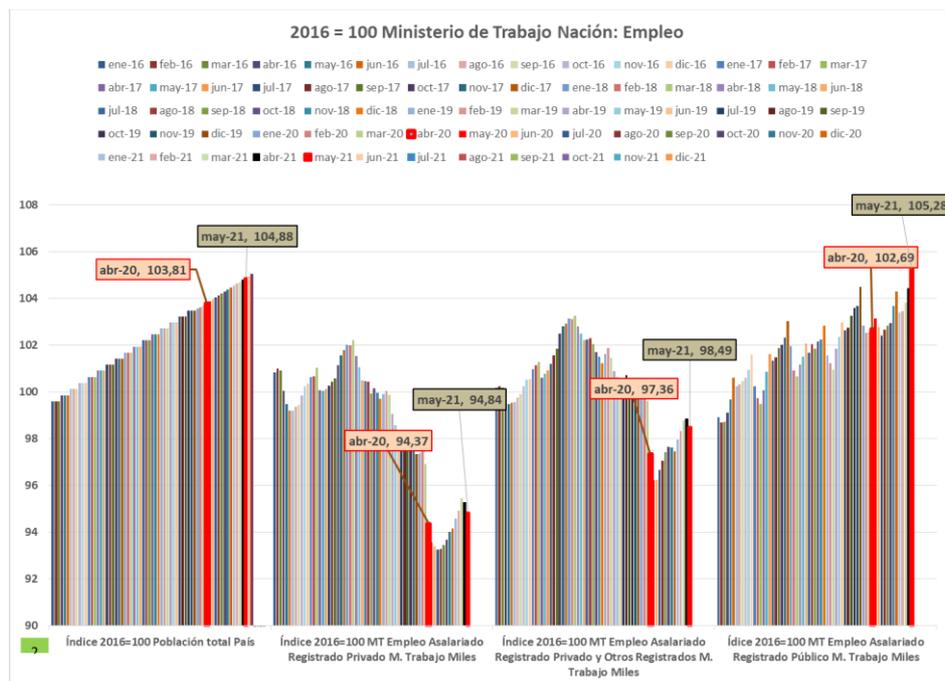
La información del Indec cubre toda la población que trabaja. Destacamos los valores de abril del 2020 y marzo del 2021.



2016 = 100. Ministerio de Trabajo Nación: Empleo.

Con los registros del Ministerio de Trabajo de la Nación nuevamente se observa que mucho tendrá que crecer el Empleo Asalariado Registrado Privado para alcanzar los niveles de hace un par de años.

Se puede decir que desde la mitad del 2018 el empleo privado pierde posiciones.



VARIACIONES ANUALES:

Ministerio de Trabajo e Indec: % Anual Empleo. Agosto del 2020 y siguientes.

La información del Ministerio de TRABAJO (hasta mayo del 2021) e INDEC (hasta marzo del 2020)

El indicador de la población muestra un lento crecimiento.

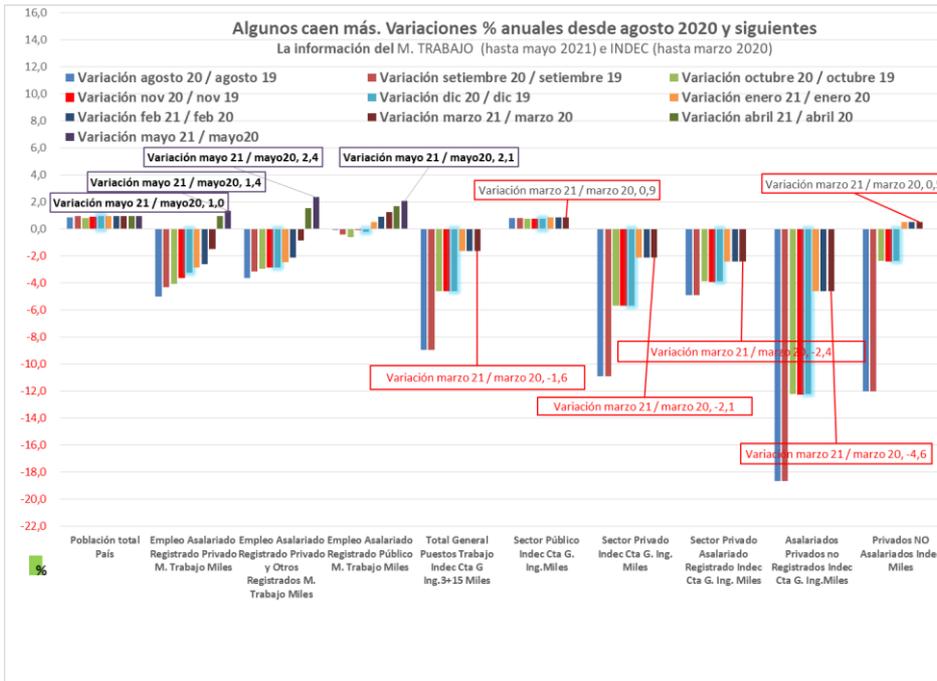
Utilizamos los indicadores de empleo del Ministerio de Trabajo (Empleo Asalariado Registrado Privado y Asalariado Registrado Público) y los del Indec que provienen de la Cuenta Generación del Ingreso (Total General, Privado, Público, No Registrados y No Asalariados).

Los empleos Asalariados Registrados Privados y Otros Registrados también Privados hasta la última información de mayo del 2021 del Ministerio de Trabajo venían retrocediendo, pero empezó a modificarse en abril y mayo del 2021; no así el sector Público con valores positivos desde el inicio del 2021.

En la más reciente información del Indec, correspondiente al primer trimestre del 2021, se registran 20.564 mil puestos de Trabajo Total, de los cuales 6.895 mil son puestos de Asalariados Registrados Privados; 4.644 mil, de Asalariados No Registrados, y 5.448 mil puestos de No Asalariados Privados (autónomos y cuenta propia). Finalmente el sector Público registra 3.574 mil.

Como dato adicional de la última información del Indec, el 1º trimestre del 2021 el sector público y los Privados No Asalariados son los que muestran variaciones interanuales positivas.

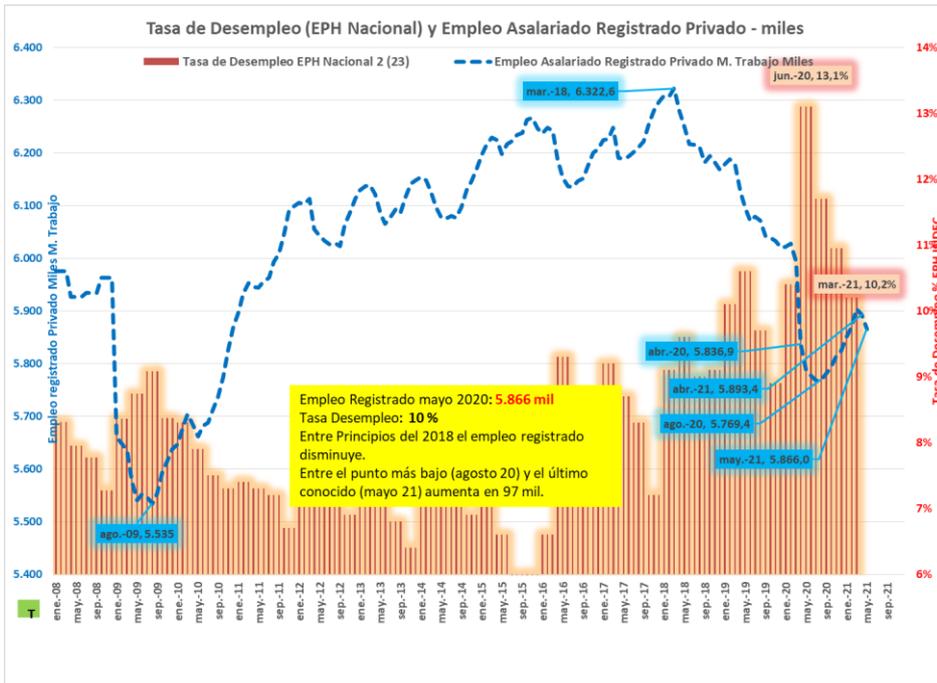
De alguna manera el total de casi 10 millones que reciben el Ingreso Familiar de Emergencia (IFE) se fundamenta en parte en los casi 5 millones no registrados y también una parte de cuentapropista y otros no incluidos en estos grupos. En la información de la ANSES, llega a casi 9 millones de trabajadores de la economía informal, monotributistas sociales, monotributistas de las categorías A o B y a trabajadoras y trabajadores de casas particulares y personas que se encuentran actualmente desempleadas.



Tasa de Desempleo (EPH Nacional) y Empleo Asalariado Registrado Privado del Ministerio de Trabajo – miles.

El Empleo Asalariado Registrado Privado viene cayendo desde el inicio del 2018, producto de los conocidos problemas que explotaron por aquellos tiempos, pero en la actualidad se acentuó por el Covid-19 y en dos años se perdieron 456.000 empleos, los que sostienen gran parte del sistema solidario de seguridad social y reúne los requisitos de formalidad.

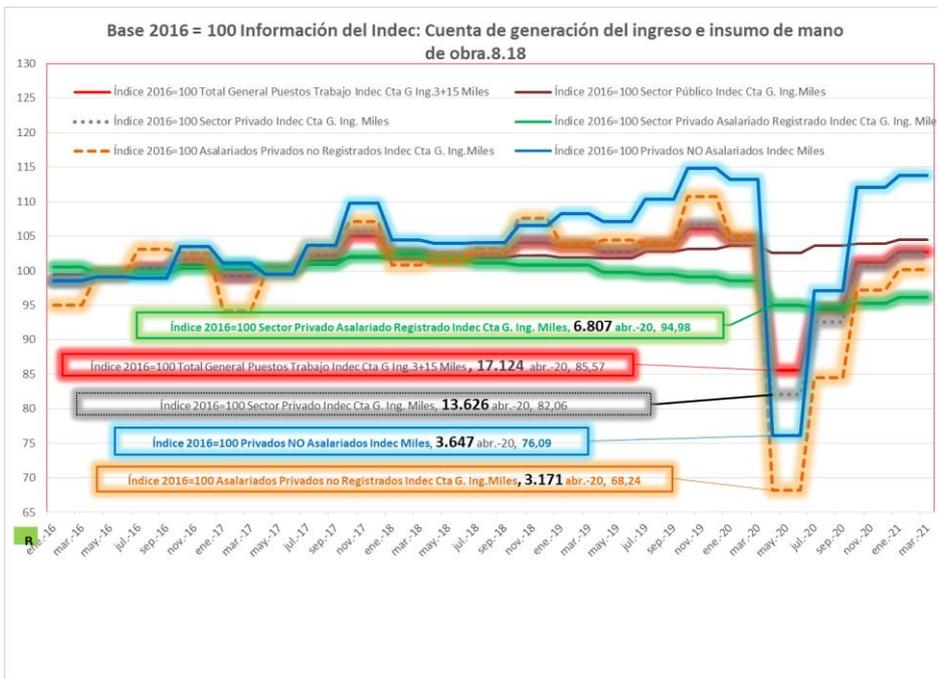
Junto con la caída del Empleo Asalariado Privado Registrado saltó el desempleo a una tasa no observada en los últimos años. En la tasa de desempleo producida por la EPH, los empleos formales y los informales ascienden a un 13 % en la medición de desocupación del segundo trimestre del 2020. Si hacemos un poco de historia se puede destacar la caída en la crisis 2008-2009, luego los registros de desempleo se estabilizaron y mantuvieron el nivel hasta el 2018, mayormente por debajo del 10 %.



Base 2016 = 100. Información del Indec: Cuenta de generación del ingreso e insumo de mano de obra.

Para completar el cuadro anterior ponemos el acento en los datos del Indec. La caída del segundo trimestre del 2020 fue realmente importante. Todos los agregados mostrados en el gráfico dan cuenta de la pérdida, excepto el sector Público.

Los más golpeados fueron los Asalariados Privados No Registrados y lo Privados No Asalariados. Estos últimos muestran un mayor crecimiento en la información correspondiente al primer trimestre. Se agregan en el gráfico las cantidades de puestos de trabajo.



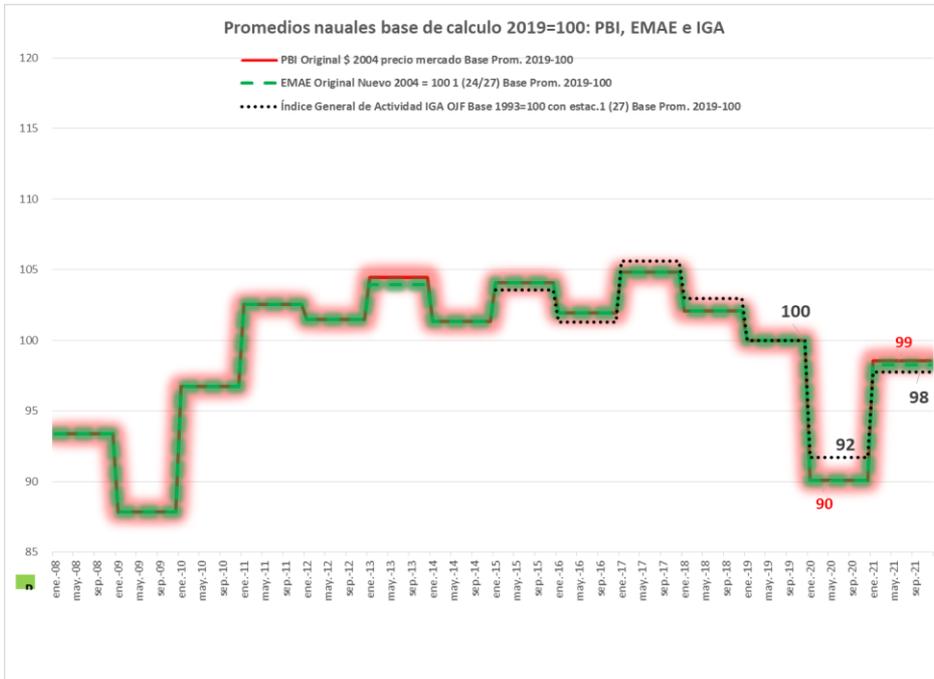
¿SE ALCANZARÁ EL 2019?

Promedios anuales base de cálculo 2019 = 100: PBI, EMAE e IGA.

Se coloca el acento en el promedio del 2019 para ver cuánto falta para alcanzarlo con diversos indicadores.

Es este caso utilizamos el PBI, El EMAE (que lo anticipa) y el IGA.

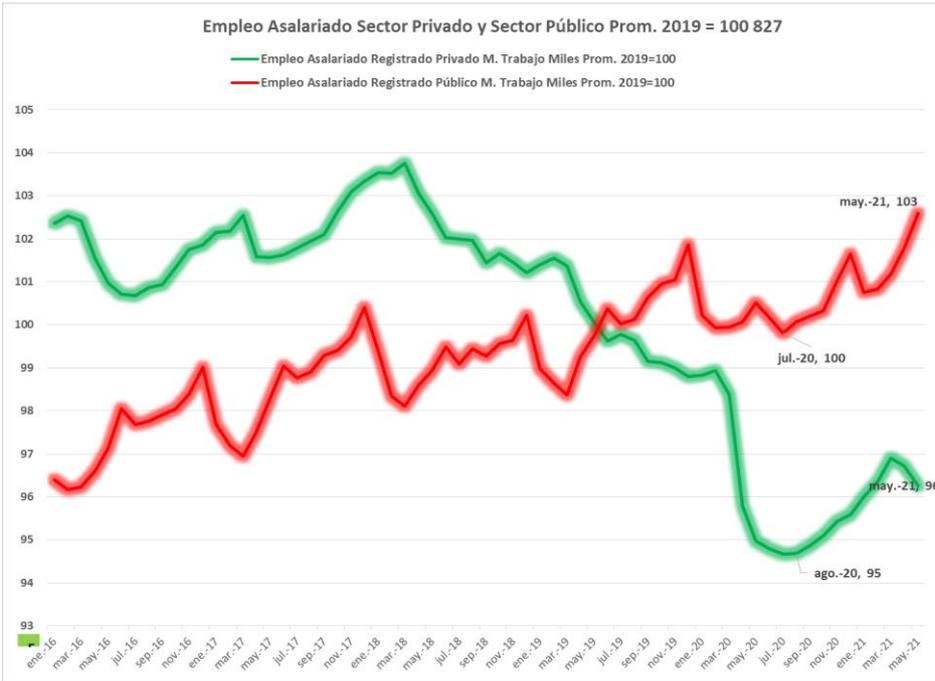
Es posible pensar que se alcanzará el nivel del 2019 al cerrar el año 2021. El gráfico muestra los valores.



Empleo Asalariado Sector Privado y Sector Público Prom. 2019 = 100

Es interesante para apreciar las diferencias sobre cómo impacta la actividad.

Información del Ministerio de Trabajo.

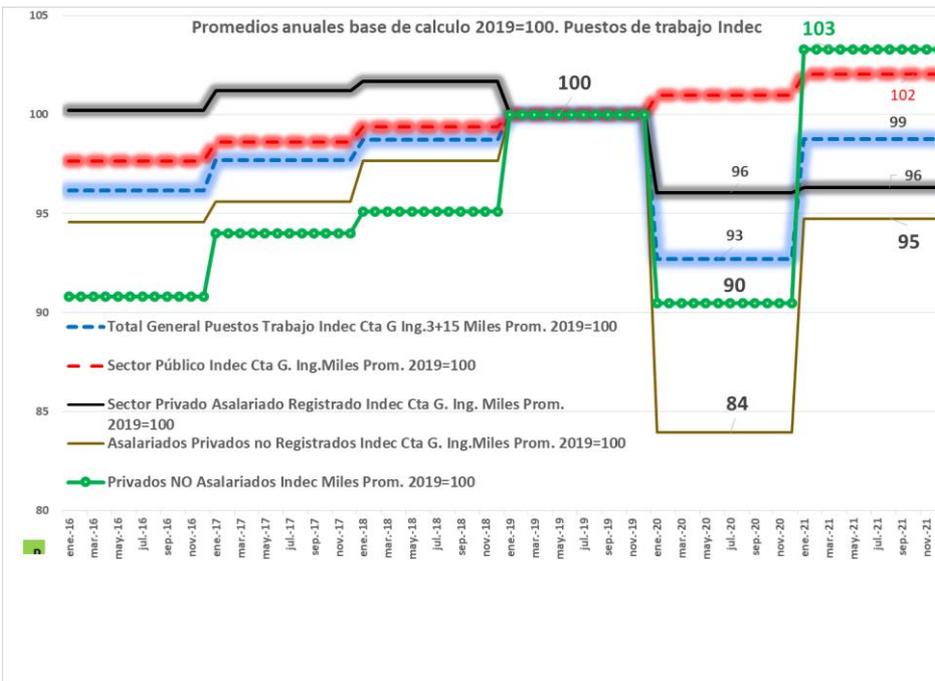


Promedios anuales base de cálculo 2019 = 100. Puestos de trabajo Indec.

Los datos del Indec del año 2021 corresponden al primer trimestre.

Los indicadores de empleo del Indec, sobre los cuales algo comentamos anteriormente, son muy demostrativos en dos cuestiones. Se expone que la crisis del 2020 recayó fundamentalmente sobre las espaldas de los Asalariados Privados No Registrados y sobre los Privados No Asalariados. Queda claro que el empleo en el sector Público se mantuvo en los niveles normales de funcionamiento.

El sector Privado Asalariado Registrado muestra una contracción en el 2020, pero no registra un crecimiento significativo. El sector Privado No Asalariado sí supera en el 2021 el nivel del 2019. Al menos por el momento.



Saludos

Lic. Jorge A Moore

Corrección: Manuel López de Tejada

Setiembre 2021