

Semana Económica

Informe General

Nº662

Del 5 al 11 de marzo de 2021

Relevando expectativas

Los indicadores económicos difundidos en la semana muestran un mayor optimismo en el ánimo del sector privado respecto de la economía real, lo cual se refleja en las encuestas cualitativas de la industria y de la construcción, a la vez que el último relevamiento de expectativas del Banco Central también captó mejoras respecto al mes anterior.

El jueves 11 de marzo el INDEC dio a conocer el Índice de precios al consumidor correspondiente al mes de febrero, el cual resultó algo inferior a la variación de los dos meses previos, aunque todavía necesita desacelerarse más para cumplir con los objetivos oficiales. Este comportamiento resultó dinamizado por ciertos alimentos (como verduras, frutas y aceites y grasas), por los combustibles y adquisición de vehículos, y por el rubro restaurantes y hoteles, que se constituyó en la división de mayor incremento mensual.

Asimismo, el Banco Central publicó el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de febrero que revela que los analistas ajustaron sus pronósticos para 2021, advirtiéndose subas más acotadas en el tipo de cambio, en los precios y en las tasas de interés respecto a lo proyectado en enero, a la vez que esperan mayores tasas de crecimiento económico que en la encuesta previa.

Adicionalmente, en enero la industria y la construcción mostraron importantes mejoras, superando con holgura en ambos casos los niveles pre pandemia; a la vez que se advierte que cada vez son más las ramas que están operando favorablemente. Para los próximos meses, las expectativas de los empresarios de la construcción y la industria lucen más auspiciosas, dado que predominó el optimismo en las respuestas proporcionadas según la encuesta cualitativa del INDEC.

Finalmente, el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social difundió las cifras de empleo registrado de diciembre, las cuales indican que los puestos de trabajo se mantuvieron prácticamente en los niveles del mes anterior, aunque todavía se ubican por debajo de los registros pre pandemia. La Encuesta de Indicadores Laborales que realiza el mismo ministerio da cuenta que en febrero los niveles de empleo formal observaron un leve incremento.

Inflación por debajo de los dos meses previos

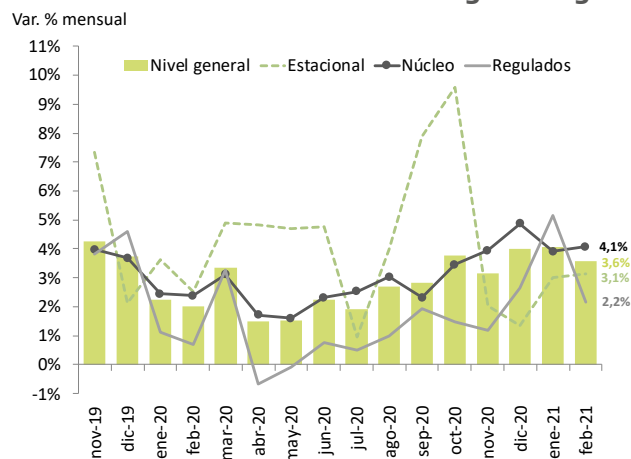
En el mes de febrero los precios al consumidor crecieron a un menor ritmo que en diciembre y enero, aunque en términos interanuales continuó el impulso que se viene observando desde el último trimestre del año pasado. A nivel mensual, la desaceleración estuvo dada por el menor crecimiento de la categoría de regulados, puesto que la suba tanto en estacionales como en el segmento núcleo se mantuvo en niveles similares a los observados en el inicio de 2021.

En línea con lo esperado. El IPC Nacional exhibió en enero un aumento de 3,6% mensual, 0,4 p.p. por debajo de enero y 0,1 p.p. por encima de lo previsto por el último relevamiento del BCRA (REM 3,5% mensual). A pesar de la desaceleración, la presión observada desde el último trimestre de 2020 se mantiene, dada la recomposición de la demanda y la recuperación de la actividad económica. En términos interanuales, la inflación se aceleró, al pasar de 38,5% en enero a 40,7% en febrero, situación que podría revertirse solo si el incremento en los precios no supera el 1,8% mensual, en cuyo caso en marzo se volvería a un guarismo interanual similar al del arranque del año. Adicionalmente, vale resaltar que de mantenerse dicho crecimiento mensual promedio para lo que resta del año la inflación acumulada en diciembre estaría en línea con el 29% plasmado en el presupuesto nacional, escenario que luce poco probable debido a los diferentes aumentos autorizados y esperados en prepagas, subtes, taxis, combustibles y relacionados con educación, así como en los salarios.

Los precios regulados explicaron la baja mensual y los precios núcleo continúan presionando. En febrero, tanto la inflación núcleo (4,1% mensual) como la de los estacionales (3,1%) generaron un aporte similar al del mes pasado (2,8 p.p. y 0,4 p.p., respectivamente), mientras que los precios regulados (2,2%) realizaron un aporte de 0,4 p.p., lejos de la influencia del mes pasado, restándole así presión a la variación mensual.

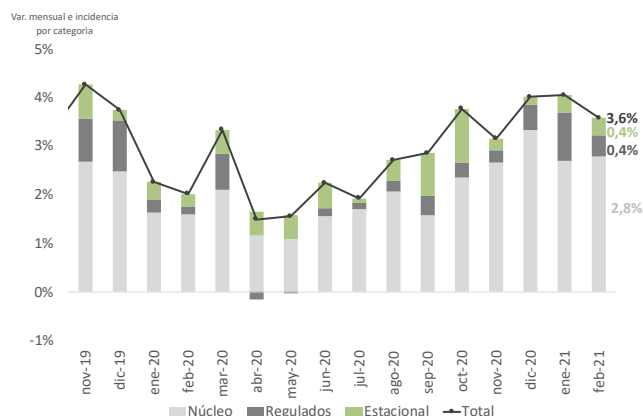
Dada esta situación, es importante señalar que los precios núcleo de la economía incrementaron levemente su ritmo de crecimiento, al pasar de 3,9% en enero a 4,1% en febrero, siendo alimentos el mayor aporte al promedio del rubro. No obstante, en términos mensuales el crecimiento de 3,8% observado en alimentos y bebidas durante febrero se ubicó 1 p.p. por debajo del mes previo, siendo la mayor cobertura de la canasta de

IPC Nacional. Evolución mensual según categoría



Fuente: Elaboración en base a INDEC

IPC Nacional. Incidencia por Categoría



Fuente: Elaboración en base a INDEC

Precios Cuidados, los acuerdos sobre los precios de las carnes y el menor ritmo de depreciación de la moneda posibles explicaciones. Asimismo, los precios de los productos estacionales crecieron 3,1% en el mes, 0,1 p.p. más que en enero, impulsados por los precios de los paquetes turísticos y de las frutas, principalmente.

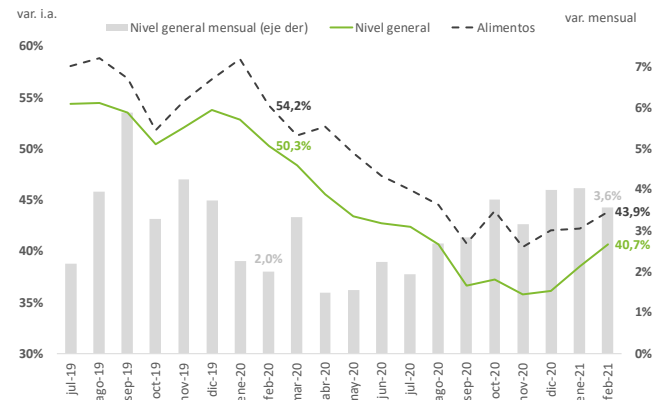
En términos interanuales, la dinámica siguió siendo ascendente y se mantienen las diferencias entre las categorías. Por un lado, la variación interanual de los precios regulados sigue siendo baja (21% i.a.), producto de la decisión de congelar los precios de las principales tarifas de servicios públicos, aunque se aceleró desde el 19,3% i.a. del mes pasado. Por otro lado, los precios núcleo de la economía exhibieron un aumento de 43,7% i.a. (41,4% i.a. en enero), mientras que los precios de los productos estacionales crecieron a un ritmo de 64,4% i.a., 1 p.p. más que en el mes previo.

Respecto al avance por tipo de producto, en el mes se observó una diferencia entre los bienes y los servicios. En el caso de los bienes, la inflación se ubicó en 4% mensual, 0,2 p.p. por debajo del mes previo, mientras que en el caso de los servicios fue de 2,5% mensual, 1,3 p.p. menos que en enero. De esta forma, se observa que, a diferencia de lo ocurrido en diciembre y enero, la inflación entre ambos segmentos volvió a exhibir diferencias. Recordemos que la pandemia afectó mayormente a los servicios, perjudicando su demanda, hecho que se ve reflejado en que el avance del precio de los bienes fue de 47,8% i.a. mientras que el de los servicios solamente de 26% i.a.

El período estival propició la suba en algunos rubros. La división de Restaurantes y hoteles (5,4%) fue la de mayor incremento en el mes, impulsada principalmente por los incrementos en restaurantes, bares y casas de comidas. Asimismo, Transporte (4,8%) exhibió un fuerte incremento, explicado principalmente por la suba en los rubros Adquisición de vehículos y Combustibles. En el lado opuesto, los precios de la educación sólo se incrementaron 0,1% dada la estacionalidad, aunque de cara a los meses siguientes la vuelta a la presencialidad y las negociaciones paritarias podrían ejercer presión. Asimismo, tras el fuerte incremento observado el mes pasado por los incrementos tanto autorizados como no autorizados, comunicaciones solo subió 1,8% durante febrero.

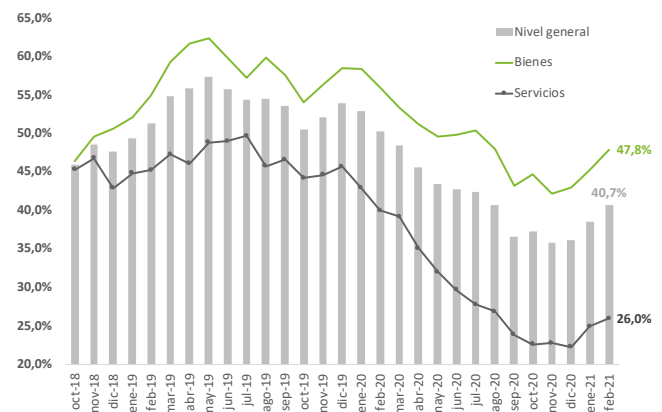
A nivel regional, se observó un comportamiento más homogéneo en relación con el mes previo, dada la fuerte

IPC Nacional. Nivel general y Alimentos



Fuente: Elaboración en base a INDEC

IPC Nacional. Evolución interanual Bienes y Servicios



Fuente: Elaboración en base a INDEC

IPC Nacional. Evolución según división Febrero 2021

Apertura	Variación %		
	mensual	acumulada	interanual
Comunicaciones	1,8%	17,2%	23,1%
Restaurantes y hoteles	5,4%	11,1%	41,0%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,8%	8,8%	43,9%
Recreación y cultura	2,3%	7,2%	47,9%
Transporte	4,8%	9,6%	42,7%
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,6%	8,2%	36,3%
Salud	3,5%	7,0%	39,8%
Equip. y mantenimiento del hogar	4,6%	7,7%	47,1%
Bienes y servicios varios	3,2%	5,3%	26,3%
Prendas de vestir y calzado	2,8%	4,2%	61,2%
Vivienda, agua, electr. y otros comb.	2,0%	3,2%	19,8%
Educación	0,1%	0,7%	18,6%
Nivel general	3,6%	7,8%	40,7%

Fuente: Elaboración en base a INDEC

influencia de alimentos y bebidas, cuyas subas afectaron por igual a las diferentes zonas geográficas, al igual que en los combustibles y en el servicio doméstico. Así las cosas, el mayor incremento se vio en Cuyo (4,1% mensual), que superó en 0,8 p.p. a Noroeste (3,3% mensual), la región de menor expansión en los precios. En términos interanuales, en todas las regiones empezó a registrarse un aumento en la tasa de crecimiento de los precios, principalmente por el comportamiento de los precios de los alimentos, transporte y salud.

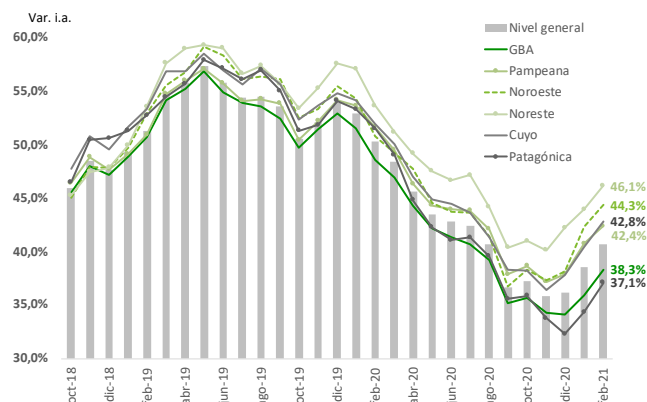
El arranque de los precios en 2021 se presenta como un desafío para el Gobierno nacional que busca que la suba en el año se ubique en 29%, para no ver desalineado los planes propuestos en el Presupuesto Nacional. En este contexto, el Gobierno se encuentra conversando con diferentes cámaras empresariales con la finalidad de anclar las expectativas salariales y anunció que prevé que el aumento del tipo de cambio se ralentice en los próximos meses, para converger a un aumento del tipo de cambio anual del 25%. El debate en torno a la actualización de las tarifas de servicios públicos es el otro aspecto al cual deben hacer frente las autoridades.

Proyecciones con un moderado sesgo optimista

El BCRA publicó el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) correspondiente al mes de febrero, el cual captó ciertos ajustes en las proyecciones de las variables relevadas, advirtiéndose pronósticos más auspiciosos para 2021. Esta visión del mercado dependerá fundamentalmente, de la evolución de la pandemia a nivel mundial y su impacto en la economía local. En este sentido, los analistas del mercado mejoraron el crecimiento en las previsiones del Producto Interno Bruto (PIB) para 2021, a la vez que recortaron las proyecciones inflacionarias, de tipo de cambio, de tasas de interés y de déficit primario para el corriente año.

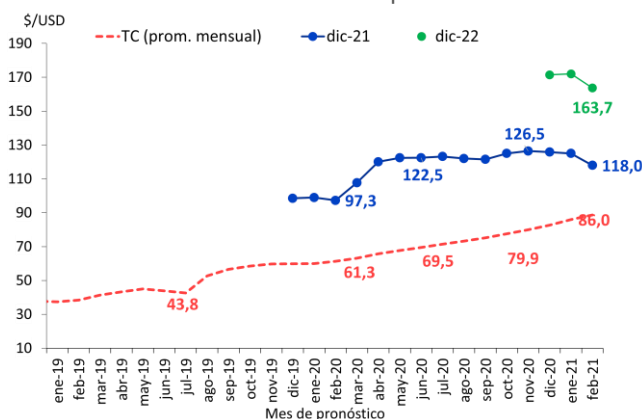
Los datos del comportamiento en el precio de la divisa se revisaron hacia la baja en el mes de febrero. Para diciembre del corriente año se prevé que la moneda estadounidense alcance un valor de \$118,60 por dólar, retrocediendo \$6,4 respecto a lo proyectado en el relevamiento del mes previo. Por su parte, para diciembre de 2022 los analistas pronostican un tipo de cambio de \$163,65. Bajo estas condiciones, el mercado anticipa una variación interanual del tipo de cambio del 43,3% para todo el año 2021 y del 37,9% para 2022.

IPC Nacional. Evolución por Región



Fuente: Elaboración en base a INDEC

REM. Tipo de cambio mayorista (TC) -Mediana de las respuestas-



Fuente: Elaboración en base a BCRA

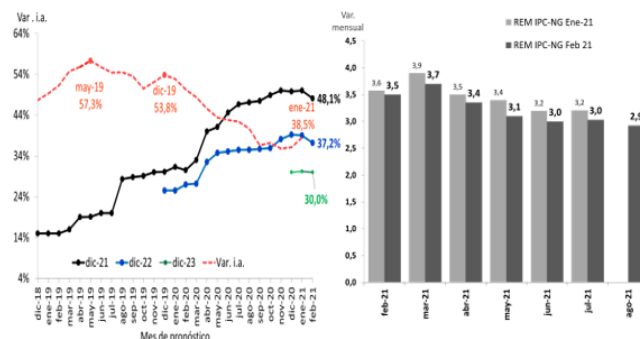
Asimismo, las expectativas inflacionarias también mostraron modificaciones. Los resultados de la encuesta indican que el año concluirá con un crecimiento del Índice de Precios al Consumidor (IPC) más acotado que el estimado el mes anterior. Así, para 2021 se prevé una inflación del 48,1% i.a., equivalente a 1,9 puntos porcentuales inferior a la cifra resultante del relevamiento precedente. Esta previsión se ve reforzada por las expectativas de los diez mejores pronosticadores de esta variable, quienes auguran para diciembre 2021 una inflación interanual del 45,5%, revisando en 0,6 p.p. al alza el pronóstico del mes anterior. En este sentido, se estima que los precios núcleo de la economía (excluyendo los estacionales y los regulados) crecerán a la misma tasa que el nivel general de precios. En la misma línea, las previsiones para 2022 también fueron revisadas hacia la baja, tanto para la inflación núcleo como para la inflación general, -0,7 p.p. y -1,8 p.p., respectivamente respecto al registro de la encuesta anterior.

En lo que respecta a la evolución mensual, los especialistas consultados indican que se espera un sendero gradualmente descendente para los próximos meses. Así, para marzo 2021 estiman en promedio una inflación mensual del 3,7%, variación que resulta 0,2 p.p. inferior a la del mes anterior, ajustando también hacia la baja las estimaciones que para el período abril-julio se realizaron en enero.

La previsión de tasa de interés también se revisó hacia la baja. Puntualmente, la expectativa de la BADLAR se retrajo 1,9 p.p. hasta ubicarse en 36,1% anual para diciembre del corriente año en consonancia con la armonización de tasas iniciada por la autoridad monetaria. A su vez, la proyección sufrió un descenso de 1,0 p.p. respecto a lo informado en la encuesta previa para 2022.

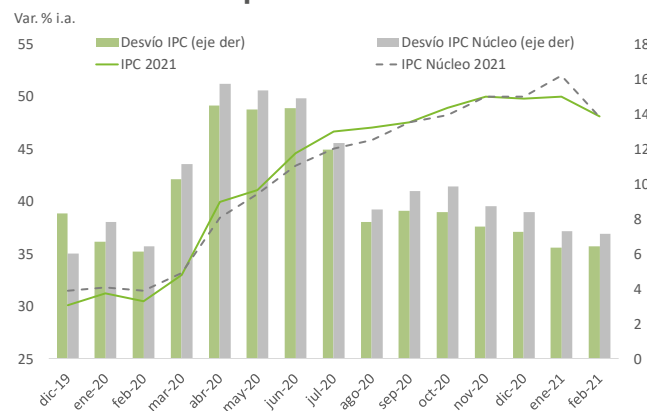
En cuanto a la evolución del Producto Bruto Interno (PIB) real, la encuesta arroja una mejora de las expectativas en comparación a las relevadas el mes anterior, estimando un crecimiento del 6,2% para 2021, 0,7 p.p. superior al REM previo. A su vez, el TOP-10 sugiere que para 2021 el PIB crecerá 6,4% (0,5 p.p. mayor que lo proyectado un mes atrás). Las expectativas para 2022 muestran un crecimiento de 2,4% (-0,1 p.p. respecto del REM anterior), previéndose un comportamiento similar para 2023 cuya estimación no sufrió modificaciones.

REM. Expectativas de inflación -Mediana de las respuestas-



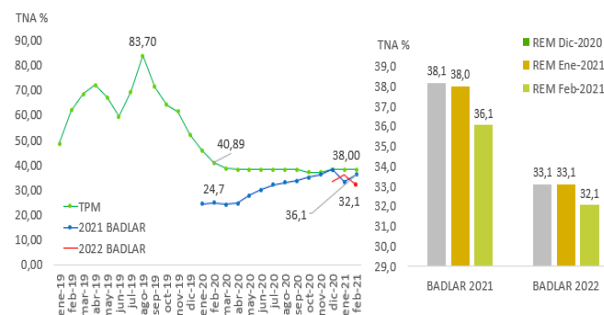
Fuente: Elaboración en base a BCRA

REM. Expectativas de inflación



Fuente: Elaboración en base a BCRA

REM. Tasa de interés -Mediana de las respuestas-



Fuente: Elaboración en base a BCRA

Respecto del desempeño de la economía en el último trimestre del 2020, los resultados relevados prevén que se alcanzará una variación del PIB del 4,5% s.e. (0,2 p.p. inferior a lo estimado en enero), denotando un repunte gradual de la actividad, luego de una primera mitad de año golpeada por la Pandemia. Para los primeros dos trimestres de 2021 los participantes del REM pronostican una desaceleración del crecimiento de la actividad económica. Precisamente, se proyecta un crecimiento del 1,1% para el primer trimestre y del 0,3% para el segundo trimestre de 2021, ajustando la predicción del mes anterior en 0,4 p.p. al alza y 0,1 p.p. a la baja, respectivamente.

En materia de exportaciones, las mismas ascenderían a USD 61.550 millones en 2021, guarismo algo inferior al registrado en enero de 2021 (USD 61.864 millones). Las importaciones también registraron una previsión menor a la del mes anterior, con una proyección de USD 49.200 millones para 2021. En lo que respecta a la tasa de desocupación, la previsión no mostró cambios respecto a 2021, situándose en 11% de la población económicamente activa (PEA), mientras que para 2022, la tasa se redujo en 0,1 p.p. respecto a la encuesta previa, ubicándose en 10,5% de la PEA.

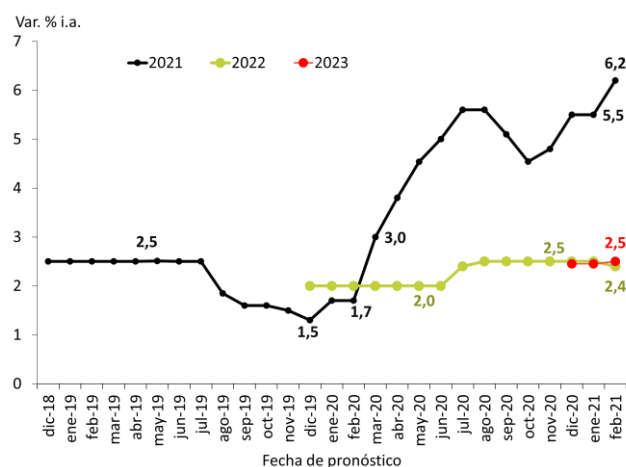
Finalmente, en la previsión fiscal se observaron estimaciones tendientes a la baja para 2021, siendo el déficit primario proyectado en febrero de \$ 1,6 billones (4,8% inferior al estimado en la encuesta anterior), a la vez que el déficit primario esperado para 2022 rondaría los \$1,4 billones.

Importante avance de la industria y la construcción

En enero, la industria y la construcción mostraron una evolución interesante, advirtiéndose una considerable mejora respecto a los datos del mismo mes de 2020, superando en ambos casos los niveles pre pandemia. Para los próximos meses, los empresarios de la construcción y la industria lucen más auspiciosos, dado que predominó el optimismo en las respuestas proporcionadas según la encuesta cualitativa que publica mensualmente el INDEC.

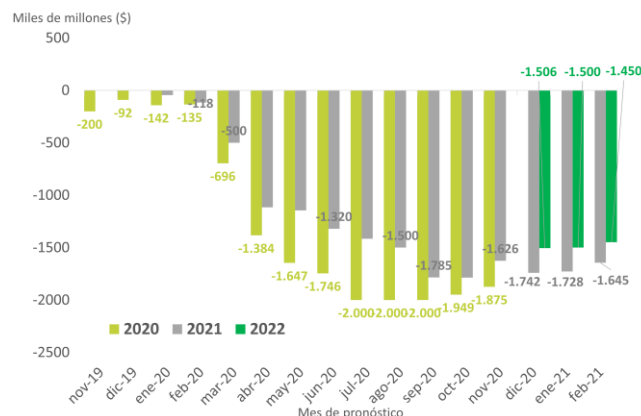
En un contexto signado por la acumulación de stocks, la construcción logró por quinto mes consecutivo una dinámica favorable. De esta forma, el Indicador Sintético de la Actividad de Construcción (ISAC) subió 4,4% (s.e.) con respecto a diciembre, a la vez que se ubica 28,5% sobre los niveles pre pandemia. A su vez, en términos interanuales, el indicador denotó una suba de 23,3% i.a., constituyéndose en la tercera

REM. Producto Interno Bruto -Mediana de las respuestas-



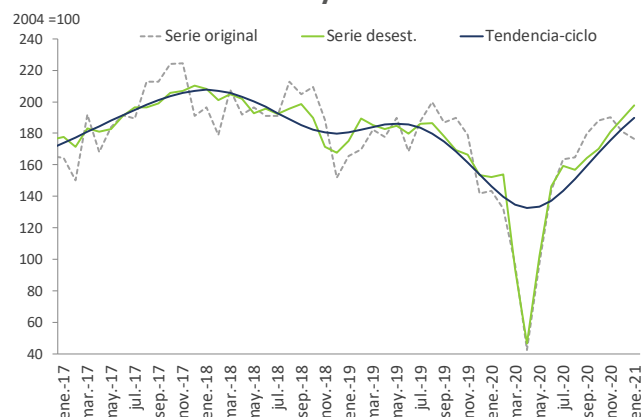
Fuente: Elaboración en base a BCRA

REM. Resultado primario del Sector Público Nacional no Financiero -Mediana de las respuestas-



Fuente: Elaboración en base a BCRA

ISAC. Evolución de las series original, sin estacionalidad y tendencia-ciclo



Fuente: Elaboración en base a INDEC

variación interanual positiva consecutiva, afianzando su trayectoria.

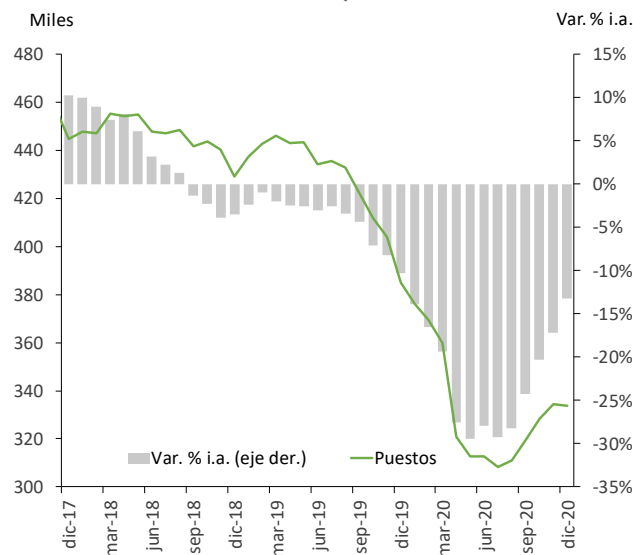
Si bien la abrupta reducción de las obras de gran escala por la pandemia tuvo un impacto negativo que tendería a revertirse en el transcurso del año, la mencionada acumulación de stocks movilizó favorablemente casi la totalidad de los sectores. En este sentido, todas las categorías operaron en forma ascendente, con excepción de Yeso, destacándose el dinamismo de Pisos y revestimientos cerámicos (+51% i.a.), Ladrillos huecos (+44,1% i.a.) y Asfalto (+35,8% i.a.).

Con datos al mes de diciembre, los puestos de trabajo no lograron sostener su crecimiento, mientras que la superficie autorizada arrojó el mejor dato del 2020. En este sentido, siendo una actividad mano de obra intensiva, la cantidad de puestos de trabajo en el sector construcción se mantuvo en niveles deprimidos, alcanzando las 333.682 personas (-13,3% i.a.), ubicándose 794 puestos por debajo del mes previo y 35.720 del nivel de febrero de 2020. Por su parte, la superficie autorizada a construir verificó en diciembre una suba de 25% mensual, recortando su caída interanual tras alcanzar un deterioro de 27,1%.

La actividad industrial acompañó la evolución de la construcción, acentuando su ritmo de crecimiento respecto a lo ocurrido en diciembre. El Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) registró un incremento mensual de 1,7% s.e. en lo que fue el tercer dato favorable consecutivo tras el estancamiento sufrido en octubre. Así mismo, el índice se ubicó 4,4% por encima del nivel de enero de 2020 y afianzó su diferencia respecto al nivel pre pandemia.

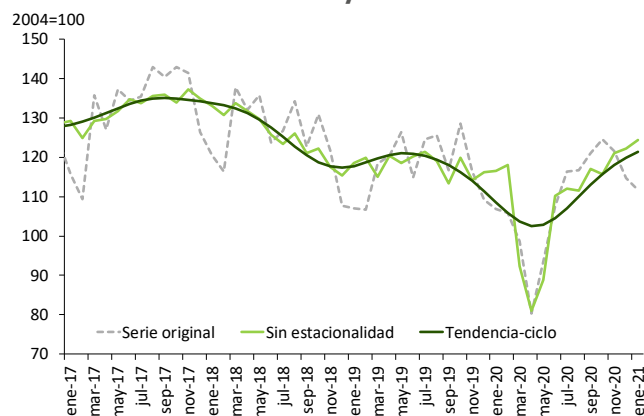
En el desagregado sectorial se advirtió un comportamiento heterogéneo, dado que diez de las dieciséis divisiones relevadas por el INDEC presentaron aumentos interanuales (uno menos que el mes previo). Entre los sectores más favorecidos se destacaron los Minerales no metálicos con una expansión de 31,5% i.a., apalancada principalmente por productos de arcilla y cerámica no refractaria utilizados para la elaboración de ladrillos y artefactos sanitarios. A su vez, Maquinaria y equipo se incrementó 31,2% i.a., motivado por la creciente demanda de maquinaria agropecuaria, por un lado, y de aparatos de uso doméstico, siendo esta última apuntalada por los programas de financiación Ahora 12 y 18 que promueven dicho dinamismo. En menor escala, la producción de Vehículos automotores,

ISAC. Evolución de la cantidad de puestos de trabajo



Fuente: Elaboración en base a INDEC

IPI Manufacturero. Evolución de las series original, sin estacionalidad y tendencia-ciclo



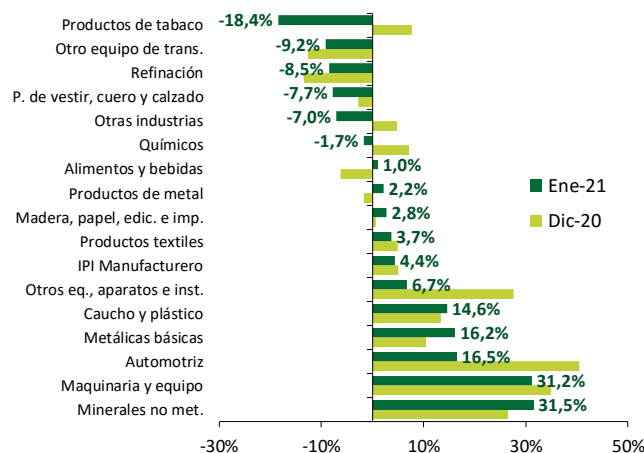
Fuente: Elaboración en base a INDEC

carrocerías, remolques y autopartes registró un crecimiento de 16,5% i.a. En lo que refiere a Alimentos y bebidas, los datos mostraron un leve incremento respecto a lo ocurrido el año previo (+1%% i.a.), dinamizado por el comportamiento de la molienda de oleaginosas (+36,9% i.a.). En este sentido, merece destacarse la normalización en la industria aceitera respecto a sus problemas sindicales, de modo que en el mes bajo análisis las cantidades exportadas fueron excepcionalmente superiores, contemplando el atraso surgido en diciembre. Contrariamente, las retracciones más importantes se verificaron en Productos de tabaco (-18,4% i.a.), seguido por Otro equipo de transporte (-9,2% i.a.) y Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear donde la producción de naftas se contrajo 8,5% i.a., mientras que gasoil avanzó 6,9% i.a.

Asimismo, en el transcurso de la semana el INDEC publicó el informe referente a la capacidad instalada de la industria correspondiente al mes de enero. En particular, el nivel de dicha variable se ubicó en 57,2%, exhibiendo una mejora de 1,1 p.p. respecto al dato de enero de 2020, gracias a la incidencia positiva de las industrias metálicas básicas y en la metalmecánica excepto automotores. En este sentido, el desagregado arrojó que la mitad de los sectores se establecieron por encima del nivel general, siendo que el primer puesto perteneció a la refinación de petróleo con un 77,5%.

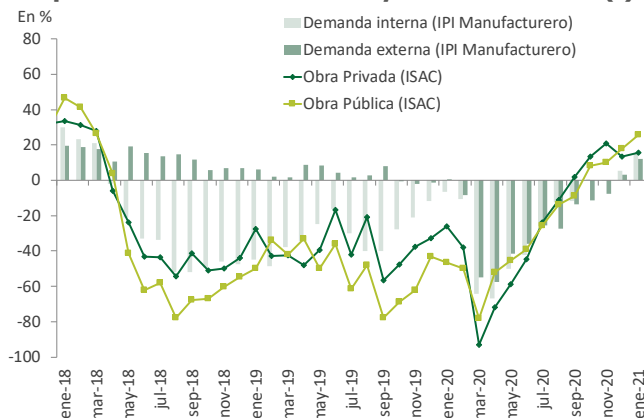
Con respecto a las expectativas, se advierte un notorio crecimiento del optimismo en los empresarios de la Industria y la Construcción para los meses venideros, advirtiéndose que cada vez son más los empresarios que creen que la situación mejorará. Por su parte, algunos indicadores adelantados para el mes de febrero muestran comportamientos divergentes. Así la industria automotriz en el segundo mes del año produjo 21.809 unidades, mostrando una desmejora mensual de 10,3%, a la vez que se ubicó 16,5% por debajo del dato de febrero de 2020. Por el lado de la construcción, el Índice Construya correspondiente a febrero creció 25,2% i.a., al tiempo que registró un avance mensual de 8,2% s.e. Adicionalmente, los indicadores vinculados con el consumo han mostrado en febrero un comportamiento favorable, observándose subas en los patentamientos y transferencias de 10,1% i.a. y 0,4% i.a., respectivamente.

IPI Manufacturero. Evolución interanual según sector



Fuente: Elaboración en base a INDEC

Expectativas de la Industria y la Construcción (*)



Fuente: Elaboración en base a INDEC

(*) Diferencia entre respuestas positivas y negativas de las encuestas cualitativas del IPI y del ISAC.

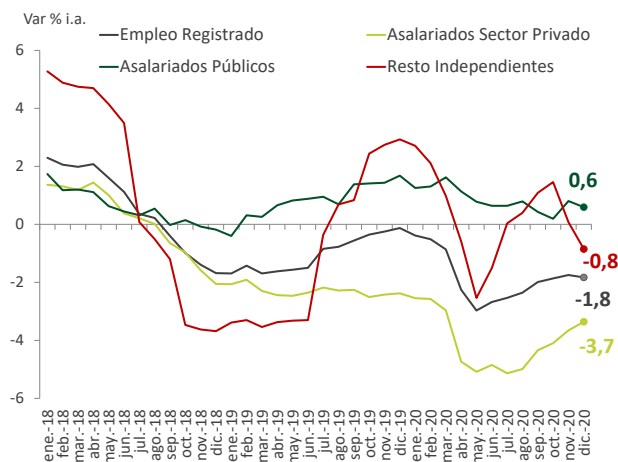
El empleo registrado se mantiene relativamente estable

El empleo registrado volvió a evidenciar un comportamiento relativamente estable en diciembre y tal como se observó durante el mes previo, sin contar con la contribución del empleo independiente. Por su parte, el salario real de los asalariados del sector privado incrementó su caída en el último mes del año pasado.

El empleo registrado mantuvo prácticamente el nivel del mes previo como consecuencia de las tendencias contrapuestas de las distintas categorías que lo componen. En la comparación mensual, el empleo registrado en la seguridad social presentó un tenue descenso de 0,2% en diciembre en la serie sin estacionalidad. Sobre este desempeño, cabe señalar, la disminución observada por los Trabajadores independientes con régimen de Monotributo (-0,8%), implicando 12.874 inscriptos menos que en noviembre, y siguen revirtiendo las mejoras pos pandémicas asociadas a los planes de apoyo estatal. En el mismo sentido, los trabajadores autónomos continuaron mostrando mermas y en diciembre cayeron 0,8% con relación al mes previo (-2.932 inscriptos). A su vez, los Asalariados del sector privado y los Asalariados en casas particulares verificaron comportamientos relativamente estables con leves retracciones mensuales de 0,1%, respectivamente (-4.438 y -396 inscriptos), en el caso de los primeros tras la mejora en el desempeño de algunos sectores a partir del mes de agosto. Por su parte, los Asalariados Públicos denotaron un leve aumento de 305 trabajadores en la comparación mensual (+0,01%).

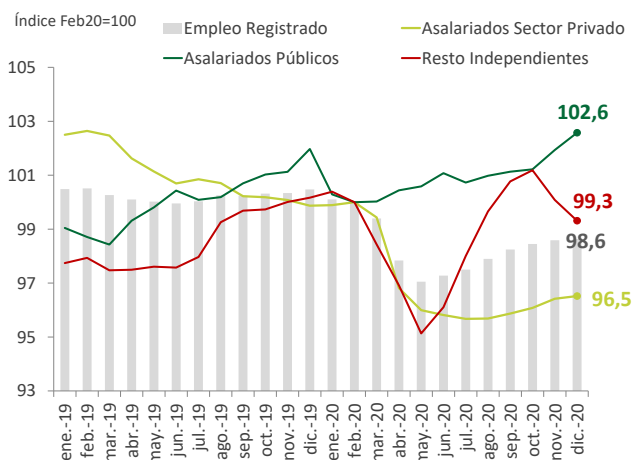
En relación con el año previo, el empleo registrado mantuvo el signo negativo en diciembre. Así, ante la desaceleración de la caída de la actividad económica, el mismo experimentó una merma de 1,8% interanual (i.a.) en el último mes del año, interrumpiendo la desaceleración observada desde junio. En valores absolutos de la serie original, disminuyeron en 222.445 empleos con respecto al mismo mes de 2019, lo que se deriva, principalmente, de la contracción observada por los Asalariados del sector privado (-202.123 empleos, -3,4% i.a.) y, en menor medida, por las retracciones de Independientes Autónomos (-7,5% i.a.) y de Asalariados de casas particulares (-3,9% i.a.), que fueron parcialmente contrarrestadas por los aumentos de dotación de los Asalariados Públicos (+0,6% i.a.) y de los trabajadores inscriptos en el régimen de Monotributo (+0,9% i.a.), en la comparación interanual del mes de diciembre.

Empleo Registrado



Fuente: Elaboración en base a MTEySS

Empleo Registrado



Fuente: Elaboración en base a MTEySS

Respecto de los niveles pre pandemia de febrero 2020, el empleo registrado de diciembre aún está rezagado en 165.062 puestos laborales (-1,4%), siendo los Asalariados públicos y los Trabajadores independientes con Monotributo las únicas categorías laborales que superaron su nivel, sumando 91.625 puestos, en el lapso analizado. Aunque, conviene señalar que estos últimos continúan revirtiendo la tendencia positiva observada luego de la pandemia asociada, en cierta medida, con las medidas de apoyo estatal.

Tal como se observa desde agosto, el empleo asalariado del sector privado sostuvo su desempeño estable. En la comparación mensual de la serie desestacionalizada, este segmento de trabajadores presentó una variación de -0,1%, en diciembre. A pesar de ello, algunos sectores exhibieron resultados alentadores, destacando el incremento de la Industria, que implicó a la vez un crecimiento interanual, y el aumento del empleo en la Construcción respecto de noviembre, recortando la caída con relación a 2019. Sin embargo, algunos sectores continúan siendo afectados por las medidas sanitarias en el contexto de pandemia y la caída de la demanda, tales son los casos de Hoteles y restaurantes, y Servicios comunitarios en la comparación mensual.

Durante 2020, los rubros más afectados fueron Construcción y Hoteles y restaurantes, en donde al deficiente desempeño de los niveles de actividad verificados por los sectores durante los años previos se le adicionaron los efectos de las restricciones impuestas por el aislamiento preventivo en el contexto de pandemia, desde abril de 2020. No obstante, la reactivación de la Construcción del último trimestre de 2020 estaría incidiendo positivamente sobre el empleo sectorial, dado que en diciembre continúa recortando sus caídas interanuales. En contraste, el declive de Hoteles y restaurantes se fue profundizando en los últimos meses del año, lo que podría ser ligeramente atenuado en enero por el comienzo de la temporada estival y la habilitación de algunas actividades en zonas turísticas.

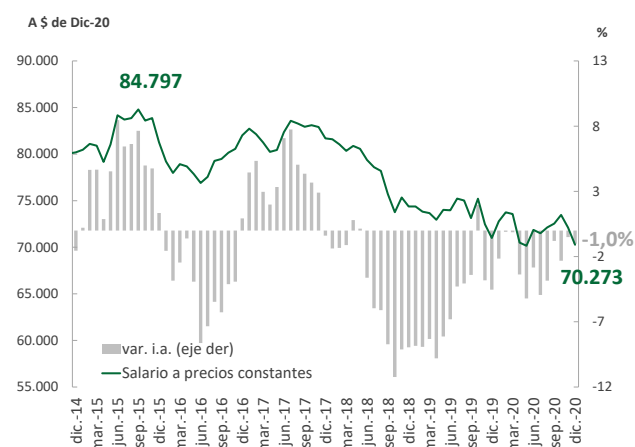
El salario real volvió a observar una caída en diciembre, retrasando su salida del terreno contractivo. Así, las remuneraciones mensuales de los Asalariados del sector privado registrado promediaron \$70.273 (en la serie sin estacionalidad), elevándose 34,7% i.a., que, en términos reales, es decir, considerando la evolución inflacionaria del período, significó una merma de 1,0% i.a., en el último mes del año pasado. Cabe señalar que, a pesar de ser el segmento de trabajadores menos

Asalariados del Sector Privado Registrado.

Sector	2020	Var% i.a.	dic-20	Var% Mensual (S.E.)
Construcción	341	-22,4	337	0,8
Hoteles y restaurantes	237	-11,1	212	-1,5
Minas y canteras	82	-4,0	79	0,0
Servicios comunitarios	368	-4,0	359	-0,6
Transporte y comunicaciones	523	-3,2	514	-0,3
Enseñanza	402	-2,9	396	0,3
Comercio	1.099	-2,4	1.089	-0,2
Industria	1.084	-2,2	1.093	0,1
Intermediación financiera	157	-2,1	156	-0,3
Agropecuaria	321	-2,1	319	0,5
Pesca	13	-1,0	13	-0,2
Act. inmobiliarias y emp.	821	-0,9	828	0,0
Electricidad, gas y agua	74	-0,9	74	0,1
Salud	326	0,3	327	-0,2
Total	5.849	-4,0	5.795	-0,1

Fuente: Elaboración en base a MTEySS

Salario Real de los Asalariados del Sector Privado Registrado. Serie sin estacionalidad.



Fuente: Elaboración en base a MTEySS

afectado por la emergencia sanitaria, gracias a la política de asistencia implementada por el Gobierno Nacional¹, el poder adquisitivo de los asalariados del sector privado sufrió un desgaste como consecuencia de la dilatada negociación de paritarias y de la reducción de las horas trabajadas por la pandemia COVID-19.

No obstante, en los últimos meses se evidencia una paulatina disminución del personal suspendido ante la flexibilización del aislamiento social y preventivo y de la reactivación de la actividad productiva

De acuerdo con un informe publicado por el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación (MTEySS), se observa una reducción sostenida de la incidencia de las suspensiones en el total del empleo asalariado registrado, en donde la cantidad de trabajadores suspendidos cayó 58% entre diciembre y abril, pasando de 773 mil a 450 mil en el último mes relevado.

En lo que refiere a últimos acuerdos salariales para la paritaria 2021, se observa una pauta salarial cercana al 30%, en la mayoría de los casos con revisiones estipuladas para los últimos meses del año. Cabe agregar que, muchos gremios aún se encuentran negociando la recomposición salarial de la paritaria 2020, habida cuenta de la particularidad de ésta, dado el contexto de pandemia y caída de la actividad económica.

Negociaciones salariales.

Paritarias 2021		
Ferrovianos (UF, La Fraternidad, APDFA, ASFA)	34,0%	Aumentos no remun. 10% para enero, 14% para febrero, 18% en marzo y un 18% desde abril más la continuidad del pago de \$4000 (Decreto 14/20).
Industria automotriz (SMATA-ACARA)	13,3%	Abarca el I-21
Bancarios (AB)	29,0%	A abonarse 11,5% en enero en 11,5% abril y un 6% en agosto. Reapertura en septiembre y noviembre.
Docentes Nacionales (CTERA, UDA, SADOP y AMET.)	34,6%	El sueldo básico subirá en marzo a \$31.000, luego a \$34.500 en julio y a \$37.000 en septiembre. Revisión en noviembre.
Trabajadores de Obras Sanitarias (SGBATOS)	32,0%	Con cláusula de revisión en noviembre.
Entidades Deportivas y Civiles (CCT 736/16)	30,0%	Se aplicarán en tres tramos: 10% de marzo, 10% en junio y 10% en agosto. Cláusula de revisión en octubre.

Fuente: Elaboración en base a fuentes gremiales.

¹ Prohibición de despidos y Programa ATP, reducción de aportes patronales y posibilidad de suspender las relaciones laborales de los sectores más afectados por la emergencia sanitaria (Artículo 223 bis de la Ley de Contrato de Trabajo).

Novedades

	Lunes 8	Martes 9	Miércoles 10	Jueves 11	Viernes 12
Nacionales	En 2020, los cinco principales complejos representaron el 59,0% del total. El de mayor participación fue el complejo sojero que disminuyó 12,3% interanual (i.a.)		En enero, la utilización de la capacidad instalada fue de 57,2%, superior al registrado en enero de 2020 (56,1%). En diciembre, Indicador de Servicios Públicos registró una caída de 11,8% i.a..	El Índice de precios al consumidor de febrero registró un alza de 3,6%.	
Internacionales	Japón: En el cuarto trimestre, el PIB creció 11,7% i.a.	Eurozona: En el cuarto trimestre, el PIB cayó 0,7% i.a. China: La inflación de febrero ascendió a 0,6%i.a.	EE.UU.: La inflación de febrero ascendió a 0,4%i.a.	Brasil.: La inflación de febrero fue de 5,20%. Eurozona: Decisión de tasa de interés.	Reino Unido: El PIB anual tuvo una caída de 9,2%. Brasil: Actividad económica (Feb-21) Eurozona: La Producción Industrial tuvo un leve ascenso de 0,1% i.a.
	Lunes 15	Martes 16	Miércoles 17	Jueves 18	Viernes 19
Nacionales	Origen provincial de las exportaciones (2020, INDEC).	Canasta básica alimentaria y canasta básica total (Dic-20, INDEC).	Índice del costo de la construcción (ICC). (Feb-21) Sistema de índices de precios mayoristas (Feb-21).		
Internacionales	China: Índice de Producción Industrial (Feb-21).	EE.UU.: Índice de Producción Industrial (Feb-21).	Eurozona: Inflación (Feb-21). EE.UU.: Decisión de tasa de interés.	Reino Unido: Decisión de tasa de interés. Eurozona: Balanza Comercial (Ene-21).	

SÍNTESIS DE DATOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Categoría/variable	Período	Valor	Unidad de medida	Variación		
				Per. ant. *	i.a. **	Acum. ***
Internacional						
EMBI+Argentina	11-mar-21	1.631,0	p.b.	79 p.	-1317 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	11-mar-21	66,0	USD/barril	3,4%	68,3%	///
Tasa Selic (Brasil)	11-mar-21	2,0%	% anual	0 p.p.	-2,25 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	11-mar-21	0,0%	% anual	0 p.p.	-1,25 p.p.	///
Precio de la soja (CBOT)	11-mar-21	520,9	USD/tn	0,2%	65,4%	///
Precio del trigo (Kansas)	11-mar-21	233,2	USD/tn	-1,1%	43,8%	///
Precio del maíz (CBOT)	11-mar-21	206,3	USD/tn	0,4%	44,4%	///
Actividad económica						
Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC)	dic-20	158,0	2004 = 100	1,3% ⁽¹⁾	-11,8%	-12,9%
Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)	ene-21	57,2%	%	4,4% ⁽¹⁾	1,1 p.p.	1,1 p.p.
Producción de vehículos-ADEFA	feb-21	21.809	Unidades	///	-16,5%	-1,5%
Patentamiento de vehículos-DNRPA	feb-21	30.610	Unidades	///	10,1%	10,4%
Transferencias de vehículos-DNRPA	feb-21	125.616	Unidades	///	0,4%	-7,3%
Índice Construya (con estacionalidad)	feb-21	323,0	Jun-02 =100	8,2% ⁽¹⁾	25,2%	24,6%
Producción de cemento - AFCP	ene-21	908,9	Miles de tn	///	24,5%	24,5%
Consumo de cemento - AFCP	ene-21	895,4	Miles de tn	///	20,1%	20,1%
Mercado de trabajo						
Índice de salarios -INDEC	dic-20	318,4	Oct-16=100	1,8%	33,0%	33,0%
Remuneración promedio del empleo registrado - SIPA	dic-20	102.566,6	\$ por mes	///	34,8%	39,0%
Tasa de ocupación-EPH	III-20	37,4%	% pob. total	4 p.p.	-5,2 p.p.	-4,83 p.p.
Tasa de desempleo-EPH	III-20	11,7%	% de la PEA	-1,4 p.p.	2 p.p.	1,6 p.p.
Tasa de actividad-EPH	III-20	42,3%	% pob. total	3,9 p.p.	-4,9 p.p.	-4,7 p.p.
Fiscal						
Recaudación nacional	feb-21	716.595,0	Mill. de \$	///	51,9%	49,1%
Gasto primario sector público nacional	ene-21	581.687,0	Mill. de \$	///	45,8%	45,8%
Resultado primario sector público nacional	ene-21	24.073,6	Mill. de \$	///	-739,2%	-739,2%
Resultado financiero sector público nacional	ene-21	-3.030,3	Mill. de \$	///	-96,7%	-96,7%
Precios						
IPC Nacional-Nivel General (INDEC)	feb-21	415,9	Dic-16=100	3,6%	40,7%	7,8%
IPC Nacional-Núcleo (INDEC)	feb-21	422,6	Dic-16=100	4,1%	43,7%	8,1%
IPC Nacional-Regulados (INDEC)	feb-21	388,9	Dic-16=100	2,2%	21,0%	7,4%
Expectativas de inflación (promedio para los prox 12 meses)-UTDT	feb-21	45,2%	%	1,1 p.p.	9,4 p.p.	///
Índice de Costo de la Construcción-INDEC	ene-21		1993=100	3,1%	38,4%	3,1%
Índice de Precios Mayoristas - INDEC (IPIM)	ene-21	628,3	Dic-15=100	5,6%	40,8%	5,6%
Comercio exterior						
Cuenta corriente en % del PBI	III-20	1,8%	%	0,6 p.p.	3,65 p.p.	4,1 p.p.
Cuenta financiera en % del PBI	III-20	-4,3%	%	2,2 p.p.	-6,16 p.p.	-8,95 p.p.
Exportaciones (ICA)	ene-21	4.912	Mill. USD	///	7,3%	7,3%
Importaciones (ICA)	ene-21	3.844	Mill. USD	///	8,7%	8,7%
Saldo balanza comercial (ICA)	ene-21	1.068	Mill. USD	///	2,3%	2,3%
Tipo de cambio real multilateral (diario)	11-mar-21	122,7	17/12/15=100	0,9%	5,2%	2,6%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	11-mar-21	102,5	17/12/15=100	2,0%	-7,4%	-14,2%
Monetario y financiero						
Índice Merval	11-mar-21	48.360,7	índice	1,2%	53,9%	26,7%
Badlar-Bancos Privados	10-mar-21	33,3%	% anual	-0,75 p.p.	4 p.p.	-0,11 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	10-mar-21	32,7%	% anual	-1,82 p.p.	3,63 p.p.	0,23 p.p.
Tasa de política monetaria	10-mar-21	38,0%	% anual	0 p.p.	0 p.p.	-9,57 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	11-mar-21	70,2	\$/UVA	1,0%	37,9%	36,2%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	11-mar-21	27,8	Coef.	1,0%	37,9%	36,2%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	11-mar-21	90,8	\$/USD	0,5%	44,9%	44,2%
Reservas Internacionales (diario)	08-mar-21	39.728,6	Mill. USD	0,3%	-11,4%	-12,0%
Depósitos SPNF (\$+USD)	08-mar-21	6.845.093,8	Mill. de \$	0,4%	56,6%	55,8%
Préstamos SPNF (\$+USD)	08-mar-21	3.305.884,8	Mill. de \$	-1,2%	34,9%	31,0%
Provincia de Buenos Aires						
Total Recaudación Provincial	ene-21	56.690,1	Mill. de \$	///	62,7%	62,7%
Exportaciones (acumulado)-INDEC	dic-20	19.561,0	Mill. USD	///	-14,9%	///
Patentamiento de vehículos PBA-DNRPA	feb-21	8.562,0	Unidades	///	5,7%	9,6%
Transferencias de vehículos PBA-DNRPA	feb-21	47.888,0	Unidades	///	1,9%	-5,7%
Consumo de cemento PBA-AFCP	ene-21	337.202	Toneladas	///	17,4%	17,4%
Centros de compras PBA-INDEC	dic-20	7.712	Mill. de \$	///	0,4%	-52,0%

*Para la variación de los datos diarios, se consideró como período anterior el quinto día hábil anterior a la fecha actual.

**En caso de que el mismo período del año anterior fuera fin de semana o feriado, se consideró el día hábil inmediato posterior.

*** En los casos de CER, expectativas de inflación, tasas de interés de política y la categoría Precios, la variación acumulada se calculó tomando como referencia el último período del año pasado (mes o día, según corresponda).

(1) Para el cálculo se ha tomado la serie desestacionalizada

Glosario

Per. ant. : Variación respecto al período anterior

i.a. : Variación respecto al mismo período del año anterior

acum. : Variación acumulada interanual

/// : No corresponde el cálculo, no existe el dato o su cómputo resulta irrelevante

p.p. : puntos porcentuales

p.b. : puntos básicos

p. : puntos