



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 30 - Edición N° 1376 - 16 de Septiembre de 2021

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Juan Manuel Garzón y Nicolás Torre

De la mano de los complejos de base agrícola, la región Pampeana lidera el desempeño exportador del 2021

En Foco 1 – Jorge Vasconcelos

Emisión monetaria como instrumento electoral ¿dónde está la magia?

En Foco 2 – Marcos O`Connor

Con datos a agosto, la inflación núcleo acumula 55,5 % en doce meses, una diferencia de 18,3 puntos con los precios regulados (que subieron 37,2 %)

En Foco 3 – Marcos Cohen Arazi y Lautaro Carranza

Trends: después del boom en pandemia la mejora del hogar volvió a niveles de interés normales

Edición y compaginación

Karina Lignola y Fernando Bartolacci



IERAL Córdoba

(0351) 473-6326

ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires

(011) 4393-0375

info@ieral.org

Fundación Mediterránea

(0351) 463-0000

info@fundmediterranea.org.ar

Editorial:

4

De la mano de los complejos de base agrícola, la región Pampeana lidera el desempeño exportador del 2021

- Impulsadas por la importante suba de precios internacionales de commodities, las exportaciones de la región Pampeana se expanden fuerte este año, alcanzando los USD 28 mil millones en el primer semestre, 34% por encima de los USD 21 mil millones del 2020 (+USD 7 mil millones). Las exportaciones del NEA también registran un buen desempeño (+29%), aunque muy acotado a una única actividad (energía eléctrica). Las otras tres regiones del país también expanden sus exportaciones, aunque con bastante menor intensidad, Patagonia +12%, Cuyo +5% y NOA +2%
- En materia de volúmenes y comparando contra un año pre-pandemia a los fines de una base más realista (2019), se observa que sólo las exportaciones de la región Pampeana crecen (+3,4%); en las otras 4 regiones del país se encuentran ajustes significativos de cantidades, particularmente en Patagonia (-21,6%). A su vez, al focalizar en grandes grupos de productos, surge que los volúmenes exportados este año (primer semestre) por las distintas regiones, tanto de manufacturas agropecuarias (MOA) como de manufacturas industriales (MOI), se estarían ubicando por debajo de los del 2019, con sólo dos excepciones, las MOA en la región Pampeana (+8,1%) y las MOI en la región NOA (+7,1%)
- De los principales 25 complejos exportadores que tiene el país, 18 habían logrado incrementar sus exportaciones (valor) en el primer semestre de este año, respecto del mismo periodo del 2020, con algunos aumentos muy significativos, caso de lo sucedido en el complejo girasol (+82%), el complejo automotriz (+77%) y el complejo soja (+55%). Cuando la comparación se realiza con años pre-pandemia (primer semestre 2018-19), se reducen a 15 los complejos que muestran incremento en sus exportaciones, la mayoría de ellos vinculados a producciones agroindustriales. En los 10 casos restantes no se ha logrado volver a niveles previos a la Pandemia, tal como sucede en el complejo automotriz (-13% respecto 2018-19), el complejo petrolero-petroquímico (-16%) y el complejo siderúrgico (-17%)

En Foco 1:

13

Emisión monetaria como instrumento electoral ¿dónde está la magia?

- ¿El gobierno podría haber "hecho más" en términos de gasto público para ampliar su colecta de votos, tal como sugiere una parte del oficialismo? Conviene poner en contexto lo ocurrido, para advertir sobre los riesgos implícitos de tal diagnóstico
- Pese a la desaceleración del ritmo de emisión monetaria del primer semestre, aun así la inflación se mantuvo en el andarivel del 50 % anual. ¿Hasta dónde habría llegado la inflación de haberse continuado en el primer semestre con el ritmo de emisión de 2020? Puede conjeturarse que la inflación de agosto, en lugar del 2,5 % mensual, podría haberse ubicado entre el 3,5 % y el 4,0%. Y las mediciones del acumulado de doce meses del IPC estarían superando largamente el 50 %
- En el transcurso de este tercer trimestre, la política fiscal y monetaria ha vuelto al patrón de 2020, luego de la "pausa" del primer semestre. ¿Cuánto más puede "forzarse la máquina"? En este tercer trimestre la emisión de origen fiscal alcanzaría a 700 mil millones de pesos, y el pago de intereses por la deuda remunerada a los 370 mil millones, cifras que sumadas equivalen a 9,9 % del PIB del tercer trimestre. En 2020, para el año calendario, esos guarismos fueron equivalentes a 9,6 % del PIB
- El cambio de dinámica respecto del primer semestre ya tiene consecuencias. Desde el pico de mediados de este año, las reservas netas del Central han descendido en 2 mil millones de dólares (sin computar los DEG) y la deuda remunerada del BCRA en los últimos tres meses ha aumentado en 648 mil millones de pesos, a un ritmo del 5,7 % mensual acumulativo
- Las partidas presupuestarias destinadas a programas sociales representan el 50 % de los ítems destinados a jubilaciones del estado nacional. Si el gobierno intentara expandir aún más el gasto

público en el cuarto trimestre, se podría encontrar con más inflación y menos empleo privado, en lugar de los objetivos buscados

En Foco 2:

17

Con datos a agosto, la inflación núcleo acumula 55,5 % en doce meses, una diferencia de 18,3 puntos con los precios regulados (que subieron 37,2 %)

- En agosto, el Índice de Precios al Consumidor relevado por el INDEC registró una variación mensual de 2,5 % y una suba de 51,4 % en su medición interanual. La inflación núcleo, aquella que no tiene en cuenta los bienes y servicios regulados y/o estacionales, aumentó en agosto un 3,1 % mensual y un 55,5 % en doce meses. Por otro lado, los precios regulados aumentaron un 1,1 % mensual, y registraron una variación de 37,2 % en doce meses, 18,3 puntos porcentuales por debajo de la inflación núcleo
- Considerando la canasta de precios libres del IERAL, si se toman los últimos tres meses, se tiene una inflación anualizada de 43,5 %, mientras que para el IPC núcleo este guarismo alcanzó un 47,4 % y los precios regulados un 25,6 %
- Con los datos del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, se tiene que la inflación mensual de agosto fue de 2,9 % y, desde diciembre, acumula una suba de 30,8 %, 1,5 puntos porcentuales por debajo de lo registrado a nivel nacional. En cuanto a los precios regulados, a nivel nacional la suba acumulada en lo que va de 2021 es de 27,7 %, que compara con el 18,9 % registrado en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, reflejando el sesgo antifederal que implica el congelamiento de tarifas, ya que en muchas provincias no se aplican los subsidios a los servicios públicos que tienen vigencia en la ciudad de Buenos Aires y parte del conurbano

En Foco 3:

21

Trends: después del boom en pandemia la mejora del hogar volvió a niveles de interés normales

- Las búsquedas online promedio de artículos y herramientas dirigidas al arreglo, mantenimiento y mejora del hogar se multiplicaron por 2,5 entre la semana de comienzo de cuarentena (finales de marzo de 2020) y mayo de 2020. Considerando el promedio de 19 semanas que van desde comienzos de mayo hasta mediados de septiembre 2020, el tráfico de búsquedas plasmado en la web se multiplicó por 1,6 en comparación a los niveles pre pandemia
- En 2021 el interés online por estos artículos se ha estabilizado, aunque se encuentra levemente por encima de los niveles pre pandemia. Considerando el promedio de las últimas 19 semanas, el interés promedio creció 4% en relación al mismo periodo de 2019; comparando con 2020, el interés promedio cayó 33%, aunque existen importantes heterogeneidades
- Las búsquedas relacionadas a taladros, con un crecimiento de 29% en 2021 comparando contra niveles pre pandemia, son las de mejor desempeño entre las búsquedas consideradas. A estos, le siguen las búsquedas relacionadas a lijadoras, madera, amoladora y barniz, con aumentos de 18%, 14%, 14% y 12%, respectivamente

Editorial

De la mano de los complejos de base agrícola, la región Pampeana lidera el desempeño exportador del 2021

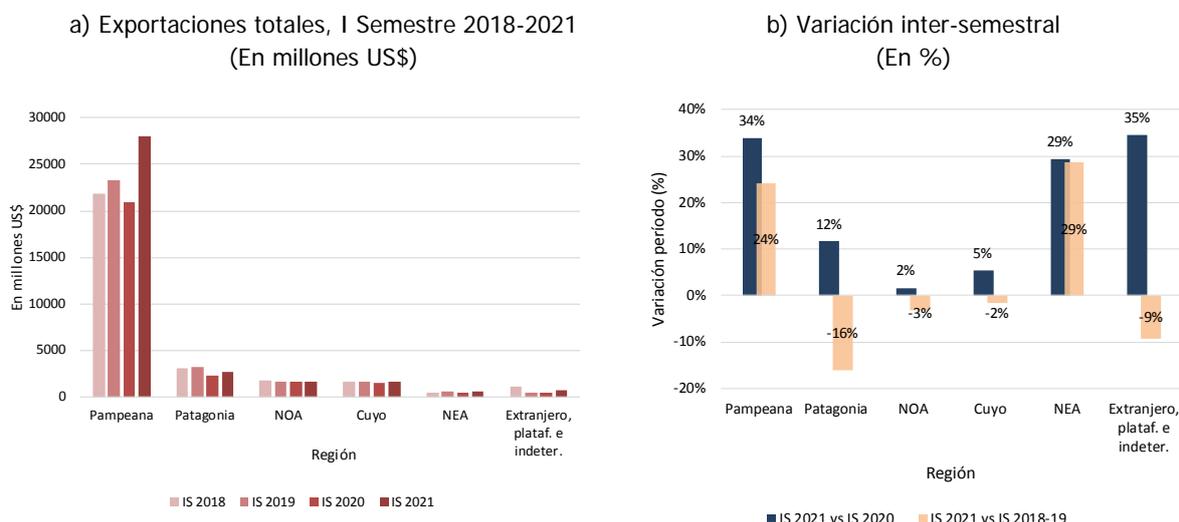
Juan Manuel Garzón y Nicolás Torre

- Impulsadas por la importante suba de precios internacionales de commodities, las exportaciones de la región Pampeana se expanden fuerte este año, alcanzando los USD 28 mil millones en el primer semestre, 34% por encima de los USD 21 mil millones del 2020 (+USD 7 mil millones). Las exportaciones del NEA también registran un buen desempeño (+29%), aunque muy acotado a una única actividad (energía eléctrica). Las otras tres regiones del país también expanden sus exportaciones, aunque con bastante menor intensidad, Patagonia +12%, Cuyo +5% y NOA +2%
- En materia de volúmenes y comparando contra un año pre-pandemia a los fines de una base más realista (2019), se observa que sólo las exportaciones de la Región Pampeana crecen (+3,4%); en las otras 4 regiones del país se encuentran ajustes significativos de cantidades, particularmente en Patagonia (-21,6%). A su vez, al focalizar en grandes grupos de productos, surge que los volúmenes exportados este año (primer semestre) por las distintas regiones, tanto de manufacturas agropecuarias (MOA) como de manufacturas industriales (MOI), se estarían ubicando por debajo de los del 2019, con sólo dos excepciones, las MOA en la Región Pampeana (+8,1%) y las MOI en la región NOA (+7,1%)
- De los principales 25 complejos exportadores que tiene el país, 18 habían logrado incrementar sus exportaciones (valor) en el primer semestre de este año, respecto del mismo período del 2020, con algunos aumentos muy significativos, caso de lo sucedido en el complejo girasol (+82%), el complejo automotriz (+77%) y el complejo soja (+55%). Cuando la comparación se realiza con años pre-pandemia (primer semestre 2018-19), se reducen a 15 los complejos que muestran incremento en sus exportaciones, la mayoría de ellos vinculados a producciones agroindustriales. En los 10 casos restantes no se ha logrado volver a niveles previos a la Pandemia, tal como sucede en el complejo automotriz (-13% respecto 2018-19), el complejo petrolero-petroquímico (-16%) y el complejo siderúrgico (-17%)

Como ya se ha comentado en anteriores informes, las exportaciones de bienes están mostrando un crecimiento sustancial en el 2021, impulsadas por la importante suba de precios de las commodities de base agrícola. Es de esperar que este contexto internacional favorable en materia de precios se esté transmitiendo de manera asimétrica hacia el interior del país, en función de las diferentes producciones exportables con que cuenta cada región.

En este marco, la columna indaga en el desempeño relativo de las regiones en materia de exportaciones, utilizando estadísticas de INDEC disponibles hasta el primer semestre del año. Debe recordarse que el organismo público distribuye las exportaciones nacionales entre cinco grandes regiones: Pampeana, Cuyo, NEA, NOA, Patagonia.¹

Exportaciones primer semestre 2021 y años previos, según regiones del país



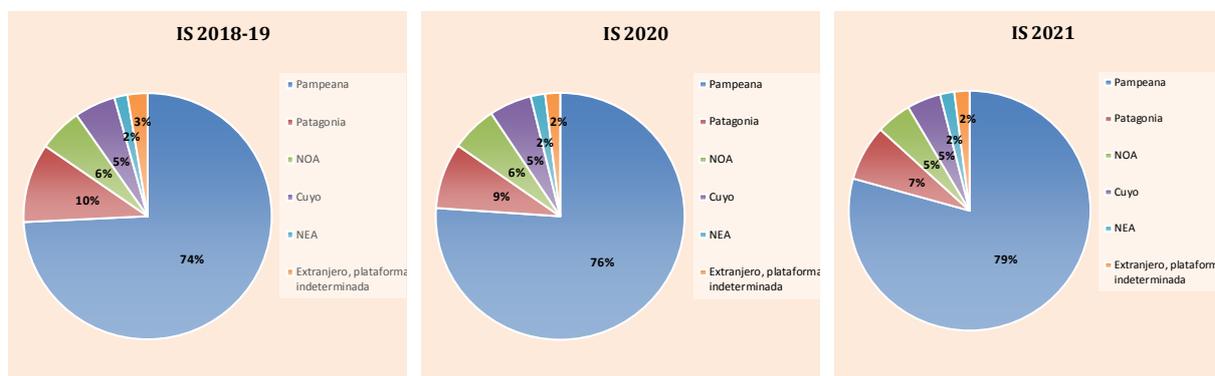
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Como era previsible, las exportaciones de la región Pampeana son, en términos relativos, las de mayor expansión este año, alcanzando los USD 28 mil millones en el primer semestre, 34% por encima de los USD 21 mil millones del 2020; un dato importante es que el flujo de divisas de este año se ubica además 24% por encima del logrado en el periodo 2018-19 (primer semestre), una referencia importante dada la pandemia 2020.

El NEA registra también buen desempeño, un aumento del 29% de sus exportaciones tanto contra el año pasado como en perspectiva a los dos años anteriores, pero éste pierde bastante impacto real sobre la región, dado que, como se mostrará luego, la expansión está altamente concentrada en una única actividad, la producción y exportación de energía eléctrica. Patagonia muestra un crecimiento del 12% respecto al 2020, pero a diferencia de las dos regiones antes comentadas, el flujo de este año se ubica por debajo del periodo 2018-19, es decir, los envíos 2021 no han vuelto a los niveles pre-pandemia. Cuyo y NOA son las dos regiones de menor crecimiento exportador en el año contra año, 5% y 2% respectivamente, y tampoco han logrado volver a los niveles 2018-19.

¹ La distribución regional de las exportaciones es realizada por INDEC en base distintas fuentes de información y criterios metodológicos. En el primer semestre 2021 el organismo estadístico logró distribuir el 98% de las exportaciones totales entre provincias / regiones, el 2% restante de los envíos quedó categorizada bajo los conceptos de "Extranjeros" (exportaciones de productos importados por Argentina que salen del país sin haber sufrido transformación alguna o que no han tenido agregados sustanciales de industria nacional), "Plataforma Continental" (exportaciones cuya producción, elaboración y/o transformación se realizan dentro de los límites de la Plataforma continental, fuera de las 12 millas náuticas) y "Ventas Indeterminadas" (no se puede conocer el origen de los productos).

Estructura de las exportaciones según regiones, primer semestre 2021 y períodos previos



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

La dominancia de la región Pampeana en las exportaciones totales del país se muestra consolidada y en expansión, en detrimento básicamente de la Patagonia; la Región Pampeana aporta el 79% de las exportaciones este año, contra 76% en mismo período del año pasado y 74% en 2018-2019. En la situación opuesta aparece Patagonia, con el 7% de los envíos este año, el 9% el año pasado y el 10% en 2018-19. En este período, las otras regiones, de menor protagonismo en nuestro comercio exterior, también muestran problemas para sostenerse frente al avance de la Región Pampeana, y se evidencian retrocesos en Cuyo y NOA y cierta estabilidad en el NEA.

Divisas y volúmenes, 2021 vs 2019

Resulta importante distinguir entre el aumento de las exportaciones que se explica por mayores volúmenes de aquel que tiene que ver con mayores precios de venta. Esto último es importante a la hora de proyectar exportaciones futuras, dado que los aumentos de precios pueden revertirse o en el mejor de los casos no profundizarse. Cuando se exportan commodities agrícolas, también hay volatilidad en los envíos sujeto a la suerte climática de las cosechas, aunque salvo situaciones muy extremas, las nuevas tecnologías de producción y el aprendizaje en el manejo bajo distintas condiciones han logrado estabilizar bastante los rindes medios de los principales cultivos.

Respecto al período de análisis, parece conveniente realizar la comparación contra el año 2019 y no el 2020, este último particularmente atípico por la Pandemia.

En términos de las exportaciones consolidadas, se observa que la generación de divisas durante el primer semestre de 2021 ha sido mayor a la de 2019 (+14,9%) a pesar de haberse exportado prácticamente similares volúmenes (-0,4%). Esto ha sido posible gracias a las significativas subas en los commodities que integran los grupos Productos Primarios (PP) y Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA).

En el análisis regional, se observa que la región Pampeana generó un 20,7% más de divisas que en 2019 con apenas un crecimiento en volumen del 3,4%. Esto responde a un incremento de +24% en divisas generadas por Productos Primarios y +39% en MOA, con incrementos de volumen de +7% y +8% respectivamente. En tanto, las Manufacturas de

Origen Industrial (MOI) y Combustibles y Energía (C&E) generaron menos divisas que en 2019 (-4% y -19% respectivamente), exhibiendo caídas en sus volúmenes de -6 y -17%.

En contraposición, la Patagonia generó 16,9% menos de divisas que en 2019, y una contracción en el volumen de -21,6%. Esto se explica como resultado de una baja en las divisas generadas por Manufacturas de Origen Industrial (MOI) y Combustibles y Energía (C&E) de -19% y -21%, respectivamente, por una caída en los volúmenes generados de -22% y -19%. Productos Primarios también impactó en la menor generación de divisas (-9%) por una baja en volumen de -21%.

Divisas generadas durante 1° Semestre de 2021

Pais	Millones de USD					% participación (Grupos)				
	Total	PP	MOA	MOI	C&E	Total	PP	MOA	MOI	C&E
Total	35.373	9.495	15.433	8.517	1.928	100%	27%	44%	24%	5%
NOA	1.673	1.108	211	341	13	100%	66%	13%	20%	1%
NEA	669	240	193	88	148	100%	36%	29%	13%	22%
Cuyo	1.605	322	682	568	33	100%	20%	43%	35%	2%
Pampeana	28.057	6.854	14.081	6.190	932	100%	24%	50%	22%	3%
Patagonia	2.650	778	142	935	795	100%	29%	5%	35%	30%

Variación en las divisas generadas y en los volúmenes 2021 vs. 2019 (1° Semestre)

Pais	Variación Divisas					Variación Volumen				
	Total	PP	MOA	MOI	C&E	Total	PP	MOA	MOI	C&E
Total	+14,9%	+16,1%	+35,3%	-5,4%	-12,6%	-0,4%	+0,6%	+5,4%	-8,0%	-10,7%
NOA	+1,3%	+3,9%	-19,5%	+10,2%	-2,9%	-11,9%	-10,0%	-37,3%	+7,1%	-0,7%
NEA	+14,8%	-23,2%	+10,7%	-1,9%	+2221%	-2,0%	-33,5%	-13,8%	-4,6%	+2272%
Cuyo	-1,4%	+17,4%	+10,5%	-19,8%	+18,9%	-13,9%	+1,7%	-14,0%	-22,0%	+21,6%
Pampeana	+20,7%	+23,9%	+38,8%	-3,6%	-18,8%	+3,4%	+7,3%	+8,1%	-6,3%	-17,0%
Patagonia	-16,9%	-9,3%	-16,8%	-19,3%	-20,6%	-21,6%	-21,4%	-35,2%	-21,6%	-18,9%

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Divisas y volúmenes, 2019 vs 2015

Los desempeños regionales en materia de exportación 2021/2019 contrastan significativamente con lo sucedido durante el período 2019/2015, donde en líneas generales el aumento en volúmenes fue superior al incremento en divisas generadas.

Siguiendo con el caso de la Región Pampeana, ésta logró generar en 2019 un 8,2% más de divisas que en 2015 con un crecimiento en volumen del 15,6%. Esto se explica principalmente por un incremento en divisas generadas por Productos Primarios (+9%) y MOA (+6%), con incrementos de volumen de +15% y +20% respectivamente. En tanto, las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) generaron menos divisas en 2019 que en 2015 (-2%), exhibiendo una expansión en volumen de +3%.

Durante 2015-2019 el Noreste Argentino (NEA) fue la región con mayor ritmo de crecimiento en sus exportaciones. En 2019 el generó 34,6% más de divisas que en 2015, con una expansión del 44,5% en el volumen exportado. Esto se explica principalmente por incremento en las divisas generadas por Productos Primarios (+87%) y MOI (+11%), frente a una disminución en MOA (-4%), un contexto donde los volúmenes exportados de respectivos grupos fueron: PP (+97%), MOA (+8%) y MOI (+16%).

Variación en las divisas generadas y en los volúmenes 2019 vs. 2015 (1° Semestre)

Pais	Variación Divisas					Variación Volumen				
	Total	PP	MOA	MOI	C&E	Total	PP	MOA	MOI	C&E
Pais	+8,2%	+13,7%	+3,5%	+0,6%	+69,2%	+15,6%	+19,8%	+17,1%	+5,3%	+40,8%
NOA	+16,1%	+24%	-16%	+39%	-50%	+22,6%	+30%	-5%	+46%	-59%
NEA	+34,6%	+87%	-4%	+11%	+219%	+44,5%	+97%	+8%	+16%	+165%
Cuyo	-4,7%	-2%	+0%	-11%	+73%	+3,2%	+3%	+13%	-7%	+44%
Pampeana	+8,3%	+9%	+6%	-2%	+243%	+17,0%	+15%	+20%	+3%	+186%
Patagonia	+29,8%	+14%	+31%	+2%	+125%	+29,8%	+20%	+48%	+7%	+87%

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Evolución de los volúmenes en últimos 10 años

Una mirada más larga de la evolución de volúmenes por grandes grupos de productos y regiones (2011-2021) permite visualizar con más claridad los distintos desempeños regionales. A nivel de productos primarios, destaca región Pampeana con un crecimiento del 30,7% en 10 años, arriba del 21,8% promedio país. En tanto, NOA y Cuyo no solo no pudieron mantener el crecimiento nacional, sino que exhiben un retroceso de 12,4% y 11,6%.

En lo que respecta a manufacturas de origen agropecuario, el volumen creció 11,8% a nivel país, traccionada por la región Pampeana (+24,9%). En contraposición, Patagonia y NOA exhiben un retroceso de 47,8% y 16,5%. En tanto, NEA y Cuyo se ubican en volúmenes similares a 2011.

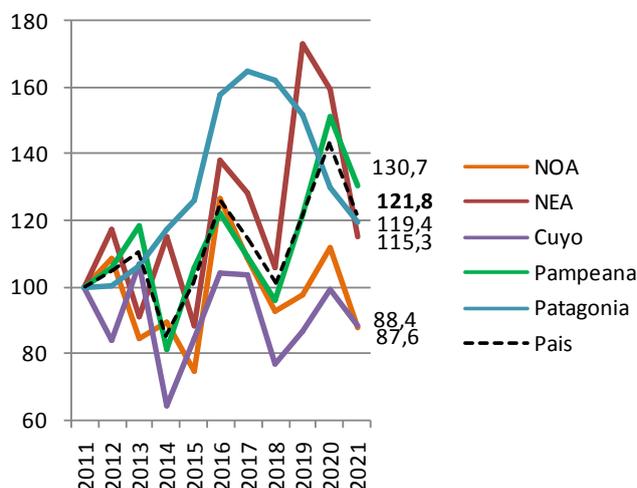
En el caso de las manufacturas de origen industrial, el volumen de exportaciones cayó 32,6% a nivel país, arrastrada por las caídas observadas en la región Pampeana (-37,5%) y Cuyo (-51,1%). Destacan los desempeños de NEA y Patagonia, con un crecimiento acumulado de +35,1% y +15,5%.

Mientras tanto, en combustibles y energía, con importantes vaivenes, el volumen de exportaciones acumuló un crecimiento de +1,6% a nivel país en 10 años. Destacan Patagonia, región Pampeana y NEA, con incrementos acumulados de +20,6%, 40,8% y 6.181%, respectivamente. El amplio incremento de NEA responde a mayores exportaciones de electricidad, partiendo de una base prácticamente cero. En contraposición, NOA y Cuyo exhiben bajas en volúmenes exportados durante los últimos 10 años: -84,6% y -33,8%, respectivamente.

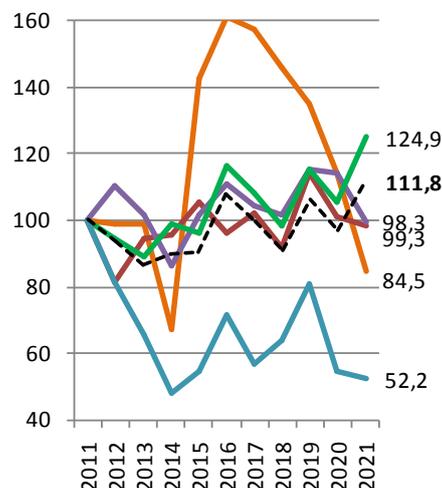
Exportaciones en volúmenes (1° Semestre)

En números índice base 2011-1°S = 100

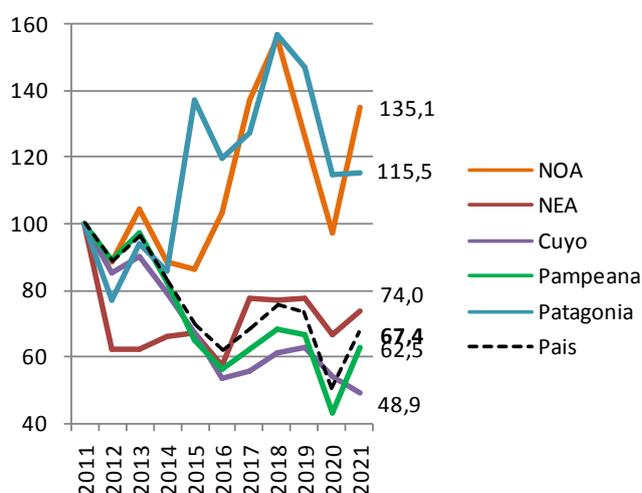
Productos Primarios



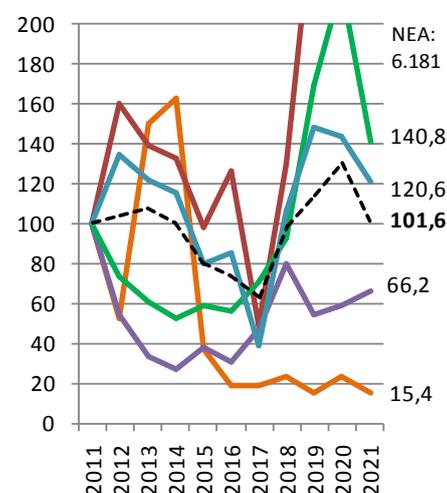
Manufacturas de Origen Agropecuario



Manufacturas de Origen Industrial



Combustibles y Energía



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Complejos exportadores, desempeño según regiones

El país cuenta con unos 25 complejos exportadores que explican el 90% del comercio exterior. La mayoría de ellos representan producciones agroindustriales, siendo el complejo sojero el de mayor importancia, seguido por el maicero y el automotriz. Si se repara en las exportaciones del primer semestre se encuentran en general números positivos en la comparación con el año pasado (18 de los 25), con algunos aumentos muy significativos, caso del complejo girasol (+82%), el complejo automotriz (+77%) y el complejo soja (+55%).

Pero la comparación más atractiva es con el período pre-pandemia. En este caso son 15 los complejos que muestran exportaciones superiores a las de 2018-19, la mayoría de ellos vinculados a la agroindustria. Se cuentan aquí complejos que han exportado en valor 40%-60% más que en los años pre-pandemia, caso del complejo de la soja (+57%), del girasol (+42%), del maíz (+47%), de la miel (+42%), y el lácteo (+50%).

Por el contrario, hay un grupo de complejos exportadores que no han regresado a los niveles pre-pandemia, caso del complejo automotriz (-13% respecto 2018-19), del complejo petrolero-petroquímico (-16%), y del complejo siderúrgico (-17%).

Los principales complejos exportadores del país se ubican en la región Pampeana. A su vez, los 25 complejos líderes representan el 93% de las exportaciones totales de esta región. En el 2021 hay 20 de los 25 complejos exportando más valor que el año pasado, y en muchos casos con variaciones muy significativas. De aquí que sea la región con mejor desempeño exportador. La comparación con el periodo pre-pandemia se deteriora un poco, pero sigue siendo favorable (15 de los 25 complejos exportando más). Nótese que las exportaciones del consolidado de los 25 complejos líderes se ubican 35% arriba a las del 2020 y 27% arriba de las de 2018-19.

Exportaciones de complejos líderes país, I semestre 2021 vs períodos similares años previos

	IS 2021 vs IS 2020	IS 2021 vs IS 2018-19
Complejo soja	55,0%	57,0%
Complejo maicero	12,6%	46,8%
Complejo automotriz	77,0%	-13,5%
Complejo petrolero-petroquímico	4,1%	-16,0%
Complejo triguero	-2,5%	7,2%
Complejo carne y cuero bovinos	0,3%	4,3%
Complejo oro y plata	17,7%	-7,4%
Complejo pesquero	1,3%	-7,3%
Complejo girasol	81,8%	42,4%
Complejo cebada	46,7%	7,4%
Complejo lácteo	20,5%	49,8%
Complejo uva	11,4%	2,8%
Complejo farmacéutico	12,2%	12,2%
Complejo maní	-4,2%	35,5%
Complejo siderúrgico	26,3%	-16,5%
Complejo forestal	28,3%	13,9%
Complejo aluminio	-6,8%	-35,5%
Complejo peras y manzanas	-6,7%	-16,9%
Complejo textil	45,3%	-27,8%
Complejo avícola	-12,8%	-9,0%
Complejo limón	-42,4%	-36,9%
Complejo miel	26,5%	41,7%
Complejo porotos	-10,8%	8,6%
Complejo arrocero	31,5%	21,0%
Complejo papa	35,9%	92,7%
Total 25 complejos líderes	28,2%	18,5%

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Exportaciones de complejos líderes región Pampeana, I semestre 2021 vs períodos similares años previos

	IS 2021 vs IS 2020	IS 2021 vs IS 2018-19
Complejo soja	57,3%	57,7%
Complejo maicero	13,1%	49,3%
Complejo automotriz	77,0%	-13,9%
Complejo triguero	3,5%	11,2%
Complejo carne y cuero bovinos	1,5%	6,2%
Complejo petrolero-petroquímico	-3,7%	-4,3%
Complejo girasol	87,6%	44,6%
Complejo cebada	46,5%	-6,6%
Complejo lácteo	20,3%	50,2%
Complejo farmacéutico	16,5%	15,0%
Complejo maní	-4,3%	35,3%
Complejo siderúrgico	25,1%	-14,5%
Complejo pesquero	3,6%	-30,0%
Complejo avícola	-12,5%	-8,6%
Complejo miel	26,1%	55,7%
Complejo forestal	24,2%	13,0%
Complejo papa	25,0%	70,2%
Complejo textil	35,7%	-26,9%
Complejo aluminio	104,0%	85,5%
Complejo arrocero	33,3%	10,3%
Complejo equino	17,9%	-4,3%
Complejo resto del sector hortícola	-15,2%	9,8%
Complejo azucarero	16,7%	-38,2%
Complejo olivícola	83,3%	10,0%
Complejo cítricos, excluido el limón	-9,1%	-16,7%
Total 25 complejos líderes	35,0%	26,6%

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

La región de la Patagonia contrasta bastante con la región Pampeana. Sólo se encuentran aquí 9 complejos exportadores, que generan el 97% de las exportaciones totales de la región. Este año 6 de estos complejos han crecido en exportaciones respecto al 2020 y sólo 3 respecto al 2018-19. Esto último explica que, a nivel del consolidado, los envíos de la región se ubiquen todavía por debajo de los años pre-pandemia. Nótese que las exportaciones de un complejo importante de la Patagonia, el de peras y manzanas, se ubicaban este año por debajo del año pasado y también del período 2018-19.

El NOA cuenta con unos 15 complejos exportadores líderes, que generan el 90% de los envíos totales. En la comparación con el 2020, sólo 6 de estos complejos aparecen con mayores exportaciones este año, mientras que los restantes muestran retrocesos, algunos relevantes dada su importancia en la región (caso del complejo del limón, con un ajuste del 42%).

En la comparación con los años pre-pandemia, el desempeño favorable se limita a sólo 3 complejos, los complejos del maíz, el azúcar y el oro y la plata. Sectores agroindustriales tradicionales y relevantes en la región, mano de obra intensivos, como el de limones y tabaco, están mostrando envíos muy inferiores a los del período 2018-19.

La región de Cuyo dispone de unos 15 complejos exportadores principales, que explican el 87% de los envíos (I semestre 2021). Este año 7 de los 15 complejos llevaban mayores exportaciones que el año pasado y 11 de los 15 superaban las exportaciones 2018-19. Los dos complejos más importantes

Exportaciones de complejos líderes Patagonia, I semestre 2021 vs períodos similares años previos

	IS 2021 vs IS 2020	IS 2021 vs IS 2018-19
Complejo petrolero-petroquímico	17,0%	-7,8%
Complejo oro y plata	19,9%	-13,6%
Complejo pesquero	13,8%	-9,8%
Complejo aluminio	-17,2%	-44,2%
Complejo peras y manzanas	-6,6%	-21,9%
Complejo textil	53,7%	-40,8%
Complejo resto del sector frutícola	51,7%	65,5%
Complejo arándanos y frutos similares	-40,0%	20,0%
Complejo uva	27,5%	2,0%
Total 9 complejos líderes	11,5%	-16,5%

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Exportaciones de complejos líderes NOA, I semestre 2021 vs períodos similares años previos

	IS 2021 vs IS 2020	IS 2021 vs IS 2018-19
Complejo maicero	4,8%	47,5%
Complejo oro y plata	217,5%	293,5%
Complejo limón	-42,0%	-36,8%
Complejo soja	-30,1%	1,9%
Complejo porotos	-10,9%	7,6%
Complejo litio	43,1%	-29,5%
Complejo automotriz	109,5%	7,3%
Complejo trigoero	-54,1%	-33,0%
Complejo azucarero	64,5%	218,8%
Complejo tabacalero	-4,3%	-57,5%
Complejo carne y cuero bovinos	-2,6%	-33,9%
Complejo forestal	-7,5%	-14,9%
Complejo textil	56,3%	11,1%
Complejo olivícola	0,0%	-17,0%
Complejo uva	-5,6%	-10,5%
Total 15 complejos líderes	-0,1%	6,5%

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Exportaciones de complejos líderes Cuyo, I semestre 2021 vs períodos similares años previos

	IS 2021 vs IS 2020	IS 2021 vs IS 2018-19
Complejo uva	12,3%	3,4%
Complejo oro y plata	-13,2%	-25,4%
Complejo maicero	69,0%	61,5%
Complejo ajo	-26,6%	79,0%
Complejo carne y cuero bovinos	-18,1%	13,3%
Complejo petrolero-petroquímico	8,9%	-26,5%
Complejo resto del sector frutícola	-4,9%	-33,9%
Complejo resto del sector hortícola	-5,9%	22,9%
Complejo maní	0,0%	36,4%
Complejo olivícola	45,0%	6,5%
Complejo papa	85,7%	sin expos 18-19
Complejo peras y manzanas	-11,1%	77,8%
Complejo farmacéutico	-23,1%	5,3%
Complejo siderúrgico	36,4%	-33,3%
Complejo forestal	71,4%	20,0%
Total 15 complejos líderes	2,1%	0,3%

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

mostraban situaciones opuestas, el complejo de la uva, expandiendo ventas respecto al año pasado y los años previos, y el complejo de metales preciosos (oro y plata), contrayendo valor de envíos respecto a ambos períodos.

Finalmente, en el caso del NEA, se identifican 10 complejos exportadores de mayor presencia, que explican el 73% de los envíos (I Semestre 2021). Las exportaciones de 6 de estos complejos vienen creciendo en el año contra año, mientras que sólo son 4 los que logran superar los niveles 2018-2019. Uno de los complejos más importantes para la región, el forestal, muestra un aumento interanual del 38% en sus exportaciones y del 22% cuando se compara con 2018-19. En el caso de los complejos de cereales, se observan situaciones divergentes, expansión en las exportaciones arroceras, pero no en las de maíz. Finalmente, los complejos de infusiones, té y yerba mate, están mostrando incremento de exportaciones respecto al año pasado, pero sin llegar todavía a los niveles de años previos.

Exportaciones de complejos líderes NEA, I semestre 2021 vs períodos similares años previos

	IS 2021 vs IS 2020	IS 2021 vs IS 2018-19
Complejo forestal	37,7%	22,0%
Complejo maicero	-18,7%	-23,3%
Complejo arrocerero	34,1%	31,1%
Complejo té	10,0%	-9,3%
Complejo yerba mate	2,9%	-11,1%
Complejo soja	-40,9%	30,0%
Complejo textil	50,0%	-11,8%
Complejo tabacalero	-35,0%	-29,7%
Complejo cítricos, excluido el limón	14,3%	12,7%
Complejo triguero	-79,3%	-68,4%
Total 10 complejos líderes	3,8%	1,3%

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

En Foco 1

Emisión monetaria como instrumento electoral ¿dónde está la magia?

Jorge Vasconcelos

- ¿El gobierno podría haber “hecho más” en términos de gasto público para ampliar su colecta de votos, tal como sugiere una parte del oficialismo? Conviene poner en contexto lo ocurrido, para advertir sobre los riesgos implícitos de tal diagnóstico
- Pese a la desaceleración del ritmo de emisión monetaria del primer semestre, aun así la inflación se mantuvo en el andarivel del 50 % anual. ¿Hasta dónde habría llegado la inflación de haberse continuado en el primer semestre con el ritmo de emisión de 2020? Puede conjeturarse que la inflación de agosto, en lugar del 2,5 % mensual, podría haberse ubicado entre el 3,5 % y el 4,0%. Y las mediciones del acumulado de doce meses del IPC estarían superando largamente el 50 %
- En el transcurso de este tercer trimestre, la política fiscal y monetaria ha vuelto al patrón de 2020, luego de la “pausa” del primer semestre. ¿Cuánto más puede “forzarse la máquina”? En este tercer trimestre la emisión de origen fiscal alcanzaría a 700 mil millones de pesos, y el pago de intereses por la deuda remunerada a los 370 mil millones, cifras que sumadas equivalen a 9,9 % del PIB del tercer trimestre. En 2020, para el año calendario, esos guarismos fueron equivalentes a 9,6 % del PIB
- El cambio de dinámica respecto del primer semestre ya tiene consecuencias. Desde el pico de mediados de este año, las reservas netas del Central han descendido en 2 mil millones de dólares (sin computar los DEG) y la deuda remunerada del BCRA en los últimos tres meses ha aumentado en 648 mil millones de pesos, a un ritmo del 5,7 % mensual acumulativo
- Las partidas presupuestarias destinadas a programas sociales representan el 50 % de los items destinados a jubilaciones del estado nacional. Si el gobierno intentara expandir aún más el gasto público en el cuarto trimestre, se podría encontrar con más inflación y menos empleo privado, en lugar de los objetivos buscados

Tras el resultado de las PASO del domingo 12, se desató una crisis en el seno del gobierno que aún no tiene desenlace, mientras la política económica de aquí en adelante está en proceso de redefinición, aunque choca con los límites que la propia realidad impone. Si bien la convulsión interna del oficialismo es una fuente de incertidumbre, hay que reparar en el hecho que esas tensiones ya existían, y lo que ha pasado es que las diferencias se han

explicitado. Asimismo, el resultado de las PASO tiende a alejar los riesgos de proyectos hegemónicos de diciembre en adelante, fenómeno relevante en términos institucionales que, además, puede jugar un rol de “estabilizador automático” en función de las expectativas de mediano y largo plazo. Y, además de las restricciones macro, debe tenerse en cuenta que las medidas de política económica que puedan barajarse en el gobierno deberán limitarse a resoluciones y decretos, dado que las relaciones de fuerza en términos políticos alejan la posibilidad de discutir y aprobar leyes en el seno del Congreso, al menos hasta diciembre. Aun con estas consideraciones, no es conveniente que el impasse abierto en las últimas horas se prolongue demasiado.

Respecto a la relación entre “economía y política”, y la interpretación de una parte del oficialismo, en el sentido que el gobierno podría haber “hecho más” en términos de gasto público para ampliar su colecta de votos, conviene poner en contexto lo ocurrido, para advertir sobre los riesgos implícitos de tal diagnóstico.

Luego de un 2020 en el que la emisión monetaria de origen fiscal se acumuló a un ritmo de 167 mil millones de pesos por mes, en el primer semestre de 2021 ese guarismo desaceleró a 41,3 mil millones/mes. En una visión superficial, de estos datos podría inferirse que hubo una “subutilización” de parte del oficialismo del instrumento del gasto público de cara a los eventos electorales de este año.

Pero no debe olvidarse que, pese a la desaceleración del ritmo de emisión monetaria del primer semestre, aun así la inflación se mantuvo en el andarivel del 50 % anual. Lo que deberían preguntarse los críticos de esa política es hasta dónde habría llegado la inflación de haberse continuado en el primer semestre de este año con el ritmo de emisión mensual de 2020. Existen rezagos en la influencia de la política monetaria sobre la inflación, y también ha venido operando el “ancla cambiaria” desde principios de año, por lo que sólo pueden hacerse aproximaciones. Pero puede conjeturarse que si el gobierno hubiera encarado el primer semestre como una continuidad del 2020, entonces en agosto la inflación, en lugar de marcar un 2,5 % mensual, se habría ubicado entre el 3,5 % y el 4,0%. Y las mediciones del acumulado de doce meses del IPC estarían superando largamente el 50 %. ¿Cuál hubiera sido el escenario “menos malo” desde el punto de vista del oficialismo?.

En realidad, no puede analizarse la dinámica económica presente abstrayendo lo que ocurrió el año pasado, en el epicentro de la pandemia. En 2020, el tamaño del déficit fiscal llevó a una emisión de origen fiscal de 2 millones de millones de pesos, a lo que sumaron 600 mil millones de emisión “cuasifiscal”, por los intereses de las Leliq y los pases, que conforman la deuda remunerada del Banco Central. Por ambos conceptos, la emisión monetaria en 2020 alcanzó al equivalente a 9,6 % del PIB y, pese a que la economía estaba desmonetizada al comenzar el año (hubo una significativa “demanda de pesos”), el exceso de pesos dejó una fuerte herencia inflacionaria de cara a 2021, por encima de “barreras de contención” que de ningún modo han sido gratuitas:

- Parte del exceso de pesos se retiró a través del sacrificio de reservas del Banco Central, que en su medición “neta” se achicaron en 8,5 mil millones de dólares entre fin de 2019 y fin de 2020
- Otra parte fue esterilizada a través de las Leliq y los pases, que pasaron de 1,19 a 2,84 millones de millones de pesos en ese período, pero esto implica que en el presente la deuda remunerada del Central devengue intereses mensuales del orden de los 125 mil millones de pesos/mes, una cifra que anualizada equivale a 3,4 % del PIB, tanto como el déficit primario del sector público!!

Pese a la pandemia, la Argentina no estaba “condenada” a tamaño bache fiscal. Si el gobierno hubiera hecho mayor contención del gasto superfluo, aplicado un “ahorro forzoso” para los sueldos más elevados del sector público (en todas sus jurisdicciones), y si la política sanitaria se hubiese diseñado para permitir mayor movilidad, entonces los números fiscales habrían terminado siendo más manejables. Adicionalmente, no hay que olvidar que nuestro país está 4 a 5 meses atrasado respecto de vecinos como Uruguay y Chile en alcanzar umbrales similares de población con dos dosis de vacunas.

Más allá de estas consideraciones, debe subrayarse que la política fiscal y monetaria en este tercer trimestre ha vuelto al patrón de 2020, luego de la “pausa” del primer semestre. La pregunta que debería hacerse el gobierno es cuanto más puede “forzarse la máquina”, porque la experiencia de 2020 es muy clara respecto a que las políticas desaprensivas tienen consecuencias.

Dimensionando la emisión monetaria del tercer trimestre
en millones de millones de pesos

	2020	III 21
Emisión de origen fiscal	2,0	0,700
Intereses Leliq + Pases	0,600	0,370
Total	2,600	1,070
Total en % del PIB*	9,6%	9,95%

*Datos del tercer trimestre en relación al PIB estimado para ese período

Aunque falta transcurrir la segunda quincena de setiembre, si se utiliza como supuesto que este mes habrá de replicar los datos de agosto, se tiene el siguiente cuadro de situación:

- En este tercer trimestre la emisión de origen fiscal alcanzaría a 700 mil millones de pesos, y el pago de intereses por la deuda remunerada a los 370 mil millones, sumando 1,07 millón de millones
- En términos del PIB del tercer trimestre (no del año calendario), esa cifra equivale a 9,9 % del PIB, que compara con el 9,6 % del PIB registrado para 2020 (año calendario, en ese caso)

- El cambio de dinámica del primer semestre a este tercer trimestre ya tiene consecuencias, que tienen que ver con los “desvíos” hacia dónde se dirige el exceso de pesos
- Desde el pico de mediados de este año, las reservas netas del Central han descendido en 2 mil millones de dólares (sin computar los DEG) y la deuda remunerada del BCRA en los últimos tres meses ha aumentado en 648 mil millones de pesos, a un ritmo del 5,7 % mensual acumulativo

Relación entre pasivos remunerados del BCRA y Base Monetaria

En millones de millones de dólares

	Dic 19	Dic 20	Sept 21*
BM	1,89	2,47	2,97
Pasivos Remunerados	1,19	2,84	4,21
Pasivos remunerados / BM	0,63	1,15	1,42

* Datos al 14 de Septiembre de 2021

Parece evidente que, con un tercer trimestre de 2021 dentro del patrón del 2020, intentar para el cuarto trimestre una política más “agresiva” del lado del gasto público habrá de tener serias consecuencias en materia de pérdida de reservas, acumulación de deuda del Banco Central y presiones inflacionarias futuras, todas variables que impactan directamente sobre la brecha cambiaria.

Los números en danza no son menores. De acuerdo a los cálculos de Marcelo Capello y Laura Caullo de IERAL, las partidas presupuestarias destinadas a programas sociales se acercan a los 900 mil millones de pesos, poco más de la mitad de los recursos destinados a jubilaciones del estado nacional. Respecto a 2020 y en términos reales, ha habido recorte de esas partidas, pero en parte esto tiene que ver con cierta recuperación del empleo privado, aun cuando en condiciones todavía precarias. Si el gobierno intentara expandir aún más el gasto público, se podría encontrar con más inflación y menos empleo privado, en lugar de los objetivos buscados. Esto por el deterioro de las condiciones macroeconómicas y por las expectativas de una negociación mucho más complicada con el FMI de diciembre en adelante.

En Foco 2

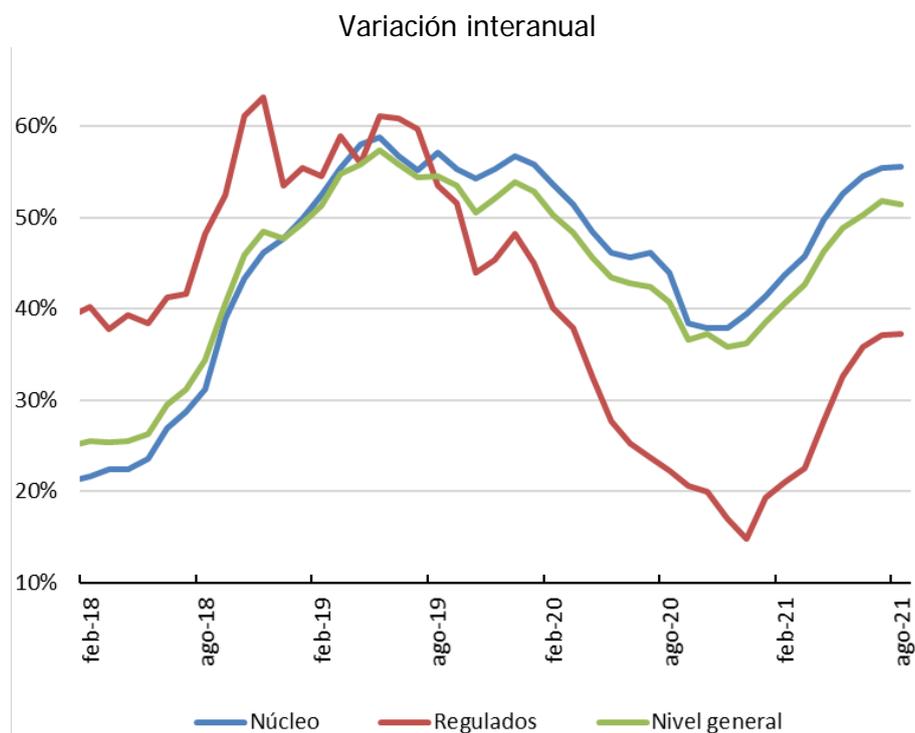
Con datos a agosto, la inflación núcleo acumula 55,5 % en doce meses, una diferencia de 18,3 puntos con los precios regulados (que subieron 37,2 %)

Marcos O` Connor

- En agosto, el Índice de Precios al Consumidor relevado por el INDEC registró una variación mensual de 2,5 % y una suba de 51,4 % en su medición interanual. La inflación núcleo, aquella que no tiene en cuenta los bienes y servicios regulados y/o estacionales, aumentó en agosto un 3,1 % mensual y un 55,5 % en doce meses. Por otro lado, los precios regulados aumentaron un 1,1 % mensual, y registraron una variación de 37,2 % en doce meses, 18,3 puntos porcentuales por debajo de la inflación núcleo
- Considerando la canasta de precios libres del IERAL, si se toman los últimos tres meses, se tiene una inflación anualizada de 43,5 %, mientras que para el IPC núcleo este guarismo alcanzó un 47,4 % y los precios regulados un 25,6 %
- Con los datos del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, se tiene que la inflación mensual de agosto fue de 2,9 % y, desde diciembre, acumula una suba de 30,8 %, 1,5 puntos porcentuales por debajo de lo registrado a nivel nacional. En cuanto a los precios regulados, a nivel nacional la suba acumulada en lo que va de 2021 es de 27,7 %, que compara con el 18,9 % registrado en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, reflejando el sesgo antifederal que implica el congelamiento de tarifas, ya que en muchas provincias no se aplican los subsidios a los servicios públicos que tienen vigencia en la ciudad de Buenos Aires y parte del conurbano

En agosto, el Índice de Precios al Consumidor relevado por el INDEC registró una variación mensual de 2,5 % y una suba interanual de 51,4 %. La inflación núcleo, aquella que no tiene en cuenta los bienes y servicios regulados y/o estacionales, fue de 3,1 % mensual. En el acumulado de doce meses, la núcleo registró un aumento de 55,5 %, lo que la ubica 4,1 puntos porcentuales por encima del nivel general. Por su parte, los precios regulados anotaron una suba mensual de 1,1 % y en su medición interanual alcanzan un 37,2 %.

Índice de Precios al Consumidor, INDEC



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

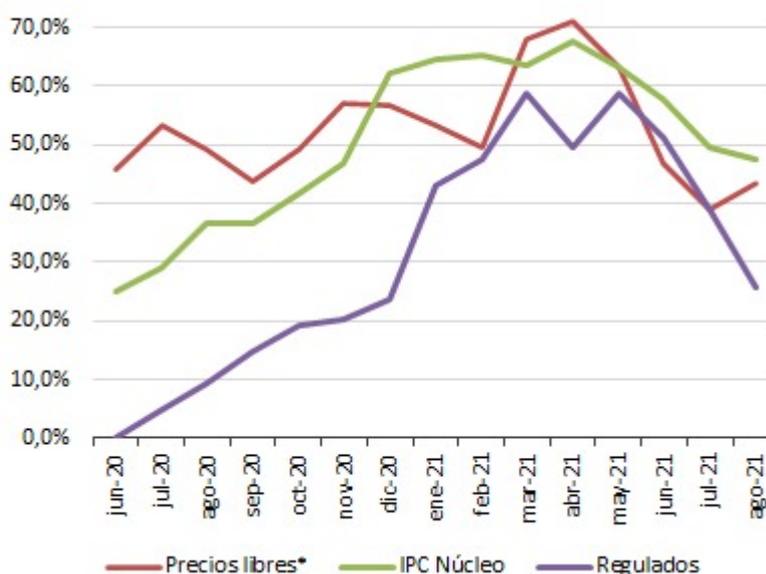
Si consideramos la evolución de la inflación núcleo y los precios regulados con el Índice de precios libres elaborado por IERAL, se tienen distintas etapas a lo largo del período de la pandemia. Esta canasta incluye los siguientes rubros: Bebidas alcohólicas y tabaco, Prendas de vestir y calzado, Equipamiento y mantenimiento del hogar y Recreación y cultura.

En el segundo semestre del año pasado, considerando el anualizado del promedio móvil de tres meses, se observa una tendencia alcista en el nivel de precios. El Índice de Precios libres y la inflación núcleo pasaron de ubicarse en el andarivel del 30 % al del 60 % hacia fin de año, mientras que los precios regulados se mantuvieron por debajo de una suba del 25 % anual.

A principios de 2021, los precios regulados se acercaron a la inflación núcleo y los precios libres, mientras que estos se ubicaban en el andarivel de entre el 60 % y el 70 %, siempre utilizando el trimestre móvil anualizado. Los últimos datos muestran cierta desaceleración, pero mientras que los precios libres y la núcleo se ubican en torno al 40 % y 50 % anual, los precios regulados registran una inflación anualizada de 25,6 %.

Precios libres, canasta IERAL vs. IPC

Promedio móvil de tres meses, anualizado



*Corresponde a un promedio simple de Bebidas alcohólicas y tabaco, Prendas de vestir y calzado, Equipamiento y mantenimiento del hogar y Recreación y cultura

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Si tenemos en cuenta los datos del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, se tiene que la inflación mensual de agosto fue de 2,9 % y en doce meses acumuló una suba de 46,5 %. Asimismo, si consideramos la variación acumulada desde diciembre, los precios subieron un 30,8 %, mientras que, a nivel nacional, con los datos del INDEC, este guarismo fue de 32,3 %. Recordemos que en el Presupuesto 2021 se esperaba una inflación anual de 29 %.

Por su parte, la inflación núcleo registró un aumento de 33,5 % en CABA y de 34,8 % a nivel nacional. En cuanto a los precios regulados, a nivel nacional la suba acumulada en lo que va de 2021 es de 27,7 %, que compara con el 18,9 % registrado en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, reflejando el sesgo antifederal que implica el congelamiento de tarifas, ya que en muchas provincias no se aplican los subsidios a los servicios públicos que tienen vigencia en la ciudad de Buenos Aires y parte del conurbano.

Índice de Precios al Consumidor, INDEC vs. CABA

Variación acumulada desde diciembre. Agosto de 2021

	Nivel general	Núcleo	Regulados
INDEC	32,3%	34,8%	27,7%
CABA	30,8%	33,5%	18,9%

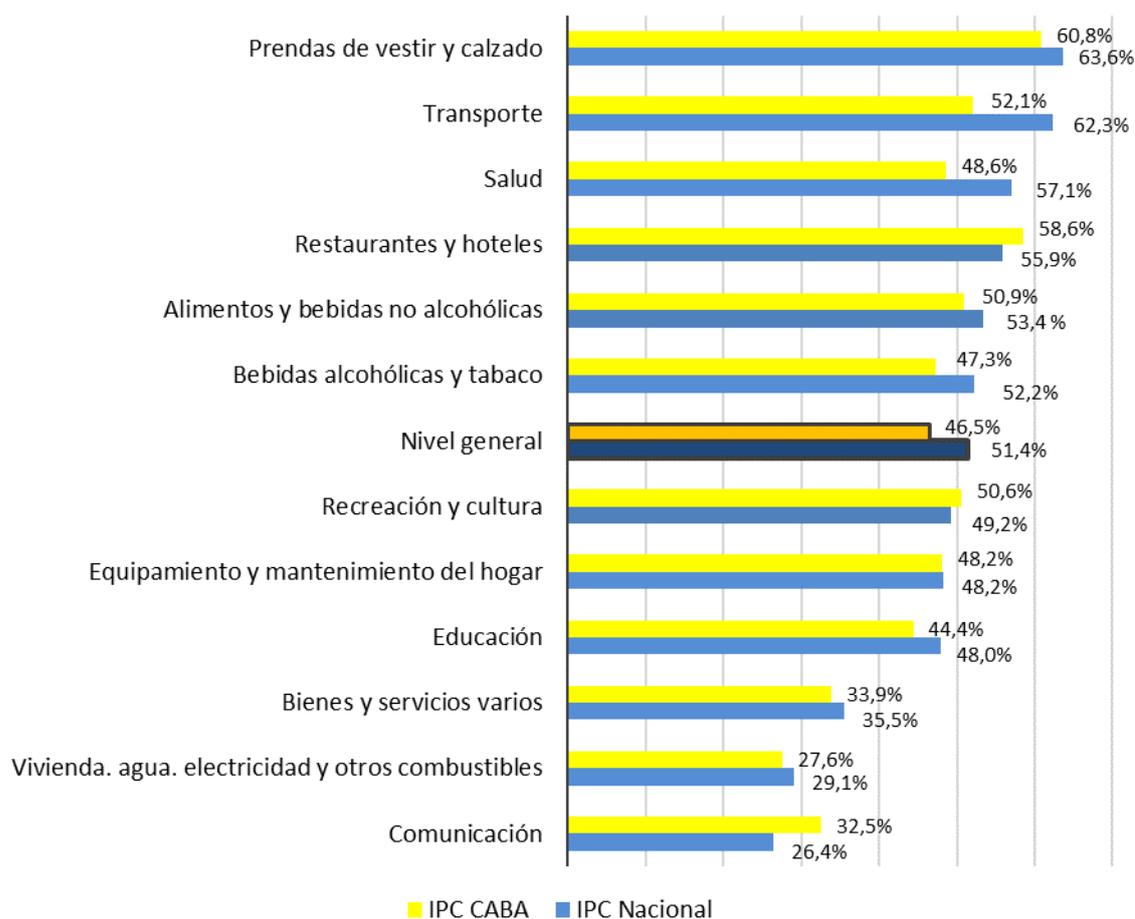
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Volviendo al IPC, en el análisis por rubros, los que más aumentaron en los últimos doce meses según fueron Prendas de vestir y calzado y Transporte, con subas de 63,9 % y de 62,3 %, respectivamente. Le siguen Salud (57,1 %), Restaurantes y hoteles (55,9 %), Alimentos y bebidas no alcohólicas (53,4 %) y Bebidas alcohólicas y tabaco (52,2 %). En la Ciudad de Buenos Aires, los rubros con las mayores subas fueron: Prendas de vestir y calzado (60,8 %), Restaurantes y hoteles (58,6 %) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (50,9 %).

Entre los rubros que menos se incrementaron en el último año se encuentran: Educación (48,0 % a nivel nacional vs 44,4 % en CABA), Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles (29,1 % vs. 27,6 %) y Comunicación (26,4 % vs. 32,5 %).

Índice de Precios al Consumidor, INDEC vs. CABA

Variación interanual. Agosto de 2021



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC y Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires

En Foco 3

Trends: después del boom en pandemia la mejora del hogar volvió a niveles de interés normales

Marcos Cohen Arazi y Lautaro Carranza

- Las búsquedas online promedio de artículos y herramientas dirigidas al arreglo, mantenimiento y mejora del hogar se multiplicaron por 2,5 entre la semana de comienzo de cuarentena (finales de marzo de 2020) y mayo de 2020. Considerando el promedio de 19 semanas que van desde comienzos de mayo hasta mediados de septiembre 2020, el tráfico de búsquedas plasmado en la web se multiplicó por 1,6 en comparación a los niveles pre pandemia
- En 2021 el interés online por estos artículos se ha estabilizado, aunque se encuentra levemente por encima de los niveles pre pandemia. Considerando el promedio de las últimas 19 semanas, el interés promedio creció 4% en relación al mismo periodo de 2019; comparando con 2020, el interés promedio cayó 33%, aunque existen importantes heterogeneidades
- Las búsquedas relacionadas a taladros, con un crecimiento de 29% en 2021 comparando contra niveles pre pandemia, son las de mejor desempeño entre las búsquedas consideradas. A estos, le siguen las búsquedas relacionadas a lijadoras, madera, amoladora y barniz, con aumentos de 18%, 14%, 14% y 12%, respectivamente

Tendencias de búsqueda en Google

Al comienzo de la cuarentena estricta iniciada el 20 de marzo de 2020 ante la pandemia de COVID-19, casi todas las actividades educativas, laborales y de ocio se vieron suspendidas y paralizadas y, en los casos en las que fue posible, se trasladaron al ámbito del hogar. Al mismo tiempo, la población argentina vio que la cuarentena se iba extendiendo e iba a tener que seguir realizando la mayoría de sus actividades diarias en sus hogares, el interés por artículos y herramientas dirigidas al arreglo, mantenimiento y mejora de los ambientes de sus hogares fue creciendo semana a semana.

Un método interesante para analizar este fenómeno es mediante la herramienta Google Trends, que permite analizar la dinámica del interés plasmado en el motor de búsqueda de Google de la población argentina sobre artículos o herramientas relacionadas al arreglo, mantenimiento y mejora del hogar. Los resultados se presentan en una escala de 0 a 100, de forma tal que la fecha que muestra el valor 100 corresponde al mayor nivel de interés de búsquedas en el periodo que se analiza.

En este sentido, se ha analizado la dinámica de búsquedas relacionadas a pintura, hidrolavadora, lijadora, taladro, soldadora, motosierra, amoladora, muebles, madera, barniz, cuadros y colchones.

Considerando el promedio de estas búsquedas relacionadas al arreglo y mejora de los ambientes del hogar, se observa un abrupto crecimiento a partir del mes de mayo de 2020. Al comenzar la cuarentena, el interés promedio relacionado al arreglo del hogar plasmado en la web cayó: en la semana del 22-28 de marzo se alcanzó el valor más bajo de la serie en todo el periodo analizado. Pero, a medida que la cuarentena se fue extendiendo en el tiempo, el interés por artículos y herramientas de este tipo fue creciendo progresivamente. Así, entre la semana mencionada del 22-28 de marzo y la semana del 17-23 de mayo, el interés promedio se multiplicó por 2,5.

Luego, el Hot Sale, importante evento del comercio electrónico argentino realizado en julio de 2020 (normalmente se realiza en mayo de cada año, pero el año pasado fue reprogramado y postergado) colaboró en mantener altos los niveles de interés por artículos y herramientas relacionadas al arreglo y mejora del hogar. De esta forma, el valor más alto de la serie en el periodo considerado fue alcanzado en la última semana del mes de julio.

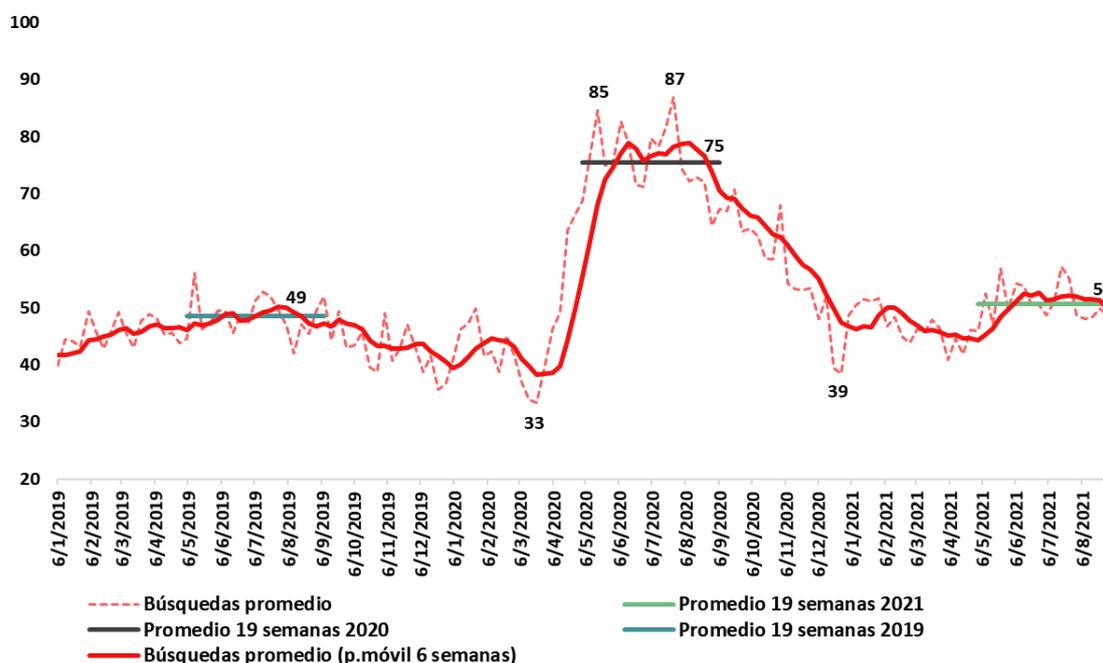
Considerando el promedio de 19 semanas que van desde comienzos de mayo hasta mediados de septiembre 2020, el interés plasmado en la web creció 55% (se multiplicó por 1,6) en comparación a niveles pre-pandemia (mismo periodo de 19 semanas de 2019).

A medida que las actividades fueron liberándose y volviendo a la "normalidad", el tiempo en casa disminuyó y lo mismo sucedió progresivamente con el interés por artículos relacionados al arreglo y mejora del hogar. Observando la dinámica de las búsquedas online de los últimos meses, al haberse estabilizado relativamente la situación sanitaria y las actividades laborales, educativas y de ocio, se observa una estabilización y retorno a los niveles normales pre-pandemia, si bien se encuentra un poco por encima de los niveles de 2019. Considerando el promedio de las últimas 19 semanas (partiendo de la semana comenzada el 5 de septiembre de 2021, que es la última para la cual hay datos completos), el interés promedio plasmado en la web relacionado a artículos y herramientas dirigidas al arreglo y mejora del hogar creció 4% en relación a los niveles pre-pandemia; en comparación al mismo periodo de 2020, el interés promedio cayó 33% en 2021.

Cabe destacar que existen diferencias importantes entre las diferentes búsquedas evaluadas, tal como se examinará a continuación.

Volumen semanal promedio de búsquedas en Argentina relacionadas con artículos o herramientas dirigidas al arreglo, mantenimiento y mejora del hogar

06/01/2019 – 11/09/2021



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Google Trends.

Entre las búsquedas individuales consideradas, las búsquedas online relacionadas a "taladro", con un crecimiento de 29%, son las que mejor desempeño muestran en 2021 en comparación a los niveles pre pandemia, lo que refleja una importante heterogeneidad en el grupo de productos evaluados. Le siguen las búsquedas relacionadas a "lijadora", "madera", "amoladora" y "barniz", con aumentos de 18%, 14%, 14% y 12%, respectivamente. La búsqueda de peor desempeño relativo en 2021 es la de "muebles", que ha mostrado una caída de 14% en comparación a los niveles pre pandemia; le sigue la categoría "cuadros", con una caída de 12%. El promedio de búsquedas, tal como se ha descrito en párrafos previos, ha crecido 4% en 2021 en comparación a 2019.

Comparando ahora entre niveles de 2020 y 2019, el interés con mayor crecimiento es el de "barniz", con una suba interanual de 102%. Le siguen las búsquedas relacionadas a "lijadora", "taladro", "madera" y "soldadora", con aumentos de 80%, 74%, 63% y 62%, respectivamente. La de peor desempeño relativo entre 2020 y 2019 es la búsqueda relacionada a "hidrolavadora", que ha mostrado un crecimiento de 23% interanual. El promedio de búsquedas, como se ha comentado, en 2020 ha crecido 55% en comparación a los niveles pre pandemia.

Búsquedas en Argentina relacionadas con artículos o herramientas dirigidas al arreglo, mantenimiento y mejora del hogar

Promedio mayo – 1ra semana de septiembre

	V.i. (%) 2021 vs. 2019	V.i. (%) 2020 vs. 2019	V.i. (%) 2021 vs. 2020
Taladro	29%	74%	-26%
Lijadora	18%	80%	-34%
Madera	14%	63%	-30%
Amoladora	14%	62%	-30%
Barniz	12%	102%	-45%
Motosierra	9%	36%	-20%
Promedio	4%	55%	-33%
Pintura	2%	51%	-32%
Colchones	1%	48%	-32%
Soldadora	-2%	62%	-39%
Hidrolavadora	-7%	23%	-25%
Cuadros	-12%	50%	-41%
Muebles	-14%	38%	-38%

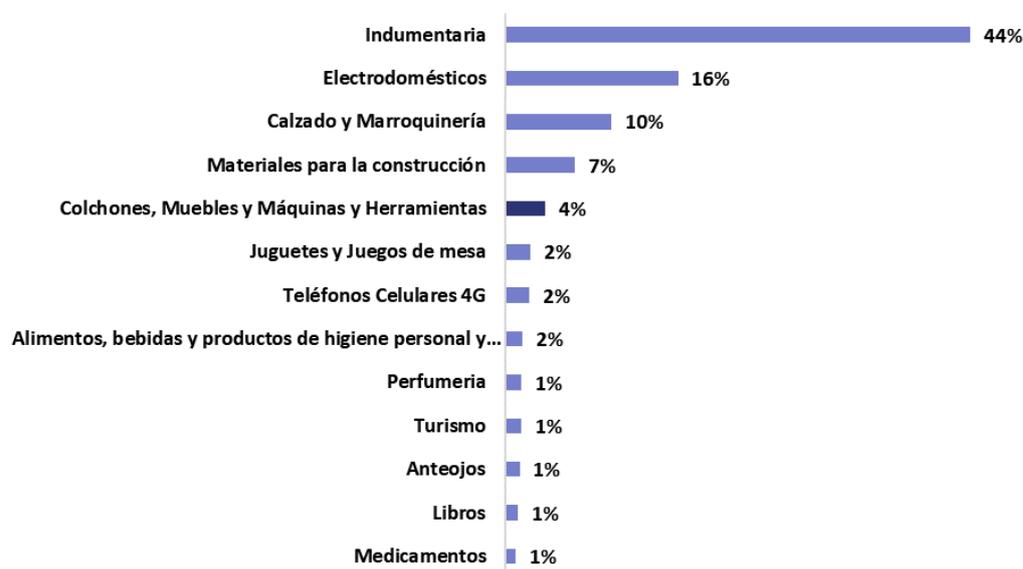
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Google Trends.

Productos destacados como el taladro y la amoladora no solo vieron aumentar su interés online, sino que también se ubicaron entre los productos más vendidos por unidad en Mercado Libre durante el Hot Sale 2021. Cabe destacar, además, que en las primeras 24 horas del Hot Sale 2021 se vendieron 27 herramientas por minuto, ubicándose esta categoría solo por detrás de productos de supermercado (96 productos por minuto) y calzados (28 productos por minuto); por su parte, en la categoría colchones y sommers se vendieron 2 unidades por minuto.

Por otro lado, se destaca que, en concepto del programa Ahora 12, entre enero de 2019 y julio de 2021 se realizaron 4,3 millones de operaciones en la categoría Muebles, 1,1 millón de operaciones en la categoría Colchones y 290 mil operaciones en la categoría Máquinas y herramientas. El total de operaciones de estas 3 categorías ha representado el 4% de las operaciones totales realizadas entre enero 2019 y julio 2021, ubicándose solo por debajo de las categorías indumentaria (44% de las operaciones totales), electrodomésticos (16%), calzado y marroquinería (10%) y materiales para la construcción (7% de operaciones totales realizadas en enero 2019-julio 2021).

Participaciones por categoría en el total de operaciones realizadas en concepto del programa Ahora 12

Acumulado enero 2019 – julio 2021



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Ministerio de Desarrollo Productivo.