

Deloitte.



Tendencias de industrias Argentina

La recuperación post pandemia estuvo liderada por la construcción, la industria manufacturera y el consumo. Este año prácticamente todos los sectores marcarían una desaceleración, en línea con la actividad económica general.



Objetivo

Este reporte evalúa el desempeño de las principales industrias de Argentina, con el fin de anticipar los cambios de dirección en la actividad sectorial. En específico, para cada industria, se hace una revisión sobre los principales indicadores económicos y se estima el pronóstico de crecimiento para fin de año.





Resumen

Durante el año 2021, la economía mostró una fuerte recuperación, liderada por la construcción y la industria manufacturera. Para este año, se prevé un nuevo avance del PIB, aunque marcando una desaceleración significativa, una vez superado el rebote cíclico post pandemia.

Tras el fuerte retroceso sufrido en 2020 (-9.9%) –en el marco de la irrupción de la crisis de COVID-19-, la economía mostró una rápida recuperación en 2021 (+10.3%). Con este avance, el PIB logró retornar a los niveles previos a la crisis (se mantuvo 0.6% por debajo en promedio, aunque el 4T-2021 superó en 4.0% a igual período de 2019).

La recuperación post pandemia ha sido heterogénea entre sectores, con un liderazgo de los bienes por sobre los servicios, cuya mejora está resultando más gradual.

Con datos anuales cerrados al 2021, se destaca el elevado dinamismo de la actividad de la **construcción**, que registró un avance de 27.1% interanual, aunque se mantuvo 1.7% por debajo de los niveles pre-pandemia.

La **industria manufacturera** también mostró una recuperación significativa, de 20.4% en la misma comparación, que le permitió superar en 8% los niveles de igual período de 2019.

La mejora de la actividad industrial estuvo impulsada, principalmente, por la producción de maquinaria y equipos (en particular por la fabricación de maquinaria agrícola), la industria química, el sector automotriz y otras ramas vinculadas a la producción de bienes durables (acero y aluminio).

El **consumo** fue otro de los sectores con muy buenos resultados en el año, al registrar una suba de 13.2% interanual y superar en 6.9% los niveles pre-pandemia. Esta actividad se vio favorecida por el contexto de menores restricciones sanitarias, pero también por la implementación de políticas pro-consumo en el marco de las elecciones legislativas de medio término que se celebraron en noviembre-21.

Para este año, se prevé que la economía continúe en terreno positivo, pero marcando una significativa desaceleración versus el año previo (con un avance del PIB de +3.0% anual).

Entre los **sectores más dinámicos en 2022** estarán nuevamente la **construcción y la industria manufacturera**, para los que se prevén avances de 4.7% y 3.8%, respectivamente.

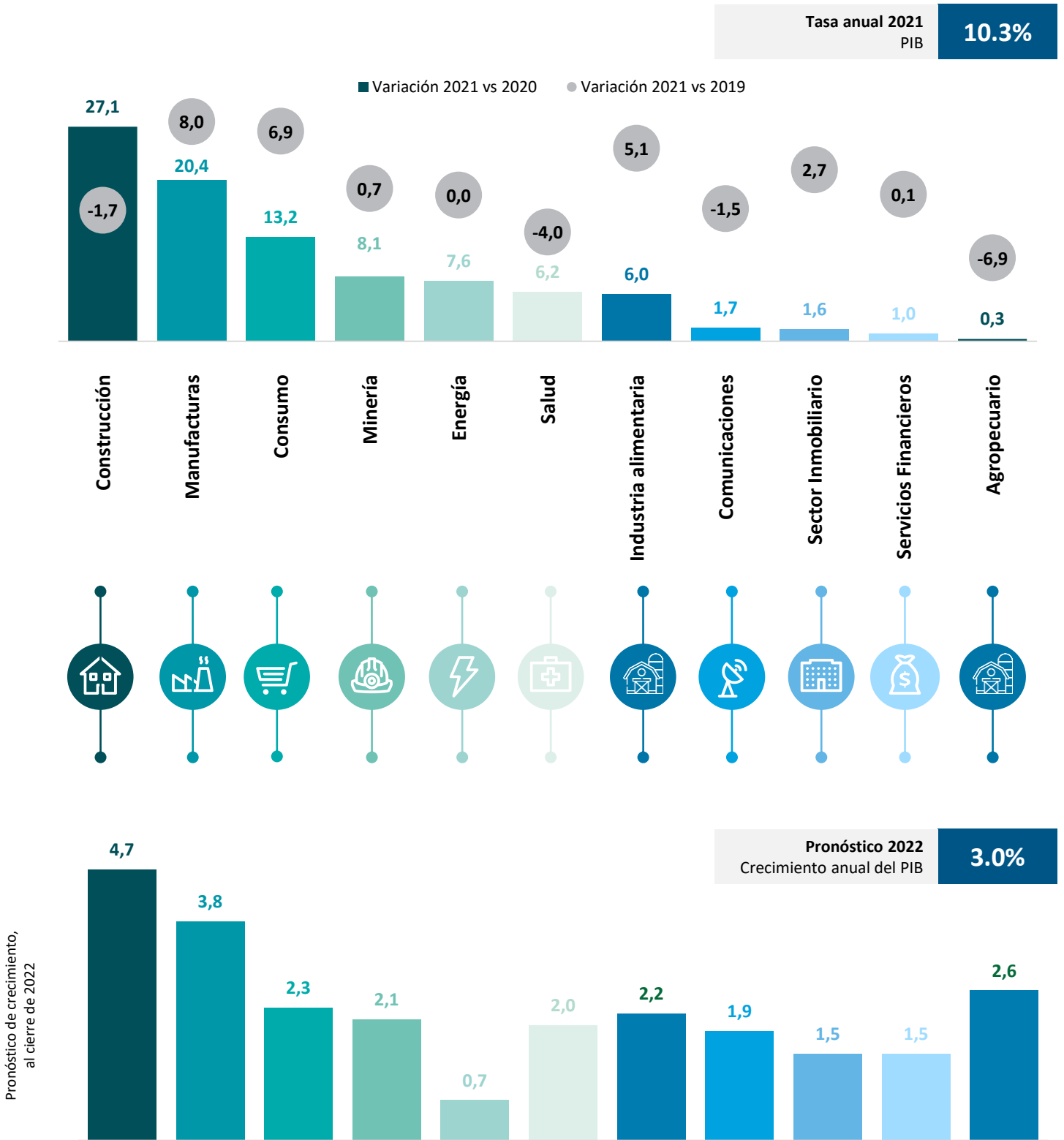
A su vez, los elevados precios de los *commodities*, en el marco del **conflicto entre Rusia y Ucrania**, favorecerían a la cadena de la industria alimentaria, al sector energético y a la minería. Sin embargo, la escasa capacidad de transporte de petróleo y gas actuará como un limitante para la expansión de este sector.

Por otro lado, el principal desafío para las empresas continuará siendo administrar la elevada incertidumbre reinante, en un contexto de una tasa de inflación persistentemente elevada y dada la permanencia de múltiples controles sobre la economía, particularmente para el acceso a divisas en el mercado cambiario oficial.



Crecimiento del PIB*. Al cierre de 2021 y pronóstico para 2022

Porcentaje



*Las definiciones de cada uno de los sectores se encuentran al pie de la primer página en la sección de cada industria.




Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) y Econosignal.



Índice de contenidos

1. ESTRUCTURA ECONÓMICA

2. INDUSTRIAS

Sector primario	Sector industrial	Sector Terciario
 <u>Sector agropecuario</u>	 <u>Industria alimentaria</u>	 <u>Consumo</u>
 <u>Minería</u>	 <u>Manufacturas</u>	 <u>Comunicaciones</u>
	 <u>Metales básicos</u>	 <u>Salud</u>
	 <u>Químicos</u>	 <u>Sector inmobiliario</u>
	 <u>Automotriz</u>	 <u>Servicios financieros</u>
	 <u>Energía</u>	
	 <u>Construcción</u>	



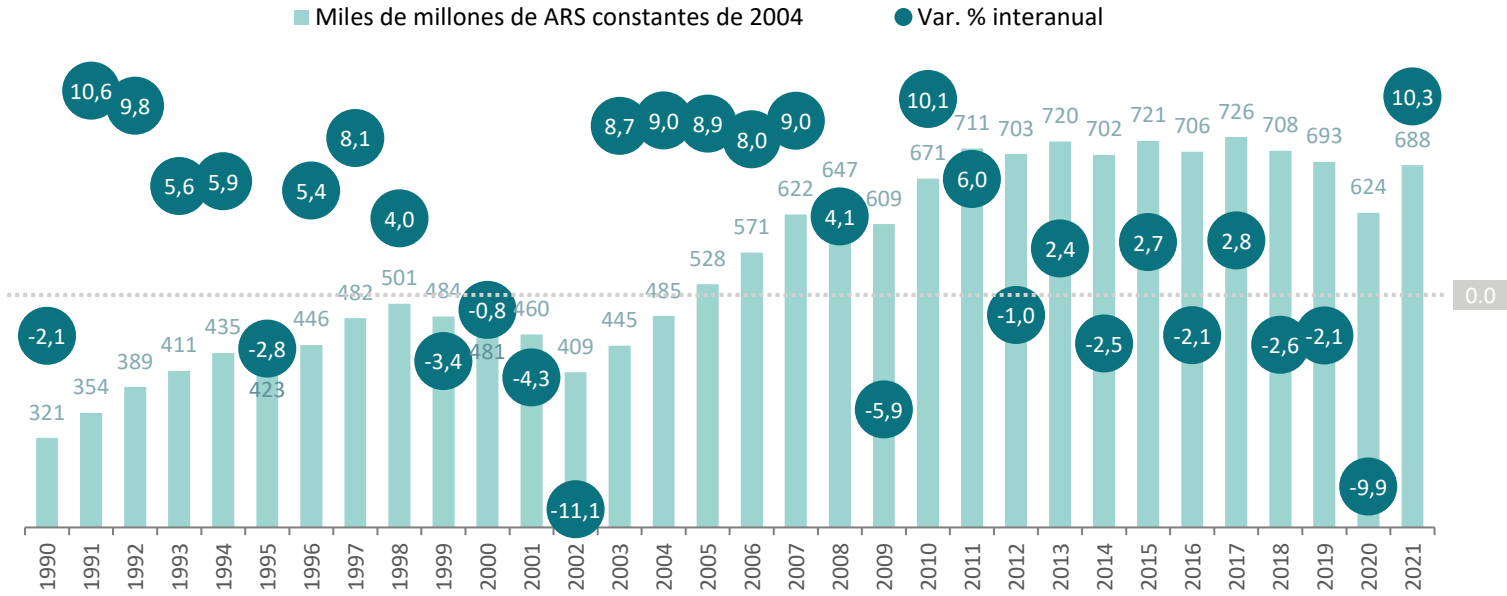
Estructura económica





- Argentina evidenció un crecimiento del PIB casi ininterrumpido desde 2002 hasta 2011. A partir de entonces, mostró un comportamiento “serrucho”, alternando años de magro avance con otros de pequeñas caídas. En 2020, la irrupción de la pandemia de COVID-19 generó una fuerte contracción económica (con una caída comparable con la registrada durante la crisis de 2002), seguida por un rebote significativo en 2021.

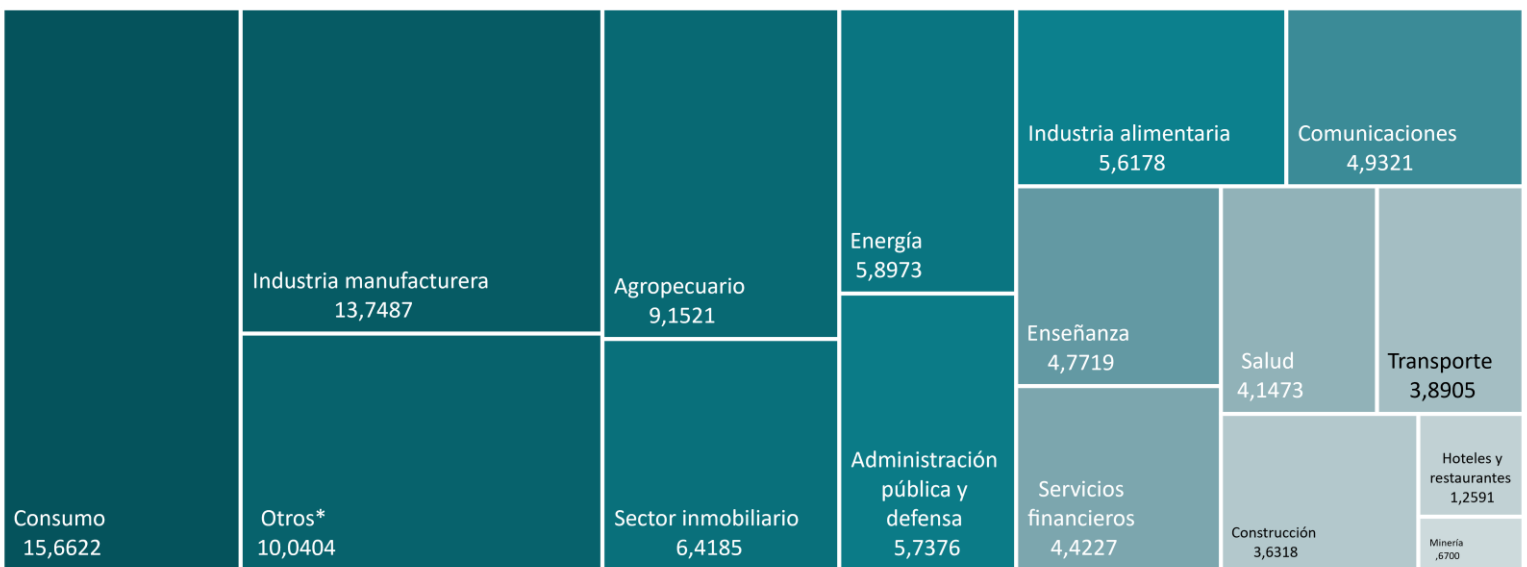
Evolución del PIB de Argentina



- En el año 2021, el sector consumo fue el de mayor participación en el PIB, seguido por la industria manufacturera, el agro y los servicios inmobiliarios.

Participación de los sectores en el PIB

En % del total. Año 2021



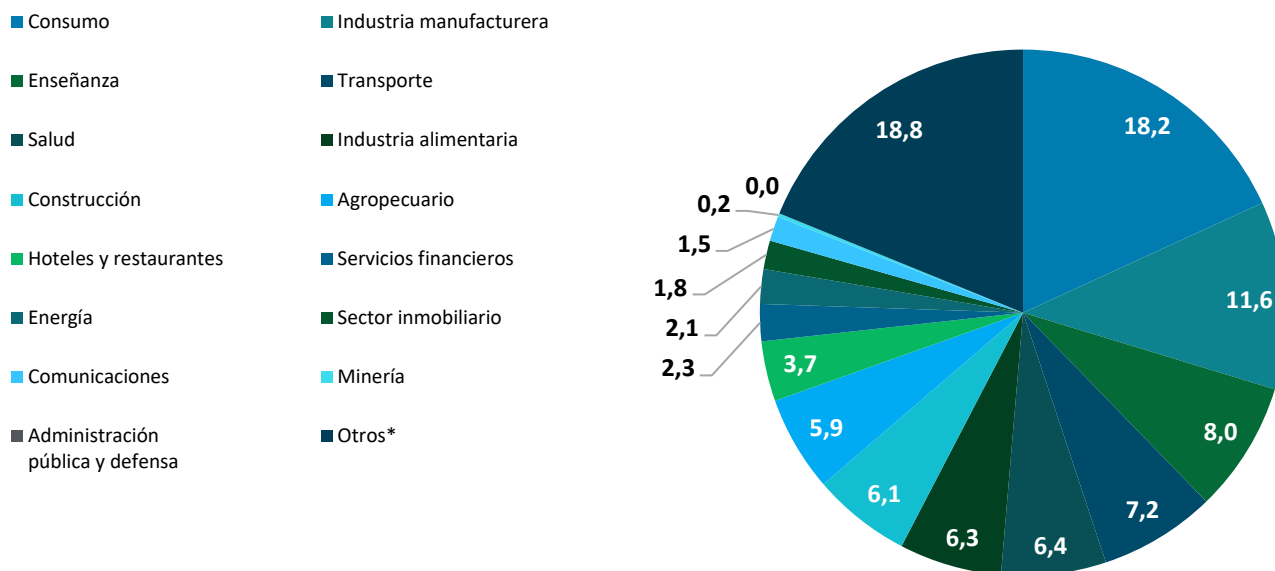
*Abarca las categorías “Actividades empresariales y de alquiler”, “Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales” y “Hogares privados con servicio doméstico” correspondientes al Sistema de Cuentas Nacionales (SCN, INDEC). Fuente: INDEC y OJF & Asociados.



- El sector consumo también fue el de mayor participación en el empleo registrado durante 2021 (datos disponibles hasta el 3T-2021), seguido por la industria manufacturera y el sector de enseñanza. Comunicaciones, minería y administración pública y defensa fueron, en cambio, los de menor incidencia.

Participación de los sectores en el empleo registrado

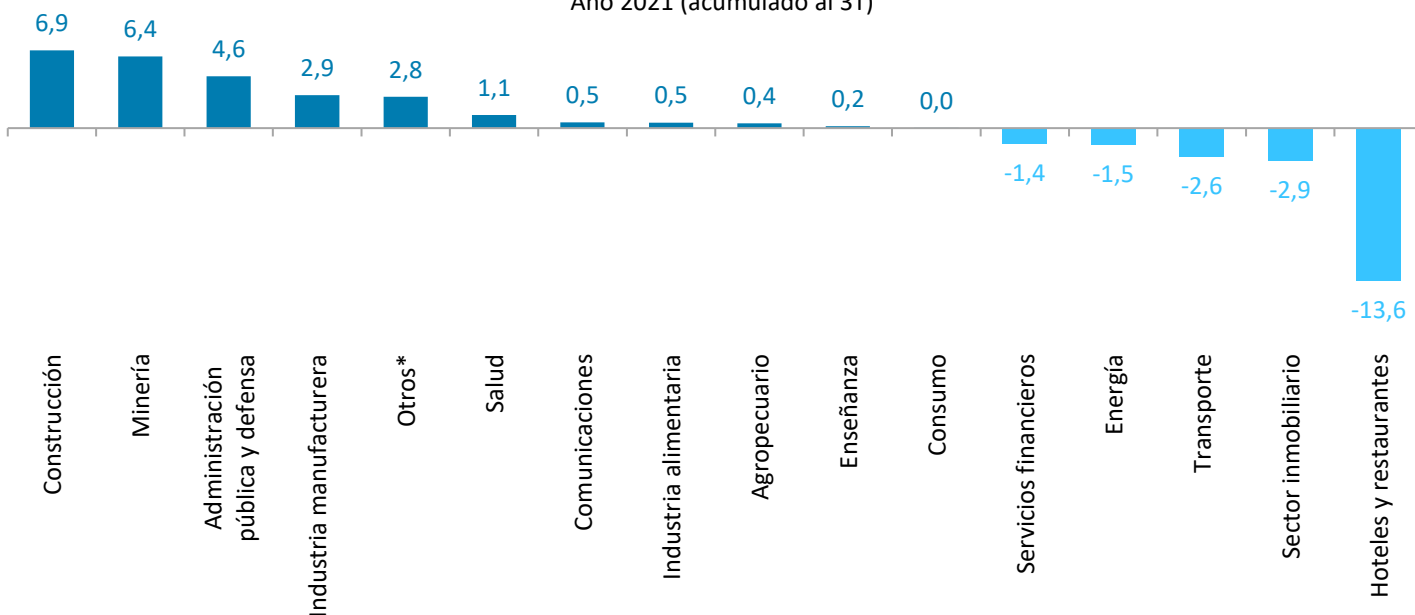
En % del total. Año 2021 (acumulado al 3T)



- En cuanto a la evolución del empleo registrado, en 2021 (datos disponibles hasta el 3T-2021) 11 de los 16 sectores bajo análisis mostraron avances interanuales, aunque a tasas modestas en la mayoría de los casos. Sólo construcción y minería se destacaron por sobre los demás, con una variación superior a 6.0% anual. Cinco ramas registraron caídas respecto a idéntico período de 2020, siendo hoteles y restaurantes el de peor desempeño.

Crecimiento % anual del empleo sectorial

Año 2021 (acumulado al 3T)



*Abarca las categorías "Actividades empresariales y de alquiler", "Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales" y "Hogares privados con servicio doméstico" correspondientes al Sistema de Cuentas Nacionales (SCN, INDEC). Fuente: INDEC y OJF & Asociados.



Exportaciones

Participación de los sectores

En millones de USD y % de participación de los grandes rubros. Año 2021.

Producto	Valor (M USD)	Participación
Exportaciones totales	77,934	
Productos de origen vegetal	19,792	25.4%
Alimentos y bebidas	15,554	20.0%
Grasas y aceites	8,700	11.2%
Productos de origen animal	6,848	8.8%
Material de transporte	6,637	8.5%
Productos de industrias químicas	5,290	6.8%
Productos minerales	4,888	6.3%
Metales preciosos	2,561	3.3%
Metales comunes y sus manufacturas	1,843	2.4%
Otros	5,823	7.5%

Principales productos




En millones de USD y % de participación en el total. Año 2021.

Producto	Valor (M USD)	Participación
Cereales	13,659	17.5%
Residuos de la industria alimentaria*	12,746	16.4%
Grasas y aceites	8,700	11.2%

*Harinas (93%) y subproductos de otros cereales y oleaginosas.

Principales destinos

En millones de USD y % de participación en el total. Año 2021.

			
Valor (M USD)	11,777	6,299	4,999
Participación	15.1%	8.1%	6.4%

Importaciones

Participación de los sectores

En millones de USD y % de participación de los grandes rubros. Año 2021.

Producto	Valor (M USD)	Participación
Importaciones totales	63,184	
Máquinas, material eléctrico y sus partes	19,792	25.6%
Productos de industrias químicas	15,554	20.0%
Productos minerales*	8,700	11.1%
Material de transporte	6,848	10.6%
Metales comunes y sus manufacturas	6,637	7.0%
Plástico, caucho y sus manufacturas	5,290	6.6%
Productos del reino vegetal	4,888	5.5%
Instrum. ópticos y médico-quirúrgicos	2,561	2.7%
Materias textiles y sus manufacturas	1,843	2.2%
Otros	5,823	8.6%




Principales productos

En millones de USD y % de participación en el total. Año 2021.

Producto	Valor (M USD)	Participación
Reactores nucleares, calderas, máquinas y aparatos mecánicos	9,537	15.1%
Material eléctrico y sus partes	6,638	10.5%
Vehículos terrestres y sus partes	6,428	10.2%

Principales orígenes

En millones de USD y % de participación en el total. Año 2021.

			
Valor (M USD)	13,538	12,442	5,922
Participación	21.4%	19.7%	9.4%

*Incluye combustibles minerales, petróleo, gas y otros.



Industrias





Sector Agropecuario¹

Semáforo de desempeño*



Pronóstico de crecimiento al cierre de 2022

Con información al 4T.2021

2.6%

“El sector agropecuario tuvo un débil crecimiento en el 2021. Por el lado de la actividad agrícola extensiva, la producción de granos cayó 1.4% afectada por la sequía. Las perspectivas para la campaña 2021/2022 son moderadas, con alguna pérdida de rendimiento por la falta de agua. Pero los elevados precios internacionales empujan la actividad comercial y se espera nuevamente un récord en el valor de las exportaciones.

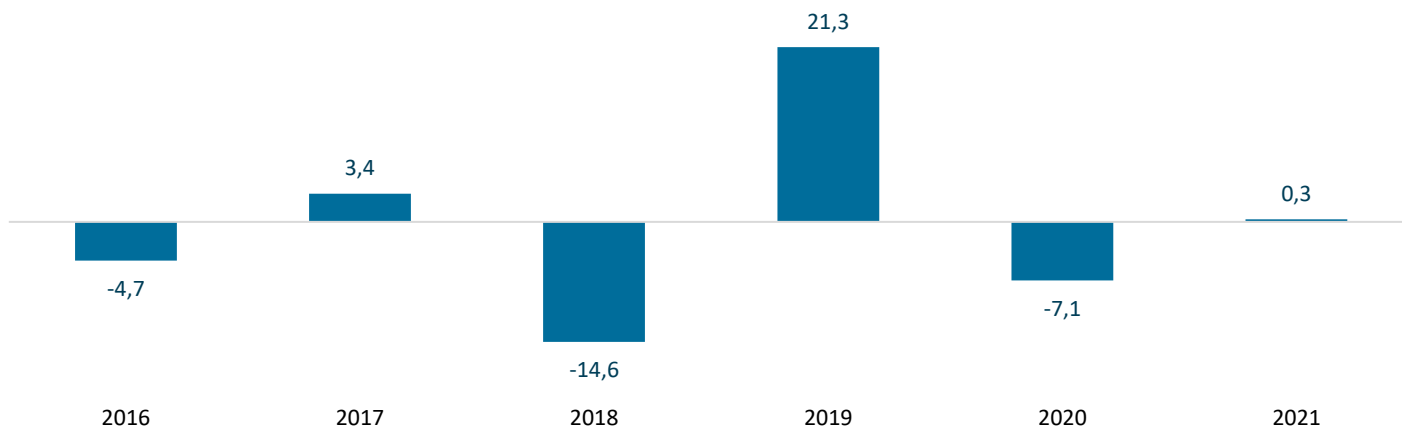
La ganadería presentó caídas en 2021, y se prevé que el mal desempeño persista este año. Si bien la producción bovina se ha visto afectada por la sequía, el principal problema que está teniendo el sector es el aumento de costos de producción (engorde animal) por el incremento en el precio del maíz. Con las ventas al mercado externo reguladas y un mercado interno deprimido, la dificultad de trasladar dichos aumentos al precios ha afectado el resultado económico.”

Sergio Cortina

Socio Líder de la Industria de Agronegocios



Variación porcentual anual del PBI del sector Agropecuario
Crecimiento anual



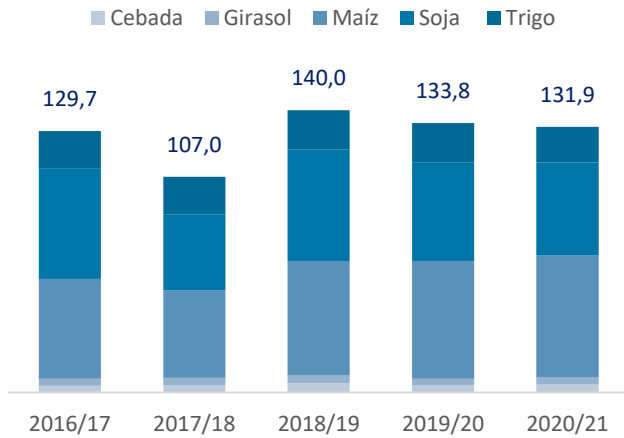
1. Para la actividad agropecuaria se considera, en base al Sistema de Cuentas Nacionales (SCN, INDEC), los sectores de agricultura, ganadería, caza y silvicultura. Fuente: INDEC.

*El color del semáforo responde al crecimiento proyectado para el sector al cierre de 2022 en relación con el crecimiento proyectado para el PIB general (Verde: crece por encima; Amarillo: crece por debajo; Rojo: cae).



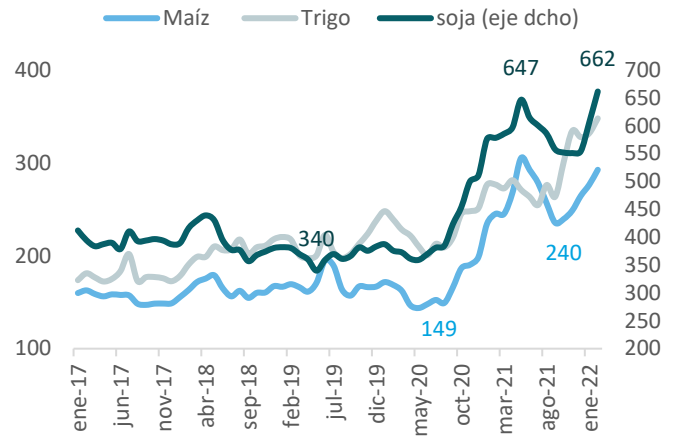
Producción de granos

En millones de Tn



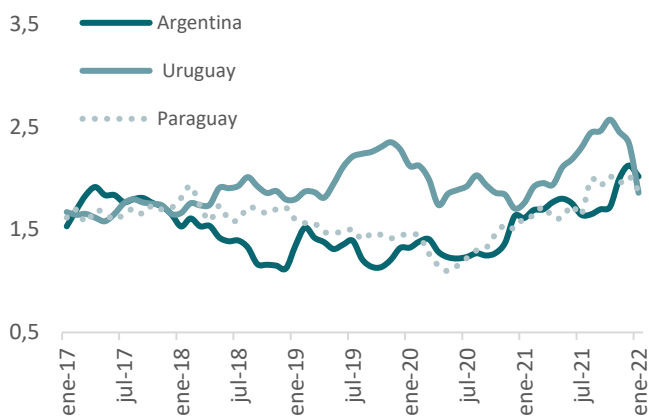
Precios internacionales soja, maíz y trigo

En U\$/tn



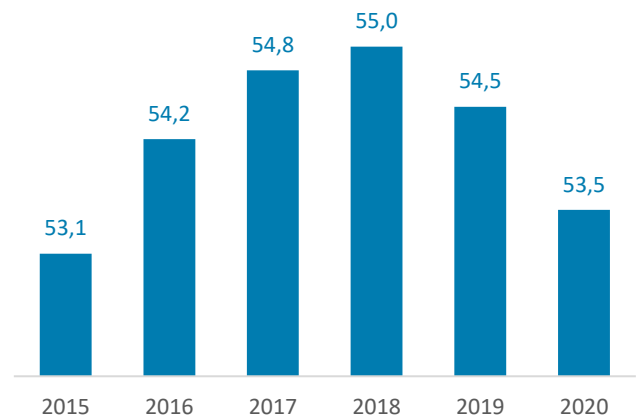
Precio del novillo en pie en países seleccionados

En USD/kg



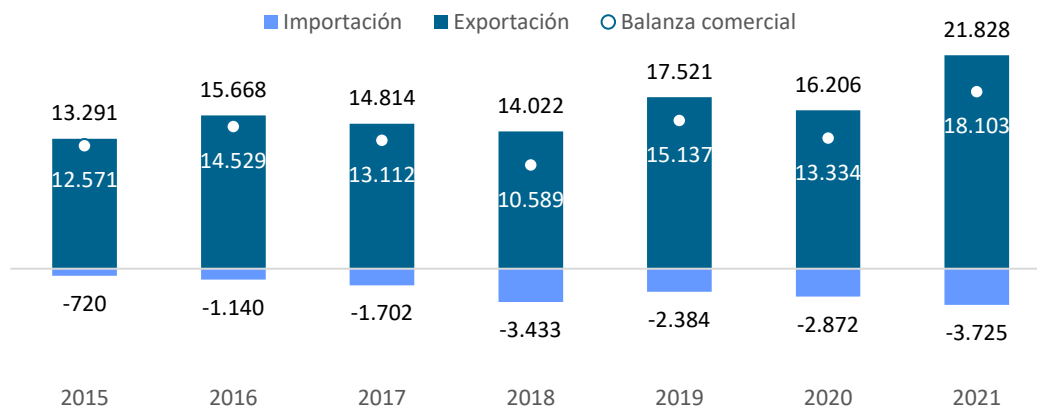
Existencias bovinas

En millones de cabezas



Balance comercial agropecuario

Millones de USD



Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca e INDEC.



Minería¹

Semáforo de desempeño*



Pronóstico de crecimiento al cierre de 2022

Con información al 4T.2021

2.1%

“Las mejoras de eficiencia en proyectos *on going* permitieron un incremento de la producción en 2021, tras el retroceso de 2020. Las condiciones favorables de precios de los últimos dos años han mejorado los estados financieros de las compañías, permitiendo no sólo un incremento en los retornos de los accionistas sino también el anuncio de nuevos proyectos, además de inversiones orientadas a la reconversión de la industria. **Estos factores apuntan a una continuidad de la recuperación de la actividad sectorial en los próximos años.**

Sin embargo, el rechazo social relativo a la sustentabilidad ambiental de la actividad minera continuará siendo un factor limitante en el corto/mediano plazo.”

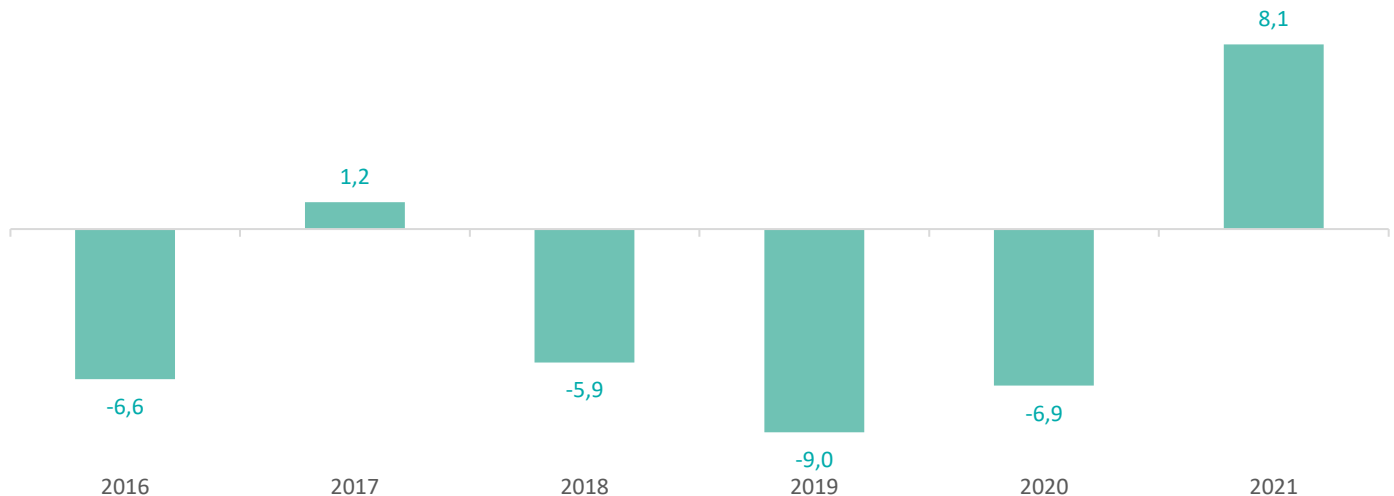
Ricardo Ruíz

Socio Líder de la Industria de Energía y Recursos



Variación porcentual anual del PIB minero

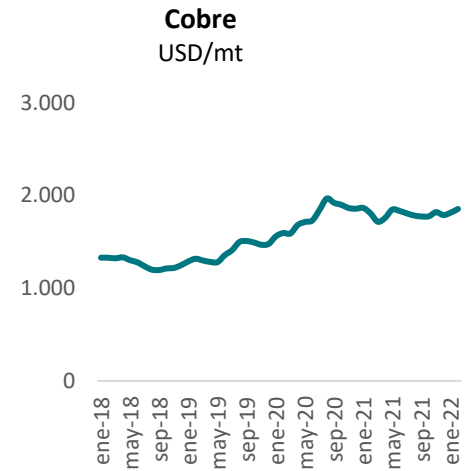
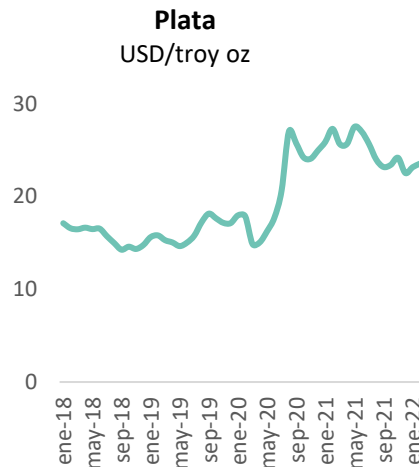
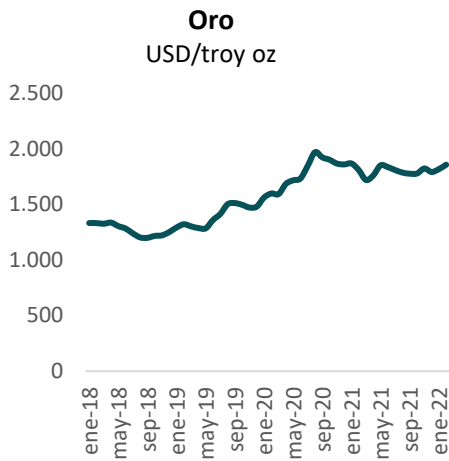
Crecimiento anual



1. Para el sector de Minería se considera, en base al Sistema de Cuentas Nacionales (SCN, INDEC), la rama “Extracción de minerales metálicos. Explotación de minas y canteras”. Fuente: INDEC, Ministerio de Trabajo y Banco Mundial. *El color del semáforo responde al crecimiento proyectado para el sector al cierre de 2022 en relación con el crecimiento proyectado para el PIB (Verde: crece por encima; Amarillo: crece por debajo; Rojo: cae).

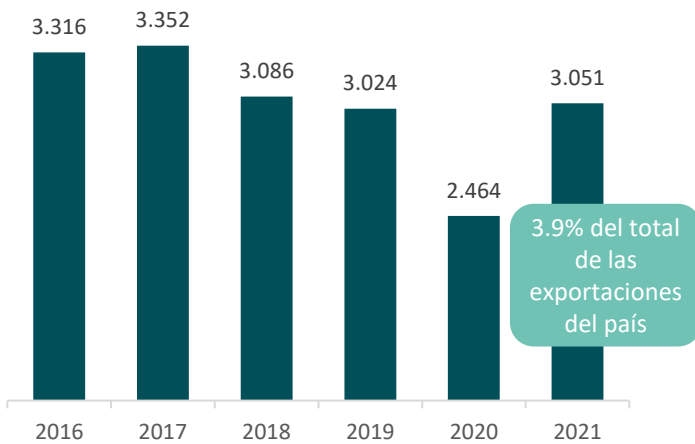


Precios internacionales



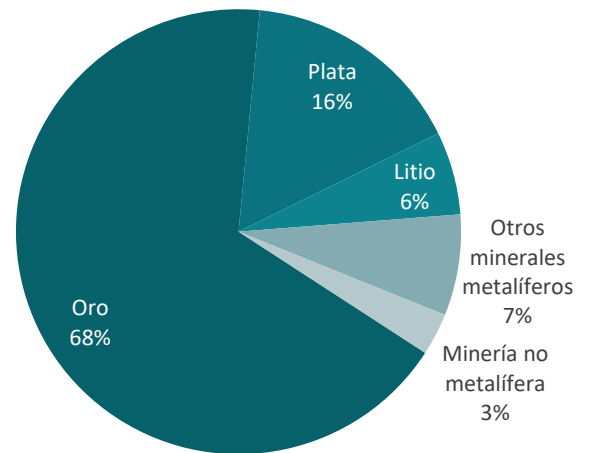
Exportaciones mineras

En millones de USD

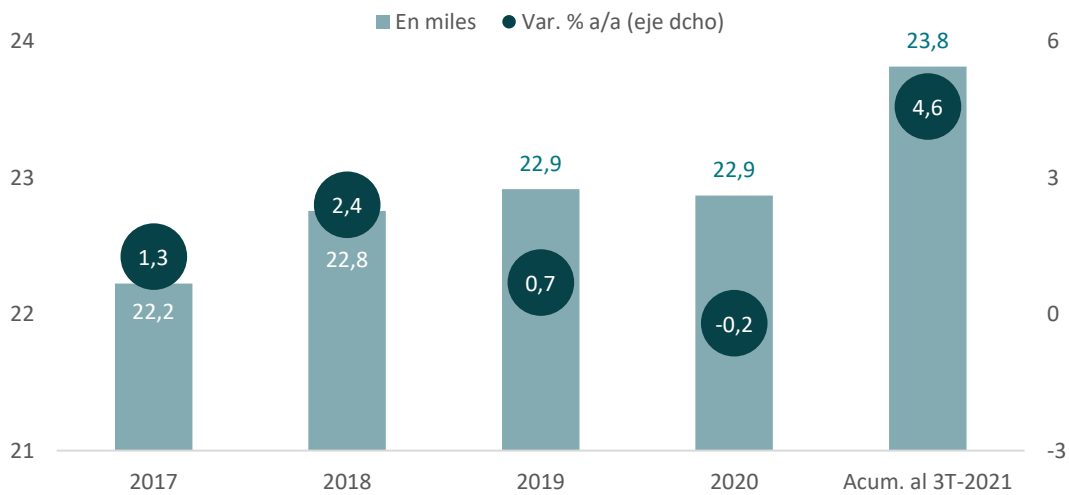


Composición de las exportaciones mineras

En % del total. Año 2021.



Asalariados registrados en el sector minero



Fuente: INDEC, MTySS y Banco Mundial.



Industria alimentaria¹

Semáforo de desempeño*



Pronóstico de crecimiento al cierre de 2022

Con información al 4T.2021

2.2%

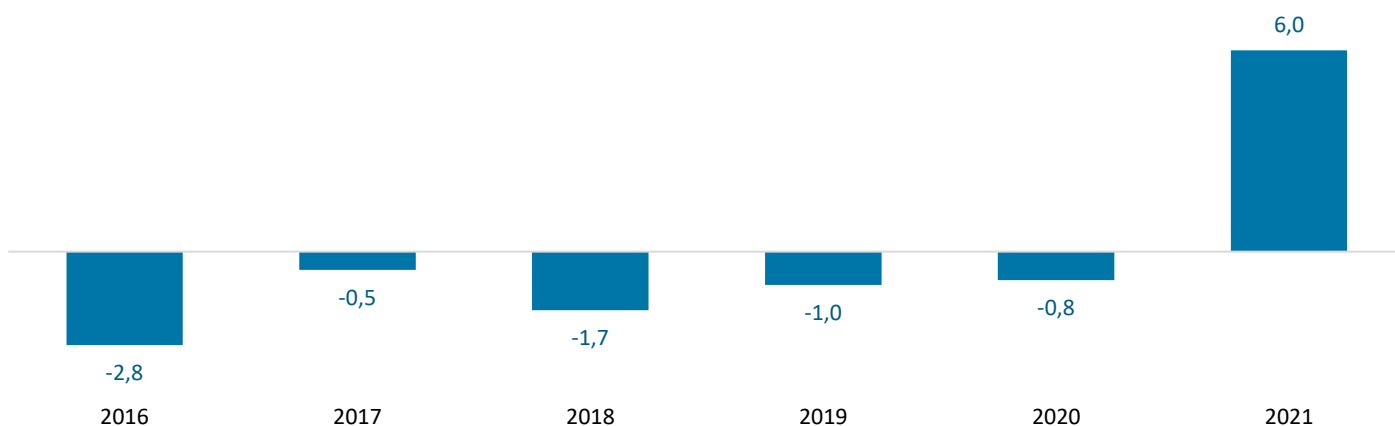
“La industria alimentaria presentó un buen nivel de actividad en 2021, que le permitió superar los niveles pre pandemia. Entre las ramas más dinámicas estuvieron la molienda de oleaginosas y la producción de aceites. Bebidas, aguas y cervezas también mantuvo una buena *performance*, asociada a una mayor flexibilidad en las reuniones sociales, en salidas a restaurantes y en el turismo. En cambio, la industria cárnica se contrajo, producto de una caída del consumo interno y de las restricciones a la exportación en el caso de la carne vacuna. Para el 2022, el sector de carnes no presenta una perspectivas de recuperación, limitado tanto por el mercado interno como por las exportaciones, mientras que la industria de aceites y subproductos mantendrá un elevado dinamismo buscando aprovechar los altos precios de exportación.”

Sergio Cortina

Socio Líder de la Industria de Agronegocios



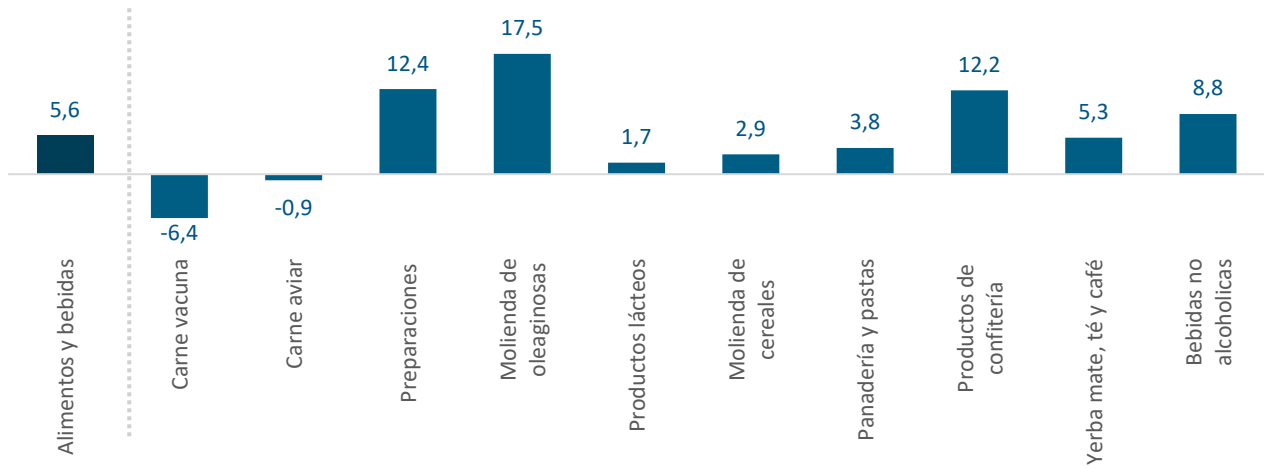
Variación porcentual anual del PBI de la industria alimentaria
Crecimiento anual



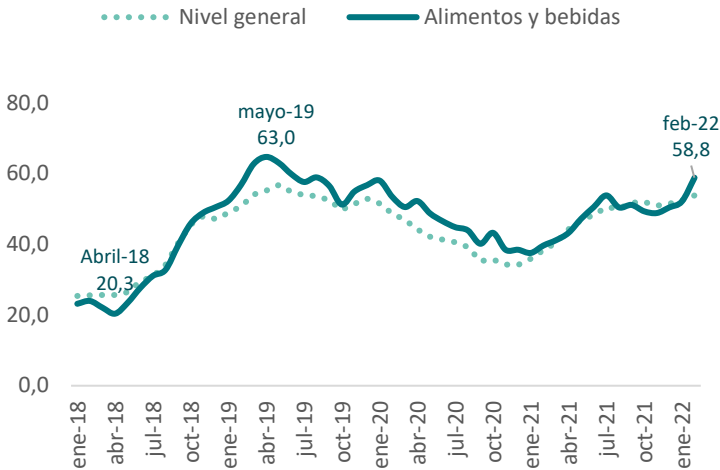
1. En la industria alimentaria se considera, en base al Sistema de Cuentas Nacionales (SCN, INDEC), los sectores de elaboración de productos alimenticios y bebidas.*El color del semáforo responde al crecimiento proyectado para el sector al cierre de 2022 en relación con el crecimiento proyectado para el PIB (Verde: crece por encima; Amarillo: crece por debajo; Rojo: cae). Fuente: INDEC.



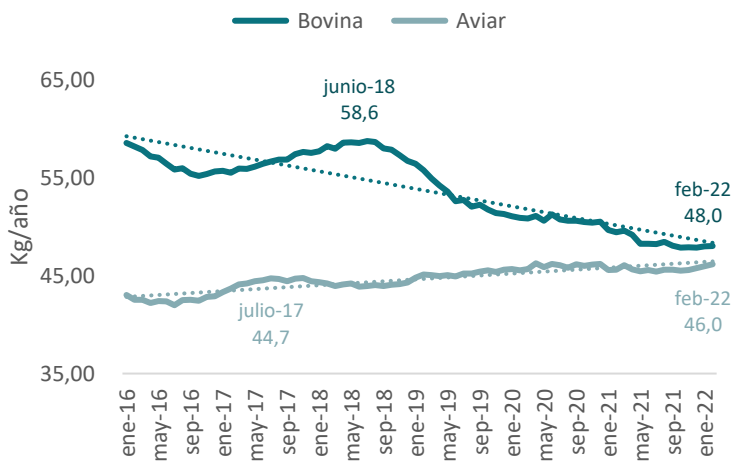
Producción de alimentos Var. % anual 2021



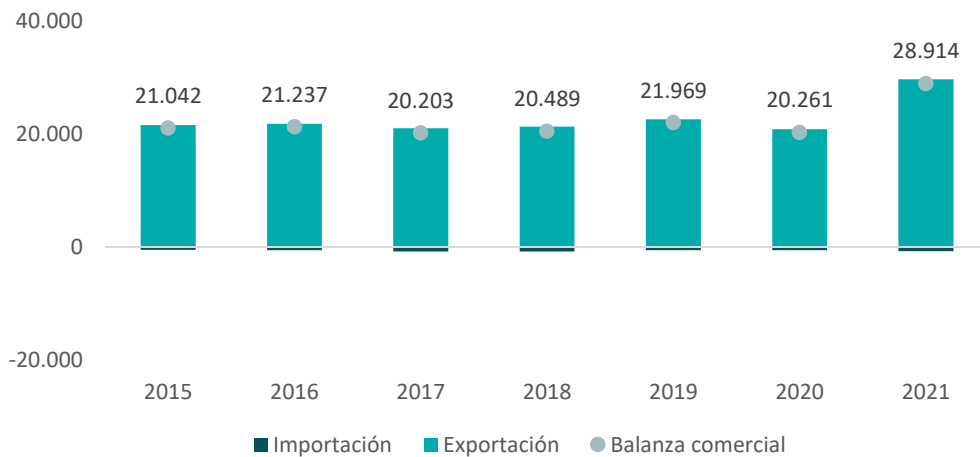
IPC nivel general y alimentos. Var % interanual



Consumo aparente de carne bovina y aviar Kg/Per cápita/año



Balance comercial de alimentos USD/año



Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca e INDEC.



Manufacturas¹

Semáforo de desempeño*



“La actividad industrial cerró el año 2021 con un incremento de la producción de 20.4%, superando la caída de 10.3% de 2020.

De hecho, con esta suba, la industria logró recuperarse parcialmente de la fuerte contracción que vivió durante los años 2018-2020, cerrando 2021 7.1% por debajo del máximo registrado en 2017.

La mejora estuvo impulsada, principalmente, por las ramas de maquinaria y equipos, química, autopartes, automotores, junto con otros sectores vinculados a la producción de insumos para la fabricación de bienes durables (principalmente, acero y aluminio).

Hacia adelante, se prevé una desaceleración de la actividad industrial en 2022. El escenario de elevada incertidumbre macroeconómica y alta inflación, sumado a las restricciones que rigen para la importación de insumos y a la escasez de divisas existente, limita las expectativas de crecimiento previsto para la industria.”

Cynthia P. Calligaro

Socio Líder de la Industria de Manufactura

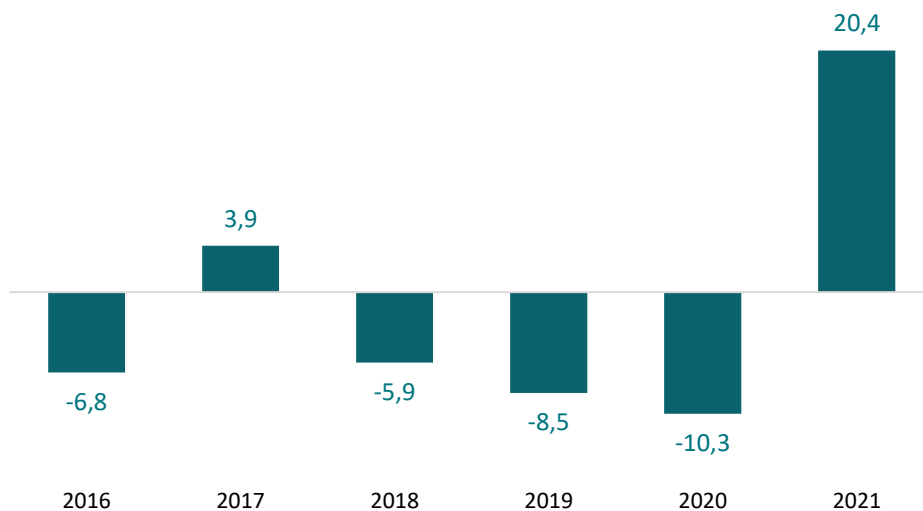
Pronóstico de crecimiento al cierre de 2022

Con información al 2022

3.8%

Variación porcentual anual del PIB de la industria manufacturera

Crecimiento anual

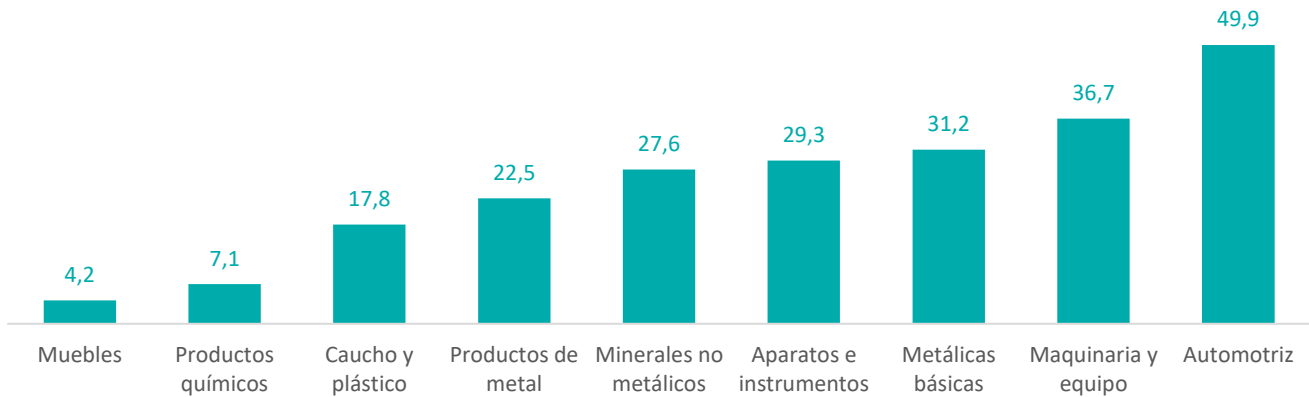


16 1. Para el sector de Industria manufacturera se considera, en base al Sistema de Cuentas Nacionales (SCN, INDEC) el capítulo “Industria manufacturera”, exceptuando “Fabricación de coque, refinación de petróleo y combustible nuclear”, “Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y “Alimentos y bebidas”. *El color del semáforo responde al crecimiento proyectado para el sector al cierre de 2022 en relación con el crecimiento proyectado para el PIB (Verde: crece por encima; Amarillo: crece por debajo; Rojo: cae. Fuente: INDEC.



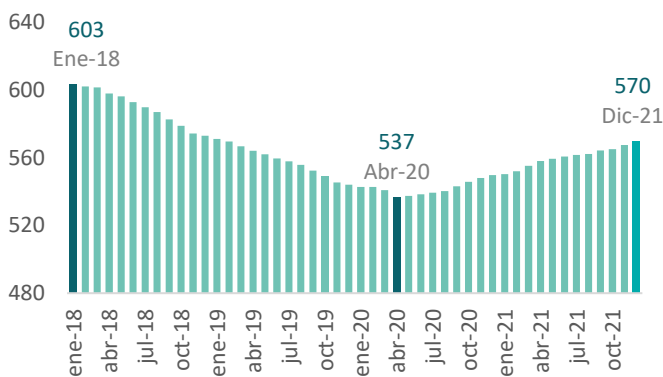
Producción Industrial

Var. % anual. Año 2021



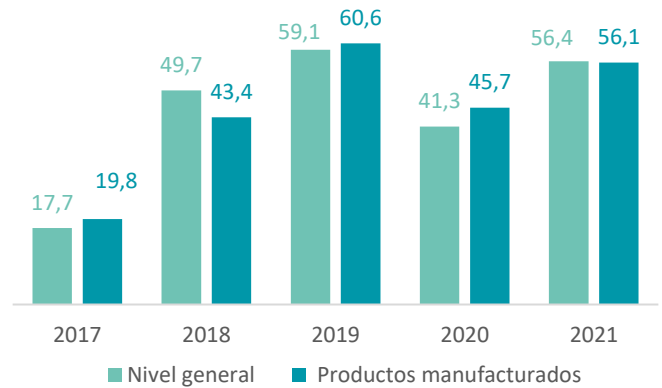
Empleo registrado en la industria manufacturera

En miles de puestos



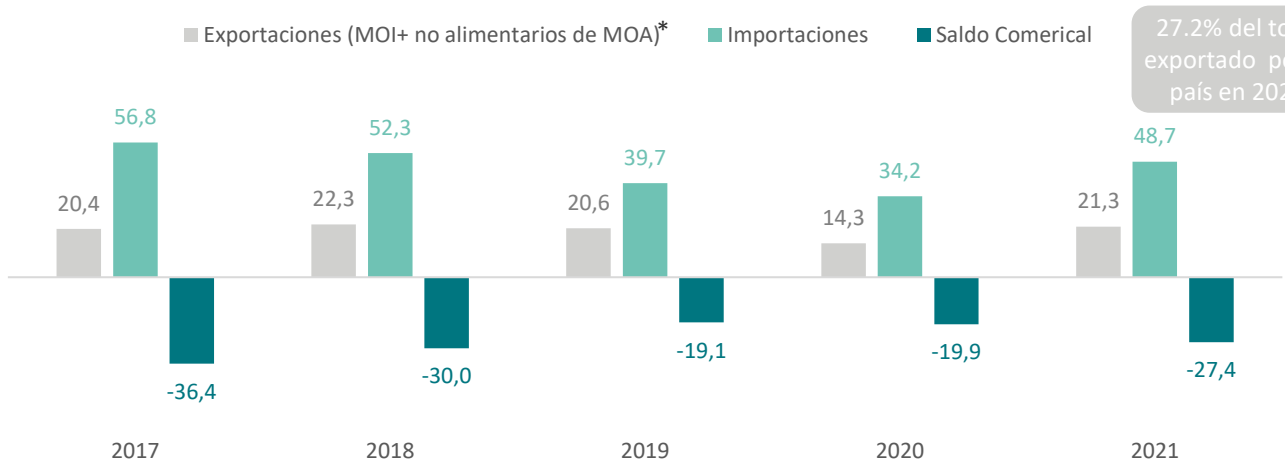
Inflación mayorista, productos manufacturados

Var. % interanual



Balance comercial del sector industrial

Miles de millones USD



27.2% del total exportado por el país en 2021

*Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) y Manufacturas de Origen Industrial (MOI)

Fuente: INDEC y MTySS



Metales Básicos¹

Industria manufacturera

Semáforo de desempeño*



La producción de la industria metálica tuvo un crecimiento de 29.8% en 2021.

Las ramas con mayor crecimiento han sido la fundición de metales de hierro y acero (+39.3% a/a) y la industria siderúrgica (+35.5% a/a). Mientras que la producción de aluminio y otros metales no ferrosos presentó un crecimiento de 9.9%.

El elevado dinamismo de la industria metálica estuvo explicado por el fuerte avance de los sectores demandantes de estos productos, principalmente la construcción, la producción automotriz y autopartista y la industria de línea blanca.

Se espera que estos sectores mantengan un buen ritmo de crecimiento en el 2022, impulsando nuevamente la demanda de productos metálicos.

En sentido contrario, los elevados precios de los *commodities* y una inflación en ascenso generarán incertidumbre en torno a costos y disponibilidad de energía, limitando la actividad sectorial.

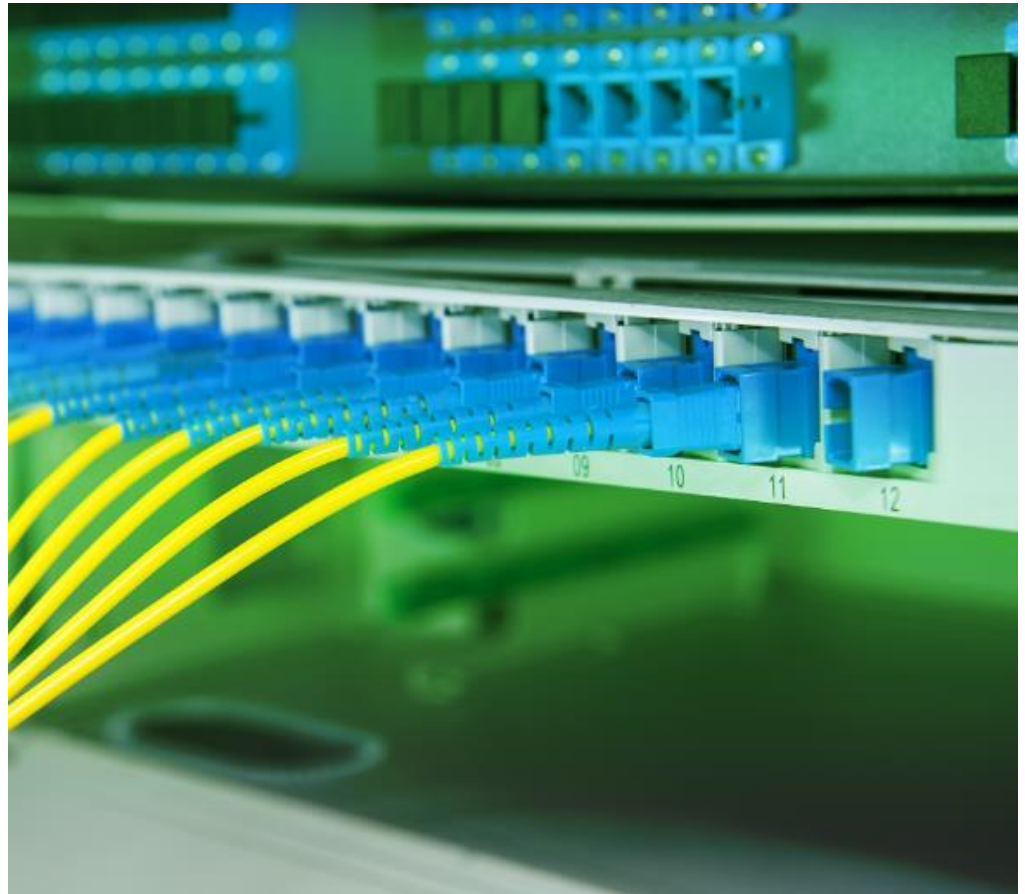
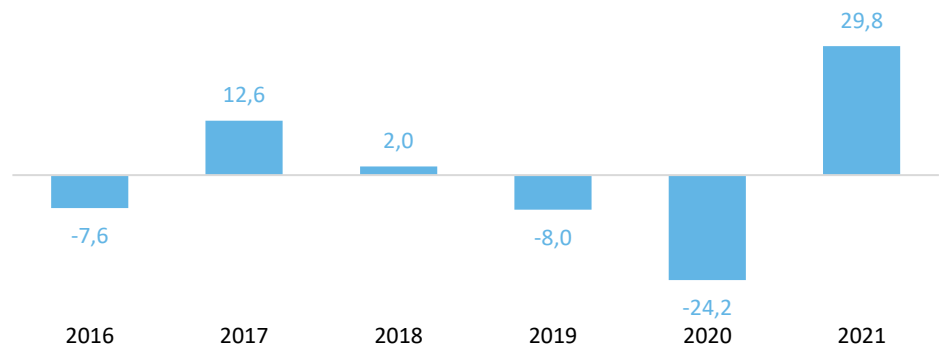
Pronóstico de crecimiento al cierre de 2022

Con información al 4T.2021

3.8%

Variación porcentual anual del PIB de la industria de metales básicos

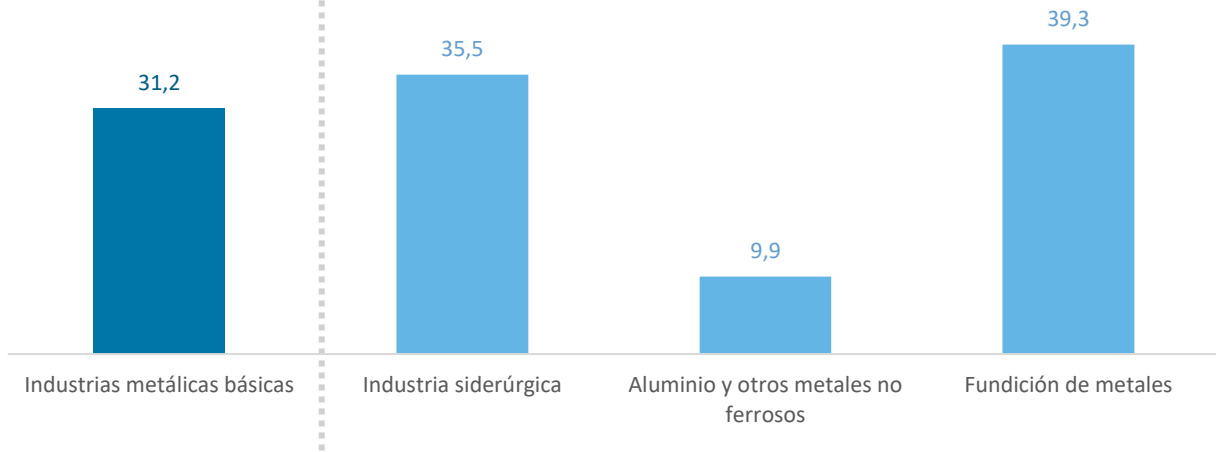
Crecimiento anual





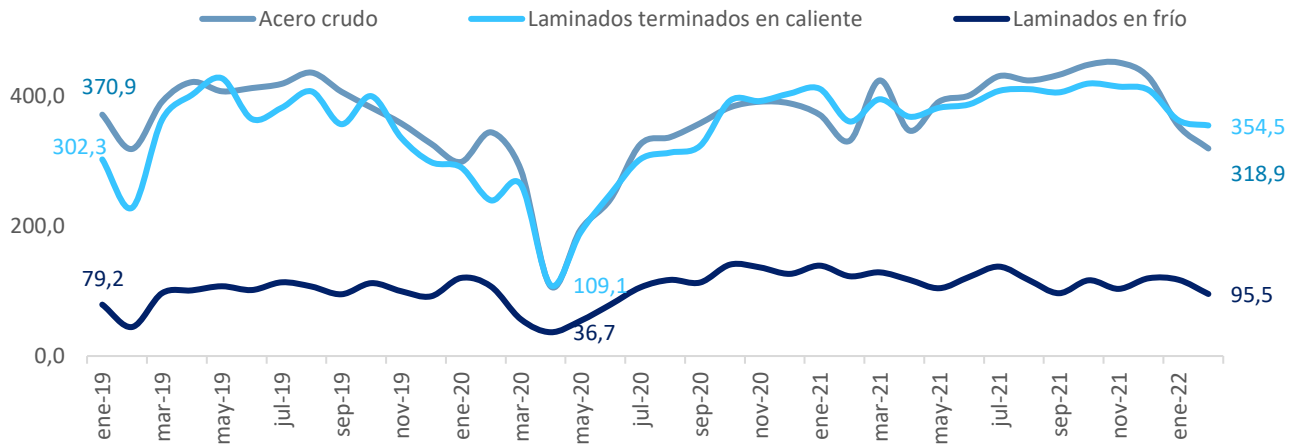
Producción de la industria metálica

Var. % anual 2021



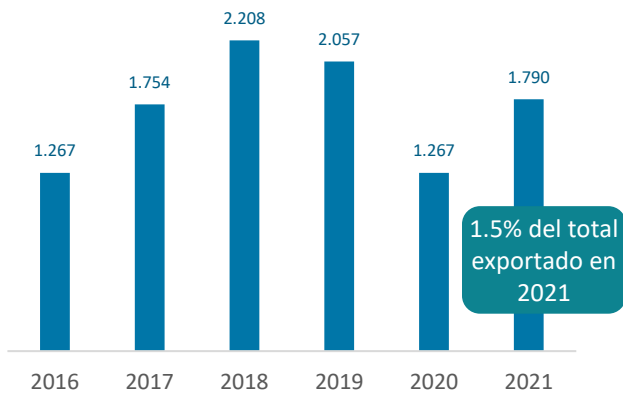
Producción mensual de acero

En millones de Tn

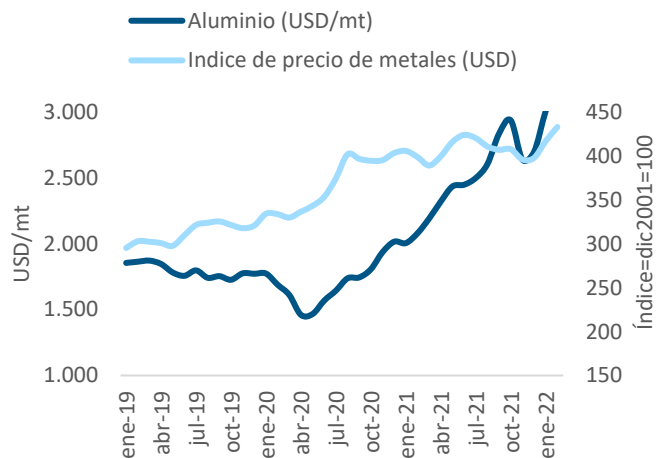


Exportaciones de metales comunes

En millones de USD



Precio internacional del aluminio e índice de precios de metales básicos



Fuente: INDEC, Banco Mundial y BCRA.



Industria manufacturera Químicos¹

Semáforo de desempeño*



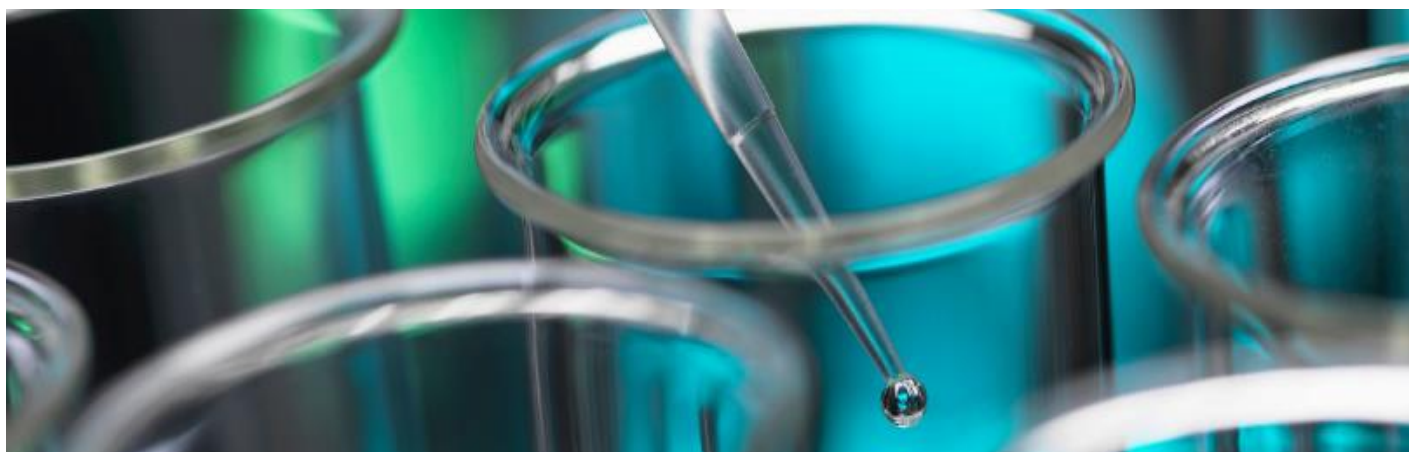
Pronóstico de crecimiento al cierre de 2022

Con información al 4T.2021

2.7%

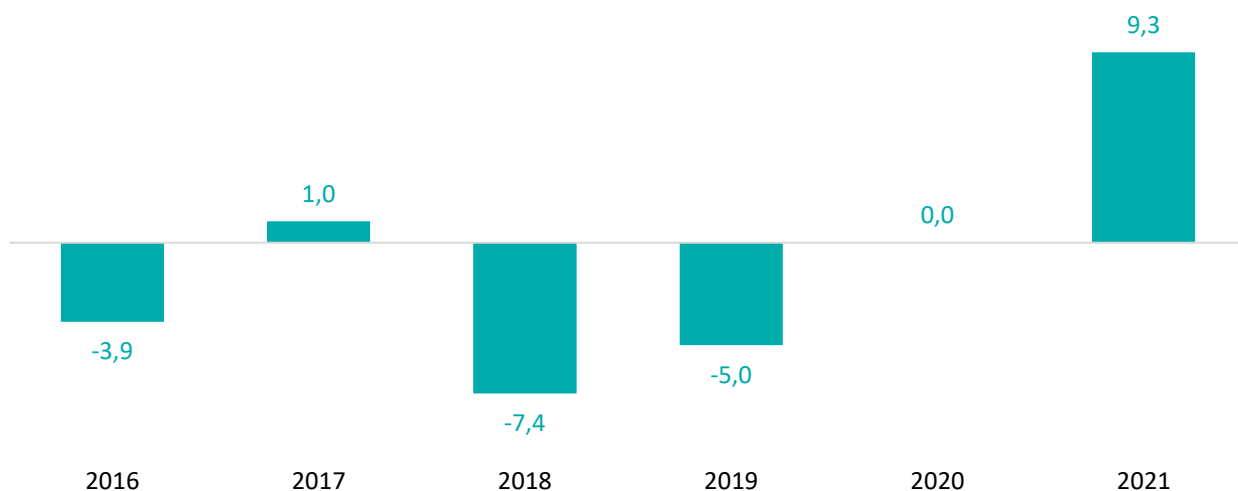
El sector químico ha alcanzado un crecimiento acumulado de 9.3% en 2021, superando en 9.1% los niveles pre pandemia y en 3.9% los vigentes en 2018. El año pasado resultó destacable el buen resultado del sector de cauchos y plásticos, que tuvo un incremento anual de 18.7% a/a.

Si bien se prevé una desaceleración significativa de la actividad en 2022, de la mano de las perspectivas de crecimiento moderado de la construcción, los bienes durables y la producción automotriz, la industria química se mantendría sobre terreno positivo. A su vez, los buenos precios internacionales del plástico darían impulso a las exportaciones, tras un avance anual de 60.5% en 2021.



Variación porcentual anual del PIB de la industria química

Crecimiento anual

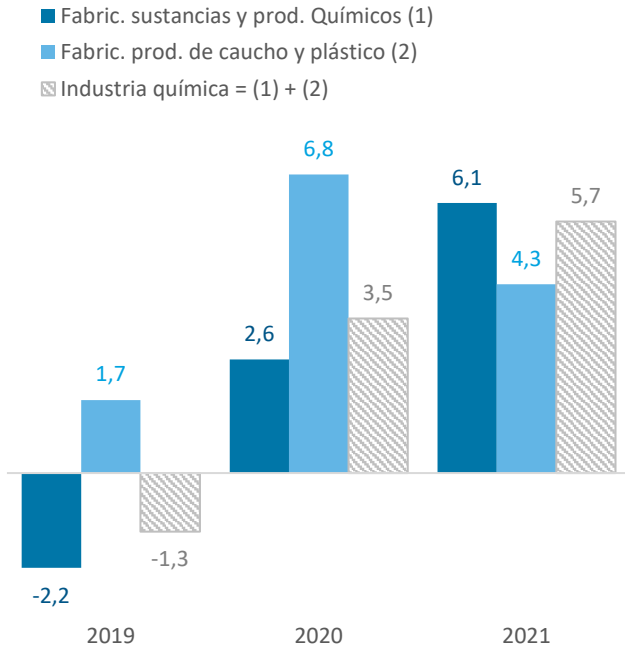


1. Para la industria Química se consideran las categorías "Fabricación de sustancias y productos químicos" y "Fabricación de productos de caucho y plástico" (dentro de "Industria Manufacturera") correspondientes al Sistema de Cuentas Nacionales (SCN, INDEC). *El color del semáforo responde al crecimiento proyectado para el sector al cierre de 2022 en relación con el crecimiento proyectado para el PIB (Verde: crece por encima; Amarillo: crece por debajo; Rojo: cae). Fuente: INDEC.



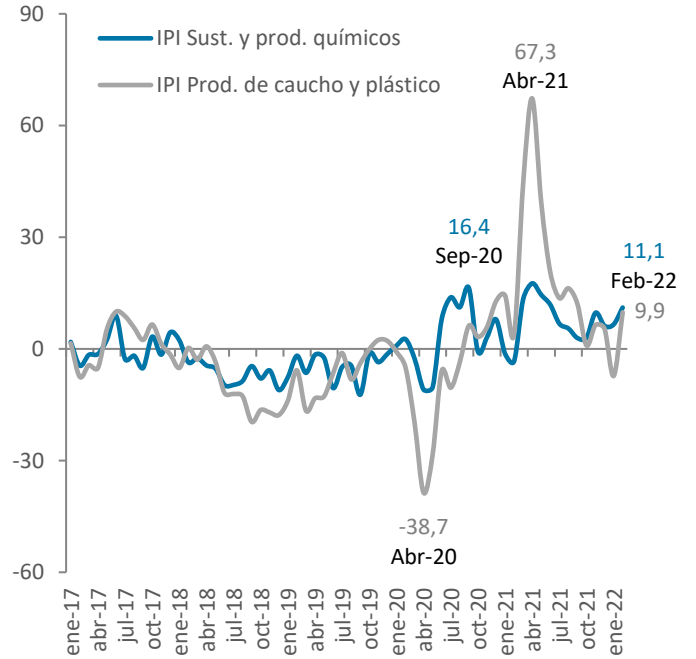
PIB de la industria química

Variación % interanual, 4T de cada año



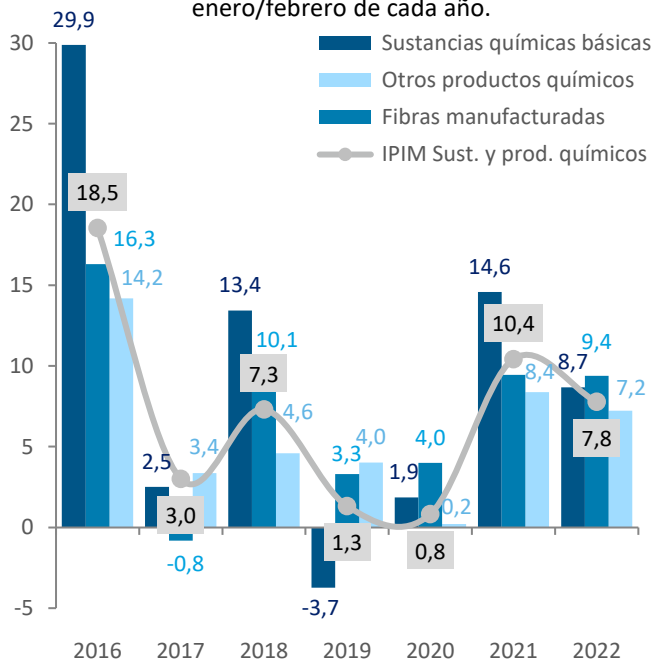
Producción de la industria química

IPI. Var. % interanual.



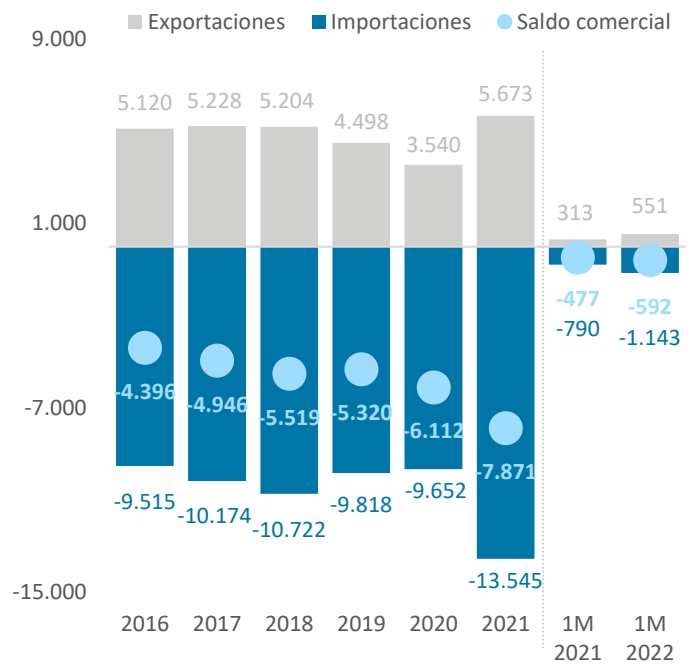
Índice de precios internos al por mayor

IPIM. Var. % interanual acumulada enero/febrero de cada año.



Balanza comercial de la industria química

En millones de USD



Fuente: INDEC.



Industria manufacturera Automotriz¹

Semáforo de desempeño*



Pronóstico de crecimiento al cierre de 2022

Con información al 4T.2021

11.6%

“Luego de tres años de caída en el nivel de actividad, el sector automotriz alcanzó un crecimiento anual de 50.1% en 2021, superando en 18% los niveles pre pandemia. La producción de autos creció 69% y las exportaciones 88%. Por su parte, los patentamientos en el mercado interno (ventas de vehículos nuevos) tuvieron una expansión del 7% el año pasado.

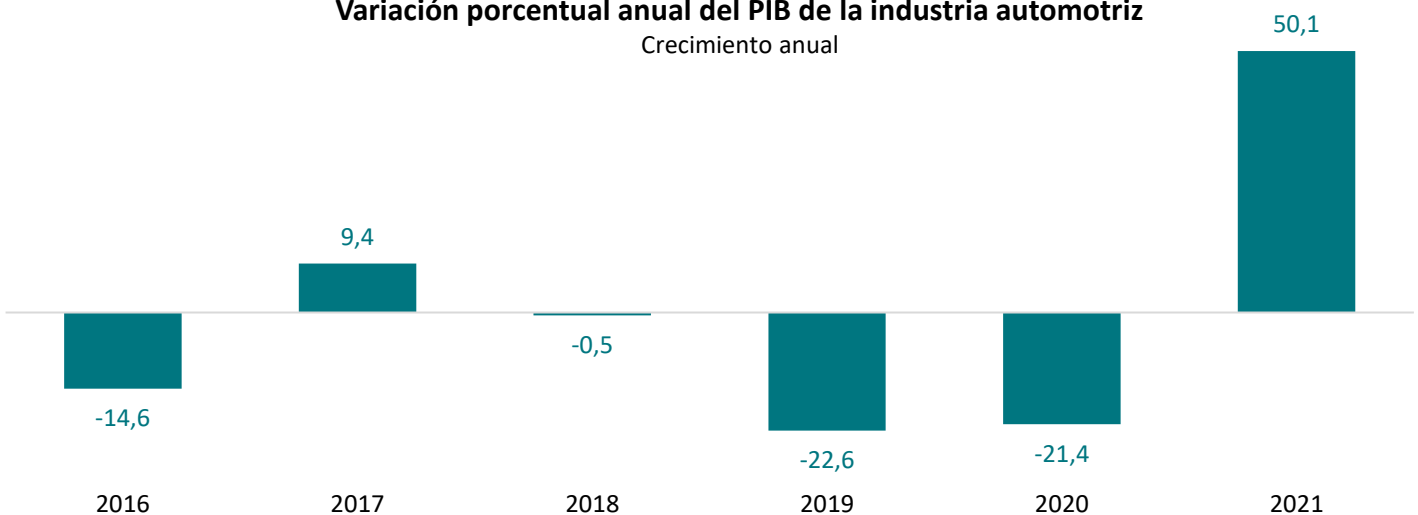
Las perspectivas para este año son buenas, con la producción traccionada principalmente por la expansión de las exportaciones. Mientras tanto, si bien se prevé el mercado interno continúe perdiendo dinamismo, las restricciones a las importaciones mantendrán la tendencia hacia una mayor participación de los vehículos de origen nacional en las ventas.”

Alberto Torrijos

Socio Líder de la Industria Automotriz



Variación porcentual anual del PIB de la industria automotriz
Crecimiento anual

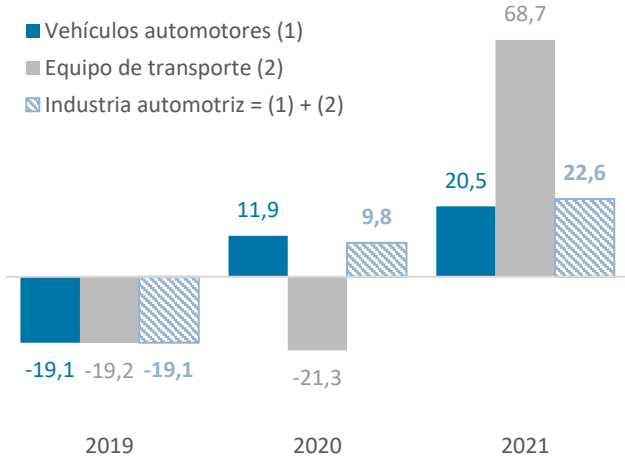


1. Para la industria Automotriz se consideran las categorías “Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques” (incluye la fabricación de vehículos automotores y de autopartes) y “Fabricación de equipo de transporte n.c.p” (incluye la construcción de buques y embarcaciones, aeronaves, motocicletas y bicicletas) correspondientes al Sistema de Cuentas Nacionales (SCN, INDEC). *El color del semáforo responde al crecimiento proyectado para el sector al cierre de 2022 en relación con el crecimiento proyectado para el PIB (Verde: crece por encima; Amarillo: crece por debajo; Rojo: cae). Fuente: INDEC.



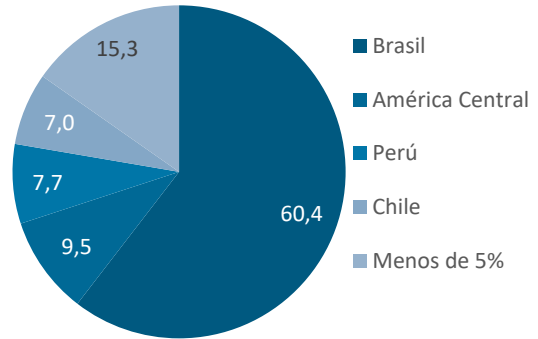
PIB de la industria automotriz

Variación % interanual, 4T de cada año



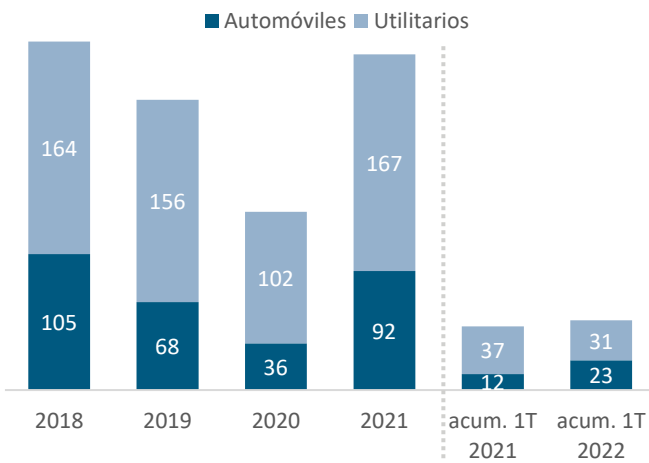
Distribución de las exportaciones según país de destino

% acumulado 1T-22



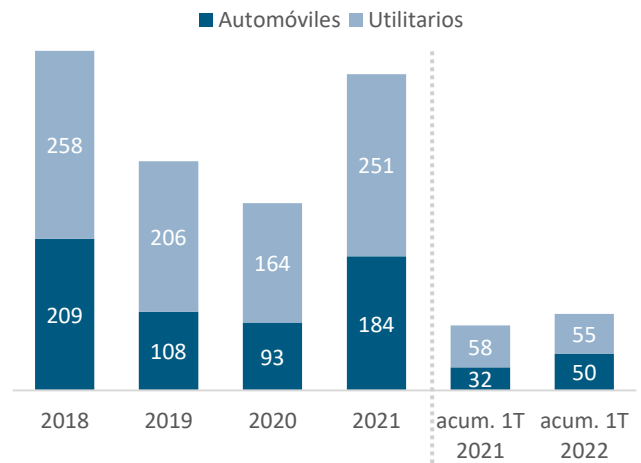
Exportación de vehículos, según tipo

En miles de unidades



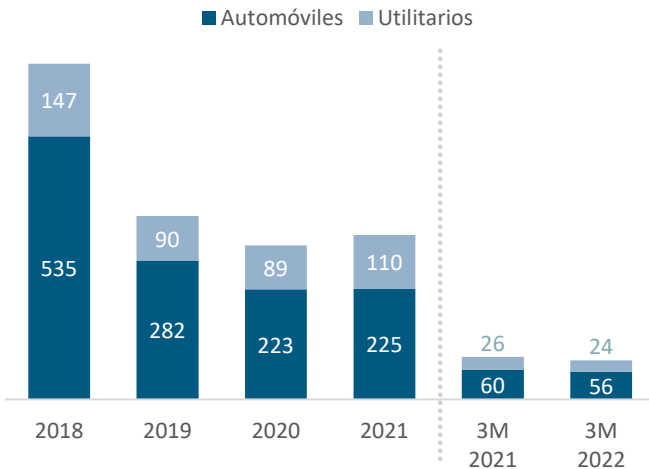
Producción de vehículos, según tipo

En miles de unidades



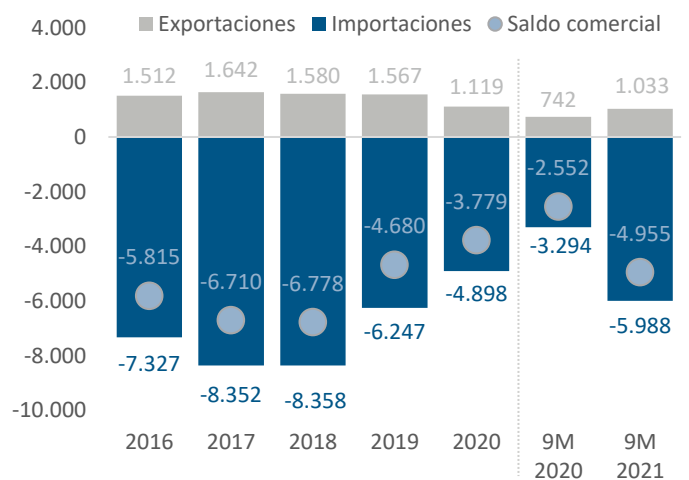
Venta de vehículos, según tipo

En miles de unidades



Balanza comercial de autopartes

En millones de USD



Fuente: INDEC, ADEFA, ACARA y AFAC.



Energía¹

Semáforo de desempeño*



Pronóstico de crecimiento al cierre de 2022

Con información al 4T-21

0.7%

“El sector energético logró el año pasado recuperarse en relación con el complejo año 2020. La mejora estuvo impulsada por la producción de petróleo y gas, mientras que continuaron los desequilibrios estructurales en el sector eléctrico, en el marco del congelamiento de las tarifas. Para este año se prevé incrementos en la producción de petróleo y gas, impulsado por las mayores inversiones en el sector y el incremento de los precios internacionales de estos *commodities*, aunque encontrarán un límite en la capacidad de transporte. En el sector eléctrico, el incremento esperado en las tarifas no será suficiente para cubrir los costos de generación.

Ricardo Ruíz

Socio Líder de la Industria de Energía y Recursos



Variación porcentual anual del PIB de la industria energética

Crecimiento anual

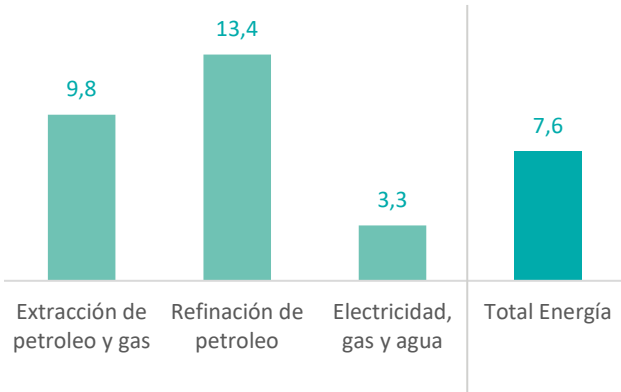


1. Para el sector de energía se considera, en base al Sistema de Cuentas Nacionales (SCN, INDEC), los sectores de electricidad, gas y agua; Fabricación de coque, refinación de petróleo y extracción de petróleo y gas. *El color del semáforo responde al crecimiento proyectado para el sector al cierre de 2022 en relación con el crecimiento proyectado para el PIB (Verde: crece por encima; Amarillo: crece por debajo; Rojo: cae). Fuente: INDEC.



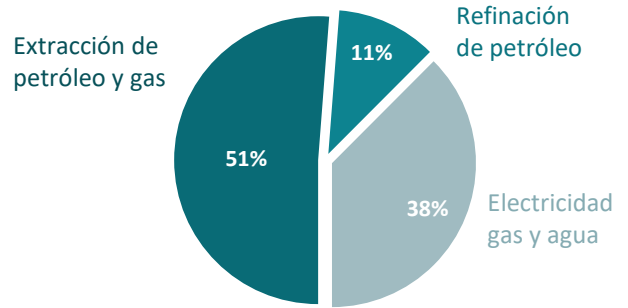
PIB del sector energético por ramas

Var. % anual 2021

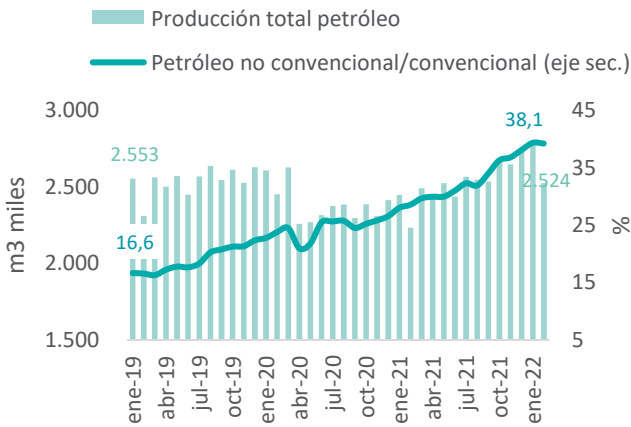


Composición del PIB energético por ramas

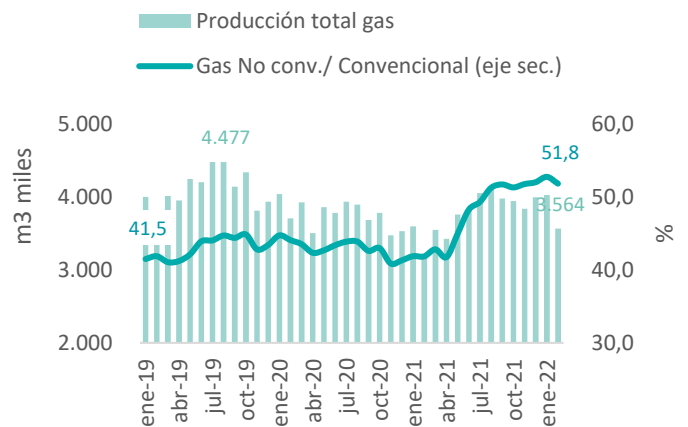
Año 2021



Producción de petróleo

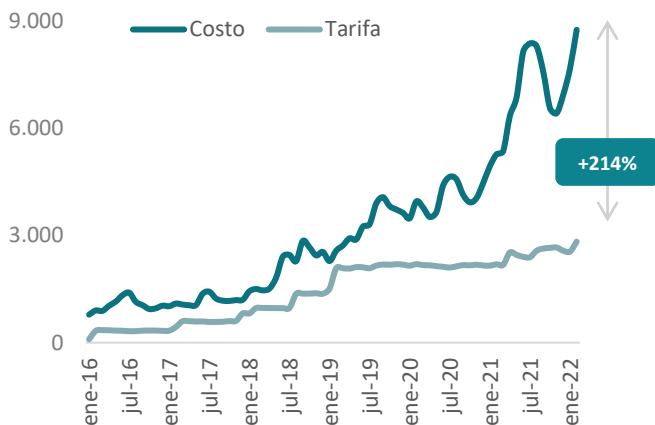


Producción de gas



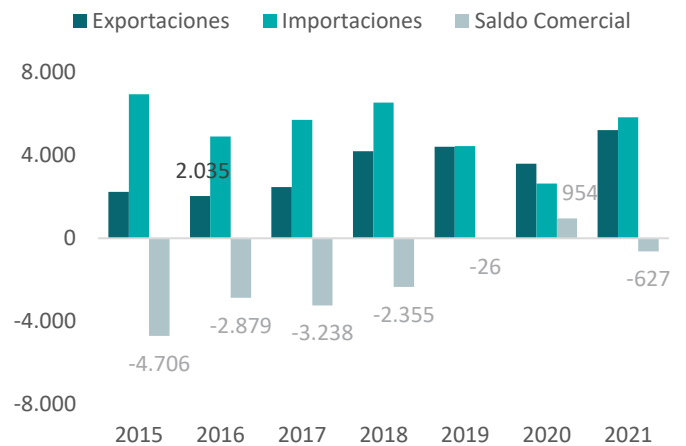
Costos y tarifas de la energía eléctrica

En ARS/MWh



Balance comercial sector energético

En millones de USD



1. Para el sector de Energía se considera del SNCN-INDEC los subsectores de "Extracción de carbón y lignito, extracción de turba. Extracción de petróleo crudo y gas natural"; "Actividades de servicios relacionadas con la extracción de petróleo y gas, excepto las actividades de prospección"; "Fabricación de coque, productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear" y "Electricidad, gas y agua". Fuente: INDEC y CAMMESA.



Construcción¹

Semáforo de desempeño*



Pronóstico de crecimiento al cierre de 2022

Con información al 4T.2021

4.7%

“En 2021, la actividad de la construcción cerró con un crecimiento de 27.1%, siendo el sector con mayor crecimiento. Sin embargo, el nivel de actividad estuvo levemente por debajo de los valores de 2019 (-1.7%) y aún más lejos de los máximos registrados en 2017 (-4.8%).

De la mano del mayor dinamismo de la actividad, la ocupación formal se recuperó, sumando más de 90,000 nuevos puestos de trabajo en relación al nivel más bajo de la pandemia (julio-20), lo que equivale a un crecimiento de 34%.

Se prevé que las obras privadas grandes sean el motor para sostener la construcción en 2022. En sentido contrario, el acotado margen del gobierno para impulsar la obra pública debido a la necesidad de ajustar las cuentas fiscales, pondrá un límite al dinamismo sectorial.”

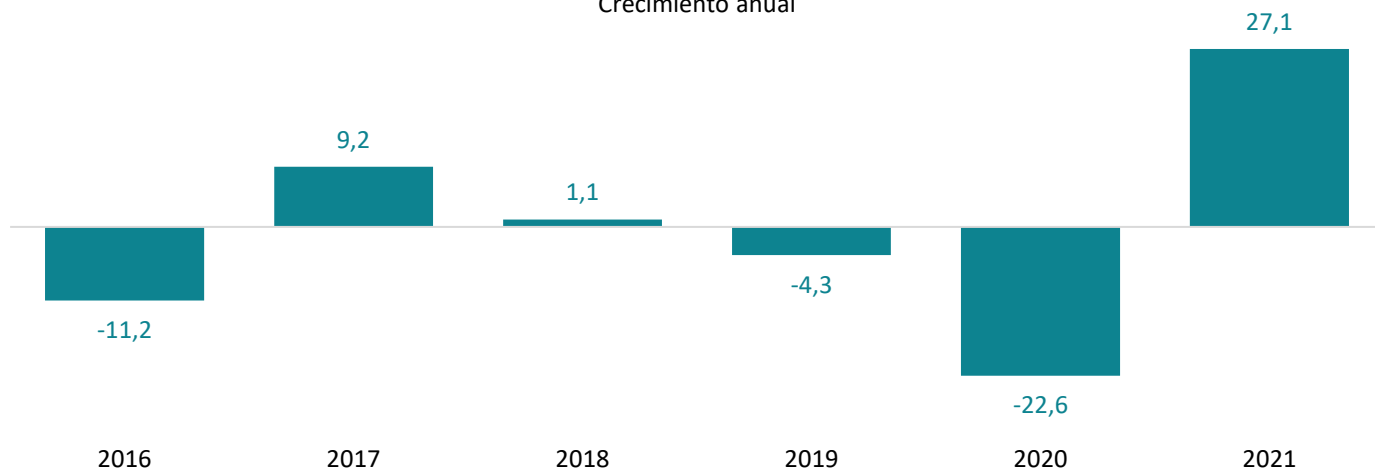
Cynthia P. Calligaro

Socio Líder de la Industria de Manufactura



Variación porcentual anual del PIB de la industria de la construcción

Crecimiento anual

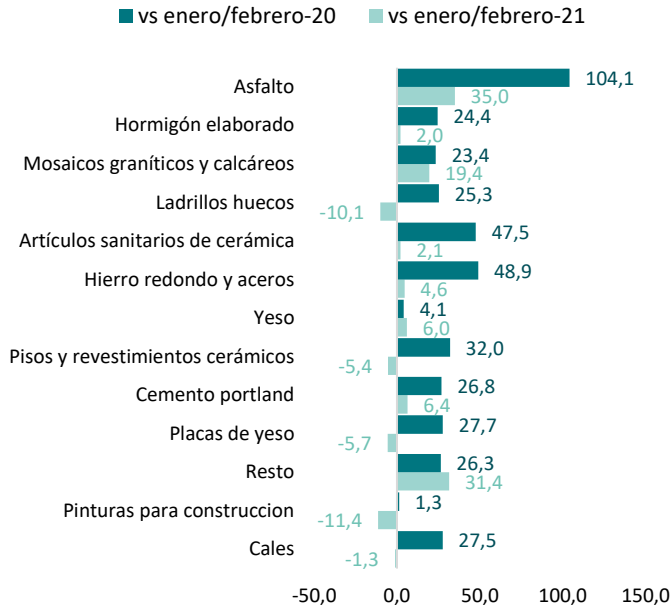


1. Para el sector de Construcción se considera la categoría “Construcción” correspondiente al Sistema de Cuentas Nacionales (SCN, INDEC). *El color del semáforo responde al crecimiento proyectado para el sector al cierre de 2022 en relación con el crecimiento proyectado para el PIB (Verde: crece por encima; Amarillo: crece por debajo; Rojo: cae). Fuente: INDEC.



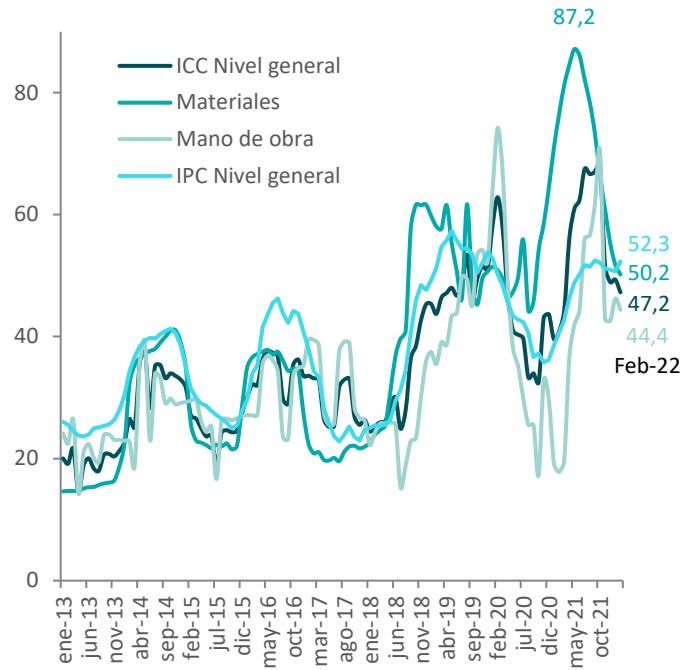
Consumo interno de insumos para la construcción

Var. % acum. enero/febrero-22



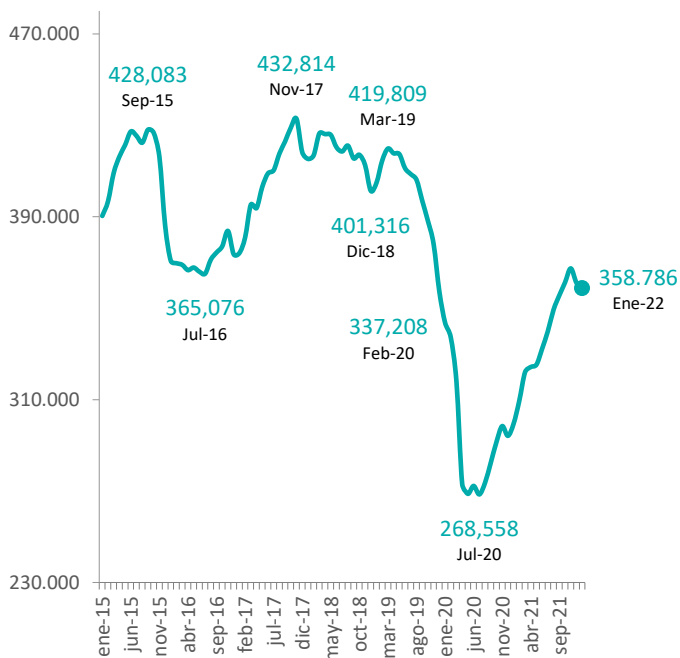
Índice de costo de la construcción (ICC)

Var. % interanual.



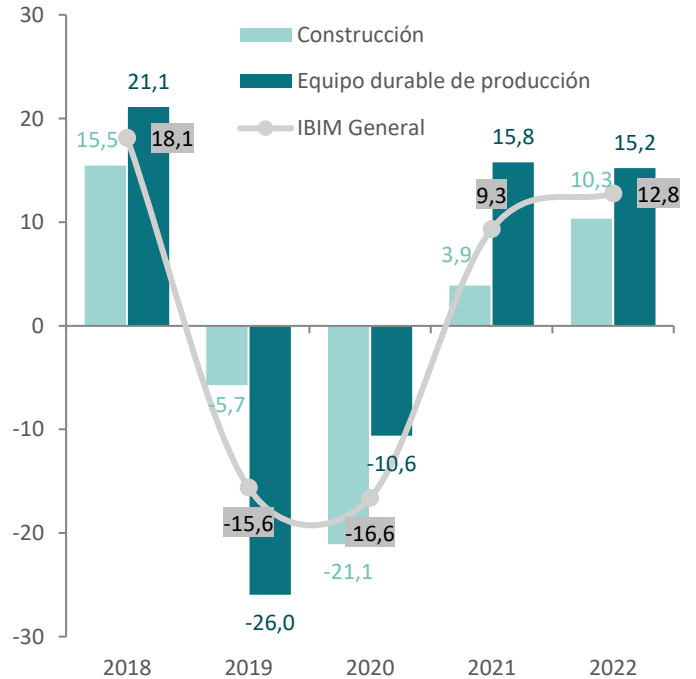
Trabajadores registrados

En miles de puestos de trabajo



Inversión bruta interna mensual (IBIM)

Var. % interanual, acum. enero-febrero



Fuente: INDEC, IERIC y OJF & Asociados.



Consumo¹

Semáforo de desempeño*



Pronóstico de crecimiento al cierre de 2022

Con información al 4T.2021

2.3%

“El comercio tuvo una importante recuperación en 2021, con un crecimiento de 13.2%. Entre septiembre y diciembre de 2021, la actividad exhibió una significativa desaceleración; sin embargo, en el primer trimestre de 2022, se observó nuevamente una recuperación en el ritmo de crecimiento de las ventas minoristas. Por su parte, el empleo exhibió una lenta reactivación desde abril-21, pero aún está lejos de recuperar los niveles pre-pandemia.

La elevada inflación que se proyecta para 2022 será un limitante central para la recuperación de los ingresos reales y por lo tanto un factor central en el nivel de actividad comercial de los próximos meses.”

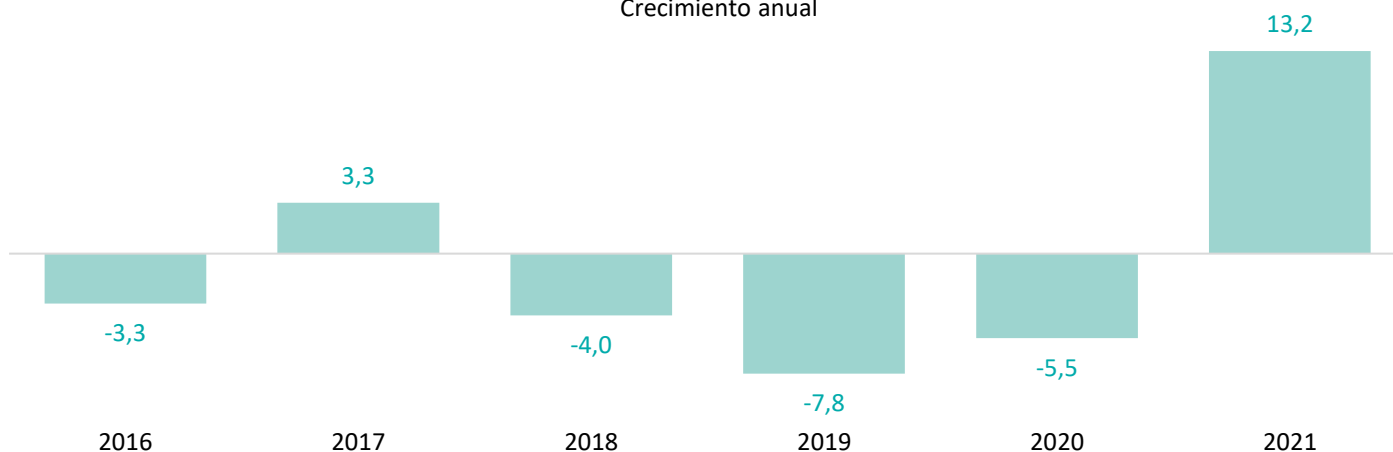
Erick Calvillo

Socio Líder de la Industria de Consumo



Variación porcentual anual del PIB de la industria del consumo

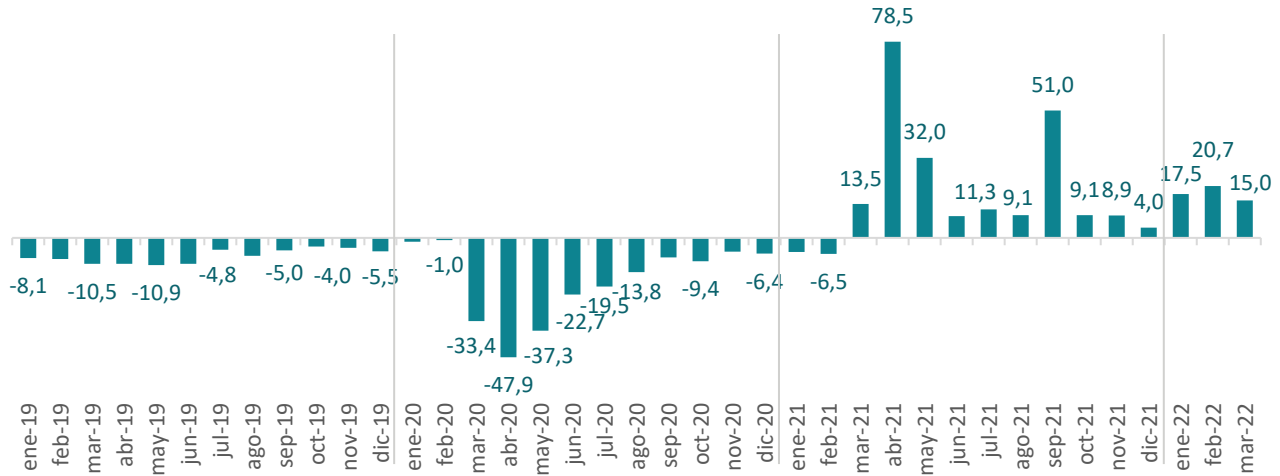
Crecimiento anual



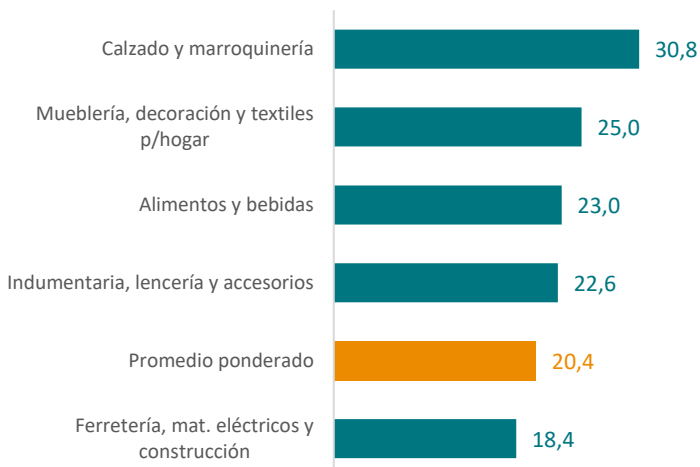
1. Para el sector de Consumo se considera la categoría “Comercio mayorista, minorista y reparaciones” correspondiente al Sistema de Cuentas Nacionales (SCN, INDEC). *El color del semáforo responde al crecimiento proyectado para el sector al cierre de 2022 en relación con el crecimiento proyectado para el PIB (Verde: crece por encima; Amarillo: crece por debajo; Rojo: cae). Fuente: INDEC.



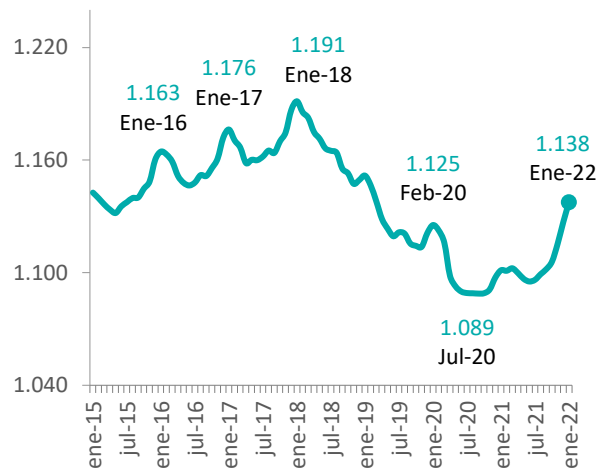
Evolución de las ventas minoristas PyME Var % interanual, a precios constantes



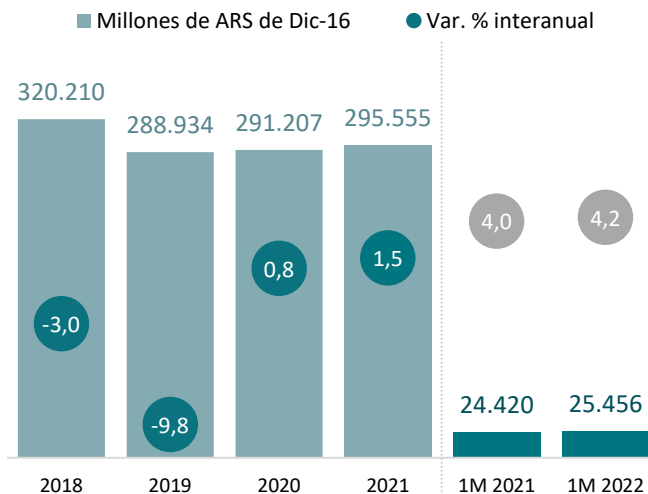
Ventas Minoristas PyME – Apertura por rubro Var. % anual, acum. 1T-22



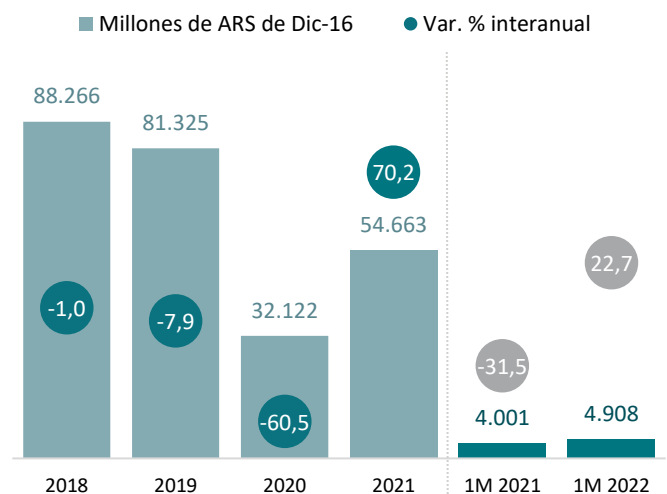
Trabajadores registrados del sector privado. En miles de puestos.



Ventas reales en supermercados



Ventas reales en shoppings



Fuente: INDEC, Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social y Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME).



Telecomunicaciones¹

Semáforo de desempeño*



Pronóstico de crecimiento al cierre de 2021

Con información al 4T.2021

1.9%

“El sector de telecomunicaciones presentó una leve recuperación el año pasado, con un crecimiento de 1.7%. El segmento más dinámico fue el de conexión a internet, particularmente el servicio de internet móvil. En cambio, el acceso a la TV por suscripción se mantuvo en niveles similares a los del 2020.

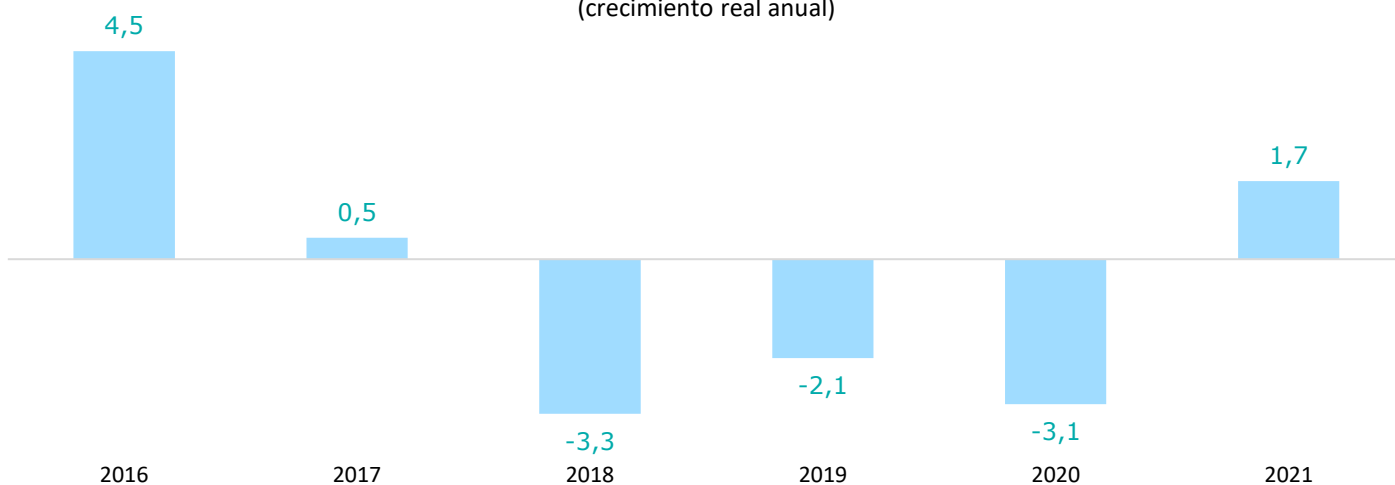
Para este año se espera un crecimiento leve, traccionado en gran parte por el avance de la conectividad en el marco de la continuidad de la expansión de los servicios de comercio y trabajo *online*. A su vez, se está avanzando en la implementación de las tecnologías de 5G, aunque no está definida una fecha cierta para su implementación.”

Germán Ortiz

Socio Líder de la Industria de TMT



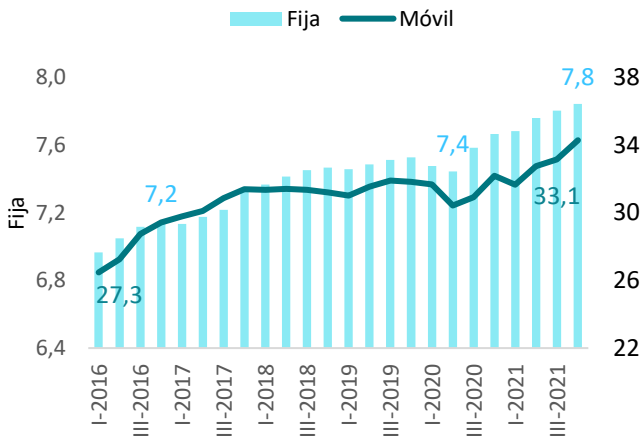
Variación porcentual anual del PIB de telecomunicaciones
(crecimiento real anual)



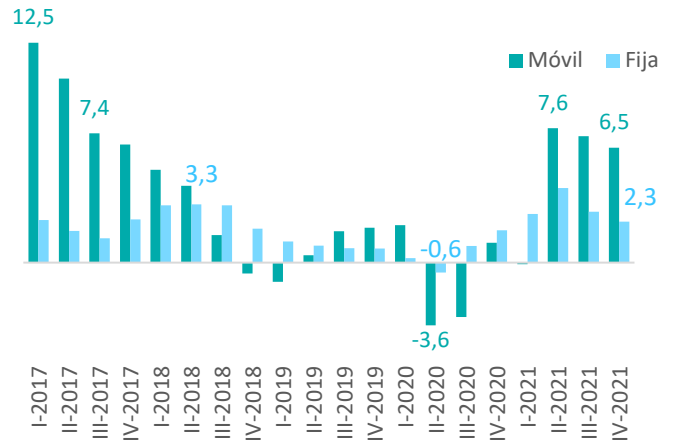
1. Para la actividad de telecomunicaciones se considera, en base al Sistema de Cuentas Nacionales (SCN, INDEC), el sector de comunicaciones.*El color del semáforo responde al crecimiento proyectado para el sector al cierre de 2022 en relación con el crecimiento proyectado para el PIB (Verde: crece por encima; Amarillo: crece por debajo; Rojo: cae). Fuente: INDEC.



Accesos a internet Millones de usuarios

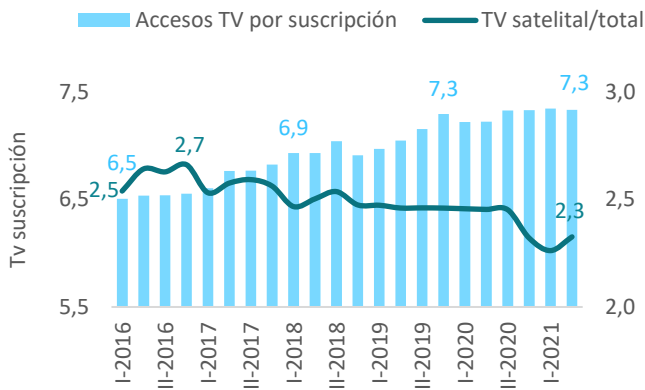


Accesos a internet Var. % interanual



Acceso a TV

En millones de suscripciones



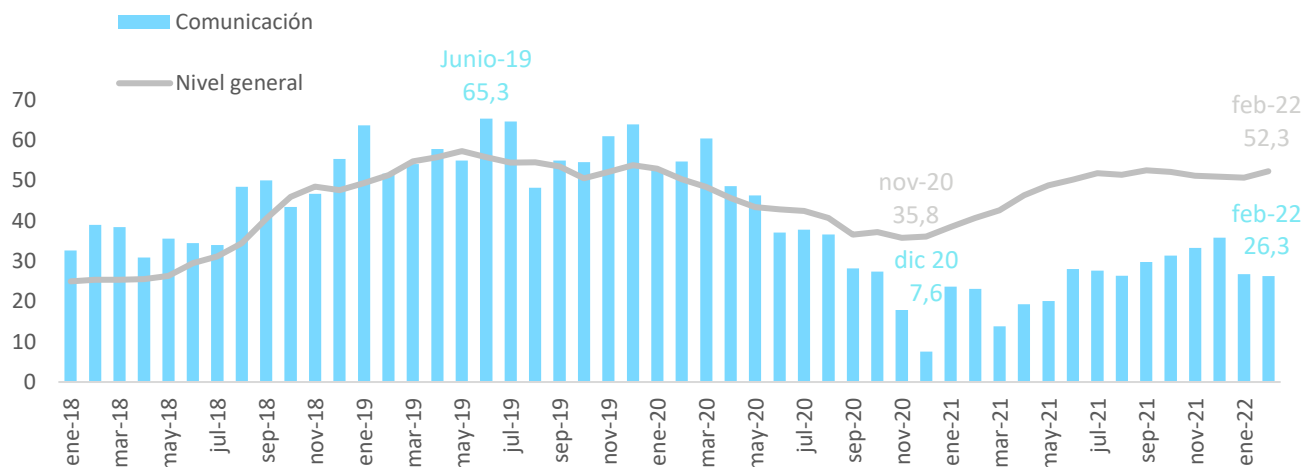
Empleo asalariado registrado en el sector de correos y telecomunicaciones

En puestos de trabajo



IPC nivel general vs comunicaciones

Var. % interanual



Fuente: INDEC y ENACOM.



Salud¹

Semáforo de desempeño*



“El sector de salud se recuperó el año pasado, impulsado tanto por los sistemas de salud público y privado, como por la fabricación de instrumental médico. El crecimiento fue de 6.2%, quedando algo por debajo de los niveles pre pandemia (-4.0%).

Por su parte, las exportaciones de instrumental médico tuvieron un crecimiento de casi 23% el año pasado, suba que no fue suficiente para evitar un incremento del déficit comercial (de USD 2,495 millones en 2020 a USD 3,886 en 2021).

Para el 2022, se espera una leve suba de la actividad, traccionada por el sector de salud privado, que aún se encuentra 7.6% por debajo de los niveles que regían antes de la pandemia. Si bien las prepagas presentan dificultades financieras en el marco de la regulación de las cuotas, la normalización de la restricción sanitaria le permitirían mantenerse en terreno positivo.”

Alejandra Palombo

Socio Líder de la Industria de Salud

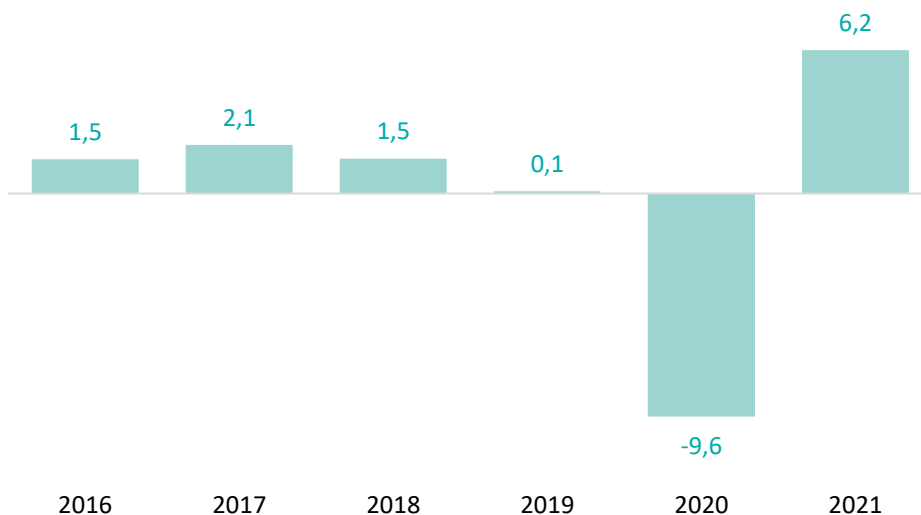
Pronóstico de crecimiento al cierre de 2022

Con información al 4T.2021

2.0%

Variación porcentual anual del PIB de la industria de la Salud

Crecimiento real anual

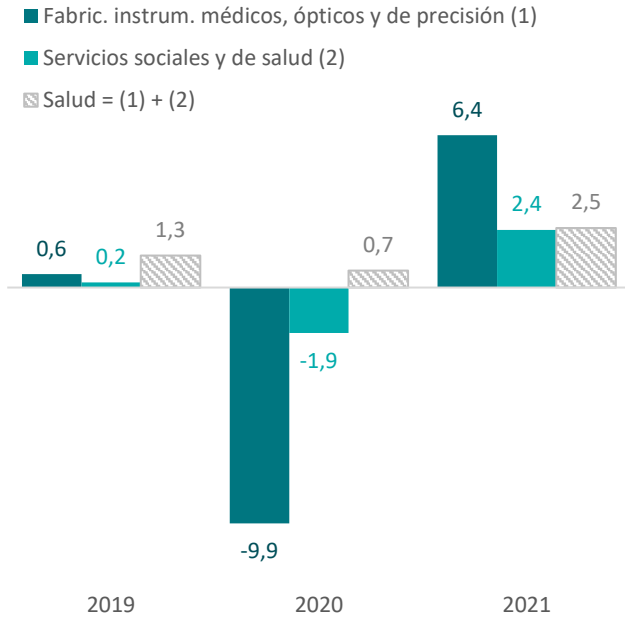


1. Para el sector de Salud se consideran las categorías “Servicios Sociales y de Salud” y “Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión; fabricación de relojes” (dentro de “Industria Manufacturera”) correspondientes al Sistema de Cuentas Nacionales (SCN, INDEC). *El color del semáforo responde al crecimiento proyectado para el sector al cierre de 2022 en relación con el crecimiento proyectado para el PIB (Verde: crece por encima; Amarillo: crece por debajo; Rojo: cae). Fuente: INDEC.



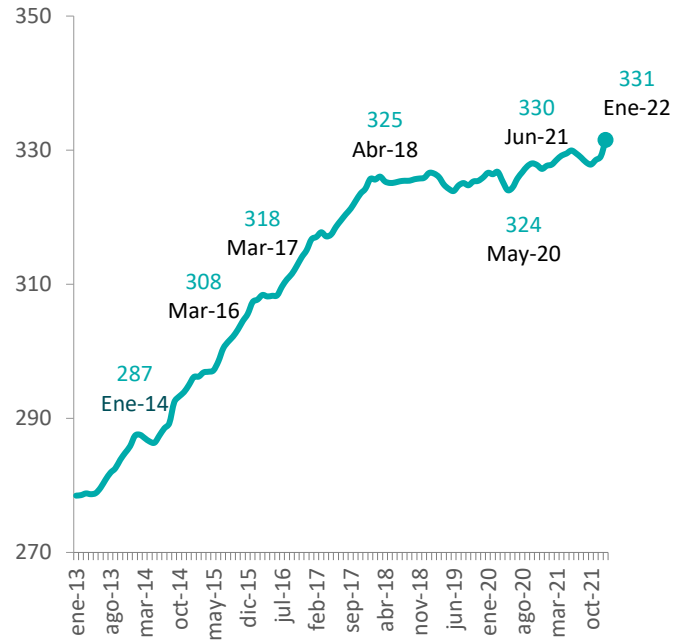
PIB del sector Salud

Variación % interanual, 4T de cada año



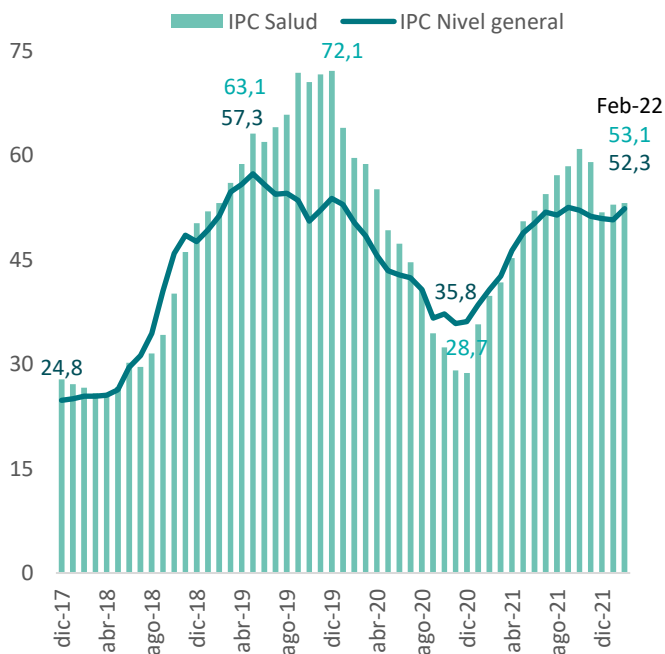
Trabajadores registrados del sector Salud

En miles de puestos



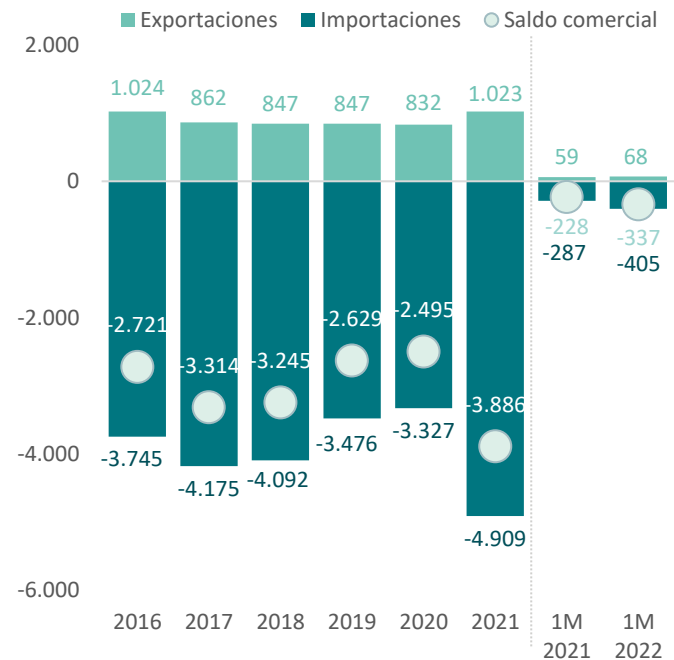
IPC Nivel general vs Salud

Var. % interanual



Balanza comercial del sector Salud

En millones de USD



Fuente: INDEC y Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.



Sector inmobiliario¹

Semáforo de desempeño*



“Los servicios inmobiliarios han mostrado una leve reactivación durante 2021, con un crecimiento de 1.6%.

El precio de la vivienda en dólares ha mostrado una caída sistemática en los últimos dos años y el **bajo acceso al crédito ha limitado las operaciones de adquisición de vivienda familiar**. De hecho, durante 2021, las escrituras con hipoteca sólo representaron el 5.8% del total escriturado.

Las perspectivas para el 2022 apuntan a un crecimiento acotado de la actividad, producto de la falta de crédito hipotecario y de la caída de los ingresos reales, en el contexto de una tasa de inflación alta y creciente y una tasa de interés al alza.”

Jorge Yarza

Socio Líder de
Bienes Raíces

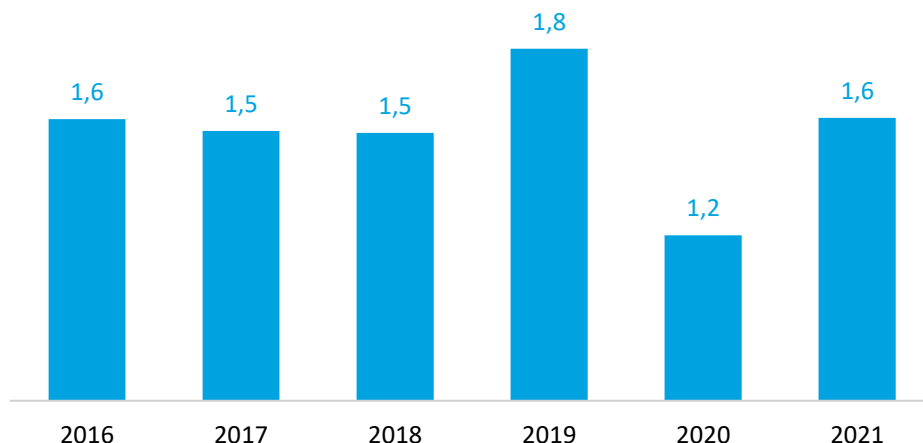
Pronóstico de crecimiento al cierre de 2022

Con información al 4T.2021

1.5%

Variación porcentual anual del PIB del Sector Inmobiliario

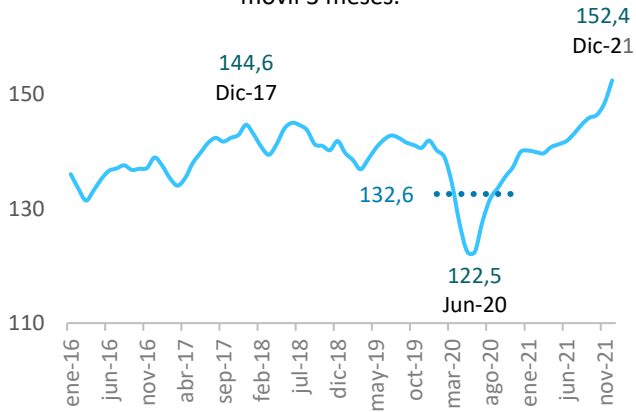
Crecimiento anual



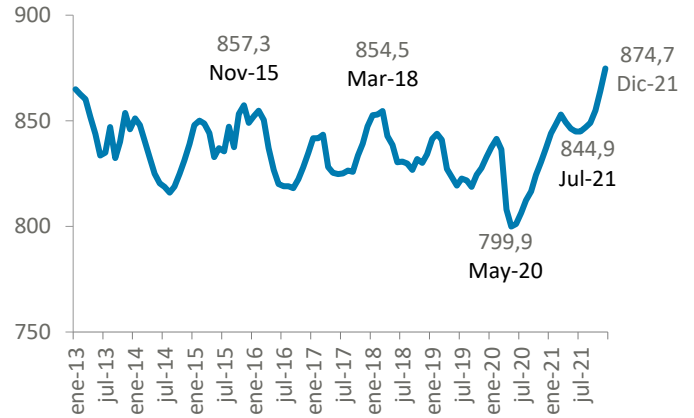
1. Para el Sector Inmobiliario se considera la categoría “Servicios inmobiliarios con bienes propios y arrendados” (dentro de “Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler”) correspondiente al Sistema de Cuentas Nacionales (SCN, INDEC). *El color del semáforo responde al crecimiento proyectado para el sector al cierre de 2022 en relación con el crecimiento proyectado para el PIB (Verde: crece por encima; Amarillo: crece por debajo; Rojo: cae). Fuente: INDEC.



Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE). Base 2004=100. Prom. móvil 3 meses.

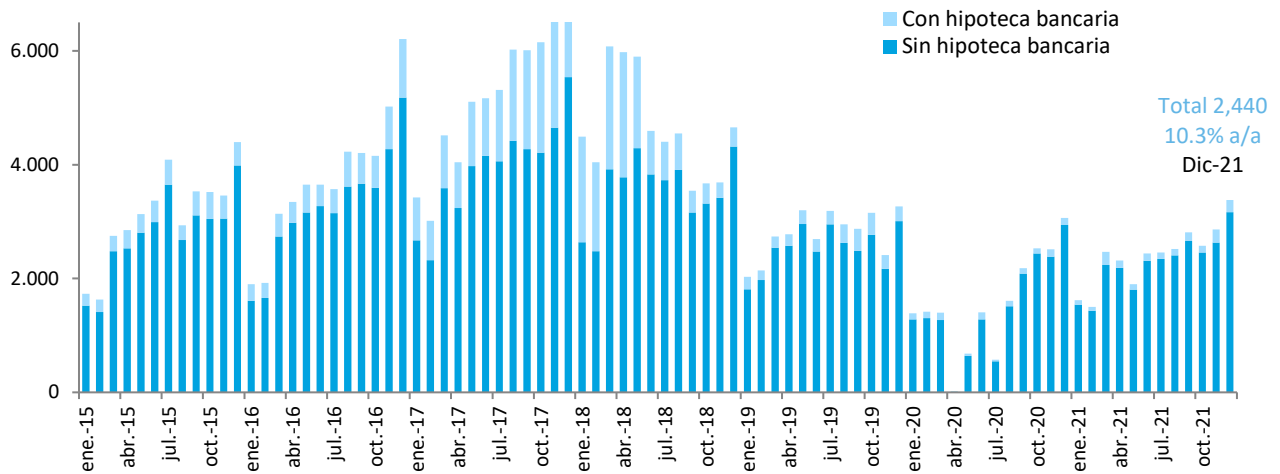


Trabajadores registrados del sector privado. En miles de puestos.

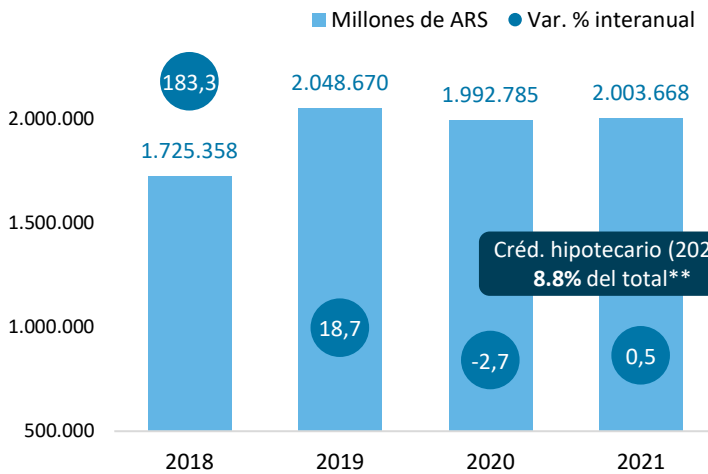


Escrituras de compra venta en CABA

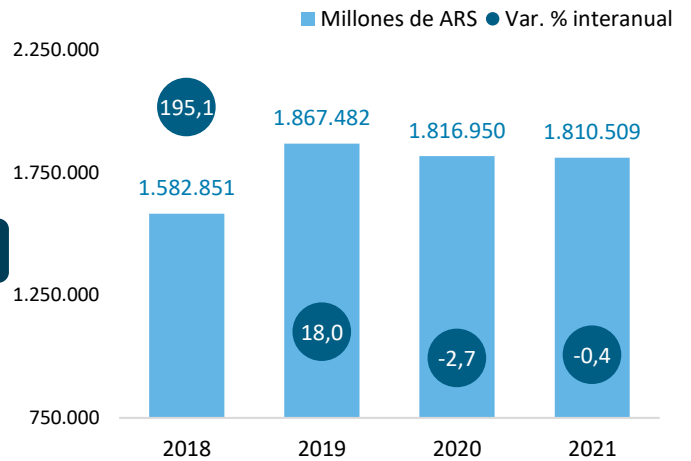
En unidades



Crédito hipotecario vivienda total*



Crédito hipotecario para adquisición de vivienda



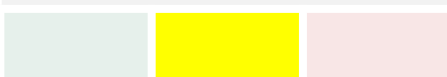
Créd. hipotecario (2021)
8.8% del total**

*Incluye adquisición, refacción y construcción. **Participación del crédito hipotecario vivienda en el total de crédito otorgado a las personas físicas. Fuente: INDEC, IERIC y Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.



Servicios financieros¹

Semáforo de desempeño*



Pronóstico de crecimiento al cierre del 2022

Con información al 4T.2021

1.5%

“La industria de servicios financieros ha tenido un leve crecimiento en 2021 (+1.0%), quedando ligeramente por encima de los niveles pre pandemia (+0.1%).

El mayor dinamismo durante el año pasado se observó en los Servicios Complementarios (+8.2%) principalmente por los servicios bursátiles, de mercados a término y casas de cambio. La actividad de Seguros se mantuvo en terreno positivo (con una suba de 0.1%), mientras que la intermediación financiera sufrió una pequeña caída (-0.1%), marcando un retroceso por tercer año consecutivo.

Para este año prevemos un resultado positivo pero marginal, en un contexto en el que continuarán marcando agenda la evolución de los medios de pago, la regulación alrededor de los activos digitales, la creciente innovación y competencia proveniente del mundo Fintech y el movimiento hacia las finanzas sostenibles.”

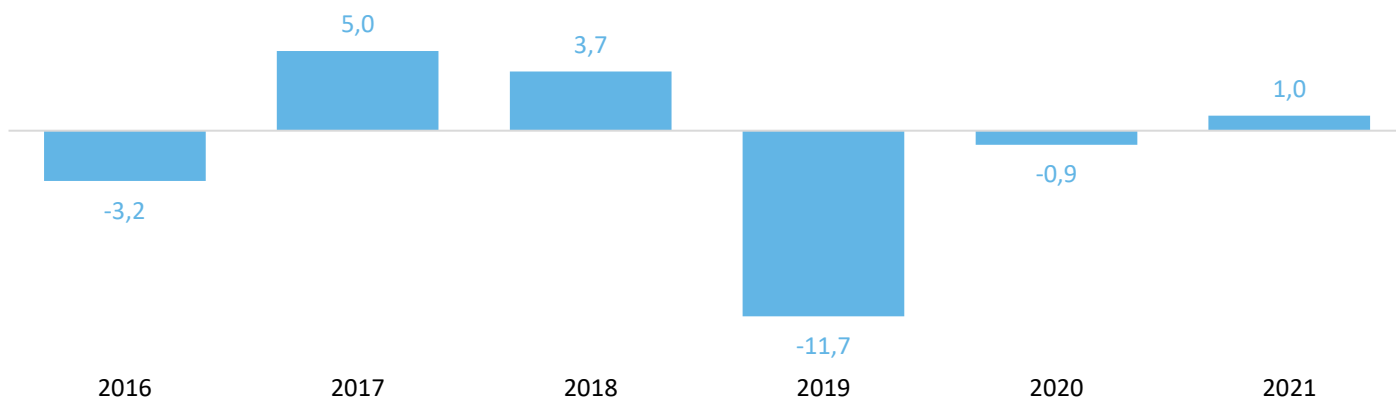
Pablo Peso

Socio Líder de la Industria de Servicios Financieros



Variación porcentual anual del PIB de Servicios Financieros

Crecimiento real anual



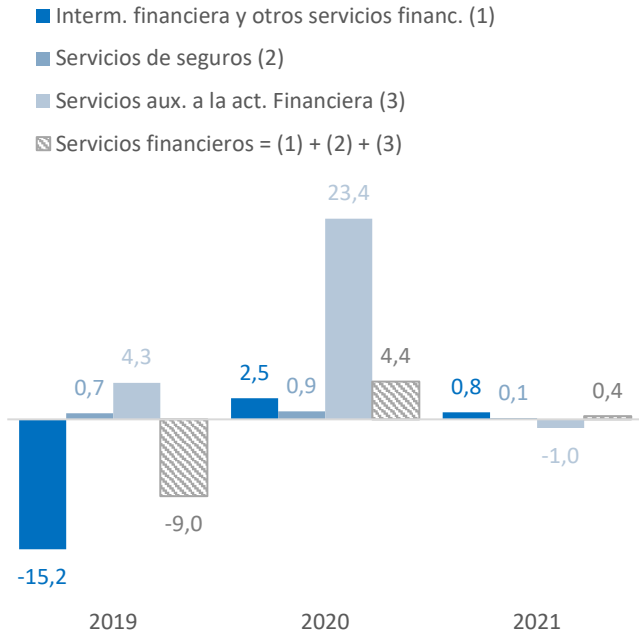
1. Para el sector de Servicios Financieros se considera la categoría “Intermediación financiera” correspondiente al Sistema de Cuentas Nacionales (SCN, INDEC).

36 *El color del semáforo responde al crecimiento proyectado para el sector al cierre de 2022 en relación con el crecimiento proyectado para el (Verde: crece por encima; Amarillo: crece por debajo; Rojo: cae). Fuente: INDEC.

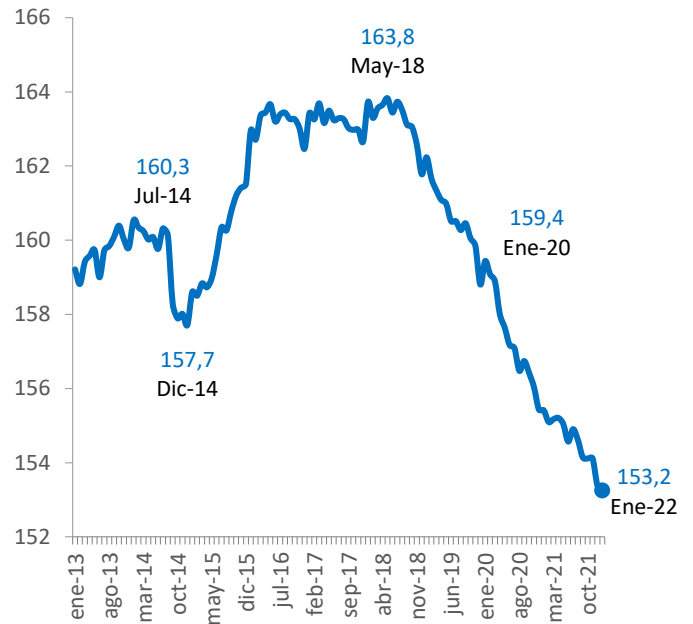


PIB del sector Servicios Financieros

Variación % interanual, 4T de cada año

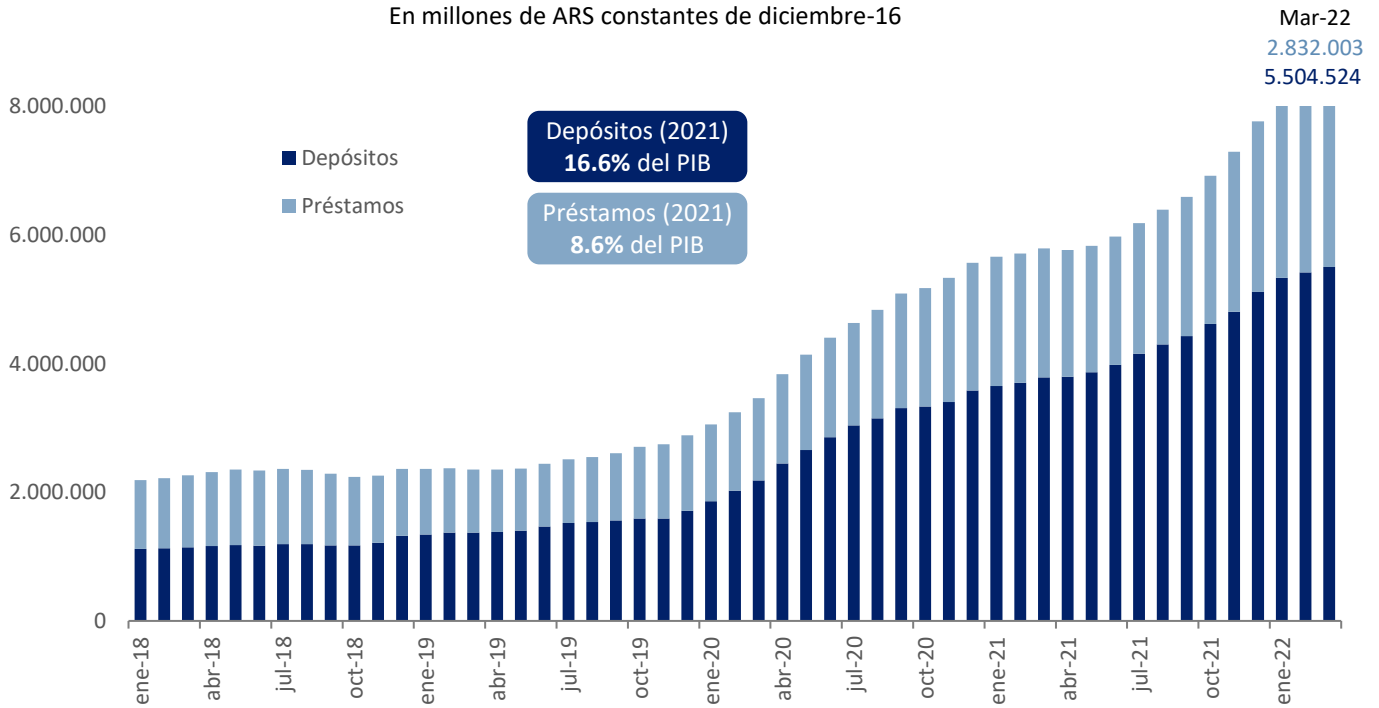


Trabajadores registrados del sector privado. En miles de puestos.



Depósitos y préstamos del sector privado

En millones de ARS constantes de diciembre-16



Fuentes: INDEC, BCRA y Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.



Nuestra oferta

Reportes de Inteligencia Económica

Análisis Macro



Resumen Semanal



Macro *overview* mensual



LatAm *economic outlook*

Análisis Sectorial



Tendencias de industrias



Sector específico

Presentaciones



Sobre temas económicos de tu interés, pensadas para apoyar a tus clientes o áreas internas de tu empresa.

Estudios personalizados



Análisis a profundidad de un tema económico de tu elección, que implique un impacto en la operación de tu empresa, delineando los escenarios más probables, tanto a nivel cualitativo como cuantitativo.



 [Suscribirse a D.Econosignal](#)



Contactanos

Autores del reporte

Daniel Zaga

Director

dzaga@deloittemx.com

Daniel González

Gerente Sr.

dgonzalezsesmas@deloittemx.com

Socios responsables

Javier Montero

Socio Líder de Clientes e Industrias
Deloitte Spanish Latin America

jmontero@deloittemx.com

Horacio Dinice

Socio Líder de Clientes e Industrias
Marketplace Cono Sur
Deloitte Spanish Latin America

hdinice@deloitte.com



Econosignal te recuerda su gama de soluciones, con la finalidad de mantenernos atentos a tus necesidades y demostrar las formas en las que podemos apoyar las operaciones de tu organización.



Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, a su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte www.deloitte.com para obtener más información sobre nuestra red global de firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría y assurance, consultoría, asesoría financiera, asesoría en riesgos, impuestos y servicios legales, relacionados con nuestros clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de los negocios. Los más de 330,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos.

Tal y como se usa en este documento, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. , la cual tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limitan sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente, así como otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte".

Esta presentación contiene solamente información general y Deloitte no está, por medio de este documento, prestando asesoramiento o servicios contables, comerciales, financieros, de inversión, legales, fiscales u otros.

Esta presentación no sustituye dichos consejos o servicios profesionales, ni debe usarse como base para cualquier decisión o acción que pueda afectar su negocio. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado. No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícito ni implícito) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación y Deloitte no será responsable de ninguna pérdida sufrida por cualquier persona que confíe en esta presentación.