

ENERO 2025

Alcanzando los niveles pre-crisis



c-pconsultora.com.ar



actividad y producción

Resumen.

Actividad y Producción

Los datos correspondientes al mes de **diciembre** muestran que la economía estaría alcanzando los niveles de noviembre de 2023.

Los indicadores adelantados dan **señales positivas**, aunque la comparación es contra un mes de caída aguda (dic-23).

Sin embargo, la recuperación continúa dependiendo de la mejora de los ingresos, cuyo crecimiento dependerá de la desinflación.

- 1 Nuestro indicador de actividad económica anticipada **muestra un alza en diciembre (+1%)**, tras la suba de noviembre (+0,4% i.m.).
- 2 **La actividad sin agro traccionaría la economía y presentaría una suba del 1,5%**, después de dos meses de estancamiento. Así, alcanzaría niveles similares a los de noviembre de 2023
- 3 La **heterogeneidad** continúa como característica saliente de la recuperación económica. El agro enfrenta incertidumbre climática, al tiempo que ve reducidos sus márgenes de rentabilidad dada la apreciación y los bajos precios internacionales, mientras que el sector hidrocarburiífero continúa creciendo. Tanto el IPI como el ISAC muestran mejoras en noviembre, pero continúan con heterogeneidades al interior o en niveles históricamente bajos.
- 4 En diciembre las señales son **positivas**, deben matizarse dado que dic23 fue un mes particularmente afectado por la devaluación. La industria automotriz muestra alzas importantes, mientras que la recaudación y el crédito acompañan las señales alentadoras. Inclusive la construcción suaviza su caída.



1. **Actividad económica**

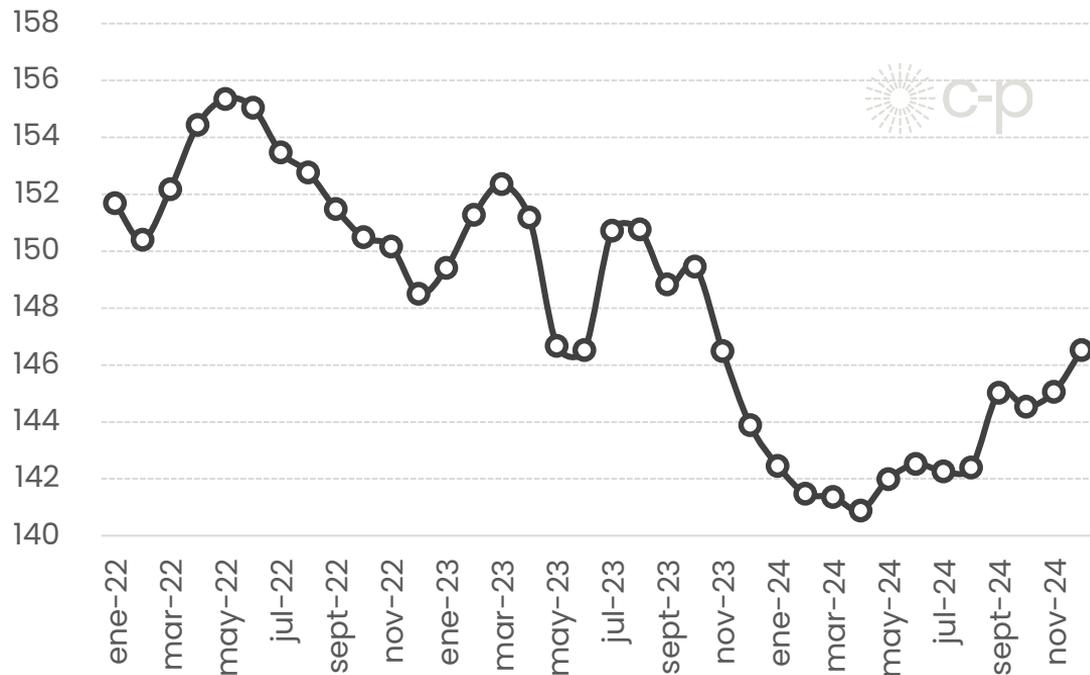
Actividad. Segunda alza consecutiva



Nuestro indicador de actividad económica (**Actividad C-P**) anticipa un **alza** en el mes de diciembre (**+1%**), luego del crecimiento de noviembre (+0,4%). Así, la economía alcanzaría los niveles de noviembre de 2023.

Los indicadores del mes dan señales positivas, resaltando el sector automotriz, la recaudación y los préstamos. Inclusive la construcción pareciera moderar su caída interanual.

Actividad C-P s.e.



Fuente: C-P Consultora e INDEC

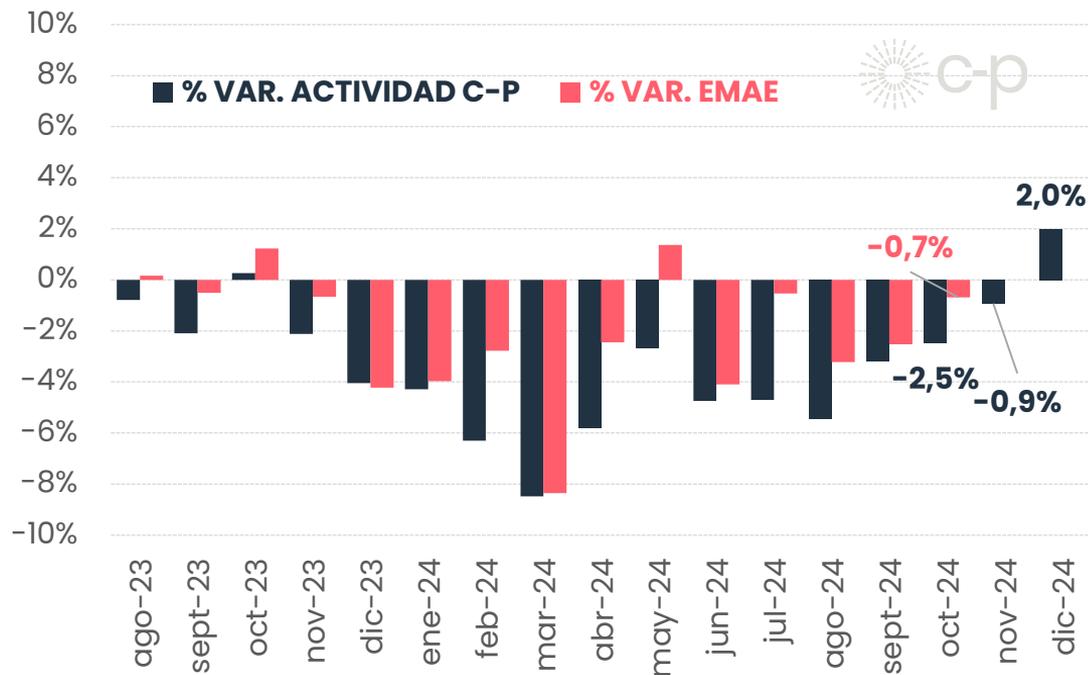
Actividad. Variación interanual positiva



En la comparación anual, nuestro indicador se mostró un 2% por encima de los valores de diciembre de 2023.

Así, sumó su cuarto mes de recuperación y mostró la primera alza interanual en más de un año.

% Var. anual del EMAE y Actividad C-P



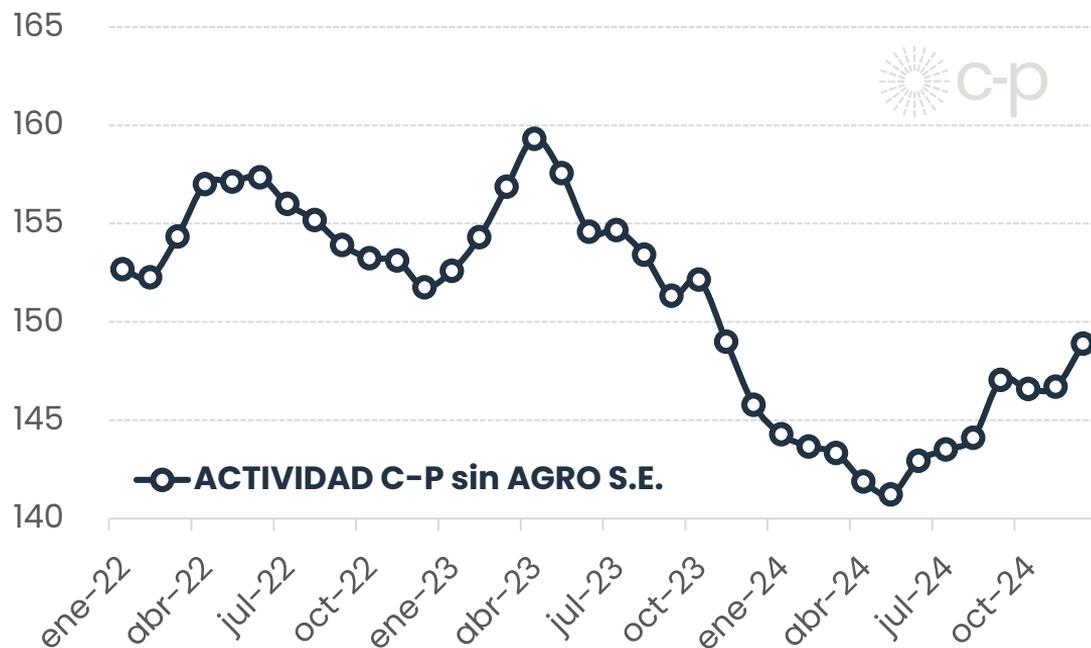
Actividad. Actividad s/agro que recupera



Al analizar nuestro indicador **descontando el efecto del agro**, vemos que la actividad económica crece en el mes de diciembre (**+1,5%**), alcanzando los niveles de noviembre de 2023.

Así, la actividad sin agro volvió a crecer en la comparación intermensual después de dos meses de estancamiento.

Actividad C-P s/agro s.e.

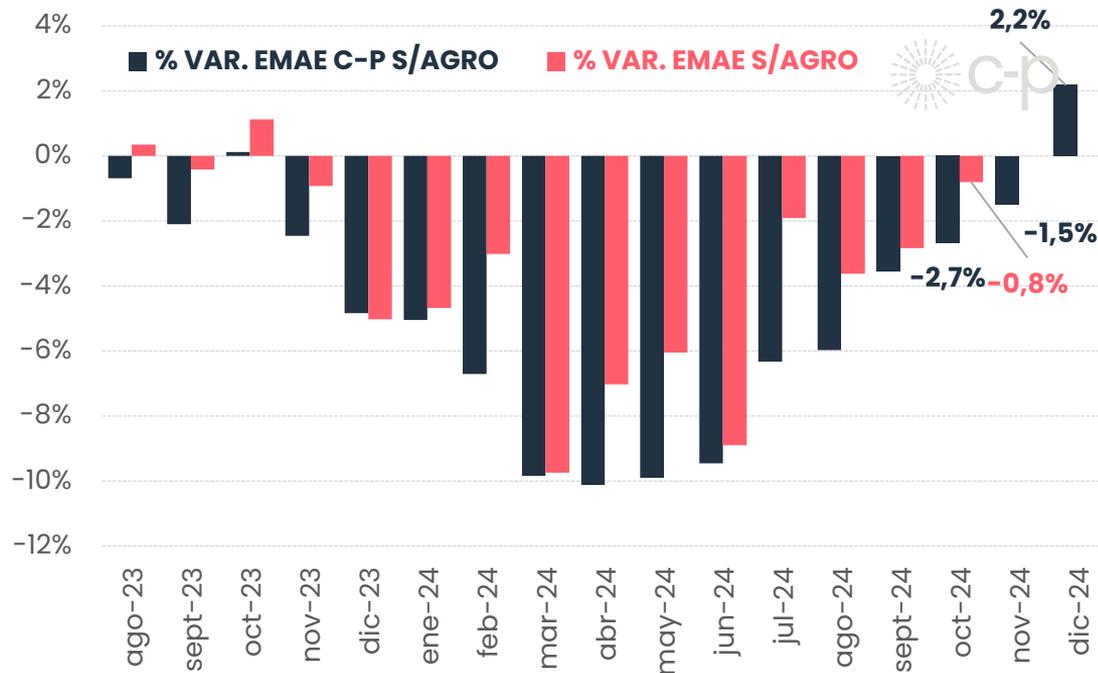


Actividad. Desacelerando la caída interanual



En la comparación interanual de la actividad sin agro también se observa un **crecimiento contra 2023 (+2,2%)**, primer alza después de más de un año.

% Var. anual del EMAE s/agro y Actividad C-P s/agro



Actividad. Indicadores de Rápida Disponibilidad



Las señales de diciembre son **positivas**, aunque la comparación es contra un mes de caída fuerte.

El **sector automotriz** registró aumentos interanuales en producción, exportación y ventas al mercado interno, mientras que la **recaudación** y los **préstamos** volvieron a crecer en su comparación vs el año previo.

Los indicadores relacionados a la **construcción** mostraron resultados negativos

		VALOR	% a/a	UNIDAD	FECHA	FUENTE
IRD INDUSTRIA	Producción de autos	38.018	2,8%	unid.	dic-24	ADEFA
	Exportación de autos	26.667	22,3%	unid.	dic-24	ADEFA
	Venta de autos al MI	49.462	97,3%	unid.	dic-24	ADEFA
	Hierro primario	274	-2,1%	miles Ton.	nov-24	CIS
	Acero crudo	339	-18,1%	miles Ton.	nov-24	CIS
	Laminados	267	7,5%	miles Ton.	nov-24	CIS
	Dda. Energía	11.065	0,2%	GWh	nov-24	CAMMESA
	Molienda de soja	6.735.913	80,9%	Ton.	nov-24	SAGyP
	Molienda de girasol	541.117	24,2%	Ton.	nov-24	SAGyP
	Derechos de importación	\$ 400.468	0,7%	Mill. \$ ult. Mes	dic-24	MECON
Producción de petróleo	5.651.303	17,2%	M3	nov-24	Sec. En.	
IRD CONSTRUCCIÓN	Despachos de cemento	764.708	-5,5%	Ton.	dic-24	AFCP
	Índice CONSTRUYA	244	-6,7%	Indice	dic-24	CONSTRUYA
IRD OTROS	Reca IVA DGI real	\$ 3.023.073	4,0%	Mill. \$ ult. Mes	dic-24	MECON
	Reca Débitos y Créditos real	\$ 1.014.835	9,2%	Mill. \$ ult. Mes	dic-24	MECON
	Reca. Seg. Social	\$ 3.009.791	26,9%	Mill. \$ ult. Mes	dic-24	MECON
	Confianza Consumidor	46,00	15,6%	Indice	dic-24	UTDT
	Préstamos	\$ 50.868.199	51,8%	Mill. \$ ult. Mes	dic-24	BCRA

Actividad. Indicadores de Rápida Disponibilidad



El **sector automotriz** consolida su recuperación de los últimos meses, mientras que el sector agropecuario sostuvo el ritmo de crecimiento en octubre y noviembre. Además, la producción de **petróleo** (máximos desde 2004) tracciona al alza la actividad. Los **préstamos** y la **recaudación** marcan significativas mejoras en diciembre.

La **construcción** reduzo el ritmo de caída frente a los meses previos.

		ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	FUENTE
IRD INDUSTRIA	Producción de autos	-18,6%	-12,6%	0,9%	-5,1%	2,8%	ADEFA
	Exportación de autos	13,5%	-10,2%	25,9%	6,1%	22,3%	ADEFA
	Venta de autos al MI	27,7%	2,8%	7,0%	35,0%	97,3%	ADEFA
	Hierro primario	-17,8%	-17,1%	-21,6%	-18,1%		CIS
	Acero crudo	-4,3%	-5,4%	-2,8%	-3,2%		CIS
	Laminados	-16,2%	-10,7%	-8,5%	7,5%		CIS
	Dda. Energía	3,5%	-6,6%	2,2%	0,2%		CAMMESA
	Molienda de soja	55,3%	115,4%	123,0%	80,9%		SAGyP
	Molienda de girasol	-19,1%	-13,6%	31,4%	24,2%		SAGyP
	Derechos de importación	-34,4%	-12,6%	-6,8%	-1,0%	0,7%	MECON
	Producción de petróleo	21,0%	22,1%	18,1%	17,2%		Sec. En.
IRD CONSTRUCCIÓN	Despachos de cemento	-26,5%	-18,4%	-19,9%	-14,6%	-5,5%	AFCP
	Índice CONSTRUYA	-20,1%	-22,0%	-28,3%	-24,9%	-6,7%	CONSTRUYA
IRD OTROS	Reca IVA DGI real	-4,0%	-14,1%	0,5%	-2,2%	4,0%	MECON
	Reca Débitos y Créditos real	-1,6%	-10,5%	-8,2%	-1,3%	9,2%	MECON
	Reca. Seg. Social	-6,2%	4,0%	9,6%	8,7%	26,9%	MECON
	Confianza Consumidor	-5,9%	-10,1%	-6,9%	-5,3%	15,6%	UTDT
	Préstamos	-6,3%	6,5%	9,7%	22,6%	51,8%	BCRA

EMAE INDEC. Heterogeneidad sectorial

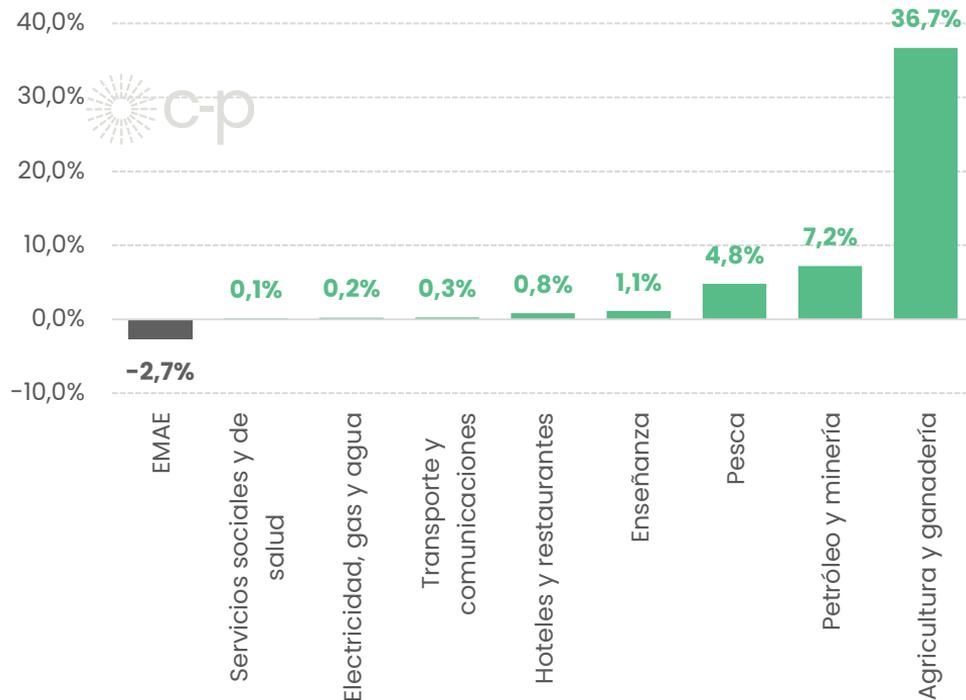


En 2024, la economía argentina muestra un desempeño con una **elevada heterogeneidad sectorial**.

Dentro de los sectores ganadores, destacan **agricultura y ganadería** (acumulado +36,7% i.a.), **Petróleo y minería** (+7,2%, máximos históricos desde 2004) y **Pesca** (+4,8%).

Sin el aporte del sector agropecuario-ganadero, **la actividad mostraría un nivel 4,9% menor al de 2023** (en vez de un 2,7% que muestra hasta octubre)

Variación interanual del acumulado ene-oct 2024. En porcentaje.

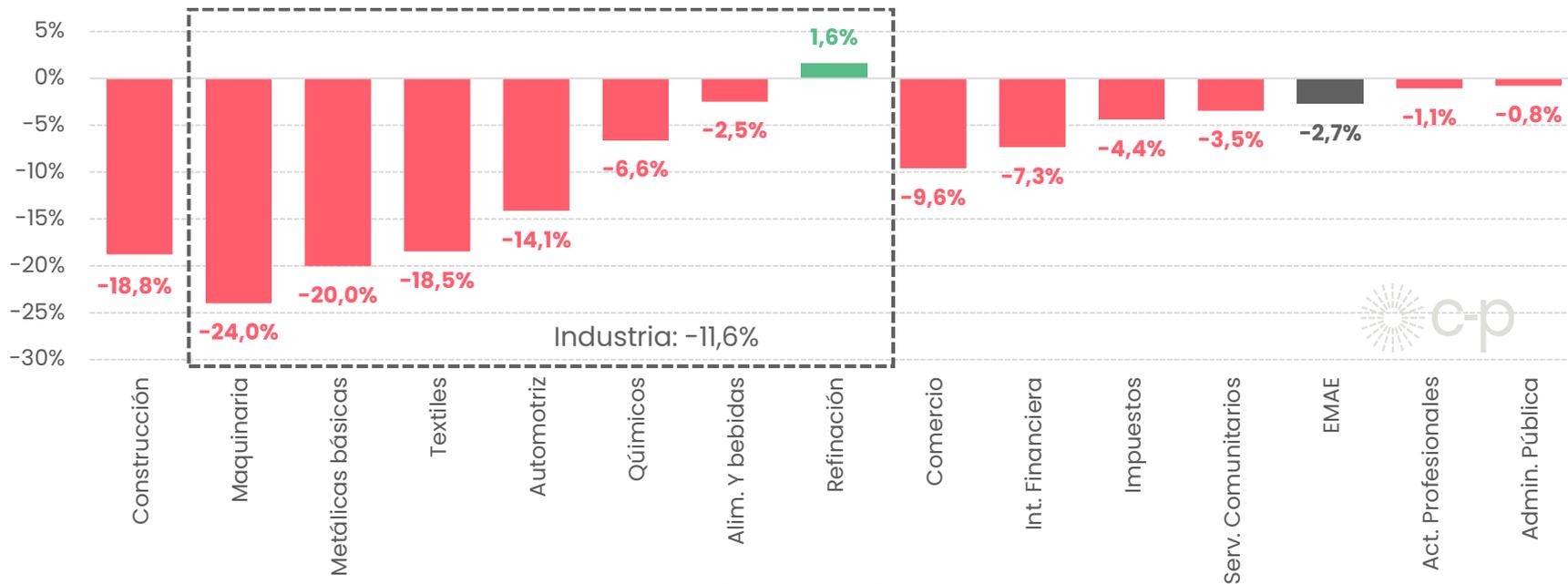


EMAE INDEC. Heterogeneidad sectorial



Dentro de los perdedores, **construcción** (-18,8%) presenta la mayor caída, seguido de **industria** (-11,6%) y **comercio** (-9,6%). La heterogeneidad es marcada al interior de la industria inclusive.

Variación interanual del acumulado ene-oct 2024. En porcentaje.





2. Industria manufacturerera

Industria. La industria continuó su repunte

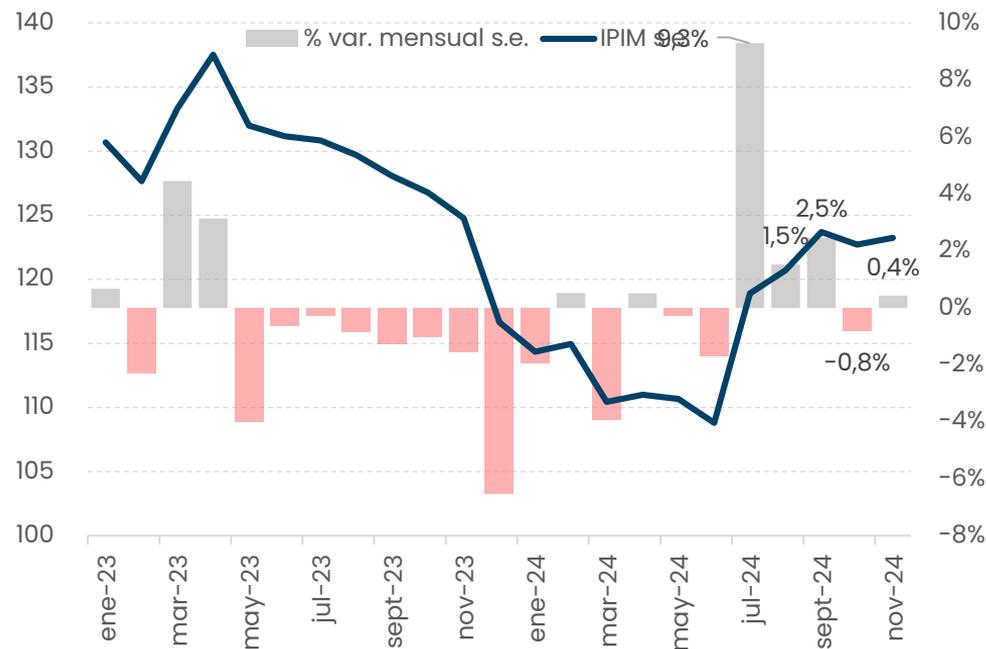


La actividad industrial creció en **noviembre (+0,4%)** en comparación con octubre, pero continúa con caída en su comparación interanual (**-1,7%** vs nov-23).

La industria volvió a crecer tras la caída de octubre (-0,8%) y sumó su cuarta alza en los últimos cinco meses. Aún no alcanza los niveles de noviembre de 2023 (-1,3% s.e.) y **sigue en niveles históricamente bajos** (menor nivel desde may-21)

Datos adelantados del sector muestran para diciembre un alza en la producción automotriz (+2,8% i.a.)

Índice de producción industrial s.e.



Industria. La mayoría de los sectores caen



Solo 4 de los 16 sectores crecieron en su comparación contra el año previo, por debajo del desempeño presentado en el mes de octubre (5).

Alimentos y bebidas (+8,5% i.a.) fue –una vez más– el sector que más creció y que más positivamente aportó a la variación interanual (+2,3 p.p.). Le siguieron maquinaria y equipo (+7,2%, +0,4 p.p.) y otros equipos, aparatos e instrumentos (+3,4%, +0,1 p.p.).

Las caídas más relevantes se dieron en productos minerales no metálicos (-20% i.a., -1,1 p.p.) y productos de caucho y plástico (-16,2%, -0,8 p.p.).

IPIM por sectores noviembre 2024			
	var i.a.	aporte a la var i.a.	var i.a. acumulado
Alimentos y Bebidas	8,5%	2,3%	-1,2%
Maquinaria y equipo	7,2%	0,4%	-1,2%
Otros Equipos Aparatos Instrumentos	3,4%	0,1%	-1,0%
Refinacion de Petroleo	1,5%	0,1%	0,0%
Otros Equipos de Transporte	-2,9%	0,0%	0,0%
Productos Tabaco	-10,8%	0,0%	-0,1%
Automotriz	-0,7%	0,0%	-0,7%
Muebles y Colchones	-3,1%	-0,1%	-1,2%
Prendas de Vestir, Cuero y Calzado	-2,2%	-0,1%	-0,7%
Sustancias y Productos Quimicos	-2,1%	-0,3%	-0,9%
Productos Textiles	-17,0%	-0,3%	-0,5%
Industrias Metalicas Basicas	-6,6%	-0,5%	-2,0%
Productos de Metal	-13,0%	-0,6%	-0,8%
Madera Papel Edicion Impresion	-7,6%	-0,6%	-1,5%
Productos de Caucho y Plastico	-16,2%	-0,8%	-1,0%
Productos Minerales No Metalicos	-20,0%	-1,1%	-1,0%
TOTAL	-1,7%	-1,7%	-13,6%

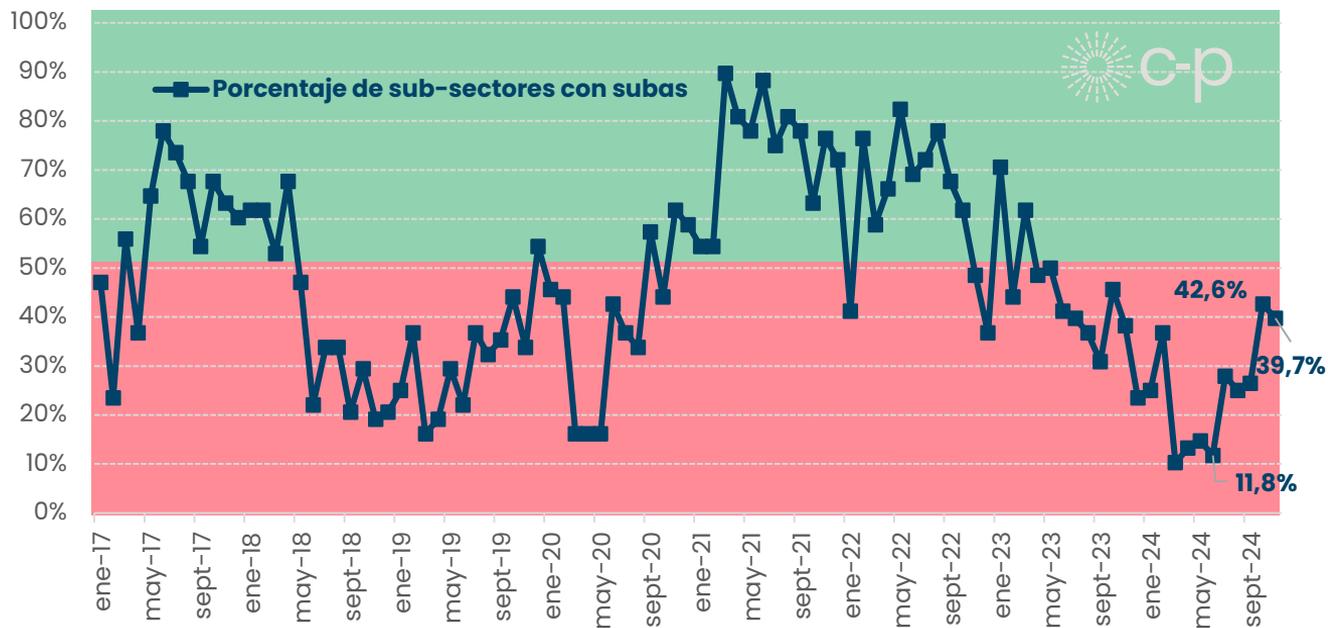
Fuente: C-P Consultora e INDEC

Industria. Caída en los subsectores con subas



Noviembre mostró una caída en el porcentaje de subsectores con subas, alcanzando el 39,7% del total.

Porcentaje de subsectores con subas



Fuente: C-P Consultora e INDEC



3. Industria de la construcción

Construcción. Continúa la volatilidad

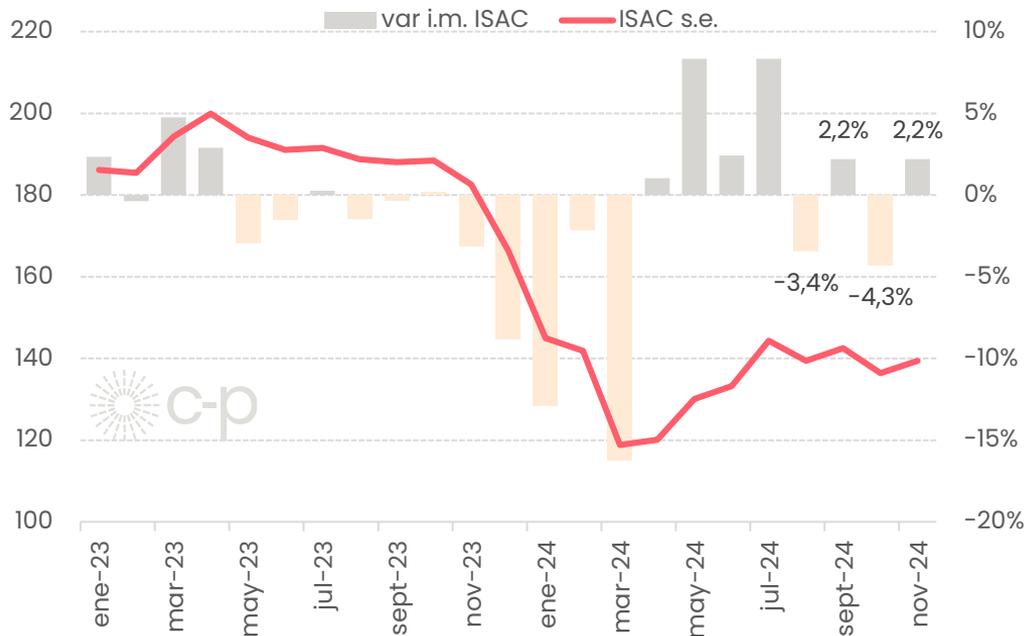


La construcción presentó un alza en **noviembre (+2,2%)**, sumando un nuevo mes de volatilidad en su dinámica. En su comparación contra el año previo, redujo levemente su ritmo de caída (23,6% vs 24,5% en octubre).

Sin embargo, el sector se estancó en niveles más de 20% por debajo de los de nov-23 y no logra consolidar una recuperación. Se ubica en los niveles más bajos desde junio de 2020, en plena crisis pandémica.

El **Índice Construya** adelanta una nueva caída sin estacionalidad para el mes de diciembre (-1,2%), mientras que **los despachos de cemento** redujeron su caída interanual (-5,5%) respecto a noviembre (-14,6%).

Índice de la construcción (ISAC)



Fuente: C-P Consultora e INDEC



4. Comercio exterior

Intercambio comercial. Superávit continuo



En noviembre, el **saldo comercial** volvió a ser superavitario (**USD 1.234 millones**) por 12° mes consecutivo, creciendo respecto a octubre (U\$S 898 millones).

Las **importaciones** volvieron a caer un 4,3% i.a., centralmente gracias a la merma de precios (-4,3%), ya que las cantidades se mantuvieron en línea con noviembre de 2023. Resaltaron las compras de vehículos (+397% i.a.) y las de energía (-67,5%).

Las **exportaciones** crecieron un 31,6% gracias a un aumento de las cantidades, centralmente del complejo agropecuario.

En el acumulado de 2024, el saldo comercial ya suma **+USD 17.199 millones**.

Noviembre 2024								
	Mensual	Var i.a.	precio (var i.a.)	cant (var i.a.)	Acum ene-nov	var i.a.	Acum 12m	var i.a.
Expo Totales	6.479	31,6%	-2,8%	35,5%	72.643	18,1%	77.916	15,2%
PP	1.079	56,8%	-7,2%	69,3%	16.949	26,6%	17.972	22,8%
MOA	2.738	55,1%	-5,3%	63,9%	27.204	23,4%	28.982	18,7%
MOI	2.021	15,0%	7,5%	7,1%	19.844	5,0%	21.597	4,9%
Combustibles y Energía	641	-10,1%	-12,8%	2,9%	8.636	20,1%	9.355	17,3%
Impo Totales	5.245	-4,3%	-3,9%	-0,2%	55.444	-20,2%	59.699	-19,8%
Bienes de capital	937	10,0%	-2,7%	13,6%	8.899	-15,0%	9.483	-16,5%
Bienes intermedios	1.865	-13,4%	-2,9%	-10,8%	21.308	-20,2%	23.094	-19,1%
Combustibles y Lubricantes	128	-67,5%	-18,5%	-60,6%	3.821	-49,8%	4.135	-48,6%
Piezas y accesorios	1.243	-5,3%	3,1%	-7,6%	12.062	-19,9%	12.965	-19,3%
Bienes de consumo	740	11,1%	-0,6%	11,9%	6.623	-10,8%	7.134	-12,0%
Vehículos	303	396,7%	11,7%	329,7%	2.480	43,3%	2.599	39,8%
Resto	30	-30,2%			252	-44,2%	290	-39,9%
Saldo Comercial	1.234				17.199		18.217	

valores nominales expresados en millones de USD

Fuente: C-P Consultora e INDEC

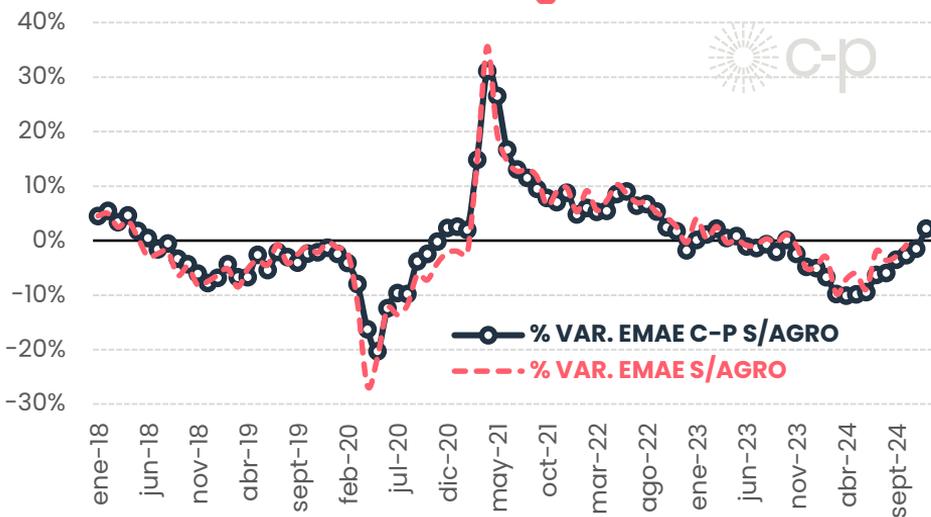


Metodología

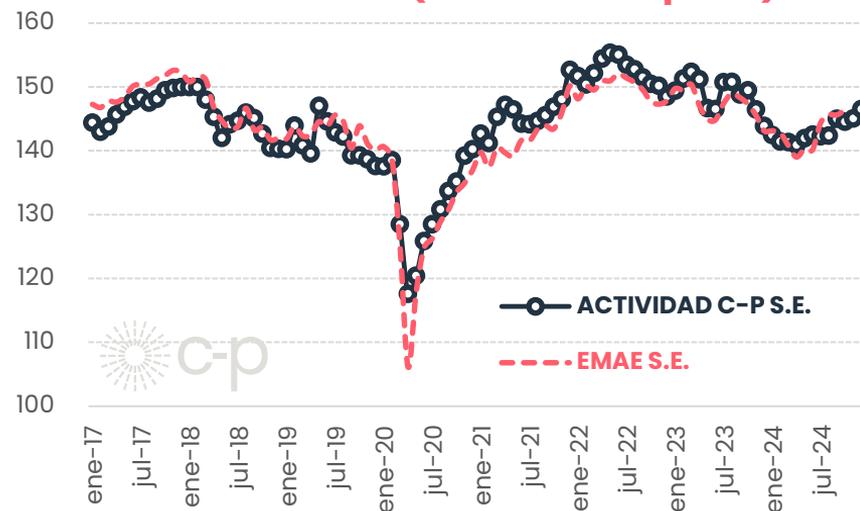
Indicador C-P Actividad. Metodología



% Var. Anual Modelo sin agro



Nivel Actividad C-P (Modelo completo)



1.

C-P Consultora cuenta con una estimación de actividad económica que anticipan los resultados del Estimador Mensual de Actividad Económica del INDEC. .

2.

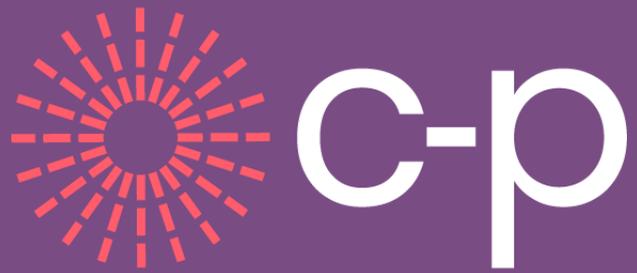
La estimación se realiza sobre la base del componente no agropecuario del EMAE a partir de un conjunto amplio de indicadores públicos y privados que anticipan el nivel de actividad económica.

3.

De manera complementaria se estima la evolución de la actividad agropecuaria primaria para construir un indicador completo.

4.

Finalmente, se combinan las estimaciones y se realizan los procedimientos de desestacionalización de series.



c-pconsultora.com.ar