

## Actividad

### Estimador Mensual de la Actividad Económica – mayo 2019

- **La actividad creció 0,2% desestacionalizado en mayo contra abril.**

Es un dato que se encuentra por debajo de lo esperado, pero con el signo que adelantaban los indicadores líderes. Se desacelera la recuperación que hubo en abril de 0,9% m/m

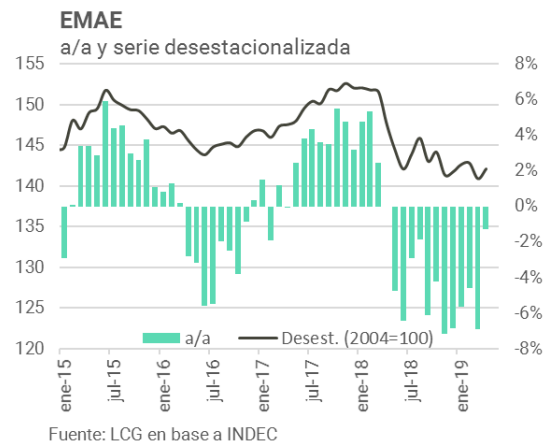
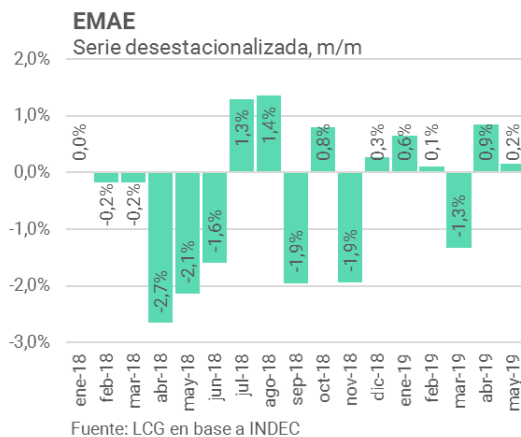
Con este crecimiento, la actividad recupera casi totalmente en mayo la caída que tuvo en marzo producto de la turbulencia cambiaria.

- **En la comparación anual la economía crece 2,6%.**

El efecto de un dato positivo se da porque las comparaciones comienzan a realizarse respecto a meses en los cuales la recesión empezó a hacerse palpable.

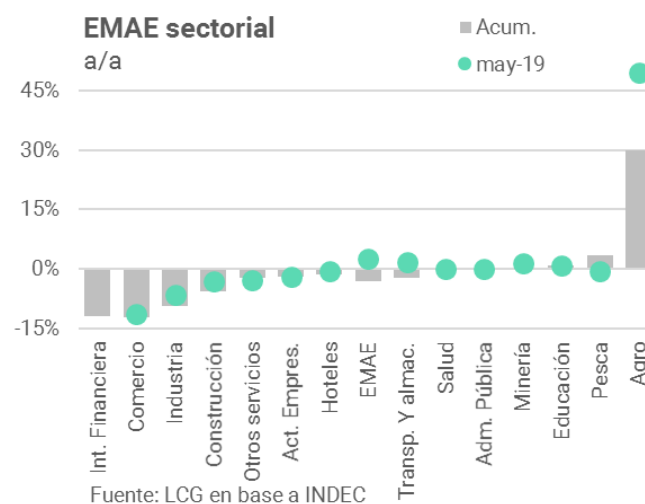
- **Con este dato la economía acumula una caída en 5 meses de 3,4%**

En una perspectiva de más largo plazo, la actividad opera en niveles similares a los de finales de 2010 y principios de 2011.



- **Agro despunta con fuerte crecimiento anual del 49,5%; Intermediación Financiera (-16% ia), Comercio (-11.4% ia), Industria (-6.5% ia) y Construcción (-3.1% ia) se ubican en el extremo opuesto.**

Dentro de los cuatro sectores más afectados Intermediación Financiera acentuó la caída respecto a la dinámica de los primeros 4 meses del año; distintamente Industria, Construcción y Comercio mostraron caídas más ‘moderadas’.









- El Índice de difusión de LCG había anticipado una recuperación de las variables relevadas: el 50% de las variables había registrado crecimiento contra apenas 44% en abril.

Además, en el detalle se observa que la dinámica de muchas de las variables relevadas (26 con dato conocido a mayo) fue mejor que la de los meses previos: 9 pasaron de registrar caídas a reflejar crecimiento mensual desestacionalizado; 2 aceleraron el crecimiento previo y, aunque todavía en terreno negativo, 3 variables cayeron a una tasa menor de la que lo hicieron en marzo.

## Índice de Difusión LCG

Mayo 2019- Detalle de las variaciones mensuales desestacionalizadas

Variables con caída mensual desest.			Variables con crecimiento mensual desest.		
Acelera Caída	Revirtió crecimiento de t-1	Desacelera Caída	Desacelera Crecimiento	Revirtió caída de t-1	Acelera crecimiento
1	8	3	3	9	2
					
12 46%			14 54%		

Fuente: LCG

### Para adelante

- En junio podría esperarse un nuevo mes de crecimiento marginal. **Los estímulos para apuntalar el consumo, ya en modo campaña, y en un contexto de dólar calmo, harían pensar en un dato positivo para el próximo mes:** cierre de paritarias a pocos meses con cláusula gatillo para permitir mejora de los ingresos reales; desembolsos de préstamos Argentina a jubilados y beneficiarios sociales; reducción de las tasas del Programa Ahora 12/18; y subsidios a la compra de automóviles 0 km (que impactaría con más fuerza en junio).
- No obstante, **las perspectivas para el resto del año son de un crecimiento mínimo.** Un escenario político todavía abierto no permite descartar nuevas presiones sobre el mercado de cambio moderando la baja de las tasas de interés y alienta la decisión de `esperar y ver´ de las empresas a la hora de invertir. Además, una inflación persistente en un escalón por encima del esperado permite una recomposición menor de los salarios e ingresos de jubilaciones y beneficios sociales lo que reduce las posibilidades de crecimiento.
- **Si se mantiene la estabilidad cambiaria podría aún haber espacio para pensar en una tracción del sector transable (exportadores y sectores que sustituyan importaciones).** Para ello es clave la situación del resto del mundo que hasta el momento no parece dar buenas noticias.
- Mantenemos nuestra proyección de **una caída del 1,8% ia para 2019.**