

## Actividad

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

Junio 2019

- **La actividad cayó 0,4% mensual en junio contra mayo.**

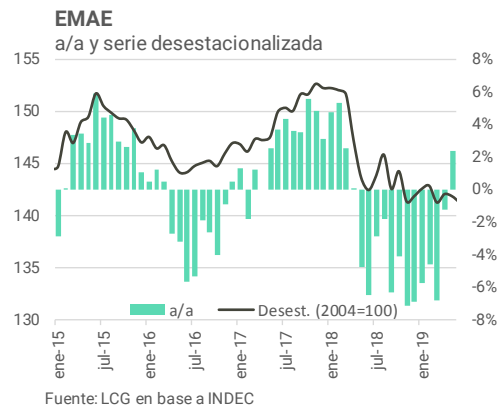
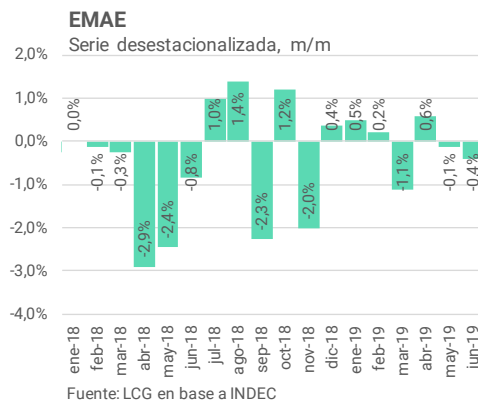
Aunque los indicadores líderes adelantaban la contracción, el dato de junio resultó peor a lo esperado.

Además, el dato de mayo fue corregido a la baja (de 0,2% m/m a -0,1% m/m desest.) confirmando que la actividad no había alcanzado un piso.

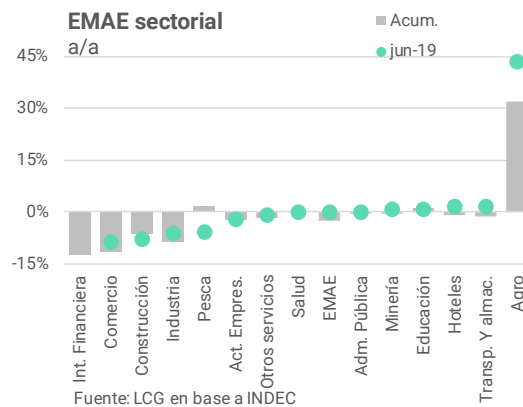
- **En la comparación anual la economía se mantuvo en el nivel previo (0% ia).**

El efecto de un dato positivo se da porque desde mayo 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 de 0,4% en el año (contra diciembre 2018).**



- **Agro sigue despuntando con fuerte crecimiento anual del 44% en junio (32% en el primer semestre); el resto de los sectores promedia una caída del 4% anual siendo Intermediación Financiera (-15% ia), Comercio (-9% ia), Construcción (-8% ia) y Industria (-6% ia) los sectores más afectados por la crisis.**



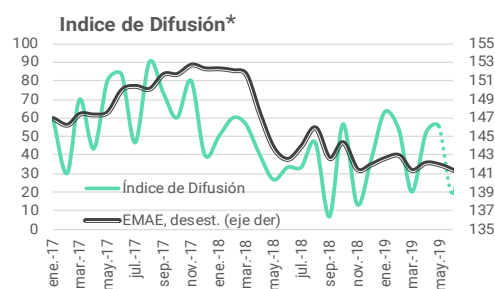
- **El Índice de difusión de LCG había anticipado la caída de junio: el 80% de las variables había registrado una caída mensual desestacionalizada (y el 80% de ella había intensificado la caída).**

## Índice de Difusión LCG

Junio 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
5	12	4	0	4	1
21			5		
81%			19%		

Fuente: LCG



Fuente: LCG

\* Refiere a la proporción de variables con variaciones mensuales desestacionalizadas positivas. El ID releva la dinámica mensual de un total de 30 variables. Al momento de presentarse este informe, el ID de Junio cuenta con datos conocidos únicamente de 26 de ellas y el de Julio con 19.

### Segundo trimestre 2019

- Entre abril y junio la actividad económica promedió una caída de -0,4% trimestral desestacionalizada; pero un crecimiento de 0,4% comparado con mismos meses de 2018.

Es un crecimiento menor al esperado inicialmente, afectado por el arrastre negativo que tuvo la turbulencia financiera de marzo.

- En el acumulado anual (primer semestre) la actividad cayó 2,6% interanual.

### Para adelante

- Julio podría ser el último mes de crecimiento del año.** Los estímulos para apuntalar el consumo en plena campaña (desembolsos de préstamos Argenta a jubilados y beneficiarios sociales; reducción de las tasas del Programa Ahora 12/18; y subsidios a la compra de automóviles 0 km) y el contexto de dólar calmo podrían haber traccionado un dato positivo para el próximo mes. No obstante, las perspectivas son de un crecimiento mínimo.
- Pero a las luces de lo ocurrido a partir del resultado de las PASO, la dinámica de los primeros 7 meses del año quedaría ya en el pasado. La devaluación del 30% en la primera semana post elecciones tendrá arrastre en términos de inflación y, consecuentemente, de actividad vía la licuación de los salarios, ingresos de jubilaciones y beneficios sociales. Todas las devaluaciones tienen inicialmente un efecto contractivo.
- A esto se le suma, además, que el cambio en el escenario político no trae certidumbres, lo que sigue alentando la decisión de `esperar y ver` de las empresas a la hora de invertir, aun a pesar de la mejora de la competitividad que acarrea el deslizamiento del tipo de cambio.
- Por estos motivos ajustamos nuestra proyección de crecimiento a la baja. Esperamos una caída del 4% en el segundo semestre (punta contra punta). **Esto es consistente con una contracción de la actividad del 3,4% anual en 2019<sup>1</sup>.**
- Aun en caso de mediar una estabilización de la situación cambiaria, el crecimiento del año que viene se vería comprometido. **2019 dejaría un arrastre estadístico negativo de casi 3 pp del PBI.**

<sup>1</sup> El dato negativo de junio obligó a un mayor ajuste.