

Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica –septiembre 2019

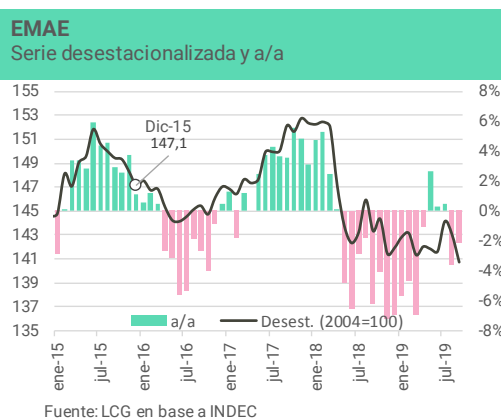
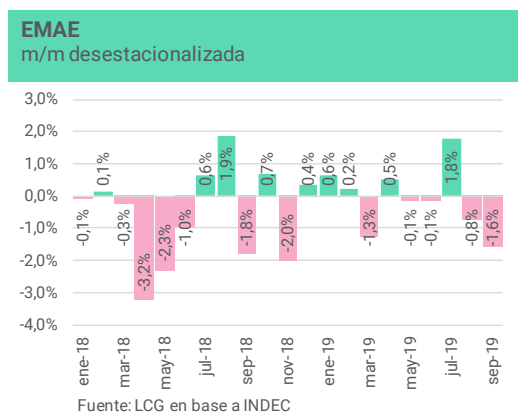
Septiembre 2019

- **La actividad cayó 1,6% en septiembre contra agosto.**

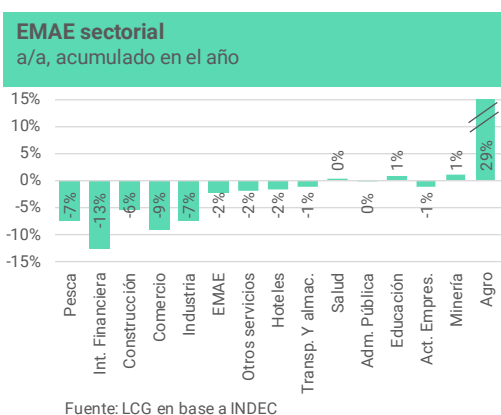
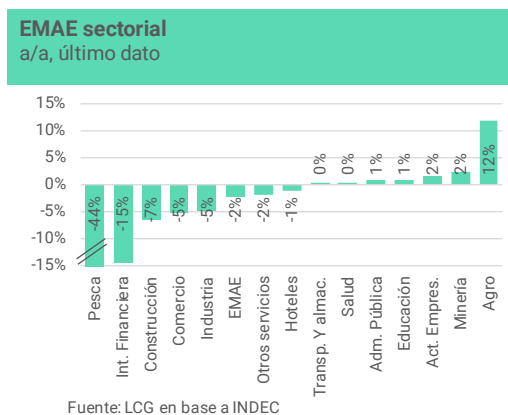
El dato refleja el impacto de lleno que tuvo la inestabilidad cambiaria post PASO sobre la actividad. Se encuentra dentro de lo esperado, aun cuando el Indicador Líder LCG proyectaba una caída algo mayor (1,9% mensual).

- **En la comparación anual la economía cayó 2,1% en septiembre y promedia una caída de 2,3% anual en los 9 meses.**
- **Con este dato la economía retrocede a niveles de 2010.**

A dos meses de abandonar la gestión, el gobierno de Cambiemos deja una economía 4,3% menor a la heredada en diciembre 2015.



- **El Agro mantuvo el crecimiento muy por encima del resto (+12% anual en septiembre y 29% anual en 9M-19). El resto de los sectores tuvo una dinámica dispar, pero los más relevantes en términos de aporte al crecimiento y demanda de mano de obra siguen registrando caídas significativas aun cuando la comparación se hace con meses en los cuales la recesión ya era palpable. Comercio e Industria registraron bajas del 5% anual en septiembre (-9% y -7% anual promedio en 9M-19); Construcción cayó 7% anual, en línea con el promedio previo, en tanto que Intermediación Financiera se desplomó 15% anual en septiembre, pero en este caso responde a la forma de medición que se emplea para calcular el valor agregado del sector¹.**



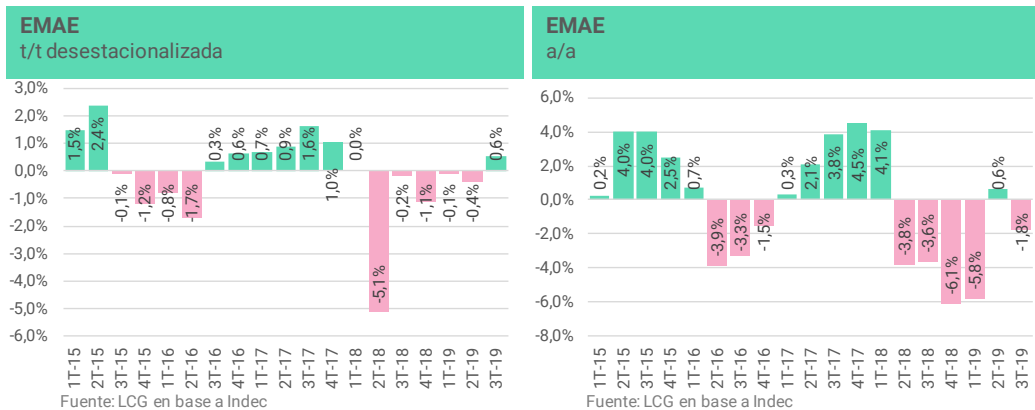
¹ El resultado por intermediación se deflacta por IPC
 Costa Rica 4161 – CABA
 (5411) 4862-8992
www.lcg.com.ar
 contacto: info@lcg.com.ar

Tercer trimestre 2019

- **El tercer trimestre registró crecimiento 0,6% trimestral desestacionalizado.**

La suba trimestral obedece exclusivamente al arrastre que dejó el crecimiento de 1,8% mensual registrado en julio (que fue corregido al alza desde 1,3% m/d en la última publicación). Tanto en agosto y septiembre la economía se movió a la baja (-2,4% acumulado en el último bimestre)

- **En la comparación anual, el tercer trimestre del año cerró con una caída del 1,8%.**



Para adelante

- **No esperamos que la actividad encuentre un piso en lo que queda del año, aun cuando la estabilidad del tipo de cambio post elecciones pueda moderar la caída. Esperamos que la recesión se mantenga durante el cuarto trimestre.**
- **Esperamos una caída de la actividad del 3,2% anual en 2019, que dejaría un arrastre negativo 2,3 pp para el año que viene.**
- De cara a 2020, el piso de la recesión podrá encontrarse a partir de la reanimación del consumo privado, pero entendemos que será marginal y no sostenible en el tiempo. La posibilidad de poner 'dinero en el bolsillo de la gente' se encuentra limitada en el plano fiscal, por la moderación que exigirá la restructuración amigable de la deuda, y en el plano monetario por el alto nivel de inflación del cual parte la nueva gestión.
- El mercado de trabajo no sumará más gente y los salarios recién podrían crecer en términos reales hacia fines del próximo año. La ilusión monetaria en un contexto de estabilidad del tipo de cambio sería el factor principal en dar tracción al consumo.
- Por otro lado, un escenario de represión financiera (a partir del cepo 'hard') no brindará incentivos a la inversión. Y las exportaciones seguirán dependiendo de que la inflación no erosione desmedidamente la mejora de la competitividad alcanzada por la devaluación y de la recuperación de Brasil y la demanda mundial. Tres factores que siguen en duda para el año que viene.
- **Aun cuando pueda torcerse la trayectoria contractiva de la actividad en el primer semestre del año, esperamos que en 2020 la actividad promedie un retroceso de 3,8% anual (en buena parte explicado por el arrastre estadístico de este año).**