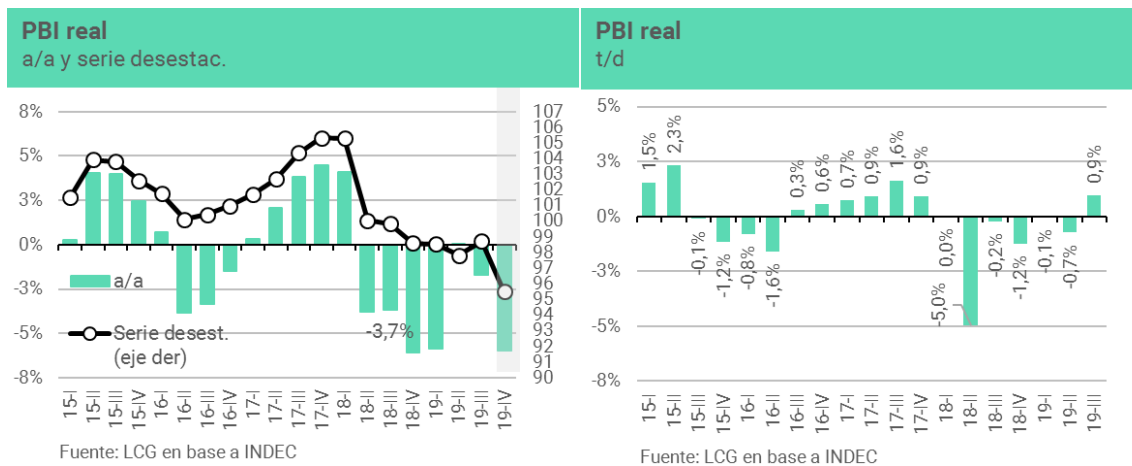


Actividad

Producto Bruto Interno- Tercer trimestre 2019

- En el tercer trimestre del año el PBI se expandió 0,9% respecto al trimestre anterior, pero cayó 1,7% interanual.

La suba trimestral está en línea con lo anticipado por el EMAE (+0,6% t/t) para los mismos meses. Es el primer trimestre del año que se registra crecimiento contra el trimestre anterior. Este mejor resultado se encuentra traccionado principalmente por las exportaciones, que evidenciaron muy buen desempeño. El consumo continúa con casi nulas variaciones positivas debido al contexto inflacionario y de altas tasas de interés que sobrevino a las PASO en agosto, lo que se refleja en las variaciones interanuales negativas y el escaso repunte de la actividad en el mercado interno.



- El Consumo Privado creció luego de 5 trimestres de caída. Tuvo un aumento de 0,3% t/t (-5% a/a).

El detenimiento de la caída del consumo en el tercer trimestre puede ser explicado por algunas **medidas tomadas desde el gobierno para paliar la fuerte caída del poder adquisitivo**. Se incentivaron las compras de bienes a partir de la reactivación de planes como el Ahora 12/18, y se abarataron los costos de los alimentos con el programa de Precios Esenciales. **Sin embargo, la reactivación es magra y aún se mantiene la caída interanual**, que es en parte reflejo de la fuerte contracción de los salarios reales.

- La inversión en el tercer trimestre cayó 10,2% interanual.

Los altos niveles de tasa de interés y el contexto de incertidumbre electoral, con fuertes saltos cambiarios, retrasan las decisiones de inversión. En términos desestacionalizados se revirtió el crecimiento evidenciado el trimestre anterior, y los planes de inversión se mantuvieron estancados.

- Las exportaciones mostraron una suba de 2% t/t y de 14% interanual.

Es el componente de la demanda agregada que mejor desempeño tuvo durante el tercer trimestre. Un tipo de cambio más alto y competitivo, y la mejor cosecha del sector del agro permitieron traccionar hacia arriba al producto a partir de las ventas externas.

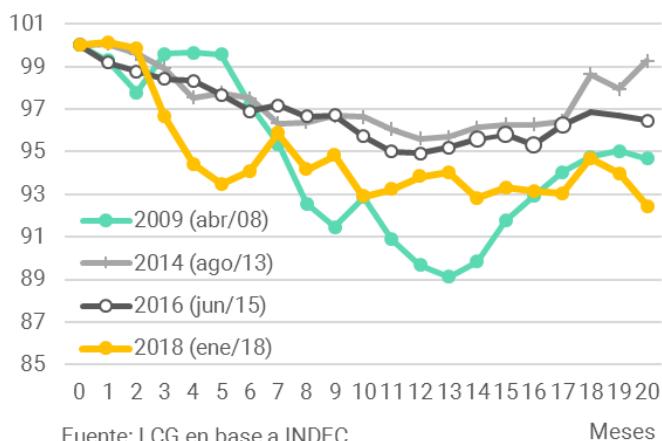
Es importante destacar que el alto registro interanual tiene como base de comparación el año de la sequía, período en que la producción fue excepcionalmente baja.

- Las importaciones crecen 1,3% t/t, pero caen 13,4% en términos interanuales.

Luego de 6 meses de caídas trimestrales, las importaciones vuelven a crecer. Asimismo, en términos interanuales se observa una desaceleración de la caída, que en parte es explicada por muy bajas bases de comparación.

EMAE

Serie desest. Base 100 y mes 0 techo anterior



Hacia adelante

- Esperamos que la actividad en el cuarto trimestre caiga de manera aguda, en torno al 3% t/t, traccionada por la inestabilidad en el mercado de cambios y la aceleración de la inflación, cuyo mayor impacto fue en septiembre y erosionó los salarios de cara a los últimos meses del año.
- La economía caerá en 2019 por segundo año consecutivo. Desde LCG, **proyectamos una caída en torno al 3,3%** En 2020, será importante el momento en que la actividad comience a repuntar y revierta la trayectoria bajista. Algunas medidas que apunten a traccionar el consumo podrían reactivar la actividad, pero, debido a la importancia de mantener en niveles similares el déficit fiscal en medio de un arduo proceso de reestructuración de deuda, el impulso fiscal que pueda darse será reducido.