

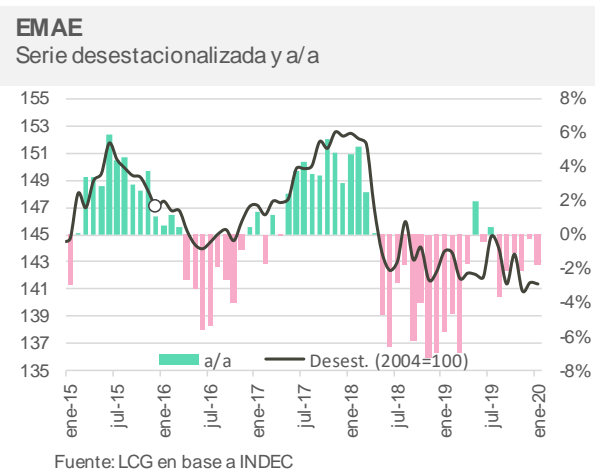
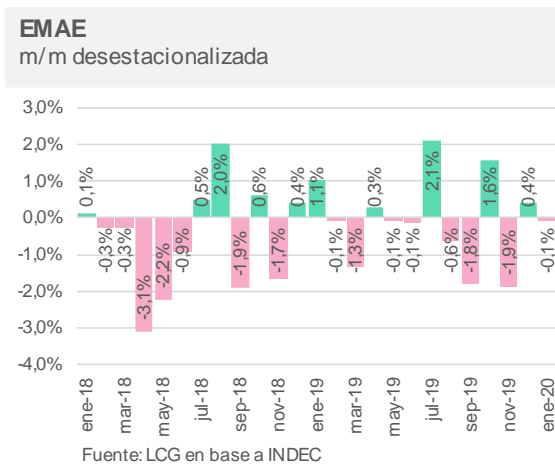
## Actividad

### Estimador Mensual de la Actividad Económica – enero 2020

- **La actividad económica cayó 0,1% mensual desestacionalizado en enero. Sucede a un crecimiento de 0,4% m/m registrado en diciembre.**

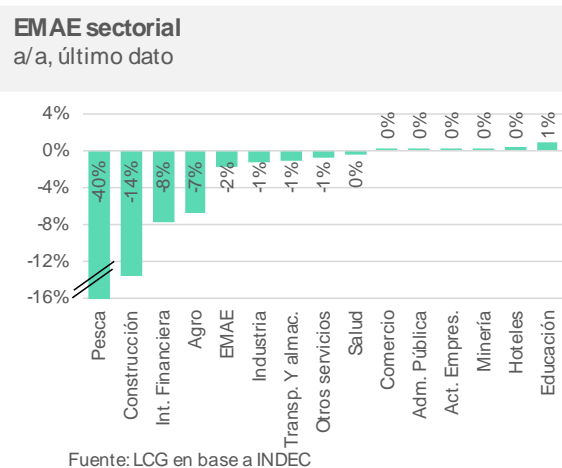
El Índice de difusión LCG anticipaba cierta recuperación de la actividad durante el primer mes del año (el 61% de las variables relevadas habían registrado crecimiento en enero) que no terminó de confirmarse. La salida de la crisis todavía no era palpable aún antes del impacto que la pandemia del coronavirus tenga sobre la actividad local.

- **Antes de que empiece a reflejarse los costos económicos de la crisis que deja el coronavirus, la economía operaba en niveles apenas superiores a los de 2010, en pleno rebote de la crisis subprime.**
- **En la comparación anual, enero registró una caída de 1,8%.**



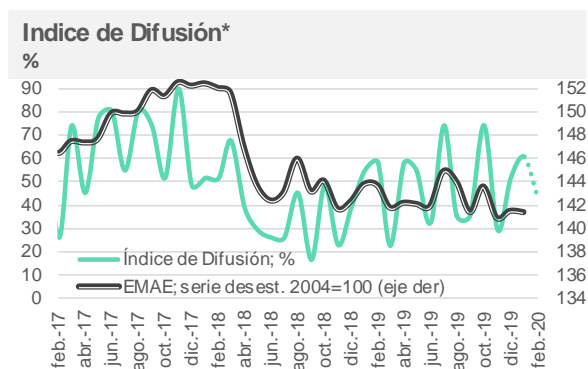
- **A nivel sectorial los datos de enero mostraron que si bien el sector de la Construcción se mantuvo en retroceso (-14% ia) sumando 18 meses consecutivos en baja, la industria había logrado reducir la magnitud de las caídas a niveles cercanos a 1% ia (vs. -7% ia en los meses previos) y el comercio registraba el segundo mes de crecimiento al hilo, aunque muy bajo (1,1% en diciembre y 0,1% ia en enero) y en parte explicado en menores bases de comparación. El sector de intermediación financiera, por el efecto que la inflación tiene sobre la metodología del cálculo del valore agregado sectorial, mantuvo caída del 8% anual y el agro, en pleno conflicto con el Gobierno, una baja del 7% ia.**

Pero cualquiera haya sido la mejora relativa de enero respecto a la dinámica previa, entendemos que la misma será arrastrada por los efectos de la crisis devenida a partir del coronavirus.



Para adelante

- Puntualmente para febrero esperamos una nueva contracción de la actividad. El 43% de las variables relevadas por índice de Difusión de LCG registró una caída mensual desestacionalizada respecto a enero.



Fuente: LCG

\* Refiere a la proporción de variables con variaciones mensuales desestacionalizadas positivas. El ID releva la dinámica mensual de un total de 31 variables. Al momento de presentarse este informe, el ID de Febrero cuenta con datos conocidos únicamente de 21 de ellas.

- Pero para los meses siguientes, **la crisis global desatada por la pandemia del coronavirus implicará retrasar cualquier expectativa de reactivación económica que se haya tenido hasta hace un mes atrás.** El aislamiento social preventivo y obligatorio por un mínimo de 25 días (por ahora hasta el 12-abril) detendrán la actividad casi por completo. La caída en sectores directamente afectados (comercio, turismo, recreación, refinación de combustibles, etc) superará ampliamente los dos dígitos, aun cuando los niveles en que venían operando a raíz de dos años consecutivos en recesión resultan mínimos.
- La incertidumbre y el desconocimiento de la evolución de la situación mantendrán estancada la inversión. El cierre de fronteras, una menor demanda global y la caída del precio de los *commodities* afectará las exportaciones, agudizando el impacto de la crisis en la actividad. Así, **el contagio de la crisis sanitaria a la economía será palpable para todos los sectores. La apuesta del Gobierno es que el consumo, en muchos casos financiado con ingreso públicos, sea el sostén de la demanda.** Pero queda ver cómo puede responder la oferta después de la prolongada cuarentena.
- A esto se suma un escenario de mayor dificultad para la reestructuración de la deuda, lo que incrementa la probabilidad de default. En el escenario de global que deja la pandemia, el arreglo de la deuda argentina pasó a un segundo plano. Hay que tener en cuenta que muchos de los riesgos del default ya están siendo asumidos ex ante del evento. La tasa de descuento para proyectos en Argentina es prohibitiva y eso ya afecta el presupuesto de capital de las empresas. No obstante, no es menos cierto que necesitaremos del ahorro del resto del mundo para financiar una cuenta corriente aún negativa. Por lo que en vistas a futuro y una vez atravesado el desastre sanitario sería conveniente tener acceso al mercado, algo que el default demoraría aún más.
- **Para 2020 proyectamos una caída no menor a 2,9% anual (ver informe mensual n° 130 para más detalle). El elevado grado de acatamiento que está teniendo la cuarentena en suma con potenciales complicaciones desde el frente de la deuda externa podría llevar a revisar nuestra proyección de actividad nuevamente a la baja.**