

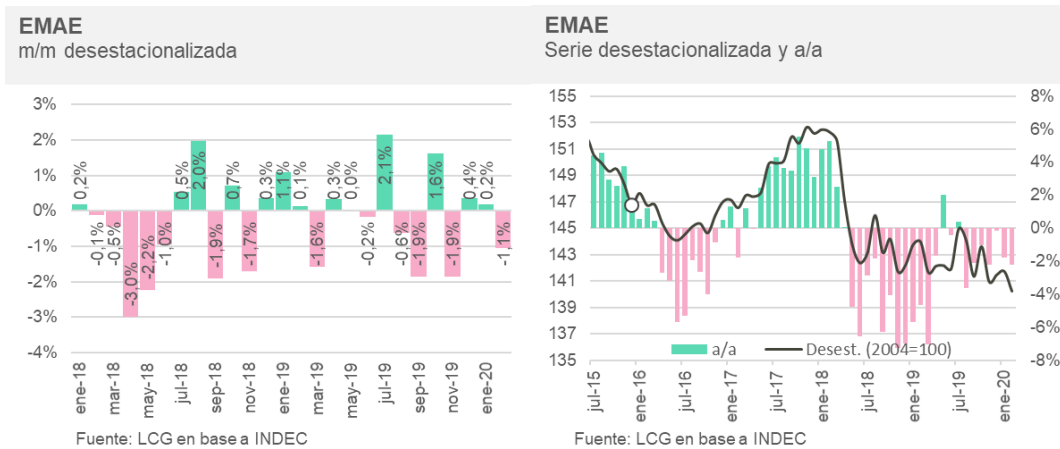
Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica – febrero 2020

- La actividad económica cayó 1,1% mensual desestacionalizado en febrero. Sucede a un crecimiento de 0,2% m/m registrado en enero.

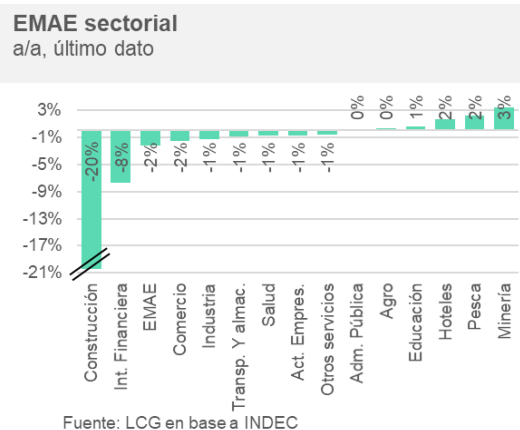
El resultado se encuentra en línea con lo esperado. El dato evidencia que la salida de la crisis todavía no era palpable aún antes del impacto que la pandemia del coronavirus tendrá sobre la actividad local.

- 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, febrero registró una caída de 2,2%. El primer bimestre de 2020 finalizó con caída del 2% anual.



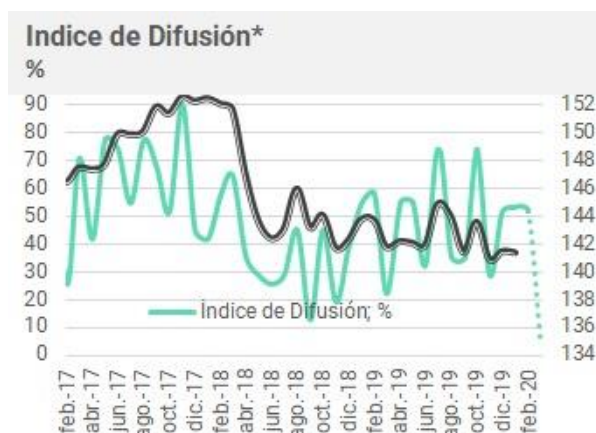
- A nivel sectorial, en febrero 8 sectores de un total de 14 mostraron caída. Construcción (-20,4% ia), intermediación financiera (-7,8% ia) y comercio (-1,8% ia) son los que mayor incidencia negativa tuvieron. Tanto construcción como comercio empeoraron respecto a enero. En el primer caso acelerando la caída (-20% contra -14% ia el mes previo) y sumando 19 meses consecutivos de baja, y en el segundo caso revirtiendo el crecimiento de los dos últimos meses.
- El sector industrial se mantuvo en línea con la caída del mes anterior (-1,3% contra -1,5% ia) y el agro mostró una tímida recuperación (+0,3% ia) en contraste con la caída que había tenido el mes previo.

Debido a los efectos de la crisis que desató la pandemia del coronavirus, entendemos que en los meses siguientes (particularmente marzo y abril) la caída en los sectores se agudizará.



Para adelante

- Para marzo, esperamos una abrupta caída de la actividad, como consecuencia de los efectos de la pandemia. El 95% de las variables relevadas por el índice de Difusión de LCG (19 sobre un total de 20) registró una caída mensual desestacionalizada respecto a febrero.



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 Marzo cuenta con datos conocidos únicamente de 20 de ellas.

- Para los meses siguientes, **la crisis global desatada por la pandemia del coronavirus implicará retrasar cualquier expectativa de reactivación económica.** El aislamiento social, preventivo y obligatorio que se llevó a cabo durante fines de marzo, todo abril y parte de mayo (por ahora hasta el 10-mayo) detiene la actividad casi por completo e impactará agudamente en el segundo trimestre. Algunos sectores como comercio, turismo, recreación, etc, se encuentran con producción casi nula y se espera que continúen frenados la mayor parte del año.
- En un contexto de incertidumbre y desconocimiento de la evolución de la situación, esperamos una caída de la inversión de alrededor del 22%, alcanzando un ratio PBI de 14%, valores mínimos desde 2002.
- El cierre de fronteras, una menor demanda global, la caída del precio de los *commodities* y la fuerte recesión de los socios comerciales afectará a las exportaciones, agudizando el impacto de la crisis en la actividad. En este contexto, **proyectamos caída de las exportaciones para 2020.**
- **La apuesta del Gobierno es que el consumo, en muchos casos financiado con ingresos públicos, sea el sostén de la demanda.** Aun así, proyectamos que el consumo privado se verá afectado, cayendo alrededor de 7% en el año (con una baja del 12% en el 2T).
- **Para 2020 proyectamos una caída no menor a 6,4% anual.** 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.