

Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Julio 2020

DATO

- La actividad creció 1,1% mensual desestacionalizado.
- En términos interanuales cayó 13,2%.

EN DETALLE

- El crecimiento de julio sucede a una recuperación del 7,5% mensual registrado en junio, evidenciando una importante desaceleración en la recuperación de la actividad. Se explica por una base de comparación más alta en relación con los meses de mayo y junio que comparaban contra niveles mínimos, y por la marcha atrás en la flexibilización que se efectuó en el AMBA durante julio a raíz del aumento en los contagios de COVID.
- La caída interanual se aceleró respecto al registro de junio (-11,7% ia) y en lo que va del año la actividad ya acumula una caída del 12,6% anual.
- Al igual que en junio, los únicos sectores que evidenciaron registros positivos fueron Electricidad, Gas y Agua (+4,4% ia) e Intermediación Financiera (+2,9% ia).
- Los sectores más afectados fueron Pesca (-67,1% ia), Hoteles y restaurantes (-65,4% ia) y Otros servicios comunitarios, sociales y personales (-60,3% ia).
- Los sectores que mayor incidencia negativa tuvieron sobre la variación de julio fueron Transporte y comunicaciones (-23,3% ia) con -1,92 pp, Otros servicios comunitarios, sociales y personales (-60,3% ia) con -1,76 pp e Industria Manufacturera (-8,1% ia) con -1,3 pp.

EN PERSPECTIVA

- Con el último dato, la actividad se ubica en niveles de 2009. **A pesar de la recuperación de los últimos tres meses, la actividad no logra alcanzar los niveles pre-pandemia, y todavía se ubica 11,6% por debajo del nivel de febrero.**

PARA TENER EN CUENTA

- Hoteles y Restaurantes es el sector más afectado por los efectos de la pandemia. En lo que va del año acumula una caída del 44,4% ia. En segundo lugar, le sigue el sector de la Construcción, con una caída del 34,9% anual acumulada. El estrecho vínculo del primer sector con el turismo y la presencialidad, afectó severamente su desempeño, registrando caídas superiores al 60% ia en los últimos 4 meses. Además, considerando que ambos sectores son mano de obra intensivos, los malos registros se hacen sentir en mayor medida en el mercado laboral.
- Por su peso relativo en la actividad, también se destacan las caídas acumuladas de Industria Manufacturera y Comercio, que en ambos casos superan los dos dígitos (-13,1% ia y -10,7% ia, respectivamente).

QUÉ ESPERAMOS

- Para agosto esperamos que la recuperación de la actividad se mantenga, aunque desacelerando en el margen. El 55% de las variables relevadas por el Índice de Difusión de LCG (11 sobre un total de 20) mostró crecimiento en términos desestacionalizados respecto a julio. De las variables relevadas, la mayoría mostró desaceleración en el crecimiento.
- A partir del mes de septiembre y hacia fin de año, esperamos un mejor desempeño en la actividad, sosteniendo variaciones positivas mes a mes. Esto se explicaría principalmente por la flexibilización de la cuarentena y la reapertura gradual de los sectores, ya sea *de facto* (por imposibilidad de seguir con los negocios cerrados) o *de jure*, como ocurre en el caso de CABA donde desde septiembre pueden operar todos los servicios, excepto los grandes salones de venta. Considerando un crecimiento moderado en los próximos meses esperamos una caída de la actividad con un piso del 10% pero no superior al 13%.

