

DATO

- La actividad creció 1,9% mensual desestacionalizado en octubre.
- Registra una caída del 7,4% respecto a un año atrás.

EN DETALLE

- El dato resultó mejor de lo esperado, aunque en línea con la desaceleración que se estimaba para el mes de octubre (la baja fue de 0,2 pp, considerando las correcciones hacia atrás hechas en la serie).
- Con este registro, la economía crece mensualmente por sexto mes consecutivo luego de los desplomes de marzo y abril, pero en 10M-2020 acumula una caída del 11,3% en relación con el mismo período de 2019.
- En la comparación anual, octubre se mantuvo en baja (-7,4% ia) y aceleró 1 pp la caída respecto a septiembre.
- Con excepción de Intermediación financiera (+9,4% ia), que aceleró en 1,8 pp el crecimiento, todos los sectores registraron caídas interanuales, contrastando con una mejora más generalizada que habían mostrado en el mes de septiembre cuando el 37% de los sectores mostraron variaciones positivas (6 sobre un total de 16). El agro, que revirtió el tímido crecimiento del mes anterior (+0,2% ia) fue el sector que presentó la menor caída interanual (-0,3% ia), seguido por Comercio (-0,7% ia vs +6,5% ia en septiembre).
- El sector más afectado fue nuevamente Hoteles y restaurantes (-54,5% ia). Otros sectores con caídas marcadas fueron Otras actividades comunitarias, sociales y personales (-26,7% ia) y Pesca (-25,8% ia), aunque fue la merma de Transporte y comunicaciones (-20,3% ia) la que presentó la mayor incidencia negativa en la variación anual, junto con Hoteles y Restaurantes.

PARA TENER EN CUENTA

- Al interior de los sectores, la recuperación post pandemia se muestra heterogénea. En términos acumulados, Electricidad, gas y agua e Intermediación Financiera presentan variaciones positivas del 0,7% y 0,2%, respectivamente, siendo los únicos dos sectores que sortearon la crisis. Este último crece anualmente desde hace 5 meses.
- Sobre el resto de sectores que caen, no todos lo hacen en igual magnitud ni con la misma persistencia. Algunos de ellos, como el Agro, la Industria y el Comercio, comienzan a dar muestras de recuperación, con caídas de un dígito y desacelerando durante los últimos meses respecto a las bajas de mediados de año (durante septiembre, todos estos sectores incluso evidenciaron crecimiento por primera vez en el año).
- En el otro extremo, aún existen sectores severamente afectados por la pandemia, cuya recuperación todavía no resulta palpable por ser aquellos con mayor presencialidad y cuya flexibilización es la más postergada. Este es el caso de Hoteles y Restaurantes, que desde que comenzó la pandemia promedia bajas del 61,5% ia y Otros servicios, que incluye actividades culturales y espectáculos, con bajas promedio del 50,9% ia desde el mes de marzo.

EN PERSPECTIVA

- A pesar de la recuperación de los últimos seis meses (28% acumulado desde el piso), la actividad todavía se ubica 5% por debajo del nivel al que operaba en febrero, antes de la pandemia. Desde una perspectiva de más largo plazo, la actividad se ubica 12% por debajo de los niveles de 2017, último año en que el PBI mostró crecimiento.

QUÉ ESPERAMOS

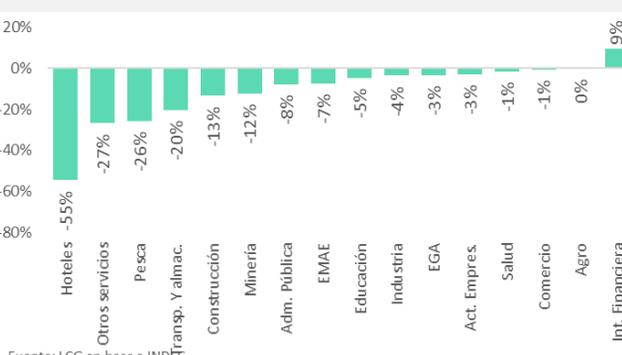
- Para noviembre esperamos que la actividad continúe mostrando variaciones positivas, en línea con el relajamiento de las restricciones, que permitieron pasar del ASPO al DISPO hacia fin de año. Por lo pronto, el 65% de las variables relevadas por el Índice de Difusión de LCG (13 sobre un total de 20 a esta altura del mes) mostró crecimiento mensual en términos desestacionalizados (vs. 55% en octubre).
- No descartamos que un posible incremento en los contagios y la marcha atrás con la reapertura de ciertas actividades puedan moderar las tasas de crecimiento en los próximos meses. Proyectamos una caída de la actividad en torno al 10%-11%.

EMAE
m/m s.e



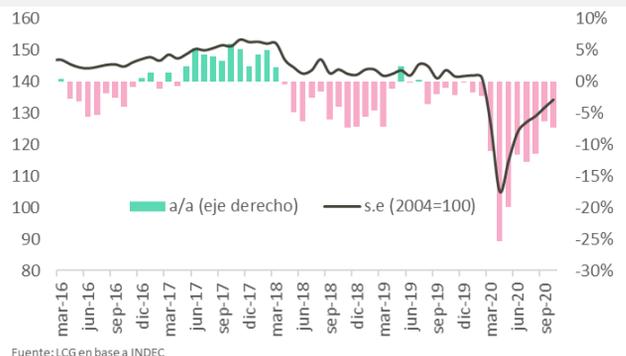
Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE sectorial
a/a, último dato



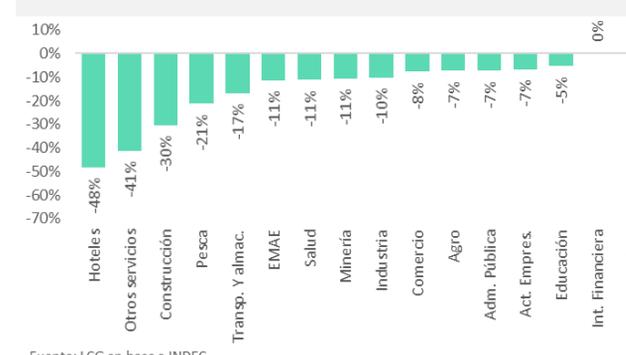
Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE
Serie s.e y a/a



Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE sectorial
a/a, acum



Fuente: LCG en base a INDEC