

# Actividad

## Estimador Mensual de la Actividad Económica – Diciembre 2020



### DATO

- 0,9% mensual desestacionalizado; -2,2% interanual en diciembre
- -10% ia en 2020

### EN DETALLE

#### Diciembre 2020

- El dato de crecimiento mensual **se mantuvo dentro de lo esperado**. Representa una desaceleración en el margen respecto a los dos meses anteriores (1,2% y 1,4% m/m desestacionalizado en octubre y noviembre) a partir del **menor efecto que va teniendo la reapertura de actividades**.
- Como era de esperar, la tasa de caída anual se mantuvo en desaceleración (-2,2% ia), volviendo a niveles semejantes a los pre-pandemia, dejando de lado las tasas de dos dígitos registradas en el 2T y 3T del año.
- Con el incremento del último mes, la economía acumula un crecimiento del 31% desde el piso de abril, que **no alcanza aún para recuperar el nivel de febrero**. Todavía se ubica 3% por debajo.
- El crecimiento del último trimestre del año deja un **arrastre de 4,9% para 2021**.
- Seis sectores reflejaron crecimiento interanual en diciembre: Intermediación financiera (11% ia), que crece en la comparación anual desde junio 2020; Comercio (+11% ia); Pesca (7% ia), Construcción (6% ia), Industria (4% ia) y Servicios públicos (3% ia). El resto se mantuvo en baja, destacándose el sector de Hoteles y Restaurantes que, aun con la apertura de las actividades y la temporada de verano, registró una caída del 47% anual.

#### 2020

- **El año cerró con una caída promedio del 10% anual**; se trata de la caída más alta de la historia dejando de lado la contracción registrada en 2002 a raíz de la crisis de la Convertibilidad.
- A nivel sectorial, **solo dos sectores lograron esquivar la contracción de la actividad** devenida del impacto de la pandemia: Electricidad, Gas y Agua (1% ia) e Intermediación financiera (2% ia). El resto de los sectores sufrió sensibles caídas. Hoteles y Restaurantes y Servicios sociales y personales se ubicaron en el extremo inferior con bajas del 49% y 38% ia respectivamente.
- Por otro lado, si bien la actividad de la Construcción se desplomó 25% anual promedio, en los últimos 6 meses registró tasas de crecimiento del 4,4% mensual promedio, lo que le ha permitido superar en 23% los niveles pre pandemia. La industria manufacturera y el Comercio, sectores sensibles en términos de empleo, promediaron bajas del 8% y 5% ia respectivamente en 2020. En el caso de la industria, el Índice de Producción Industrial (IPI), indicador líder de este sector, también refleja, en el agregado, niveles superiores a los de febrero 2020, pero apenas 2,5%.
- A nivel regional, **el desplome del PBI argentino se encuentra entre los más altos de la región**, solo superado por Perú (11% ia). Supera las contracciones que sufrieron México (-8,5%), Colombia (-6,9%) y Chile (-6%) y más que duplica la caída de Brasil (-4% ia)

### PARA TENER EN CUENTA

- La economía argentina dejó de crecer en 2011. Estuvo prácticamente estancada hasta 2017 (0,3% anual promedio) y en los últimos tres acumuló un retroceso de 14%.
- Si hubiera crecido a la tasa promedio de los 25 años anteriores (2,9% anual entre 1987 y 2011) en 2019 el PBI habría sido 28% superior al que realmente fue. Sobre este nivel más alto habría pegado la pandemia. **Hoy el gap contra ese 'PBI potencial' es de 47%**.

### EN PERSPECTIVA

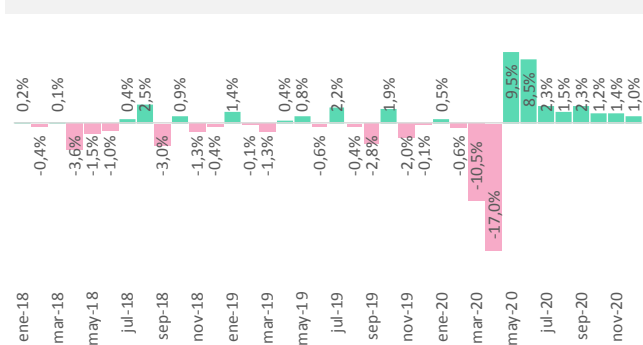
- El **PBI per cápita retrocede a niveles semejantes a los de la década del 70**, ubicándose apenas 5% por encima del promedio de esos años. El dato, pandemia mediante, ayuda a reflejar el escaso avance que ha tenido el país en los últimos 45 años.

### QUÉ ESPERAMOS

- Para los próximos meses seguimos proyectando una moderación en las tasas de crecimiento en la medida que el efecto de reaperturas vaya perdiendo impulso. En enero todavía podrá sentirse cierta tracción del turismo.
- Proyectamos un crecimiento en torno al 6,5% para 2021, apenas por encima del arrastre que deja la recuperación de finales de año, condicionado a que no sean necesarios nuevos períodos de cierre de actividades a raíz de rebotes. Implicaría que hacia finales de este año la economía seguirá operando 5% por debajo del (último) techo alcanzado en noviembre 2017.
- Los *drivers* de crecimiento en medio de una macro todavía inestable no abundan. Sectores como la construcción, el agro y la agroindustria tienen las mejores perspectivas, pero no cuentan con el impulso necesario y, en los últimos dos casos, la posibilidad de que el Gobierno utilice el ancla cambiaria para moderar la inflación no presenta un panorama alentador. Aun cuando se trate de traccionar la actividad vía consumo, los salarios deprimidos después de 3 años de caída real al hilo difícilmente puedan arrastrar al sector servicios (más de la mitad del PBI) a un buen nivel.

#### EMAЕ

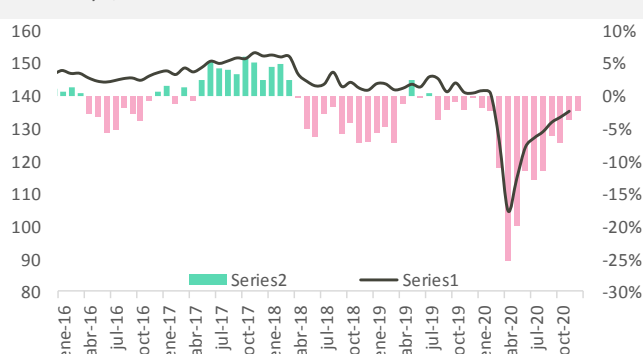
m/ms.e



Fuente: LCG en base a INDEC

#### EMAЕ

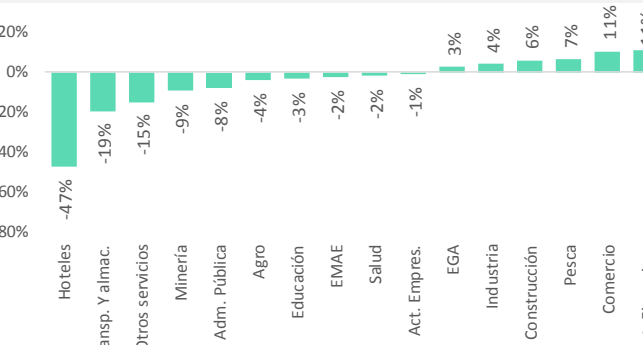
Serie s.e y a/a



Fuente: LCG en base a INDEC

#### EMAЕ sectorial

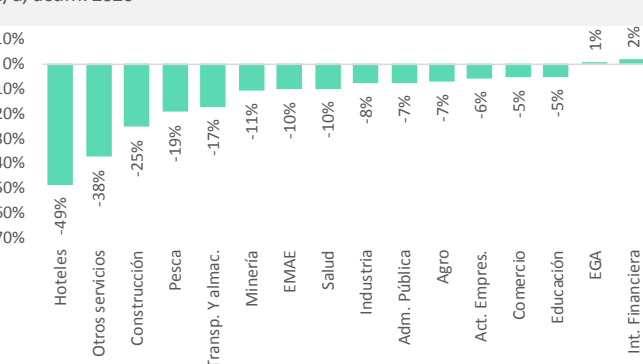
a/a, último dato



Fuente: LCG en base a INDEC

#### EMAЕ sectorial

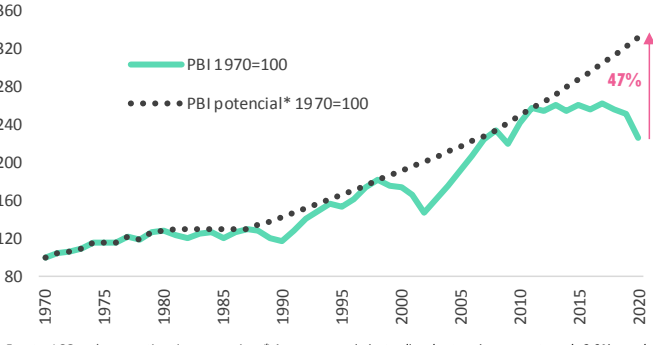
a/a, acum. 2020



Fuente: LCG en base a INDEC

#### Brecha de producto

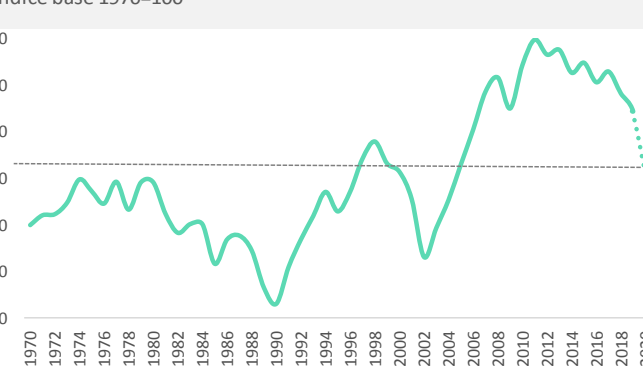
1970-2019



Fuente: LCG en base a estimaciones propias; \*Asume un crecimiento lineal entre picos y una tasa de 2,9% anual

#### PBI per cápita

Índice base 1970=100



Fuente: LCG en base a Arklems