

DATO

- 1% mensual desestacionalizado; -2,6% interanual en febrero

EN DETALLE

- La economía cayó 1% mensual en febrero. El dato se encuentra dentro del rango que anticipamos en nuestro Informe de Avance de Actividad del 13/04.
- Se trata de la primera caída mensual luego de 9 meses de recuperación.
- En la comparación interanual, la economía todavía no logra mostrar crecimiento, registrando una caída del 2,6% contra el mismo mes del año pasado. La caída se aceleró por segundo mes consecutivo, pasando de -2,1% (dic-20) a -2,6% (feb-21).
- Durante febrero, se destacó Hoteles y Restaurantes como el sector con mayor caída (-38,2% ia) seguido por Otras actividades de servicios sociales y personales (-17% ia), dos de los sectores más afectados por la pandemia. La actividad industrial se expandió 1,6% ia, en línea con lo anticipado por el IPI-INDEC. El sector más dinámico fue Construcción con un crecimiento de 11,7% ia, dato que debe matizarse a la luz de la caída mensual en febrero de -3,9% sin estacionalidad anticipada por ISAC-INDEC.

PARA TENER EN CUENTA

- A nivel sectorial, se observa que tan sólo 3 de los 15 sectores relevados lograron recuperar los niveles de producción que tenían en el trimestre previo a la pandemia (dic-19/ feb-20).
- Pesca (+17%) y Construcción (+12%) se presentan como los grupos de mayor recuperación. En menor medida, el conjunto de sectores al alza se cierra Comercio (+6%).
- Se observa bastante heterogeneidad al interior del numeroso grupo de sectores con nivel de actividad por debajo del trimestre dic-19/feb-20. El líder de la contracción es el ya señalado sector de Hoteles y Restaurantes (-40%), acompañado en la desgracia por Otras actividades de servicios sociales y personales (-19%) y Transporte y Comunicaciones (-18%). Dentro de los que cayeron, Intermediación financiera (-1%) e Industria (-1%) son los sectores que más cerca estuvieron del trimestre pre-pandémico.

EN PERSPECTIVA

- La actividad todavía se ubica 2,6% por debajo del nivel al que operaba en febrero-20, antes de la cuarentena dictada en marzo pasado.
- El dato de febrero deja un arrastre estadístico de 6,9%.

QUÉ ESPERAMOS

- Para los próximos meses seguimos proyectando una actividad económica poco dinámica. Algunos indicadores adelantados parecieran indicar que en marzo hubo mayor actividad (Demanda de Energía Eléctrica, Índice Construya, Comercio Exterior, Prod. Automotriz) pero el retorno de las restricciones debido a la segunda ola de contagios le ponen un techo a la eventual recuperación a partir del mes corriente.
- Si bien, por el momento, descartamos que el Gobierno vuelva a restringir las actividades del modo que lo hizo el año pasado, tanto por la extensión territorial como por lo prolongado en el tiempo, es esperable que las limitaciones impuestas tengan efectos sobre el crecimiento.
- En términos sectoriales, si las nuevas restricciones logran ser un 50% menos severas que las implementadas el año pasado sobre Comercio, Hoteles y Restaurantes y Transporte y Comunicaciones, estaríamos en un escenario de crecimiento anual del 6,7%, en línea con el arrastre estadístico.
- Sectores como la construcción, el agro y la agroindustria tienen las mejores perspectivas, pero no cuentan con el impulso necesario producto, en parte, de la falta de demanda y políticas erráticas. Para el caso de agro y agroindustria habrá que ver los incentivos que genera el rezago del tipo de cambio frente a los precios en un contexto de mejora de precios internacionales.
- Por el momento seguimos proyectando un crecimiento del PBI en torno al 6,5%-7% para 2021, que resulta apenas por encima del arrastre estadístico que dejó la recuperación de finales de año. El crecimiento sigue siendo tan marginal que hacia finales de este año la economía seguirá operando por debajo del (último) techo alcanzado en noviembre 2017.

