

Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Junio 2021

DATO

- +2,5% mensual desestacionalizado; +10,8% interanual en mayo

EN DETALLE

- En línea con lo proyectado en nuestro informe semanal, la actividad creció un 2,5% m/m s.e. durante junio. Esta mejora responde en buena parte a un efecto rebote, puesto que la actividad había sufrido una contracción significativa del -2% durante el confinamiento de mayo.
- Hacia el interior del índice, los únicos sectores que presentan contracciones respecto de un año atrás son el Agro (-4,5%) y Servicios financieros (-0,9%). Por su parte, Pesca y Otros servicios exhiben las mayores variaciones (+108,7% ia y 79,4% ia, respectivamente) aunque ello obedece a una base de comparación muy magra de 2020 en plena pandemia. La Industria operó un 16,8% por encima de lo que lo hizo un año atrás y Comercio un 13,2%.
- De este modo, del 10,8% de crecimiento anual, un 3% fue aportado por el Industria, mientras que la Construcción aportó el 2,1%, seguido de Servicios inmobiliarios que aportó el 1,4%. Los 12 rubros restantes aportaron, en promedio, un 0,3% cada uno.
- En la comparación interanual, la economía se expandió un 10,8% respecto de junio-20. Así, a medida que transcurren los meses se va diluyendo el efecto de las bajas bases que dejó el año pasado. De este modo, la actividad acumula un crecimiento promedio del 9,7% respecto del 1er semestre 2020.

PARA TENER EN CUENTA

- Es el primer mes en que la actividad crece desde enero. No obstante, también es cierto que lo hizo luego de 4 meses consecutivos de contracción, donde la de mayor magnitud se dio en mayo. Por tanto, el crecimiento sería más bien un rebote y la actividad opera en junio un 1,05% por debajo de lo que lo hizo enero (s.e.).
- Cabe destacar que la actividad empezó a contraerse previo a la imposición de restricciones para contener el avance de la segunda ola, lo que no augura una fuerte recuperación en la segunda mitad del año si se apela solo al relajamiento de las restricciones.

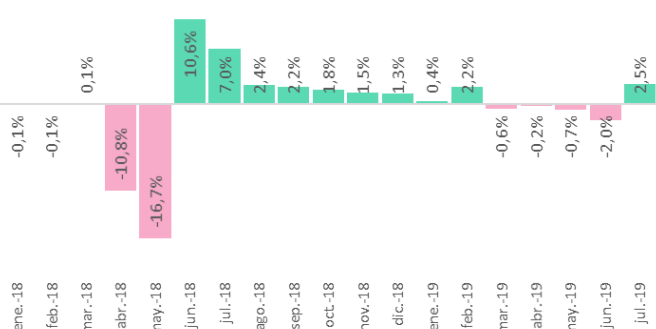
EN PERSPECTIVA

- En lo que va del año la economía sólo ha crecido un 1,14% s.e. y opera a niveles similares a los de abril de 2010.

QUÉ ESPERAMOS

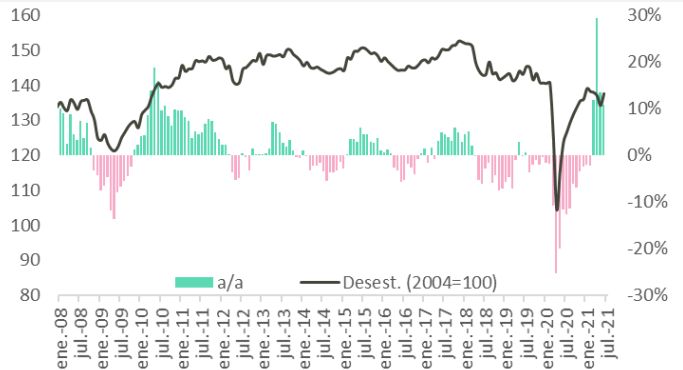
- Luego del rebote de junio no esperamos que la actividad crezca significativamente, puesto que el dato de este mes responde al cese de las restricciones. Por tanto, no vemos un cambio en los *fundamentals* de la economía para suponer un cambio de tendencia del que llevaba previo al endurecimiento de las restricciones.
- La política de ingresos a la que apela el Gobierno anclando el tipo de cambio y permitiendo la reapertura de paritarias se da en un escenario de ingresos muy deprimidos y en un contexto de inflación que se reduce solo en el margen. A su vez, la inestabilidad propia de los meses previos a las elecciones (que, en parte, se estuvo reflejando en brecha cambiaria) complica la toma de cualquier decisión de inversión o consumo.
- Mantenemos nuestra proyección de un crecimiento en torno al 6,5-7% para este año, que resulta apenas por encima del arrastre estadístico que dejó la recuperación de finales del año pasado (5%).
- En base a nuestras proyecciones recién hacia finales de 2023 la economía superaría muy levemente los niveles de actividad de 2019, aunque se ubicaría en el mismo nivel que 2018.

EMAE m/m s.e



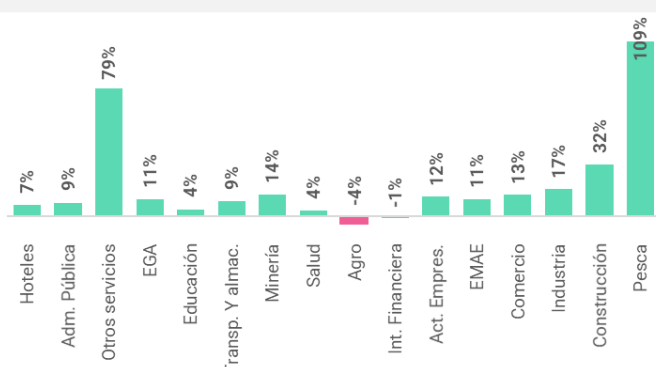
Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE Serie s.e y a/a



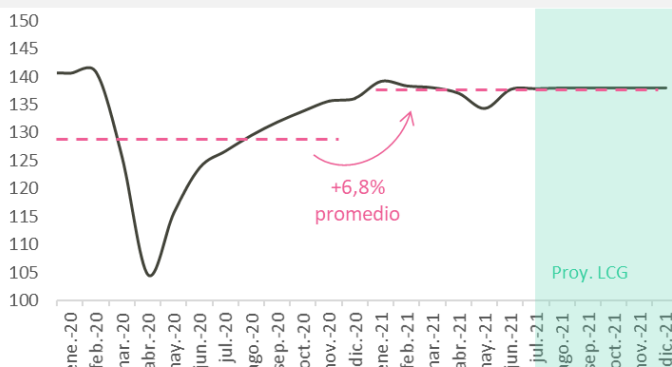
Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE sectorial a/a



Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE Serie s.e, base 2004=100



Fuente: LCG en base a INDEC