

Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Agosto 2021

DATO

- +1,1% mensual desestacionalizado; +12,8% interanual en agosto

EN DETALLE

- Durante el mes de agosto la actividad creció un 1,1% m/m s.e., convalidando lo que es el tercer mes consecutivo de expansión. Vale destacar que el dato se encuentra levemente por encima de lo esperado, producto de una serie de correcciones estadísticas efectuadas por INDEC (las variaciones de mayo y junio resultaron 0,2pp y 0,3 pp menores a lo declarado anteriormente), lo cual engrosa el dato de agosto.
- En la comparación anual, la economía operó un 12,8% por encima de lo que lo hizo en ago-20.
- Por primera vez en el año ningún sector exhibió una contracción respecto a un año atrás. Las mayores variaciones se las llevan Otros servicios (+77,4 % a/a), Hoteles (+35% a/a) y Construcción (+26,7% a/a). Los rubros que menos aumentaron sus índices de actividad fueron Intermediación financiera (+0,3% a/a), Agro (+0,8% a/a) y Pesca (+2,8% a/a).
- Por su parte, Comercio e Industria mejoran en la comparación anual, evidenciando crecimientos del 15,6% a/a y 13,7% a/a, respectivamente.

PARA TENER EN CUENTA

- En promedio, la economía acumula un 10,2% de crecimiento respecto a los primeros 8 meses de 2020 y se ubica un 3,8% por encima de lo que lo hizo en dic-20.

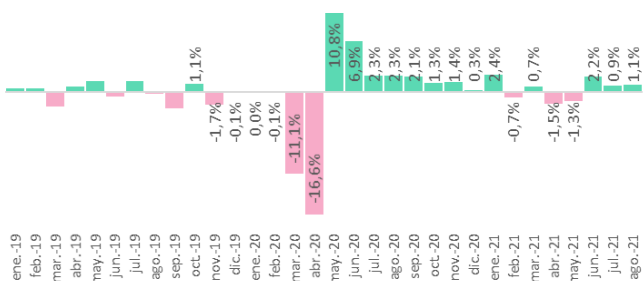
EN PERSPECTIVA

- En la medición desestacionalizada, el dato de agosto es el más alto desde oct-19 (22 meses). No obstante, ello no supone una recomposición total de la actividad, pues la economía continuó operando un 1,1% y un 3,1% por debajo del promedio de 2019 y 2018, respectivamente.

QUÉ ESPERAMOS

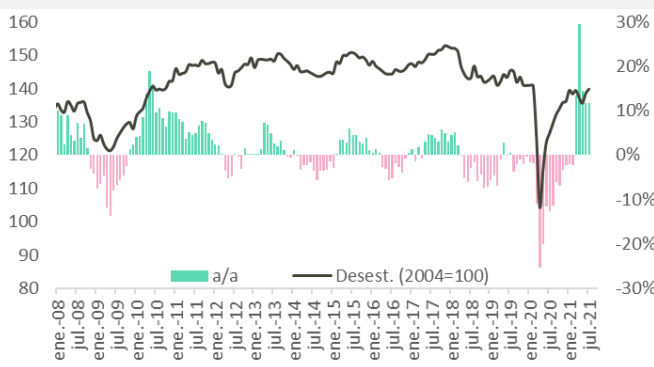
- Vemos con buenos ojos la dinámica de agosto, aunque no esperamos que se sostenga a largo plazo, más allá del efecto de la reapertura de actividades. No se anticipa un cambio en los *fundamentals* de la economía para suponer un giro de tendencia del que llevaba previo al endurecimiento de las restricciones.
- 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 alta inflación. La política fiscal más expansiva luego del resultado negativo que obtuvo el oficialismo en las PASO podrá tener algo incidencia, pero la tracción en términos de actividad será más bien acotada. A su vez, la inestabilidad propia de los procesos electorarios (que, en parte, se estuvo reflejando en brecha cambiaria) seguirá complicando la toma de cualquier decisión de inversión o consumo.
- Proyectamos un crecimiento en torno al 8,5% para este año, el cual encubre 5 pp. de arrastre estadístico que dejó la recuperación de finales del año pasado. Medido punta contra punta, el crecimiento proyectado para 2021 resulta la mitad del estimado para el año en promedio.
- En base a nuestras proyecciones, recién hacia mediados de 2022 la economía superaría levemente los niveles de actividad promedio de 2019, aunque todavía se ubicaría por debajo de los niveles de 2018.

EMAE m/m s.e



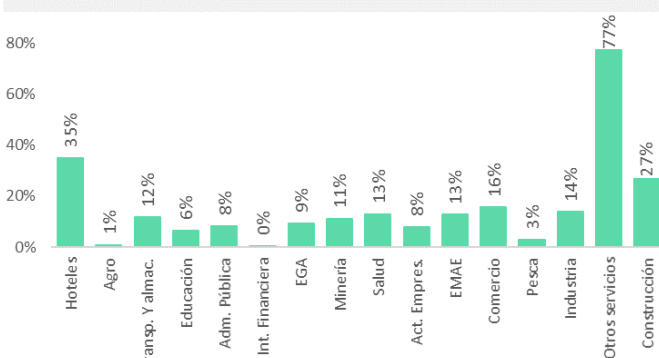
Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE Serie s.e y a/a



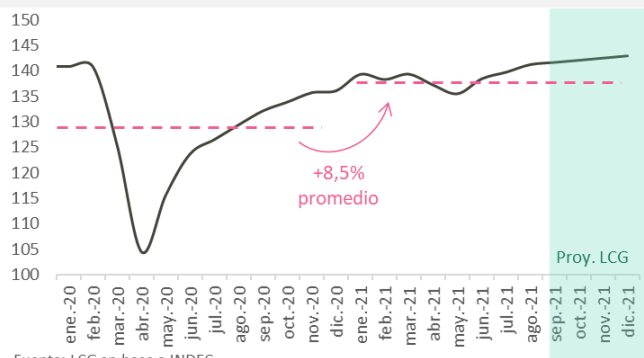
Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE sectorial a/a, último dato



Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE Serie s.e, base 2004=100



Fuente: LCG en base a INDEC