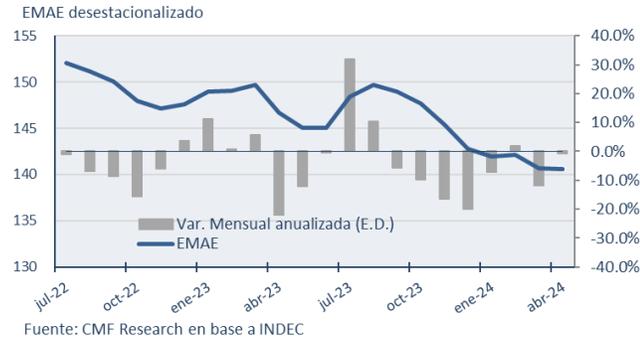


Desacelera la caída y el comercio minorista se recupera en el margen

El estimador mensual de actividad económica (EMAE) mostró en abril una caída de 1,7% interanual y de 0,1% mensual respecto a marzo en la serie desestacionalizada. El dato de abril sugiere una importante desaceleración de la caída a menos de 1% anualizado (figura 1). La contracción acumulada desde noviembre asciende a 3,4% y el arrastre estadístico para 2024 cayó a -4,4%.

F1. Abril se estabiliza y cae menos de 1% anualizado



El retroceso de la actividad económica mostró cierta desaceleración (figura 2) con respecto a los meses anteriores, gracias a la fuerte recuperación interanual del sector primario. La actividad de Agricultura, ganadería y silvicultura, por ejemplo, se incrementó en un 70,3% a/a, mostrando el mayor aumento interanual desde mediados de 2010. Pesca, por otro lado, mostró un aumento de 197,1% a/a, aunque su participación en la actividad total no es tan significativa. Explotación de minas y canteras, por su parte, aumentó un 9,4% a/a y anotó 37 meses consecutivos de crecimiento interanual.

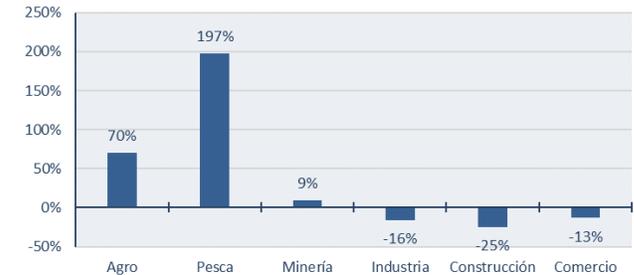
F2. Desacelera la caída, luego de un marzo para el olvido



Por otro lado, de los 16 sectores que componen el estimador, 9 sufrieron variaciones negativas. Entre ellos se destaca el sector de Construcción, cuyo desplome llegó al 24,8%, luego de caídas superiores al 15% durante todo el año. A ello se le suma la caída en Industria manufacturera (-15,7% a/a) y en Comercio mayorista, minorista y reparaciones (-13,1% a/a) que, si bien mostraron una leve recuperación mensual en el margen, continúan siendo los sectores más afectados por la recesión.

De esta manera, el agro, la pesca y la minería continúan funcionando como sostén de una caída mayor (figura 3).

F3. Agro, Pesca y Minería morigeran la contracción interanual



El final de la caída de la actividad parece estar cada vez más cerca; el índice de ventas minoristas de CAME anotó en mayo el segundo mes consecutivo al alza, aunque la dinámica interanual continúa golpeada.

La depreciación del tipo de cambio libre ha aliviado el costo en dólares de la construcción, sector muy afectado por la apreciación cambiaria de los últimos meses. La venta de insumos para la construcción registró dos subas consecutivas en abril y mayo, y se espera se sostenga la recuperación. Sin embargo, al igual que las ventas minoristas, el nivel de ventas todavía se sostiene muy deprimido con respecto al año anterior. Los despachos de cemento vienen mostrando una dinámica similar, al igual que las ventas de vehículos a concesionarios.

Por otra parte, las importaciones continúan siendo débiles, aunque se espera que repunten dada la fuerte apreciación cambiaria de los últimos meses y una posible reducción del impuesto PAIS.

Los primeros datos de PBI del 1er trimestre de 2024 arrojaron una caída de 5,1% respecto al mismo trimestre del 2023, y de 2,6% en la serie desestacionalizada respecto al 4to trimestre del año pasado. Como lo anticipó el EMAE, las Exportaciones fueron el único componente de la demanda que tuvo un incremento trimestral, mientras que la Formación bruta de capital fijo cayó 12,6% y el Consumo privado 2,6%. La caída interanual de la Construcción, la Industria Manufacturera y la Intermediación financiera se situó en dos dígitos.

Para los próximos meses, esperamos que se sostenga la contención de la caída por parte del agro, la minería y la pesca, evidenciando una leve mejora en el comercio mayorista y minorista.

Por último, los datos resultantes de la encuesta REM del BCRA evidencian cierto deterioro en las expectativas de PBI para 2024. En el último mes, el promedio de encuestados proyectó una caída de 3,8% para 2024, lo que implica una caída 0,3% mayor a lo estimado el mes anterior.

CMF Research
FBerra & BCastillo