

Seis meses de recuperación

El estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró en octubre un crecimiento mensual del 0,6% en la serie desestacionalizada. En términos interanuales, la actividad continuó en terreno negativo, aunque la caída desaceleró a apenas 0,7%. De esta manera, el arrastre estadístico para lo que resta del año 2024 se ubica en -2,6%.

Además del buen dato mensual, es destacable la corrección al alza de varios meses anteriores (junio pasó de -0,1% a 0%, julio de +2,7% a +3% y septiembre de -0,3% a 0% m/m). A raíz de ello, el EMAE anotó seis meses consecutivos sin caídas mensuales y se ubicó por primera vez por encima del nivel de noviembre 2023, además de superar en un 5% al piso de abril (figura 1).

Figura 1. La actividad supera niveles de noviembre 2023
EMAE s.e.



Fuente: CMF Research, INDEC

Una vez más, los sectores Explotación de minas y canteras y Agricultura, ganadería, caza y silvicultura fueron los que mostraron mayores avances en su actividad en términos interanuales, al crecer 7,4% y 2,3% a/a, respectivamente. Impuestos netos de subsidios, sin embargo, fue el sector con mayor incidencia positiva sobre el estimador, al incrementarse en 2% a/a. La intermediación financiera y la enseñanza, por su parte, se mantuvieron en terreno positivo, mientras que las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler registraron un rebote del 0,5% a/a luego de diez meses de caída.

De los 16 sectores que componen el estimador, diez de ellos mostraron variaciones negativas con respecto a octubre 2023. Pesca ocupó el primer puesto, al caer 49,9% a/a, aunque su incidencia en el descenso total fue de apenas 0,10%. La construcción continuó ubicándose en zona de -15% a/a luego del piso de marzo de -26% a/a, y su recuperación luce más lenta que los demás sectores. Por su parte, Industria manufacturera y Comercio mayorista, minorista y reparaciones registraron caídas de 2,3% y 2,1%, respectivamente, considerablemente menores a las de comienzos y mediados de año (figura 2).

Figura 2. Signos de recuperación en sectores clave
variación interanual



Fuente: CMF Research, INDEC

En línea con la lenta pero sostenida recuperación del comercio observada en su tendencia a partir del segundo semestre (figura 2), el índice de ventas minoristas de CAME mostró en octubre su primera variación al alza luego de veinte meses de mantenerse en terreno negativo (+2,9% a/a). En noviembre, sin embargo, volvió a registrar una caída de 1,7%, aunque es esperable que el sector continúe recuperándose de la mano de una mejora en el salario real. En este sentido, el INDEC informó que el incremento promedio de los salarios de empleados registrados superó a la inflación por séptimo mes consecutivo, al anotar un aumento mensual del 4,1% nominal en octubre (+1,3% en términos reales). Aun así, todavía queda camino que recorrer en esta materia, ya que los salarios registrados reales se encuentran en un nivel 5,5% inferior al de noviembre 2023.

Fue también destacable el dato de avance del PBI del tercer trimestre, que mostró un aumento del 3,9% respecto al trimestre anterior, luego de tres periodos consecutivos a la baja. La recuperación fue explicada principalmente por una excelente *performance* de la inversión (+12% t/t s.e.) y el consumo privado (+4,6% t/t s.e.). El comercio exterior también mostró una fuerte recuperación, con las importaciones creciendo más que las exportaciones (+9,1% vs. 3,2% t/t s.e., respectivamente), en la medida en que la apreciación cambiaria impulsó el atractivo por las compras al exterior.

Para los próximos meses, esperamos que el sector minero continúe siendo uno de los pilares más importantes de la recuperación económica argentina. Distintas empresas ya anunciaron proyectos para adherir al RIGI, concentrados en el desarrollo del petróleo y el gas natural. En diciembre, Neuquén también adhirió al esquema y con ello ofreció incentivos fiscales para inversiones en Vaca Muerta, la creación de empleo y el desarrollo económico en la industria y en la actividad agropecuaria. El Gobierno también se muestra optimista en este sentido, y espera que la recuperación económica se amplíe aún más en 2025.