

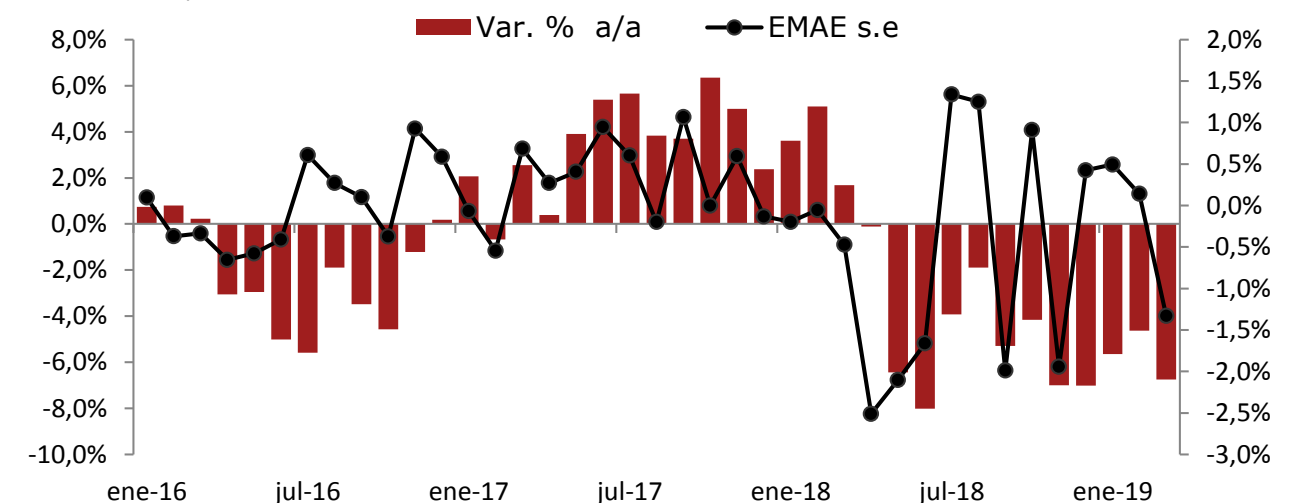
## Actividad Económica de Marzo...

1. El INDEC informó que durante marzo la actividad económica cayó 6,8% interanual, mostrando el doceavo mes consecutivo de caída. Medido sin estacionalidad, el indicador mostró un retroceso del 1,3% respecto a febrero del 2019 (-16,7% anualizado) interrumpiendo 3 meses consecutivos de crecimiento mes a mes.
2. De acuerdo con este indicador provisorio, la actividad continua retrocediendo al evaluar año contra año. Es destacable que de los 15 sectores que componen el EMAE, solo 3 han crecido en marzo. De esta manera, las variaciones de los sectores que tuvieron crecimiento fueron, Agricultura y ganadería (10,8%), Enseñanza (1%) y Servicios sociales y de salud (0,2%).
3. Por otro lado, nuevamente tuvieron un desempeño negativo muy pronunciado los rubros de mayor incidencia en la actividad, Comercio mayorista, minorista y reparaciones (-14,3%), Intermediación financiera (-13,9%), Industria (-13,2%), Impuestos (-10,7%) y Construcción (-7,1%). En este sentido, la baja de estos 5 sectores explica el 90% de la caída del índice. Esto contrapesó fuertemente el crecimiento del resto de los sectores nombrados en el párrafo anterior y determinó el resultado negativo del EMAE.
4. Se confirma en marzo la caída de la actividad en términos generalizados, por décimo mes consecutivo hubo más sectores con variación negativa que positiva, lo que indica una merma generalizada de la actividad.
5. Un dato a destacar de esta publicación es que la variación desestacionalizada de marzo interrumpe una suba consecutiva desde el mes de diciembre del año pasado. A su vez, se revisaron los datos de meses anteriores a la baja. De esta forma, no sólo el dato actual es malo, sino que la magnitud inferior del crecimiento de los últimos tres meses hace que al observar el nivel de actividad, nos encontremos en el mismo nivel que exhibía la economía en junio de 2012. De alguna manera, esto vuelve a poner de manifiesto la muy alta volatilidad de estos estimadores y por ende, estos datos deben ser tomados con cautela

6. Si bien creemos que la recuperación del agro contribuiría con el crecimiento del PBI, las altas tasas de interés domésticas, superiores al 40% en términos reales, la falta de liquidez, la desaparición del crédito y la caída de salario real conjuntamente con el freno de la obra pública seguirán teniendo un mayor impacto en los indicadores de la actividad económica. Los indicadores adelantados como los de industria, comercio y construcción sumados a la caída generalizada de importaciones que mostraron los últimos datos de comercio exterior nos llevan a pensar que en abril el EMAE continuaría exhibiendo valores negativos. Este escenario nos permite mantener nuestras proyecciones de crecimiento de -2% a/a para el producto anual.

### Evolución mensual de Actividad Económica

(EMAE; var a/a)



Fuente: ACM en base a INDEC.