

A large, stylized sunburst graphic on the left side of the page, composed of numerous light blue rectangular bars radiating from a dark blue circular center.

Actividad y producción

Nuevo tropiezo en junio

Julio 2024

Resumen.

Actividad y Producción

Los datos correspondientes al mes de junio dan cuenta de un nuevo tropiezo en la actividad económica.

- 1 Nuestro indicador de actividad económica anticipada marca que **en junio volvió a caer la actividad económica** y se establece un nuevo piso.
- 2 Nuestras estimaciones ubican a **la economía en un nuevo mínimo desde ago-23. Los resultados de junio se encuentran afectados por la baja cantidad de días hábiles.**
- 3 Los efectos de la **recuperación del agro** continúan haciendo un aporte positivo y evitan que la caída sea más abultada.
- 4 Mientras tanto los datos oficiales del Indec para mayo sobre industria dan cuenta del estancamiento de la actividad en piso muy bajo, mientras que la construcción comienza a recuperarse, pero en niveles 17% menores a la prepandemia

Actividad. Caída abrupta en junio

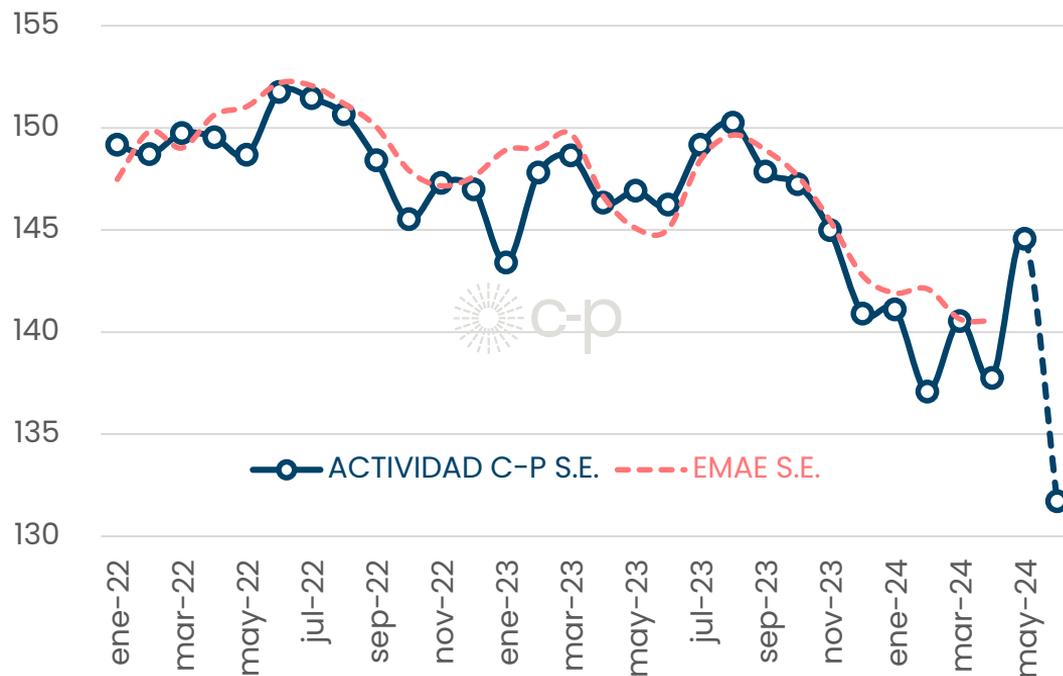


Nuestro indicador de actividad económica (**Actividad C-P**) anticipa una caída muy fuerte de la actividad económica durante el mes de junio.

Sin el **aporte del sector agropecuario** tras la sequía la caída sería aún mayor.

Los **resultados se encuentran influidos por la gran cantidad de feriados del mes**, que afecta a los indicadores que se utilizan como insumo.

EMAE s.e. y Actividad C-P

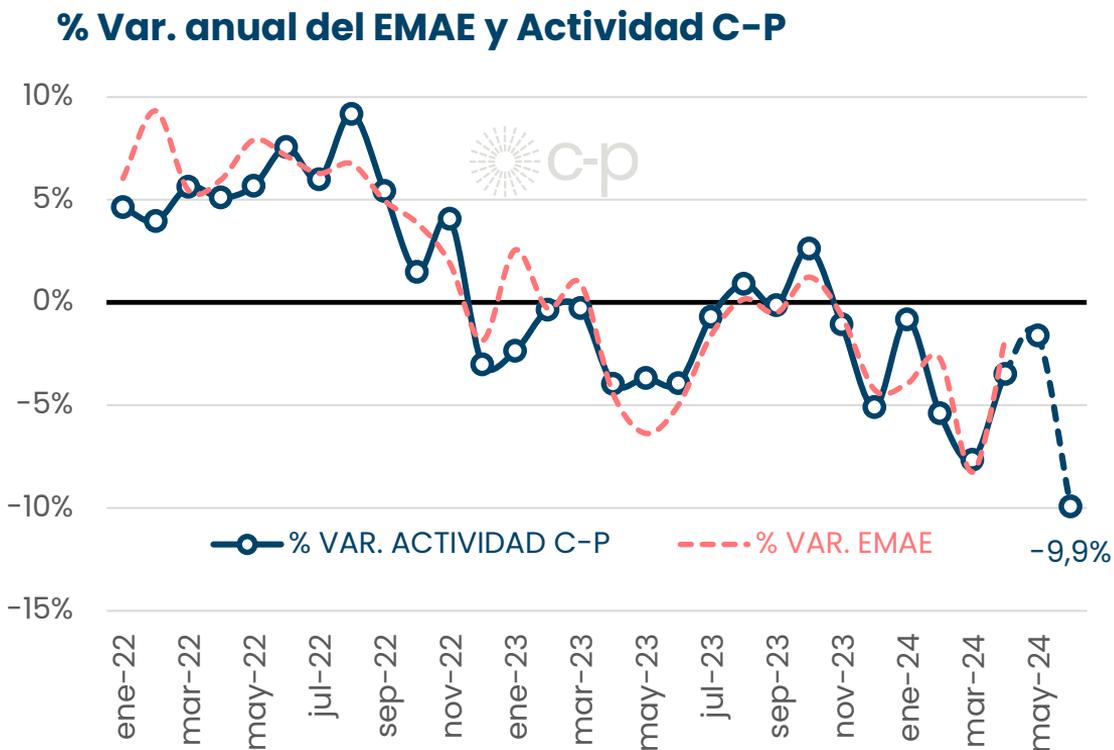


Actividad. Ya ni el agro puede sostener



En la comparación anual nuestro indicador se ubica en junio un **9,9% por debajo de los registros de un año atrás.**

A su vez, la actividad económica se ubicaría un **12,3% por debajo de los registros del máximo previo de agosto 2023.**



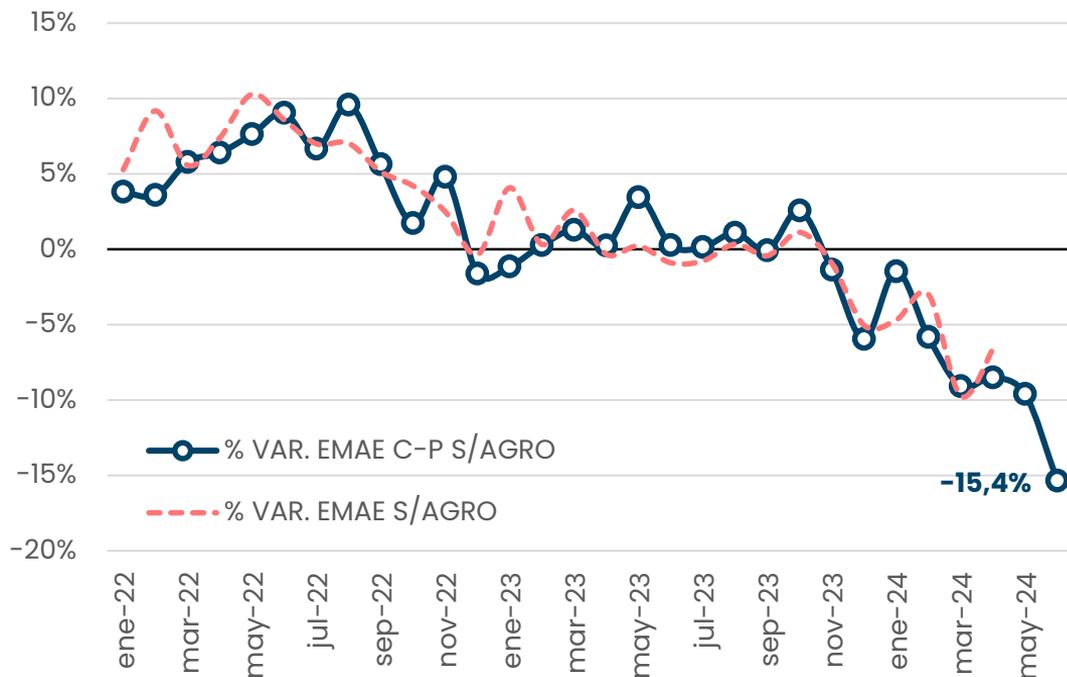
Actividad. Perforando el piso



Al analizar el EMAE sin agro y nuestro indicador también descontando el efecto del agro observamos una caída más abrupta en junio.

La caída anual del indicador Actividad C-P sin agro fue de un **-15,4% en junio**.

% Var. anual del EMAE s/agro y Actividad C-P s/agro



Actividad. Indicadores de Rápida Disponibilidad



Durante **junio** la producción automotriz tuvo la contracción anual más grande en lo que va del año.

Los indicadores de insumos de la construcción presentan una caída anual muy elevada, pero desacelerando, que da cuenta de una mejora relativa en el último mes.

La postergación en la recaudación del impuesto al cheque arrojó una mejora real en este ítem que, sin embargo, fue circunstancial y fue el único que tuvo un desempeño positivo. El resto de los indicadores de recaudación empeoraron.

		VALOR	% a/a		UNIDAD	FECHA	FUENTE
IRD INDUSTRIA	Producción de autos	32.029	-40,2%		unid.	jun-24	ADEFA
	Exportación de autos	20.884	-10,3%		unid.	jun-24	ADEFA
	Venta de autos al MI	12.333	-72,1%		unid.	jun-24	ADEFA
	Hierro primario	249	-14,9%		miles Ton.	may-24	CIS
	Acero crudo	312	-29,4%		miles Ton.	may-24	CIS
	Laminados	123	-47,7%		miles Ton.	may-24	CIS
	Dda. Energía	12.209	12,9%		GWh	may-24	CAMMESA
	Despachos de cemento	725.580	-32,8%		Ton.	jun-24	AFCP
	Molienda de soja	7.779.582	13,2%		Ton.	may-24	SAGyP
	Molienda de girasol	692.297	-11,8%		Ton.	may-24	SAGyP
Derechos de importación en U\$S	\$ 270	-33,4%		U\$S	jun-24	MECON	
Producción de petróleo	5.199.855	13,4%		M3	may-24	Sec. En.	
IRD CONSTRUCCIÓN	Despachos de cemento	725.580	-32,8%		Ton.	jun-24	AFCP
	Índice CONSTRUYA	245	-32,0%		Índice	jun-24	CONSTRUYA
IRD OTROS	Reca IVA DGI real	\$ 2.398.374	-13,2%		Mill. \$ ult. Mes	jun-24	MECON
	Reca Débitos y Créditos real	\$ 885.662	1,2%		Mill. \$ ult. Mes	jun-24	MECON
	Reca. Seg. Social	\$ 2.247.935	-11,2%		Mill. \$ ult. Mes	jun-24	MECON
	Confianza Consumidor	37,23	-10,9%		Índice	jun-24	UTDT
	Préstamos	\$ -	-100,0%		Mill. \$ ult. Mes	jun-24	BCRA



1. La Industria Manufacturera

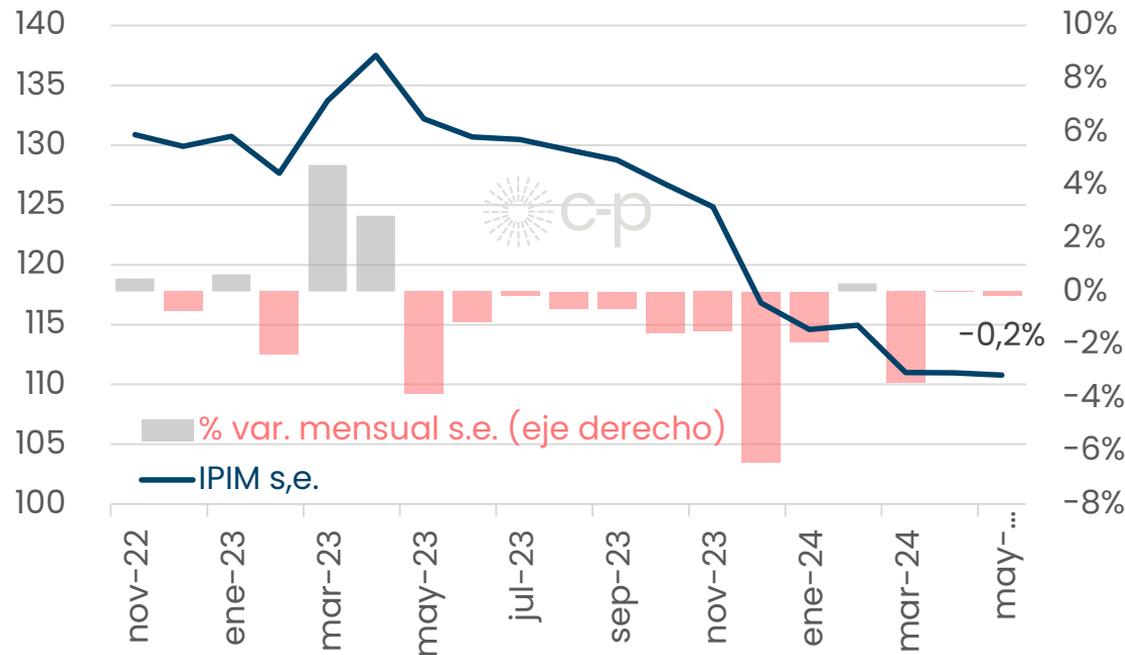
Industria. La industria en el piso y sin rebote



La actividad industrial tuvo una nueva caída en **mayo** (**0,2%**) en comparación con abril, y un **14,8%** en comparación con el año anterior.

La actividad industrial luego de caer 12 de los últimos 13 meses, se ubica un 6% por debajo de la prepandemia (febrero 2020).

Índice de producción industrial s.e.



Fuente: C-P Consultora e INDEC

Industria. La industria en el piso y sin rebote



Por tercera vez desde abr-20 **los 16 sectores analizados presentan un desempeño negativo** en su variación interanual.

Las caídas más abruptas se dan en Muebles y colchones (-33,6%), Productos minerales no metálicos (-32,4%), Productos de Caucho y Plástico (-25,8%) y Metálicas básicas (-25%) estos últimos dos están vinculados a la fuerte caída que atraviesa el sector automotriz.

Según el dato adelantado de producción automotriz (ADEFA) en junio la industria caería un -16,7% vs. mayo agravando la situación del sector.

IPIM por sectores mayo 2024			
	var i.a.	aporte a la var i.a.	var i.a. acum 12 m
Otros Equipos de Transporte	-10,3%	0,0%	-0,1%
Refinacion de Petroleo	2,6%	-0,1%	-0,4%
Productos Tabaco	-14,8%	-0,1%	-5,1%
Productos Textiles	-21,4%	-0,5%	-5,5%
Automotriz	-19,7%	-0,7%	-7,2%
Prendas de Vestir, Cuero y Calzado	-8,7%	-0,7%	-4,8%
Productos de Metal	-10,3%	-0,8%	-8,8%
Productos de Caucho y Plastico	-25,8%	-1,1%	-7,4%
Madera Papel Edicion Impresion	-18,4%	-1,1%	-7,3%
Otros Equipos Aparatos Instrumentos	-28,1%	-1,2%	-21,6%
Muebles y Colchones	-33,6%	-1,3%	-17,1%
Sustancias y Productos Quimicos	-8,3%	-1,4%	-4,4%
Industrias Metalicas Basicas	-25,0%	-1,4%	-14,0%
Productos Minerales No Metalicos	-32,4%	-1,7%	-13,2%
Maquinaria Equipo	-22,0%	-2,0%	-18,4%
Alimentos y Bebidas	-6,4%	-2,4%	-6,8%
TOTAL	-14,8%	-14,8%	-8,7%

Fuente: C-P Consultora e INDEC



2. Industria de la Construcción

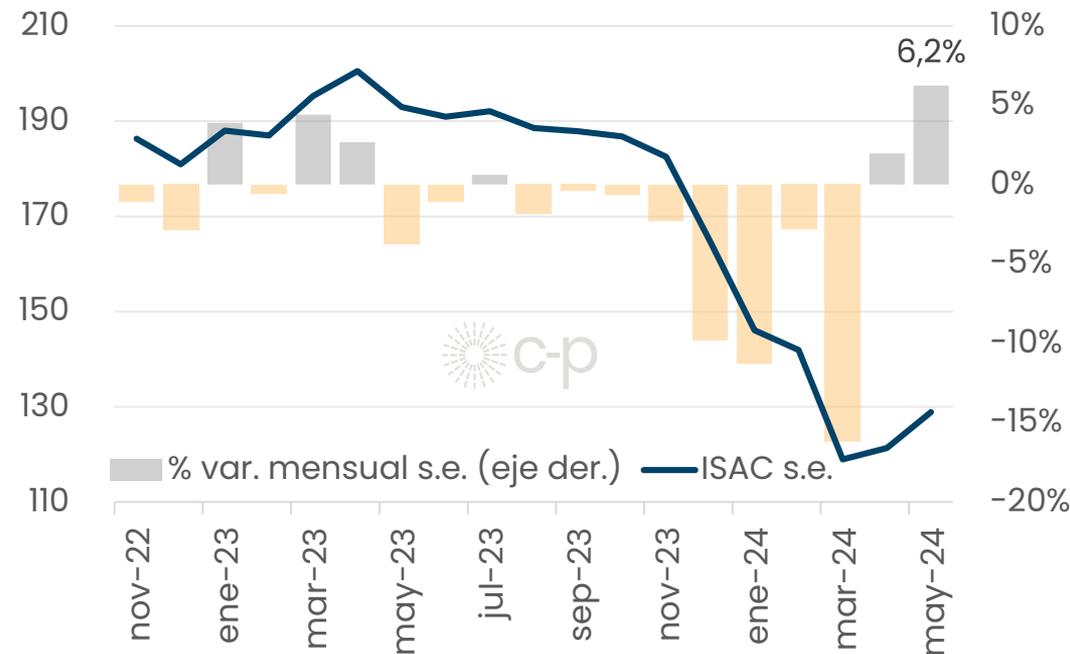
Construcción. Levantando desde el subsuelo



La construcción creció en **mayo (6,2%)** en comparación con el mes anterior por segundo mes consecutivo. En comparación con el año anterior, sin embargo, el desempeño muestra una **caída del -32,6%**. Sin bien la actividad parecería haber encontrado un piso el nivel actual es un -17% menor al de febrero 2020 (prepandemia).

El **Índice Construya** adelanta una continuidad de la mejora para junio (+9,7% mensual). Mientras que el **despacho de cemento** evidencia un deterioro del 33% anual. Sin embargo, si se consideran los días hábiles del mes hay un recorte en la intensidad de la caída coherente con el dato de Construya.

Índice de la construcción (ISAC)



Fuente: C-P Consultora e INDEC



3. Comercio Exterior

Intercambio comercial. Superávit récord



En mayo el **saldo comercial** volvió a ser superavitario (**+USD 2.656 millones**) por sexto mes consecutivo y fue el saldo **más elevado de toda la serie** que comienza en 1992.

Este resultado se explica en parte por la mejora en las exportaciones (+21,7%) producto del aumento de las cantidades (+31%) a pesar de la caída de los precios (-7%), pero más gravitante es el deterioro de las importaciones (-33%) que muestra la caída más elevada desde marzo-19.

Mayo 2024								
	Mensual	Var i.a.	precio (var ia)	cant (var ia)	Acum ene- may	var i.a.	Acum 12m	var i.a.
Expo Totales	7.622	21,7%	-6,8%	30,6%	31.556	12,5%	70.286	-12,8%
PP	2.029	52,8%	-12,1%	74,1%	8.369	40,0%	16.803	-14,3%
MOA	2.788	7,4%	-14,6%	25,8%	11.173	7,6%	24.607	-17,5%
MOI	1.914	9,4%	5,1%	4,0%	7.846	-6,6%	20.089	-10,9%
Combustibles y Energía	892	51,1%	0,2%	50,5%	4.168	26,6%	8.786	2,6%
Impo Totales	4.966	-32,8%	-4,5%	-29,6%	22.743	-26,0%	65.738	-17,3%
Bienes de capital	740	-33,2%	-2,3%	-31,7%	3.616	-19,8%	10.156	-13,8%
Bienes intermedios	2.048	-26,4%	-7,8%	-19,9%	9.280	-22,6%	25.779	-13,2%
Combustibles y Lubricantes	392	-61,5%	-13,6%	-56,2%	1.253	-64,0%	5.696	-51,3%
Piezas y accesorios	1.060	-28,1%	6,4%	-32,4%	5.022	-22,0%	14.553	-6,3%
Bienes de consumo	514	-27,5%	2,3%	-29,1%	2.569	-22,5%	7.194	-13,1%
Vehículos	190	-24,4%	3,7%	-26,7%	907	13,9%	1.960	-3,1%
Resto	22	-46,8%			98	-47,5%	401	-20,9%
Saldo Comercial	2.656				8.813		4.549	

valores nominales expresados en millones de USD

Fuente: C-P Consultora e INDEC

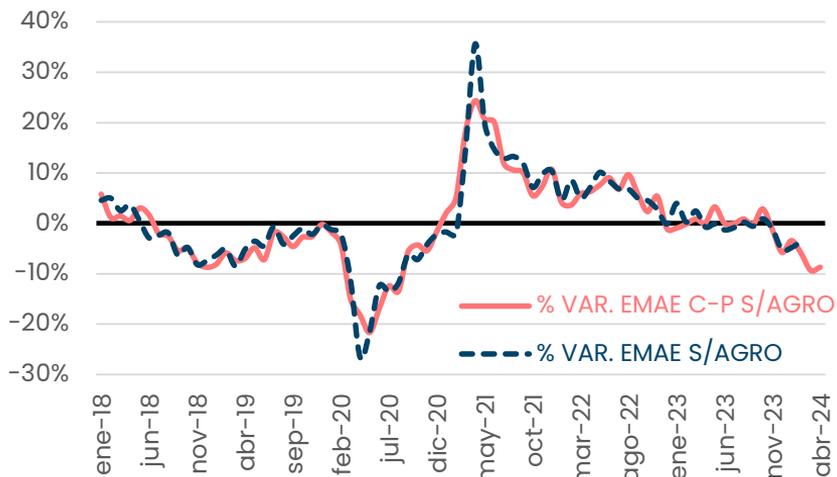


Metodología

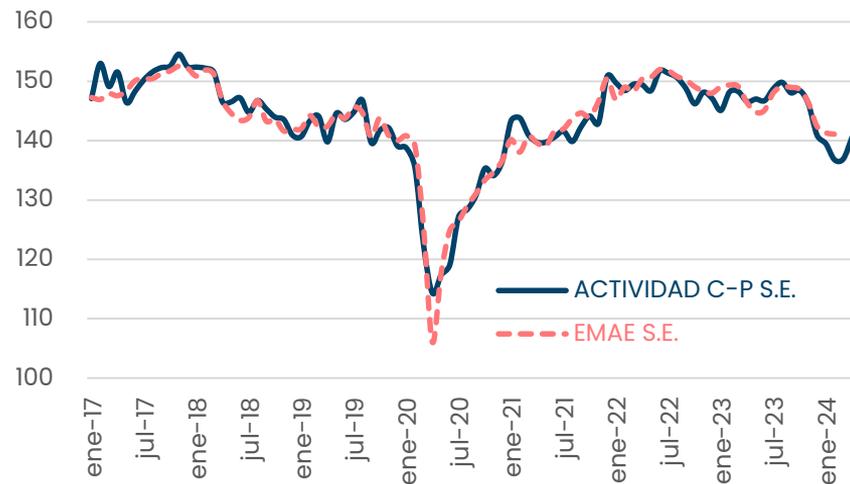
Indicador C-P Actividad. Metodología



% Var. Anual Modelo sin agro



Nivel Actividad C-P (Modelo completo)



1.

C-P Consultora cuenta con una estimación de actividad económica que anticipan los resultados del Estimador Mensual de Actividad Económica del INDEC. .

2.

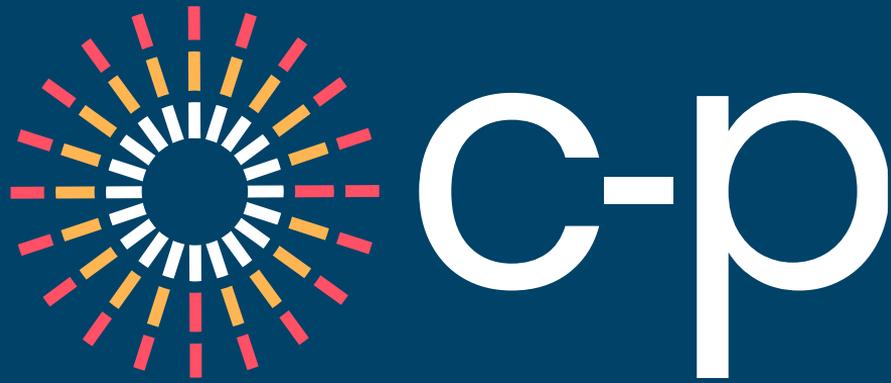
La estimación se realiza sobre la base del componente no agropecuario del EMAE a partir de un conjunto amplio de indicadores públicos y privados que anticipan el nivel de actividad económica.

3.

De manera complementaria se estima la evolución de la actividad agropecuaria primaria para construir un indicador completo.

4.

Finalmente, se combinan las estimaciones y se realizan los procedimientos de desestacionalización de series.



c-pconsultora.com.ar