

La actividad económica creció un 5,1% en febrero

La actividad económica en su conjunto creció durante febrero 5,1 % en relación con igual mes del año pasado, informó hace unos días el Instituto Nacional de Estadística y Censos. Además, el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) registró en febrero una baja del 0,2% (índice desestacionalizado¹) en comparación con enero, por lo que el primer bimestre del año cerró con un incremento del 4,7% (índice estacionalizado).

En esa línea los ministros de Hacienda, N. Dujovne, y de Producción, F. Cabrera, destacaron el 5,1% (índice estacionalizado) y dijo: “La economía argentina sigue creciendo. Debemos continuar así para que haya cada vez más inversión, más trabajo y menos pobreza”. Los principales medios también difundieron esa noticia en términos similares.

Un claro ejemplo de que el árbol no debe esconder el bosque. Al contrario, se puede decir que tras siete meses de datos positivos, en febrero la actividad económica derrapó y retrocedió 0,2% contra enero (índice desestacionalizado). Solamente el nivel de producción creció 5,1% contra febrero de 2017 y, aunque en el Ministerio de Hacienda lo celebraron, ese dato esconde que ese mes del año pasado (febrero 2017) fue de caída y que, por ende, dejó una base de comparación muy baja.

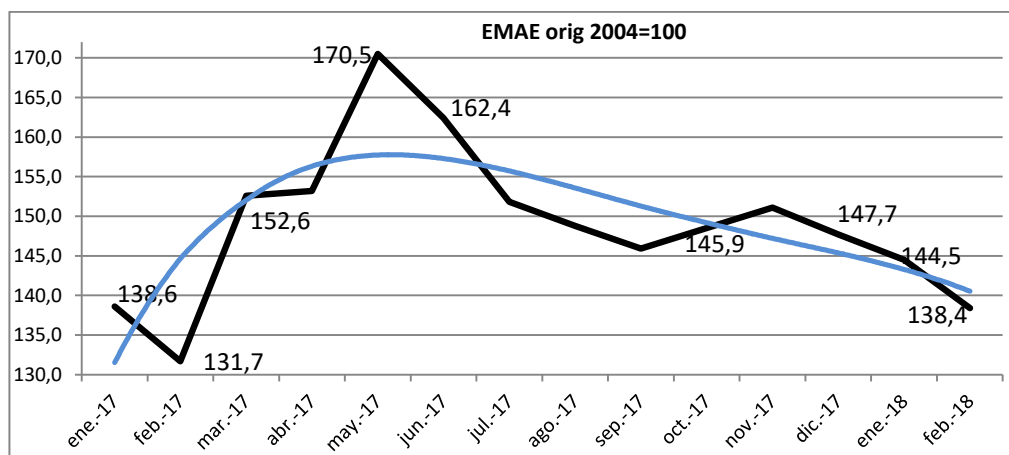
Algunos especialistas no ocultaron su profundo desacuerdo con el diagnóstico oficial, y sobre todo con esa información que mezcla entre series con y sin estacionalidad. Carlos Rodríguez (UCEMA), señaló² que “el índice desestacionalizado cayó por primera vez en siete meses respecto del mes anterior. **No manejen la información, que algunos sabemos leer.** Su información compara con febrero de 2017 que fue un desastre inimitable”.

Observar el gráfico adjunto que comprende la *serie estacionalizada* del EMAE entre enero 17 y febrero 18. De su lectura se pueden sacar las siguientes conclusiones:

- 1) Entre Dic 17 y Ene 18 la actividad económica **cayó** en un 6.3%, desde 147.7 hasta 138.4.
- 2) El bimestre Ene/Feb 17 respecto del mismo periodo 2018 registra un crecimiento de 4,7%.
- 3) Entre Feb 18 y Feb 17 la actividad económica creció 5,1%, pero siempre aclarando que febrero es el tercer mes más bajo de la serie en los últimos 2 años (147.5).
- 4) Febrero 2017 es el **mes más bajo** de la serie en los últimos 2 años (131.7). Por lo tanto cualquier comparación con ese dato está muy sesgado.
- 5) Respecto mayo 17, fecha que registró un valor máximo de 170.5, la actividad ha **caído** en un 23%. Desde esa fecha no ha parado de caer.
- 6) Observando la línea de tendencia es previsible que la actividad siga cayendo. No solo por eso, teniendo en cuenta la caída del consumo privado y la ralentización de la obra pública es de prever que la actividad económica continúe en el tobogán.

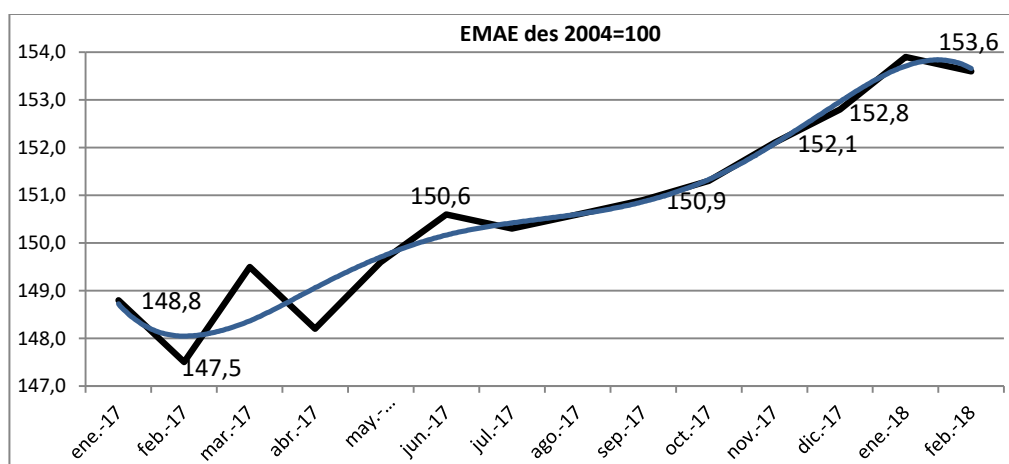
¹ La desestacionalización, o ajuste estacional, es la eliminación de la componente estacional de una serie temporal a través de un procedimiento. El resultado (datos desestacionalizados) se emplea, por ejemplo, en el análisis de tendencias no estacionales a lo largo de periodos largos de tiempo.

² <https://www.eleconomista.com.ar/2018-04-pib-crecio-51-interanual-cayo-02-enero/>



Observar también el gráfico siguiente que comprende la *serie sin estacionalidad* del EMAE entre enero 17 y febrero 18. De su lectura se pueden sacar las siguientes conclusiones:

- 1) Entre Dic 17 y Ene 18 la actividad económica creció un magro 0,5%, desde 152,8 hasta 153,6.
- 2) El bimestre Ene/Feb 17 respecto del mismo periodo 2018 registra un crecimiento de 3,8%.
- 3) Entre Feb 18 y Feb 17 la actividad económica creció 4,1%, pero siempre aclarando que febrero es el tercer **mes más bajo** de la serie en los últimos 2 años (147,5). El primero fue junio y octubre 2016. Por lo tanto cualquier comparación con ese dato está muy sesgado.
- 4) Respecto junio 15, fecha que registró un valor máximo de 150,6, la actividad ha crecido un magro 1,9%. Con altibajos registra tendencia creciente desde octubre 2016.
- 5) Observando la línea de tendencia es previsible que la actividad siga cayendo o se mantenga en nivel estacionario.



En conclusión, **nada para celebrar**. Como dice Melisa Sala (UADE), que también mostró su desacuerdo con la comparación optimista: “El crecimiento se eleva a 5,1% en relación a un año atrás. Pero la magnitud de la tasa obedece a que se compara con el único mes en el que se registró caída en 2017. En adelante, es esperable cierta moderación o estabilización de las tasas de crecimiento”.

Los refutadores de leyendas / 26 abril 2018