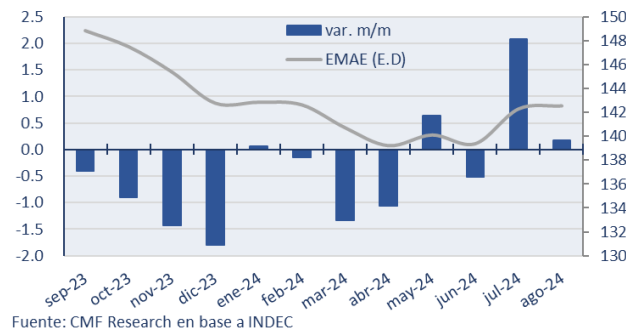


La minería toma la posta

El estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró en agosto un leve aumento mensual de 0,2% en la serie desestacionalizada, manteniendo la recuperación de julio, que fue corregida al alza pasando de 1,7% a 2,1% (figura 1). En términos interanuales, sin embargo, la caída se amplió y la economía anotó una contracción del 3,8%. En los primeros ocho meses del año, la contracción del nivel de actividad alcanza el 3,1% a/a.

Figura 1. Continúa la recuperación



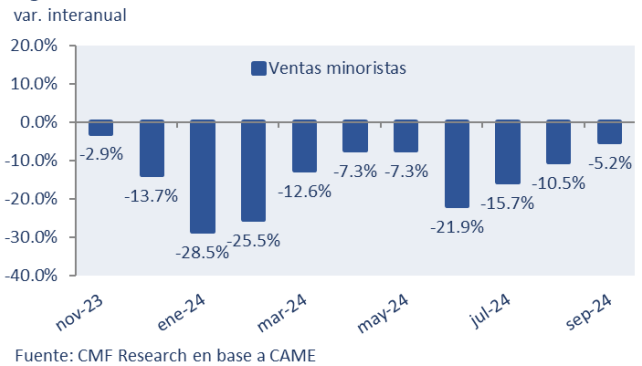
Durante la primera mitad del año, la recuperación de la actividad se debió, principalmente, al crecimiento de Agricultura, ganadería, caza y silvicultura. **En agosto, sin embargo, el sector de mayor incidencia positiva sobre el estimador (+0,21%) fue Explotación de minas y canteras, que anotó un crecimiento de 6% interanual.** El segundo puesto lo ocupó Agricultura, con una incidencia del 0,18% y un crecimiento del 4,5% con respecto a agosto 2023. Por su parte, Pesca creció 17,1%, mientras que Electricidad, gas y agua y Enseñanza anotaron variaciones positivas de 1,6% y 0,6%, respectivamente.

De los 16 sectores que conforman el estimador, once sufrieron variaciones interanuales negativas, siendo el podio nuevamente ocupado por Construcción, Comercio mayorista, minorista y reparaciones, e Industria manufacturera (-18%, -7,9% y -6,7% a/a, respectivamente). Cabe destacar que, si bien estos sectores continuaron sus caídas con respecto al mismo mes del año anterior, estas fueron considerablemente menores al promedio que mostraron durante la primera mitad del año.

En línea con la leve pero sostenida recuperación de la demanda por el aumento del poder adquisitivo y del crédito privado, la industria manufacturera PyME mostró un incremento intermensual del 3% en agosto y del 3,7% en septiembre, según datos de CAME. En relación a ello, las ventas minoristas continúan desacelerando su caída interanual (-21,9% a/a en junio, -15,7% en julio, -10,5% en agosto y -5,2% en septiembre), y es esperable que esta tendencia continúe.

De esta manera, el consumo se mantiene deprimido, pero se evidencia una recuperación en la dinámica interanual (figura 2). Esto se debe, principalmente, a la recuperación del salario real, en línea con una inflación que pasó de una media de 14,4% en el 1er trimestre a 3,9% en los últimos tres meses.

Figura 2. Desacelera la caída de ventas minoristas



Por cuestiones de estacionalidad, se espera que la incidencia positiva del agro en lo que resta del año sea menor a la del primer semestre. Aun así, tanto la Bolsa de Comercio de Rosario como la de Buenos Aires estiman una mejor cosecha el año entrante, lo que ayudará a la recuperación en 2025, que, según el consenso de mercado, se estima en el rango del 4,5-5%.

La semana pasada, el Banco CMF fue sponsor del mercado financiero en el evento informativo llevado a cabo en Salta sobre el impacto del RIGI en la minería. Las sensaciones del mismo superaron las expectativas y el futuro del sector luce muy prometedor. La cantidad de eventos relacionados ha crecido exponencialmente en el NOA, lo que da cuenta del gran interés de los inversores, políticos, y jugadores del mercado en esta temática. Los recursos que presentan el mayor potencial son el litio, el cobre, el oro y la plata.

Las inversiones ya comenzaron a llegar en forma de adhesión al RIGI y en adquisiciones y fusiones de empresas. Entre las operaciones más destacadas se encuentran la compra de Rio Tinto a Arcadium Lithium en USD 6.700 millones, la compra del 50% del proyecto de cobre Josemaría en San Juan del gigante minero australiano BHP por USD 690 millones, y la asociación de Lundin Mining con BHP para desarrollar el proyecto Filo del Sol, por alrededor de USD 3.000 millones.

Vemos muy positivo el crecimiento del sector minero e hidrocarburiífero y esperamos que continúen aumentando las inversiones en el país.

Los números adelantados de septiembre parecen mostrar una leve mejora con respecto a agosto, explicado principalmente por un aumento de importaciones, crédito privado, recaudación de IVA, y producción de autos y acero.

CMF Research
FBerra & BCastillo