

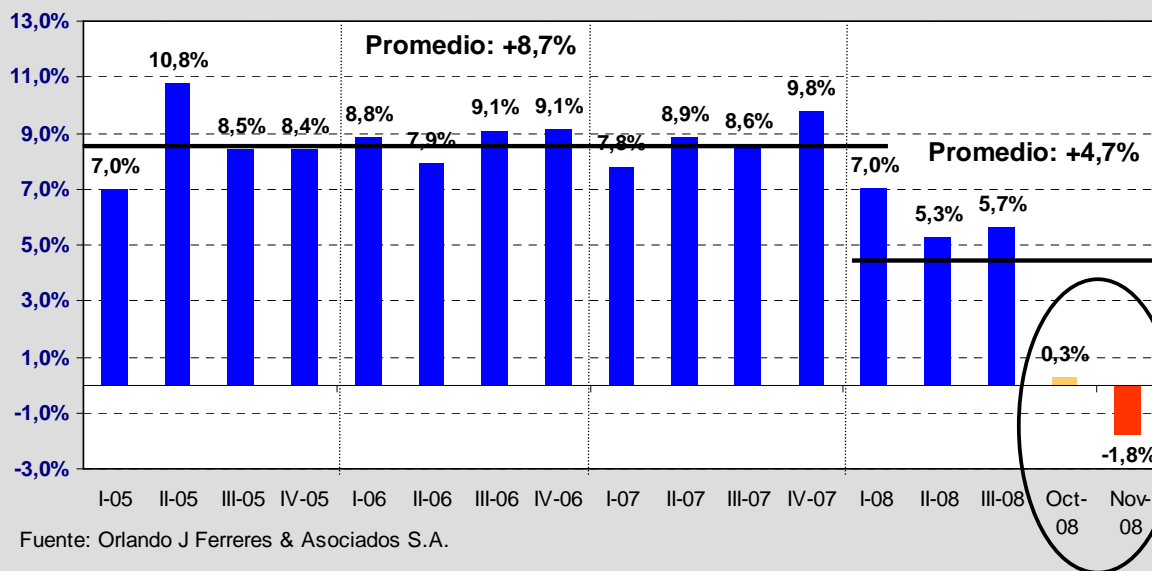
16 de diciembre de 2008

INDICE GENERAL DE ACTIVIDAD (IGA)¹**Noviembre de 2008****LA ACTIVIDAD ECONÓMICA CAYÓ EN NOVIEMBRE 1,8% ANUAL SEGÚN EL IGA-OJF CON POSIBLE REBOTE EN DICIEMBRE**

- La actividad económica según el IGA-OJF en noviembre sufrió la primera caída anual desde 2002: 1,8% anual.
- En once meses la economía acumula un expansión de 4,7% anual, y a un mes de terminar el año 2008 cerraría con un crecimiento en torno a ese valor, muy por debajo del promedio de los últimos años de 8,7%.
- Pese a que los primeros trimestres el crecimiento se desaceleró por conflictos locales como el agropecuario, a partir de octubre los efectos adversos provienen prácticamente de los coletazos de la crisis internacional, que arrojaría una expansión nula en el cuarto trimestre.
- Las medidas económicas anunciadas recientemente, posiblemente mitiguen los efectos recesivos en la economía local en el corto y mediano plazo. La demanda podrá verse estimulada a través de créditos subsidiados, mejora en el ingreso disponible por rebajas tributarias y generación de empleo a través de la obra pública.

11-MESES-08**+4,7 % a****NOVIEMBRE 08****-1,8 % a****INDICE GENERAL DE ACTIVIDAD (IGA-OJF)**

var anual (%)



¹ El **Indice General de Actividad (IGA)** combina 122 series estadísticas para construir el primer indicador de actividad económica que permite medir mensualmente y con menos de un mes de demora la evolución de la economía en su totalidad, combinando la representatividad del PBI pero con la frecuencia y actualización mensual de un Índice de Producción Industrial.

Los cuatro últimos datos están sujetos a revisión y el último es una estimación preliminar.

- La producción de Bienes sufrió la mayor contracción en noviembre (-4,3%), mientras que los Servicios sólo mermaron un 0,6%. Este comportamiento es habitual en momentos en que el ciclo económico se revierte, donde lo primero que se expande o ajusta en la economía es la producción de bienes. Las condiciones internacionales de demanda y precios de commodities son claves en este proceso.
- Industria Manufacturera, Comercio y Transporte** fueron los sectores de mayor caída, íntimamente vinculados entre sí, exhibiendo una merma de 6,1%, 5,3% y 5,1% anual respectivamente. La actividad industrial, que cayó por segundo mes consecutivo (en octubre fue de 2,6% anual) está sufriendo indudablemente el impacto de la crisis internacional y la pérdida de competitividad con la industria brasilera por la devaluación del real (VER DETALLE EN IPI-OJF publicado el 15/12/08).
- El **Agro** cayó en noviembre 5,6% anual y acumula en el año una contracción de 0,8%. El prolongado conflicto con el sector, la caída de precios internacionales, los elevados costos de cosecha y la fuerte sequía en período de siembra, ya están influyendo negativamente en la cosecha, situación que se prolongará el año próximo (la cosecha de trigo para la campaña 2008/2009 mostrará una reducción de más del 25%).
- Minas y Canteras** (-1,6% en once meses) junto con el agro, son los dos únicos sectores que se contrajeron durante todo el año en promedio. El upstream de petróleo continúa cayendo sistemáticamente desde 1998.
- Construcción:** Los despachos de cemento en el mes de noviembre registraron una caída de 14,4%, la mayor desde 2002.
- Intermediación Financiera:** En los últimos meses mostró una importante desaceleración. Mientras que en el año acumula una expansión de 20,2%, en noviembre fue sustancialmente menor: 8,6%. Los préstamos (representan un aumento en los activos de los bancos) disminuyen en línea con las elevadas tasas de interés. Además, el volumen negociado en la BCBA en noviembre se desplomó, con una caída de casi 60% frente a un año atrás, íntimamente ligado a la estatización de las AFJP.

