

Actividad

lcg.

Producto Bruto Interno – Cuarto trimestre 2021

DATO

- PBI: +1,5% t/t s.e.; +8,6% a/a.

EN DETALLE

Cuarto trimestre

- El PBI registró un aumento del 1,5% t/t s.e. en el último trimestre del año con respecto al anterior. Esto se encuentra acorde a la recuperación informada hacia final de año por el EMAE en los meses de noviembre y diciembre (1,4% y 1% m/m s.e.).
- Las importaciones resultaron el componente de la demanda agregada con mayor crecimiento durante el último trimestre: 7% t/t se. Esto está relacionado a cierta liberación de autorizaciones en el marco de la necesidad de insumos productivos que generó la recuperación de la actividad. En total, restó 1,7 pp de crecimiento, que fue compensado por el crecimiento en el consumo público y privado e inversión.
- En segundo lugar, la **Inversión** creció un 3,5% t/t, acelerando 2 pp con respecto a la tasa de crecimiento observada en los dos trimestre anteriores. El **Consumo público** creció 2,6 % t/t, y el **Consumo privado** 2,2% t/t, sumando 1,5 pp de crecimiento. En contraposición, las **exportaciones** cayeron por primera vez en el año con respecto al trimestre anterior (-1,2% t/t).

Cierre 2021

- El PBI acumuló un crecimiento punta a punta del 8,6% a/a, consistente con un aumento promedio del 10,3% anual. Por una baja base de comparación, todos los componentes de la demanda reflejaron una suba. La Inversión lideró el crecimiento con un 32,9% promedio, seguida por Consumo privado (10,2% a/a), Exportaciones (9% a/a) y por último el Consumo público (7,8% a/a). Por su parte, las Importaciones crecieron 21,5% anual.
- Desde el lado de la oferta, teniendo en cuenta la baja base de comparación de 2020 con la cuarentena estricta, todos los sectores hicieron una contribución positiva al crecimiento. En primer lugar se destacó la Industria que superó incluso niveles prepandemia, contribuyendo en 3 pp al crecimiento promedio del PBI. Luego, el sector Comercio con un aporte de 2 pp. El agro, con una caída del 0,3% anual, tuvo un aporte prácticamente nulo.

EN PERSPECTIVA

- En 2020 el PBI per cápita cayó 10,8%, retrocediendo a un nivel de actividad que no se observaba desde 1974. La recuperación de 2021 (10,3% a/a promedio), que se tradujo en un incremento del PBI per cápita del 9,2% anual. En términos históricos recuperó 31 años, ubicándose en niveles semejantes a los de 2005, reflejando un retraso de todavía 17 años.

PARA TENER EN CUENTA

- En promedio, el Consumo privado creció un 10% interanual en 2021, sin embargo, no ha logrado recuperar niveles previos a la pandemia. En 2021 su nivel se encontró un 5% por debajo del de 2019 y un 12% por debajo de 2018.
- Este no es el caso de la Inversión, cuyo incremento en 2021 fue del 33% a/a, y en la comparación contra 2019 se encuentra un 16% por encima.

QUÉ ESPERAMOS

- Para 2022 esperamos un crecimiento pobre, traccionado por el arrastre estadístico que dejó 2021 (3,5% anual), que no será palpable por la sociedad. La aceleración de la inflación a partir del levantamiento de algunas anclas difícilmente habilite un crecimiento de los salarios y por ende del consumo. La inversión probablemente sufra la consecuencia de una clima de incertidumbre y el impulso fiscal estará acotado por la restricción presupuestaria en el marco del acuerdo con el FMI. El comercio exterior podrá aportar algo, en la medida que el alza de precios sea percibida como una señal potencialmente apropiable por el sector, pero lo hará en el margen.

