

Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Enero 2022

DATO

- 0,5% mensual desestacionalizado; +5,4% anual en enero.

EN DETALLE

- El año comenzó con una caída de la actividad del 0,5% m/m s.e., cortando así con la dinámica expansiva que se venía observando hacia finales de 2021.
- En la comparación anual, la actividad se ubicó un 5,4% por encima de ene-21 (4,6 pp. menos que el mes previo a medida que las bases de comparación se normalizan).
- La industria anotó una contundente caída mensual (-5,8% m/m s.e.). Tendencia similar exhibieron la Construcción (-1,8% m/m s.e.) y el Comercio (-0,8% m/m s.e.), acumulando este último dos meses consecutivos en baja (vale aclarar que estos datos son desestacionalizados por LCG, dado que INDEC no los publica).
- En la comparación anual, todos los sectores mostraron un crecimiento anual en su nivel de actividad, exceptuando Pesca (-15,3% a/a) e Industria (-0,1% a/a). La variación positiva fue liderada naturalmente por Hoteles y restaurantes con un +51,5% a/a, seguido por Minería (+14% a/a), Agro (+10,6% a/a) y Transporte y almacenamiento (+10,1% a/a).
- La mayor contribución al crecimiento la aportó Transporte y almacenamiento (1,1 pp. del total), Hoteles y restaurantes (0,8 pp.) y Comercio (+0,6 pp.). Conjuntamente explicaron casi la mitad del incremento anual.

PARA TENER EN CUENTA

- La caída interanual de la industria es la primera en 15 meses (a raíz de las bajas bases de comparación del 2020) y opera a valores similares a los de un año atrás. En términos desestacionalizados, aún se encuentra un 1,6% por encima de feb-20 (previo a la pandemia).

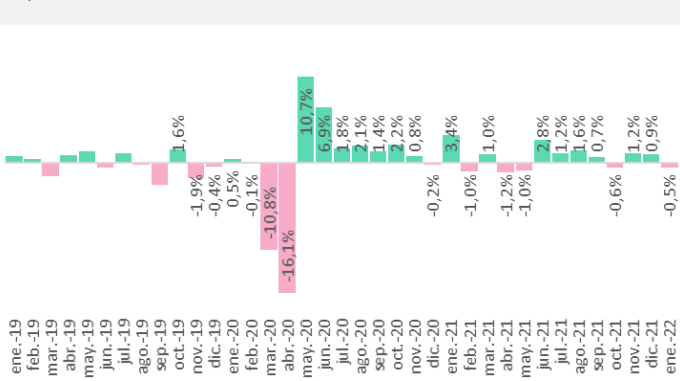
EN PERSPECTIVA

- Respecto de enero-20, previo a la pandemia, los sectores que operaron por debajo del nivel de aquel entonces son: Servicios varios (-15,3%), Hoteles y restaurantes (-7,9%), Pesca (-7,2%), Transporte y almacenamiento (-6,4%) y Salud (-2,1%).

QUÉ ESPERAMOS

- Para el año 2022 esperamos una tasa de crecimiento más bien moderada, en torno al arrastre estadístico que dejó el 2021 del 3,5% anual, lo cual no será significativo para la sociedad.
- Es de esperar que al corregirse desequilibrios macroeconómicos, ya sea en el orden fiscal o tarifario por ejemplo, sumado a una dinámica inflacionaria alta, los salarios reales sigan ajustando a la baja. Esto podrá significar un freno contra la expansión del consumo, componente que representa aproximadamente un 70% del PBI.
- En el marco del acuerdo con el FMI, el impulso fiscal difícilmente pueda compensar el ralentamiento del consumo. La apuesta estará en la demanda externa, aunque esperamos que el aporte ocurra en el margen, en tanto y en cuanto el alza de precios haga crecer el ritmo de la actividad exportable.

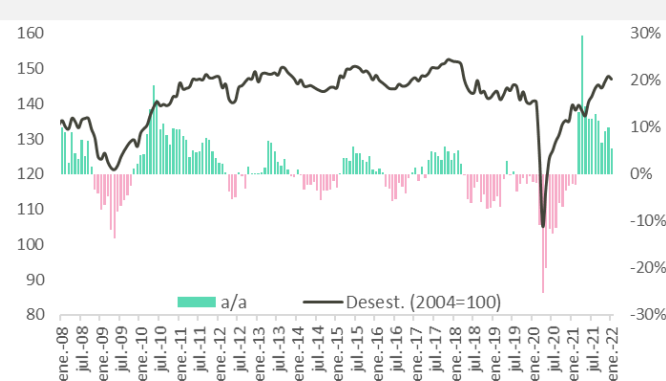
EMAE m/m s.e



Fuente: LCG en base a INDEC

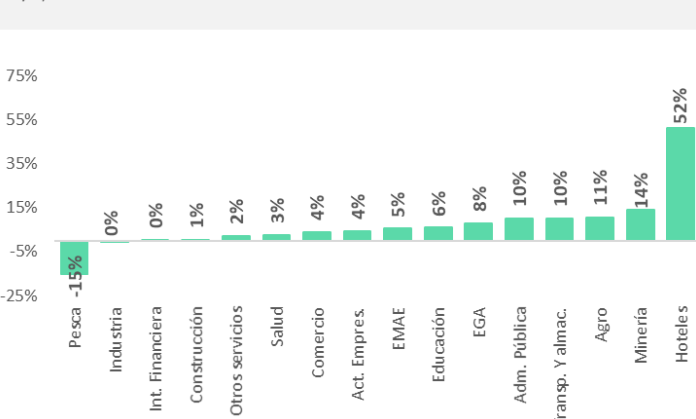
EMAE

Serie s.e y a/a



Fuente: LCG en base a INDEC

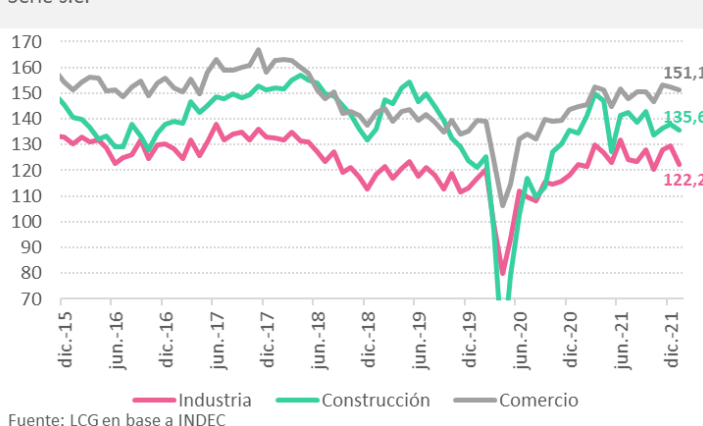
EMAE sectorial a/a, último dato



Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE

Serie s.e.



Fuente: LCG en base a INDEC