

DATO

- 1,8% mensual desestacionalizado en febrero; +9,1% anual

EN DETALLE

- La actividad creció fuerte en febrero: 1,8% mensual desestacionalizado contra enero. Sucede a la caída de 0,5% mensual registrada en el mes de enero afectada por paradas en la industria.
- Contra un año atrás el crecimiento se eleva a 9,1% por bases de comparación todavía bajas.
- En dos meses la actividad acumula un incremento del 1%. Contra el mismo bimestre de 2021, promedia una suba del 8,1%.
- Al interior todos los sectores reflejaron crecimiento respecto a febrero 2021; la única excepción fue la de Agricultura y Ganadería que tuvo un retroceso del 0,8% anual. Del resto se destacaron como los más dinámicos: Hoteles y Restaurantes (+32% anual) y Transporte y Comunicaciones (+15% anual).
- Comercio (+12% anual), Industria (+10% anual) y Construcción (6,3% anual) aportaron 4 pp del crecimiento anual de la economía (44% del total)

PARA TENER EN CUENTA

- El Índice de Difusión de LCG había anticipado esta marcada recuperación: dos tercios de las variables relevadas habían reflejado crecimiento respecto a enero (vs. una medición del 28% para el primer mes del año). De las 18 variables con crecimiento, 16 reflejaron una aceleración en relación a enero; y de las 9 que se mantuvieron en baja, 3 cayeron a una tasa menor.
- Para marzo, aún con pocos datos confirmados las proyecciones no son tan optimistas.

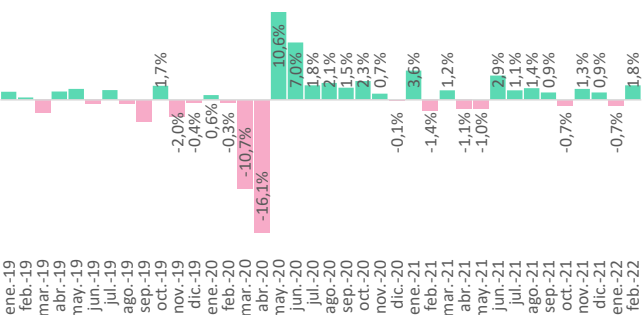
EN PERSPECTIVA

- Con la dinámica del primer bimestre del año, la actividad supera ya en 6,2% los niveles previos a la pandemia mostrando una recuperación por encima de la esperada inicialmente.
- No obstante, vale tener presente que ese nivel arrastraba dos años al hilo de caída y no puede tomarse como algo auspicioso. De hecho la economía todavía produce 2,2% menos que noviembre 2017, último ‘pico’ de producción.

QUÉ ESPERAMOS

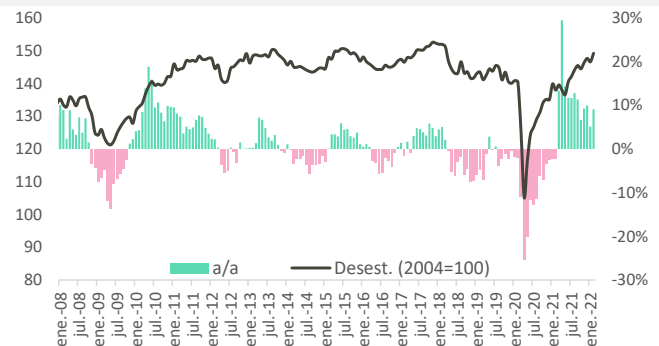
- Más allá del buen dato de febrero, seguimos proyectando un crecimiento bajo para 2022, que en el promedio anual estaría en línea con el arrastre estadístico que dejó la recuperación de finales de 2021 (por abajo del 4% anual). No será un crecimiento que la sociedad sienta como tal.
- A su vez esta dinámica tibia estará amenazada por los efectos de una inflación alta y en ascenso que podrá limitar las decisiones de consumo a partir de la erosión de los salarios en un contexto en el cual, aún con reapertura de las paritarias, los ajustes terminan siendo rezagados en el tiempo.
- También podría jugar en contra el manejo que sobre las importaciones deba hacer el BCRA para cumplir con el objetivo de acumular reservas. Como hicimos referencia en la Instantánea Económica “ La actividad bajo reserva”, del 1/4/2022 las exportaciones serán las que terminen definiendo el monto de las importaciones (excluidas las de combustibles), y por ende la dinámica de la actividad.
- Por su parte, la inversión difícilmente pueda ser un motor que llegue a compensar la ralentización del consumo privado, dado el escenario de mayor inflación, importaciones en la mira y la incertidumbre política que acarrear las discusiones dentro de la coalición de Gobierno.
- Por último, en el marco del acuerdo con el FMI, el impulso fiscal será acotado.

EMAE
m/m s.e



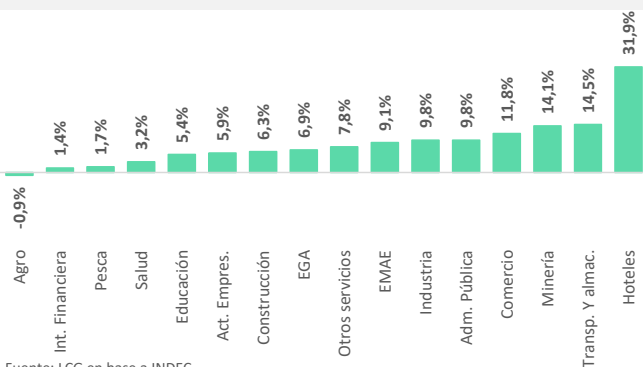
Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE
Serie s.e y a/a



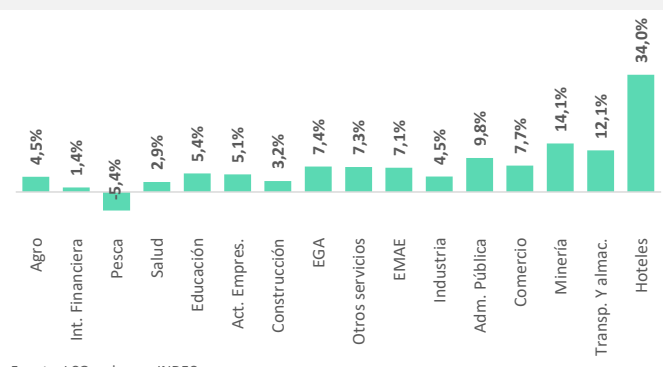
Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE sectorial
a/a, último dato



Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE sectorial
a/a, acum. 2022



Fuente: LCG en base a INDEC