

Actividad

Producto Bruto Interno – Primer trimestre 2022

DATO

- PBI: +0,9% t/t s.e.; +6% a/a.

EN DETALLE

- En línea con lo informado por el EMAE, el PBI registró una tímida variación positiva respecto al último trimestre de 2021 (+0,9% t/t s.e.). De esta manera, la variación interanual arrojó una suba del 6% a/a.
- En la comparación trimestral, el componente de la demanda agregada que mostró un mayor aumento fue la **inversión** con un 3,3% t/t s.e. (12,7% a/a), aunque desaceleró 1,5 pp con respecto al trimestre anterior. Por su parte, el componente más importante de la demanda, el **consumo privado**, aumentó 3,2% t/t s.e. (9,3% a/a), acelerando 1 pp con respecto al 4T-21. Actualmente, este componente representa el 75% del PBI a precios constantes. El **consumo público** desacelera por tercer mes consecutivo, mostrando un aumento interanual del 0,7% t/t s.e. (6,5% a/a).
- Las **exportaciones**, que durante 2021 habían mostrado un importante dinamismo, aunque desacelerando hacia el final del año, arrojaron una variación negativa del 2,3% t/t s.e. Sin embargo, en términos anuales crecieron un 9,3%, producto de una base de comparación todavía baja.
- A pesar de la persistencia de restricciones, las **importaciones** continúan marcando un importante aumento trimestral del 7,6% s.e (+28% a/a), probablemente explicado por la persistencia del incentivo generado por la brecha cambiaria y un mayor nivel de actividad demandante de insumos externos.
- Por el lado de la oferta, los sectores que representaron mayor peso dentro del PBI son la Industria Manufacturera (15,8%), Comercio (13%), Servicios inmobiliarios y empresariales (11,3%) y Transporte y almacenamiento (7,7%). Estos sectores crecieron en el primer trimestre al siguiente ritmo: Manufacturero (8,2% a/a), Comercio (8% a/a), Servicios inmobiliarios y empresariales (5% a/a) y Transporte (10% a/a).
- El rubro de servicios aportó 4,5 pp. al crecimiento anual, mientras que los bienes 1,8 pp. Dentro de estas categorías, la mayor contribución a la variación interanual la aportó Electricidad, luz y agua con 2,3 pp, seguido por Industria manufacturera (1,6 pp), Comercio (1,3 pp) y Hoteles y restaurantes (0,7 pp).

EN PERSPECTIVA

- A pesar de la recuperación que vienen mostrando Hoteles y restaurantes en los últimos cuatro trimestres (con subas interanuales promedio mayores al 65%), este sector continúa operando en niveles históricamente bajos, encontrándose aún un 10,4% por debajo del nivel de 1T-20.
- Sin embargo, el conjunto del sector de servicios se encuentra operando un 7% por encima del nivel del 1T-20, con un importante crecimiento del sector comercial (17%) y servicios inmobiliarios y empresariales (9%).
- En ese sentido, el conjunto de bienes creció un 13% con respecto al 1T-21, debido a aumentos en todos los sectores, con un importante dinamismo mostrado en la construcción (+29%) y la industria manufacturera (+18%).

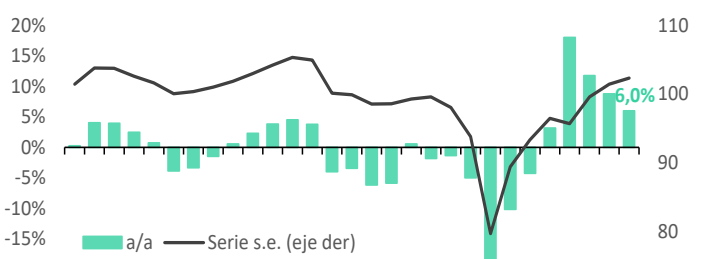
PARA TENER EN CUENTA

- El consumo privado, principal componente del PBI, recuperó a niveles comparables con los previos a la pandemia. Con respecto a los primeros trimestres de 2021, 2020 y 2019, se encontró un 9%, 11% y 4% por encima, respectivamente. Sin embargo, aún se encuentra por debajo de los niveles de los primeros trimestres de 2018 y 2017 en un 8% y 4%, respectivamente.

QUÉ ESPERAMOS

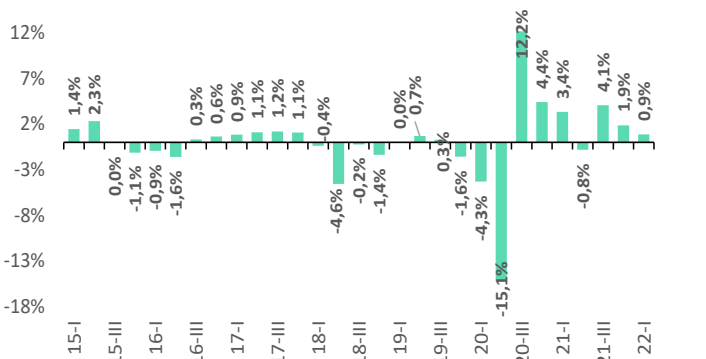
- Cabe recordar que el arrastre estadístico que dejó el 2021 fue del 3,5% anual, aún así, esperamos para 2022 un crecimiento magro que no será palpable por la sociedad, algo menor al 2% interanual a diciembre con una caída hacia el final del año. Esto se debe a la aceleración de la inflación que está erosionando los salarios reales, y en consecuencia, esto tendrá un efecto en el consumo. A su vez, dada la dificultad para hacerse de dólares y el marco de incertidumbre, posiblemente la inversión se desacelere aún más. Por último, la dinámica del comercio exterior no pareciera estar siendo la suficiente par, al menos, alcanzar las metas impuestas por el FMI en materia de reservas internacionales.

PBI real
a/a y serie s.e.



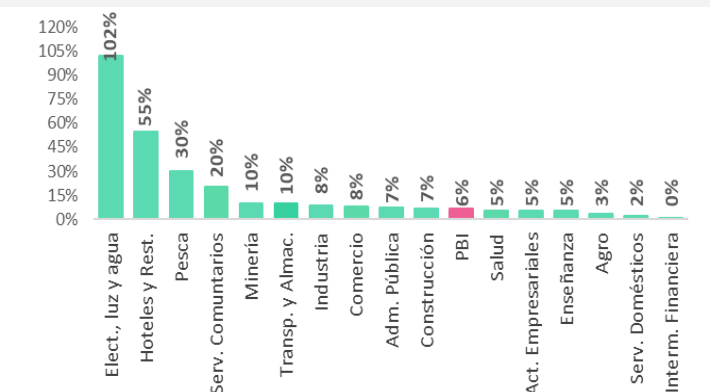
Fuente: LCG en base a INDEC

PBI real
t/t



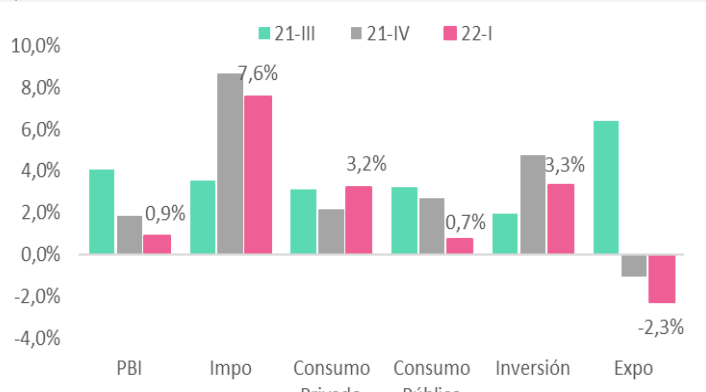
Fuente: LCG en base a INDEC

PBI sectorial
a/a, 1T-22



Fuente: LCG en base a INDEC

Demanda agregada
t/t



Fuente: LCG en base a INDEC