

Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Junio 2022

lcg.

DATO

- +1,1% mensual desestacionalizado en junio; +6,4% anual

EN DETALLE

- La actividad creció 1,1% m/m s.e. durante junio, acelerando 1 pp respecto al registro de mayo que había sido (0,1% m/m).
- Pero vale decir que INDEC corrigió a la baja los datos de los últimos dos meses (abril pasó de +0,5% m/m a +0,2% m/m y mayo de 0,3% m/m a 0,1% m/m), lo que puede magnificar la tasa de crecimiento del último mes.
- En la comparación anual el crecimiento fue del 6,4% respecto de junio-21. Respecto de diciembre se acumula un crecimiento del 1,4%.
- Al interior todos los sectores reflejaron crecimiento respecto a junio 2021, siendo los más relevantes: Hoteles 39,2% a/a (naturalmente asociado a una significativa relajación de las restricciones sanitarias), Minería 14,1% a/a, Transporte y almacenamiento 10,8% a/a, Comercio 8,5% a/a, Industria 6,2% a/a y Actividades empresariales 5,9% a/a.
- La excepción al crecimiento generalizado fue el Agro, el cual acumula 5 meses consecutivos de caída interanual de la actividad. Así, en junio la variación fue -5% a/a.
- En la contribución al crecimiento anual, Comercio fue el líder aportando 1,4 pp, seguido por la Industria con 1,2 pp, al igual que Transporte y almacenamiento, y Actividades empresariales con 0,7 pp cada uno.

PARA TENER EN CUENTA

- La economía cierra tres meses consecutivos con crecimiento. En total en el segundo semestre promedió una suba de 0,7% contra el trimestre anterior, reflejando una desaceleración de 0,5 pp contra la dinámica del primer trimestre. En la comparación anual el segundo semestre promedió una suba del 6,5%.

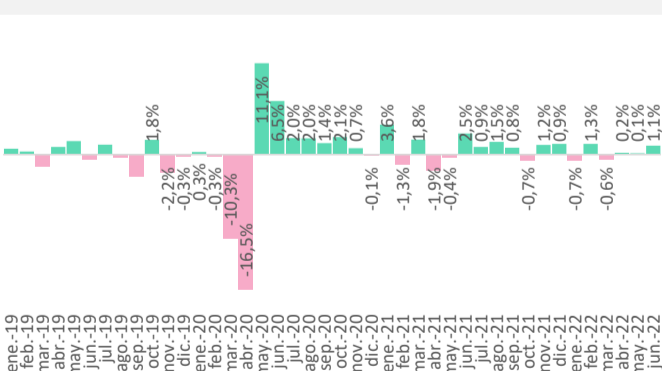
EN PERSPECTIVA

- Durante junio, la economía operó 1,4% por encima de dic-21 y un 7% por encima de los niveles de prepandemia (dic-19); aunque todavía se ubica un 1,5% por debajo del máximo alcanzado a finales de 2017.

QUÉ ESPERAMOS

- La economía se mantuvo en un sendero de crecimiento pese a los desequilibrios macroeconómicos que se fueron acumulando y acentuando. No obstante, la inestabilidad experimentada luego de la salida de M. Guzmán del Ministerio de Economía debería empezar a incidir en los próximos meses.
- De todos modos, inicialmente el impacto podrá ser algo menor por el efecto adelantamiento del consumo en un escenario de inflación en ascenso. Pero esta dinámica no es sostenible en el tiempo, por lo que esperamos que para la segunda mitad del año, erosión de los salarios mediante, el freno de la actividad comience a hacerse más palpable.
- A esto sumará los efectos de las mayores regulaciones al acceso de dólares para importaciones, que tendrá impacto sobre la producción de numerosos sectores, y la renovada presión por conseguir alcanzar la meta fiscal comprometida con el FMI lo que supondrá un recorte significativo del gasto en la última parte del año.
- Con todo, proyectamos un crecimiento de la actividad entre 3%-3,5% promedio anual que, descontando el arrastre estadístico que dejó la recuperación de 2021, sería equivalente a una caída del 3,3% medida entre puntas.

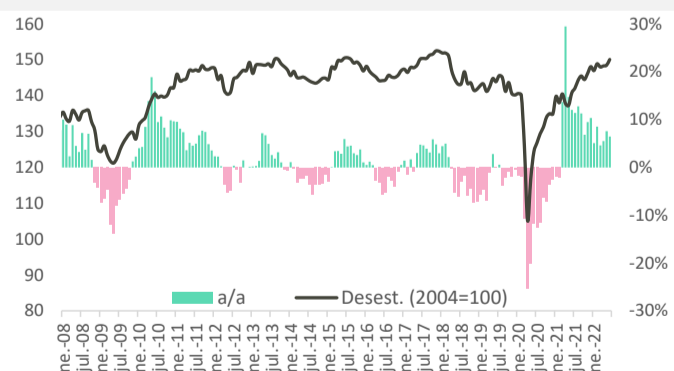
EMAE m/m s.e



Fuente: LCG en base a INDEC

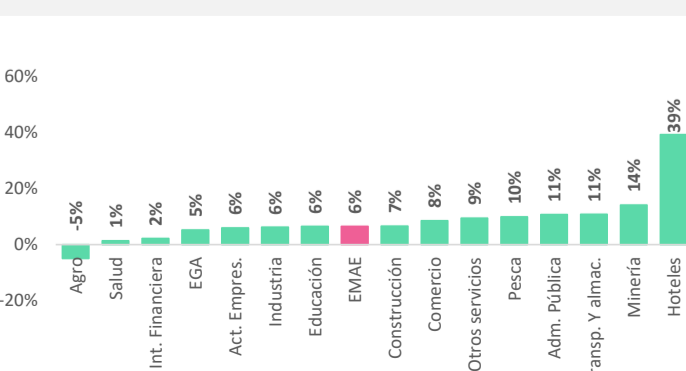
EMAE

Serie s.e y a/a



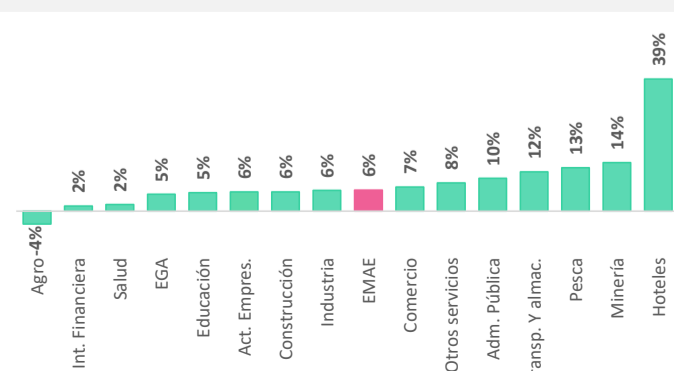
Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE sectorial a/a, último dato



Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE sectorial a/a, acum. 2022



Fuente: LCG en base a INDEC