Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Octubre 2022

lcg.

DATO

- -0,3% mensual desestacionalizado; +4,5% anual en octubre-22
- +6,1% promedio anual en 10M-22

EN DETALLE

- En **octubre la actividad cayó un 0,3% m/m s.e**, marcando un segundo mes consecutivo de caída.
- El crecimiento fue del 4,5% en términos anuales (0,3 pp menos que en septiembre, a medida que los efectos de la pandemia se licúan de la base de comparación).
- La actividad operó un 2,3% por encima de los valores de dic-21.
- Al interior del índice, los sectores que exhibieron una variación negativa fueron la Pesca (-29,6% a/a), Intermediación Financiera (-1,8% a/a) y Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura (-0,3% a/a)
- Entre los sectores que más crecieron se destacaron Hoteles y restaurantes con un 27,2% a/a, seguido por Minería con 12,5% a/a, Energía, Gas y Agua (+6,6% a/a) y Transporte (+6,1% a/a). Por otro lado, la Industria creció un 3,6% a/a mientras que el Comercio lo hizo en 5,3% a/a.
- El sector Comercio tuvo por segundo mes consecutivo la mayor contribución al crecimiento anual aportando 0,9 pp, seguido por la Industria y el Transporte ambos con 0,7 pp.

PARA TENER EN CUENTA

- Luego de 5 meses al hilo de crecimiento, la economía parece haber entrado en un estancamiento, acumulando su segundo mes consecutivo contractivo. Si bien restaría observar un período más largo para afirmar una tendencia, cabe destacar que en los últimos 2 meses se perdió un 0,5% de producto (equivalente a un ritmo del -2,9% anualizado).

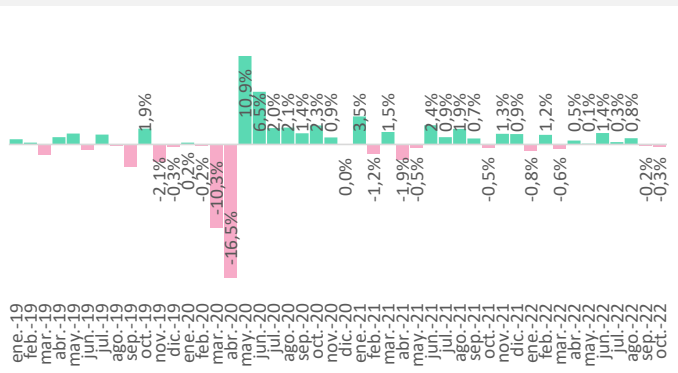
EN PERSPECTIVA

- Los últimos meses de 2021 dejaron un buen nivel de actividad, sobre el que la economía logró crecer marginalmente pese a las restricciones que imperan, encontrándose actualmente operando en niveles de actividad por encima del máximo alcanzado a fines de 2017, sin embargo, en términos per cápita estaría 5,9 pp por debajo actualmente.

QUÉ ESPERAMOS

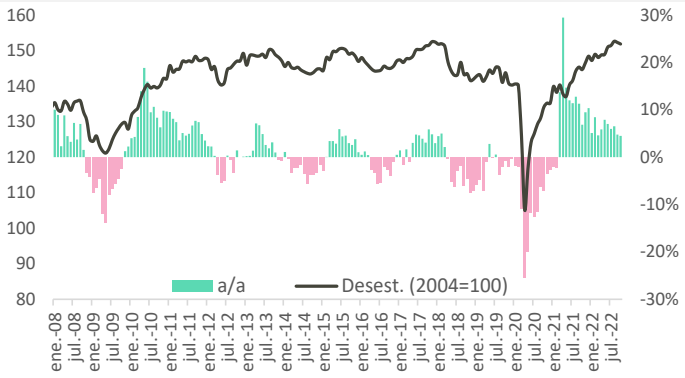
- Nuestra proyección para 2022 es un crecimiento promedio de 5,6% anual, el que esconde el arrastre estadístico de 3 pp que dejó la recuperación de 2021. En efecto, medido punta contra punta, esperamos un crecimiento de sólo 2,9% anual.
- De cara a 2023, en un escenario de continuidad en el cual las restricciones y desequilibrios siguen latentes, proyectamos un crecimiento por debajo del 1% anual, en línea con el arrastre que deja este año.
- La continuidad planteada pone un límite a la inversión haciendo prevalecer la figura de "esperar y ver" en buena parte de las decisiones a tomar. A su vez la necesidad de seguir acumulando reservas sin corregir el tipo de cambio demandará el sostén de los controles sobre las importaciones y flujos de capital con impacto sectorial y en la inversión.
- Por otro lado, en el marco de la convergencia fiscal que imponen el acuerdo con el FMI y la escasez de financiamiento (tanto en pesos como en dólares) difícilmente el consumo público pueda ser el que genere la tracción. Y el aporte del consumo privado, con salarios que no sostienen el mismo ritmo de ajuste que los precios, será más bien anémico impulsado por el reflejo de anticipar consumo que impone una inflación de tres dígitos. La dinámica de las exportaciones podrá jugar a favor, pero estará sujeta a los efectos de la sequía y una menor demanda mundial fundada crecimiento todavía acotado de China y Brasil.

EMAE
m/m s.e



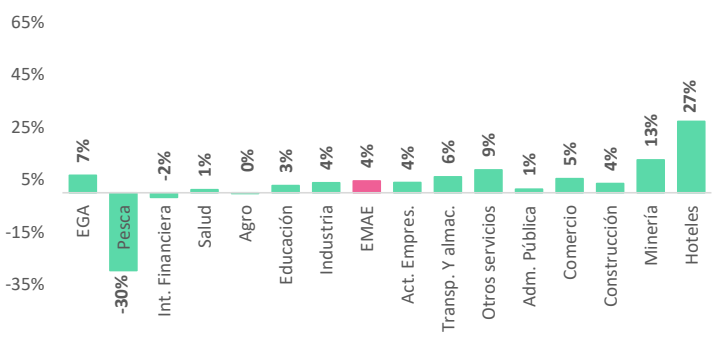
Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE
Serie s.e y a/a



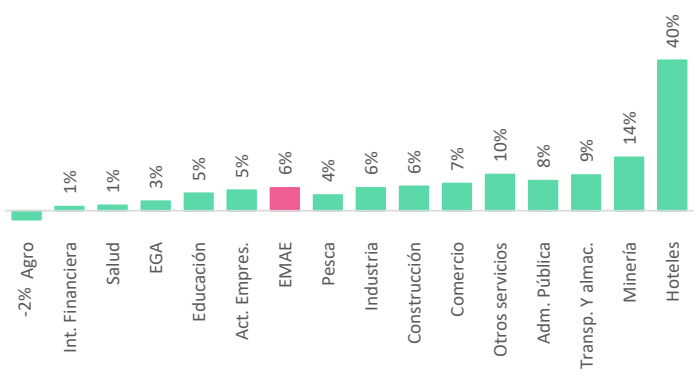
Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE sectorial
a/a, último dato



Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE sectorial
a/a, acum. 2022



Fuente: LCG en base a INDEC