

Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Noviembre 2022

lcs.

DATO

- 0,7% mensual desestacionalizado; +2,6% anual en noviembre-22
- +5,7% promedio anual en 11M-22

EN DETALLE

- El dato del mes de noviembre sorprendió por lo malo: -0,7% m/m s.e., marcando tres meses consecutivos de caída. En términos anuales el crecimiento fue del 2,6%.
- Respecto a dic-21, la actividad operó un 1,3% por encima.
- Al interior del índice, los sectores que exhibieron una variación negativa fueron Pesca (-16,8% a/a), Intermediación Financiera (-3,3% a/a) y Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura (-6,3% a/a). Esta última aceleró en 6 pp su caída respecto al mes anterior.
- Entre los sectores que más crecieron se encontraron: Hoteles y restaurantes (22,1% a/a); Minería (9,5% a/a); Energía, Gas y Agua (+4,6% a/a); y por último Transporte (+2,3% a/a). Por otro lado, Comercio creció un 3,5% a/a mientras que la Industria lo hizo en un 2,0% a/a. Cabe mencionar que todos los sectores desaceleraron su crecimiento respecto al mes anterior.
- El sector Comercio continuó con la mayor contribución al crecimiento anual aportando 0,6 pp, seguido por la Industria con 0,4 pp y el Transporte con 0,3 pp. En sentido opuesto, la caída del agro restó 0,4 pp de crecimiento total.

PARA TENER EN CUENTA

- La economía parece haber entrado en un estancamiento, siendo noviembre el tercer mes de contracción. Habrá que observar un período más largo para afirmar una tendencia, pero la pérdida del producto empieza a ser cada vez más notoria, acumulando 1,4% respecto a agosto.

EN PERSPECTIVA

- Respecto al máximo alcanzado a fines de 2017, la actividad resulta un 1,3% inferior.

QUÉ ESPERAMOS

- Para el año 2022 proyectamos un crecimiento del 5,5% acumulado anual, el cual esconde un arrastre estadístico de 3 pp que dejó la recuperación de 2021. En efecto, medido contra dic-21, el año cerraría con un crecimiento cercano a 2,5% anual.
- De cara a 2023, esperamos que la actividad se vea resentida por la actual sequía que afecta la campaña 2022/23 por la que se espera una pérdida en torno a los USD 10 MM, de acuerdo a la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. Consecuentemente, con una menor oferta de divisas, esperamos que se pronuncien los esquemas de control de importaciones, lo cual tendrá su correlato en la disponibilidad de insumos para el normal funcionamiento de la industria. Esto, en conjunto con un poder adquisitivo que no esperamos se recupere, traería aparejado una contracción de la actividad que la proyectamos en el 0,5% anual promedio.

