

# Actividad

## Estimador Mensual de la Actividad Económica – Diciembre 2022



### DATO

- 1,0% mensual desestacionalizado; -1,2% anual en diciembre-22
- +5,2% promedio anual en 2022

### EN DETALLE

- En línea con lo anticipado en nuestro informe semanal, la actividad cayó un 1,0% mensual desestacionalizado durante diciembre, siendo la mayor caída mensual del 2022. Respecto a 12 meses atrás, la actividad se ubicó un 1,2% por debajo.
- De todos modos, el año culmina con un crecimiento promedio del 5,2% anual, donde 3,2 pp son efecto del arrastre estadístico que dejó el 2021.
- Entre los sectores que más crecieron a lo largo del año se ubican Restaurantes y Hoteles (34,6% promedio anual, producto de una baja base de comparación), Minería (13,5%), Transporte y almacenamiento (8,4%), Comercio (6,1%), Construcción (5,5%) y la Industria (5,0%). Entre los que menos crecieron se puede mencionar a la Intermediación financiera (0,5%) y Salud (1,3%). Por su parte, el Agro es el único sector con cierre negativo: -4% promedio anual (para este último la caída fue del 18% a/a en diciembre).
- En términos de contribución, de los 5,2 pp de crecimiento anual, Comercio, Industria y Transporte & almacenamiento (íntimamente relacionados) aportaron casi 1 pp cada uno, y Actividades empresariales unos 0,6 pp.

### PARA TENER EN CUENTA

- Los últimos 4 meses del año estuvieron marcados por caídas consecutivas del nivel de actividad, acumulando 2,8 pp respecto a agosto-22 (último mes con crecimiento).
- Ya con un cuarto trimestre malo, el arrastre estadístico del 4T-22 para 2023 sería negativo de 0,5%.

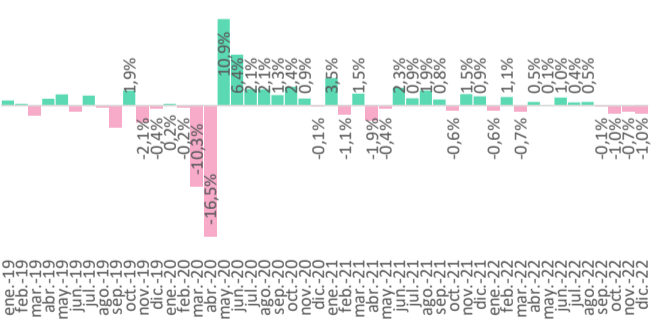
### EN PERSPECTIVA

- El 2022 promedió un nivel de actividad similar al de 2017, último pico del PBI. Sin embargo, para calcular el crecimiento real de una economía debe calibrarse el ingreso en términos de habitantes. En este sentido, medido per cápita, el PBI de 2022 resultaría un 6% inferior al de 2017.

### QUÉ ESPERAMOS

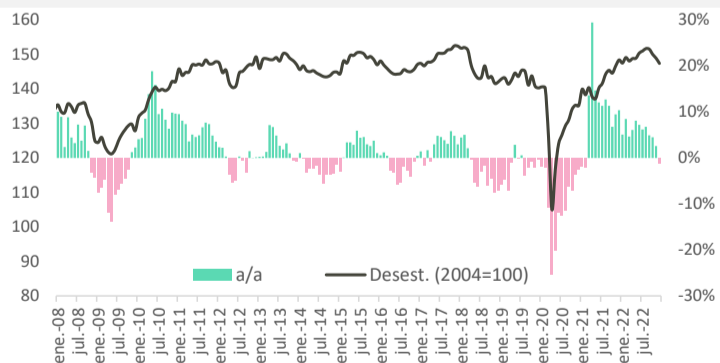
- Para el 2023 esperamos que la actividad se encuentre afectada negativamente por una serie de variables. En primer lugar, por la sequía en sí misma, pero también por la merma en divisas que ella genera vía menores exportaciones (USD 8 MM piso), lo que tendría su correlato en una menor disponibilidad de divisas para importaciones. Por tal motivo el condicionamiento sobre la operatividad del sector industrial sería más palpable que el año pasado. Por otro lado, con una inflación que continúa elevada y que navega a ritmos del 95-100% anual difícilmente pueda esperarse una recuperación de los salarios y, con ello, del consumo. En síntesis, proyectamos una caída en torno al 2% anual promedio.

EMAE m/m s.e



Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE Serie s.e y a/a



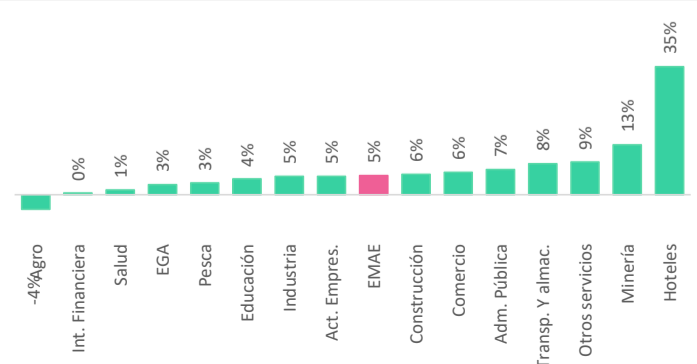
Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE sectorial a/a, último dato



Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE sectorial a/a, acum. 2022



Fuente: LCG en base a INDEC