

INFORME DE COYUNTURA NACIONAL Nº 5. 2022
Actividad y Precios
Luego del rebote de 2021, se ralentizó el crecimiento del producto.

- En el primer trimestre del año, el Producto Interno Bruto (PIB) creció un 6% con respecto al primer trimestre del 2021.
- El PIB desestacionalizado para primer trimestre de 2022 muestra una variación de 0,9% positiva frente al último trimestre del 2021 mientras que la tendencia ciclo exhibe una variación positiva de 1,4% con respecto al trimestre anterior.
- De sus componentes, la formación bruta de capital fijo sigue siendo el componente que más aumenta interanualmente. En este caso, creció frente al mismo trimestre de 2021 un 12,7%.
- Por su parte, el consumo privado y público también crecieron, pero en menor medida, aumentando un 9,3% y 6,5% respectivamente. A su vez, las exportaciones crecieron (9,3%) pero por debajo de las importaciones (28,1%).
- Para el primer trimestre del corriente año, los dos sectores que mostraron una variación porcentual negativa, con respecto al primer trimestre del 2021 fue el sector Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (-0,1%) y Pesca (-3,5%). Por su parte, los sectores que impulsaron el crecimiento fueron Hoteles y restaurantes (33,6% ia), Explotación de minas y canteras (13,4% ia) y en Transporte, almacenamiento y comunicaciones (12,2% ia).

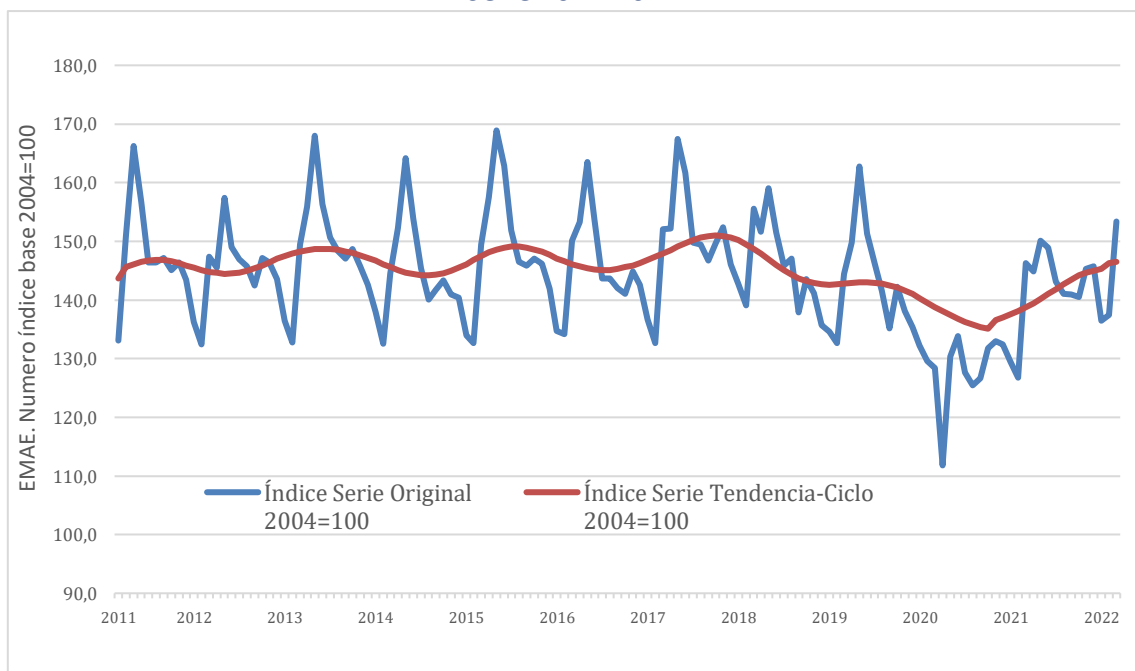
Variación porcentual respecto a igual período del año anterior
I trim 2022 vs. I trim 2021

Sector	Var.
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-0,1
Pesca	-3,5
Explotación de minas y canteras	13,4
Industria manufacturera	4,9
Electricidad, gas y agua	5,1
Construcción	3,0
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	5,7
Hoteles y restaurantes	33,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	12,2
Intermediación financiera	1,3
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	5,0
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	9,5
Enseñanza	4,9
Servicios sociales y de salud	2,8
Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales	7,8
Hogares privados con servicio doméstico	10,5

En marzo, la actividad económica creció un 4,8% interanual

- En marzo de 2022, el estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró una variación de 4,8% respecto al mismo mes de 2021.
- A su vez, es necesario tener en cuenta que el mes de marzo posee un gran componente estacional, lo cual puede distorsionar la cifra. De este modo, el análisis del indicador desestacionalizado muestra una variación negativa del 0,7% con respecto al mes de febrero.
- De los sectores que lo componen, únicamente Agricultura, ganadería, caza y silvicultura presentó una baja interanual, del 5,5% respectivamente. Por su parte, el sector hoteles y restaurantes fue el sector con mayor suba interanual (33%). Este mismo sector había liderado la suba de la actividad en enero, lo que nos da una pauta de la recuperación en el sector como consecuencia del fin de las restricciones.
- Si se analiza el Estimador Mensual de Actividad Económica en el largo plazo, se relativiza la recuperación de la economía. Se aprecia que el nivel de actividad de marzo de 2022 se condice con el de abril del 2011, evidenciando un estancamiento de la actividad económica.

Estimador mensual de Actividad Económica (EMAE) base 2004 = 100
Serie 2011-2022



- Por su parte, el Índice de Producción Industrial Manufacturero mostró una variación mensual positiva entre marzo y abril de 2022 del 5%. Además, en términos interanuales, la variación porcentual de abril de 2021 a abril del 2022 fue del 4,7%.
- El Índice de Confianza del Consumidor para el mes de mayo de 2022 a nivel nacional subió 1,6% con respecto al mes anterior y un 2,4% de manera interanual.

La inflación de mayo fue del 5,1% y se proyecta por encima del 70% anual

- Los precios al consumidor aumentaron en mayo un 60,7% frente a igual mes de un año atrás. Para nuestra región, la región pampeana, la variación interanual es apenas menor, siendo de un 59,6 % interanual.
- En los primeros 5 meses del año, la inflación acumuló un 29,3%. Esta cifra es muy cercana a 33% de inflación estimada para todo el 2022 en el Presupuesto.
- Si se anualiza el dato de mayo, la inflación anual sería del 81,6%. Sin embargo, si se anualizan los datos de los últimos dos meses, la inflación corre a una tasa del 91,2% anual.
- En mayo de 2022, el REM del BCRA proyectó que la inflación minorista para el corriente año se ubicará en 72,6% interanual. Hace tres meses, en febrero, el REM del BCRA proyectaba una inflación minorista del 55% interanual para el corriente año. El cambio en las expectativas de inflación se condice con el análisis presentado anteriormente.