



**CLAVES**  
*Información Competitiva*

# Indicadores de consumo y crecimiento

DICIEMBRE 2022

## Concluye un año marcado por la guerra, el acuerdo con el FMI, los cambios en Hacienda, la contención de las presiones cambiarias y la aceleración de la inflación.

- **Después de cuatro meses con inflación por encima de 6%, el mes de noviembre registró 4,9% de inflación mensual, acumulando un 92,4% en 12 meses y 85,3% en 11 meses del año.** La desaceleración en la suba del precio de alimentos (3,5% en noviembre) fue determinante ya que tiene una incidencia preponderante en el indicador. Las categorías que registraron aumentos en los últimos 12 meses por encima del valor general fueron: Prendas de vestir (122,4%), Restaurantes y Hoteles (106,3%), Alimentos y bebidas (94,2%) y Equipamiento y mantenimiento (92,5%). **A pesar de algunos signos de desaceleración en el margen, el año que viene la inflación mantendría un ritmo promedio similar al de 2022, ya que será necesario seguir corrigiendo tarifas y el tipo de cambio no tiene espacio para avanzar por debajo del nivel general de precios.**
- **Las ventas minoristas presentaron caídas por quinto mes consecutivo y registraron un -3,1% i.a a valores constantes en el mes de noviembre. Todos los sectores se retrajeron con excepción de Farmacia y perfumería que creció 8,9%.** El sector Textil e indumentaria continúa cayendo (-18,2% i.a.) y sigue siendo el más golpeado junto con el de Calzado y marroquinería (-5,3% i.a.).
- **Las ventas en supermercados siguen mostrando números positivos en el acumulado anual pero decrecientes mes a mes. Las ventas cayeron en el canal mayorista y tuvieron un leve crecimiento en el canal Supermercados.** El canal mayorista registró un -2,8% i.a. de caída mientras que Supermercados registró una leve suba del 0,8% i.a.
- **La actividad manufacturera acumuló un aumento del 5,7% en 10 meses del año en relación al 2021. El nivel general continúa positivo en el acumulado anual pero con variaciones decrecientes mes a mes.** De cara al último bimestre del año, la evolución de la industria seguirá signada por la falta de dólares y los efectos negativos que puede tener sobre la provisión de insumos, un mayor control a las importaciones, la elevada inflación y la inestabilidad financiera.
- **En líneas generales, la actividad económica tuvo un desempeño mejor al esperado en 2022 y cerraría el año con un crecimiento en torno al 5% anual.** Estuvo impulsada en buena medida por el consumo, que se aceleró en un contexto de inestabilidad de precios y brecha alta, junto con la recuperación de los sectores afectados por la pandemia (ej., turismo y restaurantes) y una industria que no se frenó por la falta de combustibles como se esperaba tras la suba de precios de la energía por la guerra Rusia-Ucrania.



# DRIVERS DEL CONSUMO