



**CLAVES**  
*Información Competitiva*

# Indicadores de consumo y crecimiento

NOVIEMBRE 2022

## Freno a las importaciones, más inflación y caída salarial, anticipan un enfriamiento de la actividad el último trimestre del año.

- **La inflación no desacelera y se anticipa un mayor enfriamiento de la economía para el último trimestre del año. Se registró en el mes de octubre una inflación del 6,3%, acumulando un 76,6% en diez meses del año y un promedio de 6,5% en los últimos 3 meses.** Los rubros que experimentaron los mayores incrementos en el mes fueron Comunicaciones (12,1%), seguido por Vivienda, agua, electricidad, gas (7,5%) influido por los aumentos de tarifas, Restaurantes y hoteles (7,4%), Salud (7,1%), Educación (7,1%), Prendas de vestir y calzado (6,8%), todos por encima del 6,3% promedio. Los alimentos tuvieron un reajuste de 6,2%. **Los índices salariales** de todos los sectores quedan retrasados y se profundizan la caída en el último año (-2,3% el nivel general y -4,4% en el sector no registrado). Y -3,7% el nivel gral y -14,2% el no registrado, si consideramos el periodo de este último gobierno
- **Siguen cayendo las ventas minoristas por cuarto mes consecutivo y registraron un -3,2% i.a a valores constantes en el mes de octubre. Cuatro de seis rubros vieron caer sus ventas** con mayor preponderancia del rubro Textil e indumentaria (-19,2% i.a.) que sigue siendo el más golpeado junto con el de Calzado y marroquinería (-6,9% i.a.). El único sector que viene creciendo desde mayo es el de Farmacia y perfumería (+8% i.a.).
- **Las ventas en supermercados siguen mostrando números positivos pero decrecientes mes a mes y en el mes de agosto mostró una caída luego de un mes de julio de rebote. Las ventas cayeron en todos los formatos, se ve un consumidor más cauteloso que realiza más transacciones pero por montos menores lo que conlleva una caída del nivel de gasto promedio.** El canal mayorista fue el que más cayó con -2,1% i.a. mientras que Supermercados registró un -0,2% i.a.
- **La actividad manufacturera acumuló en nueve meses del año un aumento del 6% en relación al 2021 y un 4,2% de aumento en términos interanuales en el mes de septiembre 2022.** En el corto plazo, 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.
- **La actividad de la construcción se acerca (supera) a los valores registrados en 2018 y alcanza los valores 2015, continúa creciendo mes a mes y es uno de los sectores que dinamizan la economía.** Acumuló al mes de septiembre un aumento del 6,3% en relación a 2021, registrando un aumento interanual del 5,2% respecto de septiembre 2021.
- **El endurecimiento de las políticas fiscal y monetaria, la caída en los salarios reales en varios gremios importantes sugieren para lo que resta del año un mayor enfriamiento de la actividad económica, poniendo fin al 'ajuste virtuoso' de agosto-septiembre, cuando el consumo y el PIB cayeron menos que las importaciones.**



# DRIVERS DEL CONSUMO