

Inflación y actividad hasta fin de 2022: Más inflación sin crecimiento

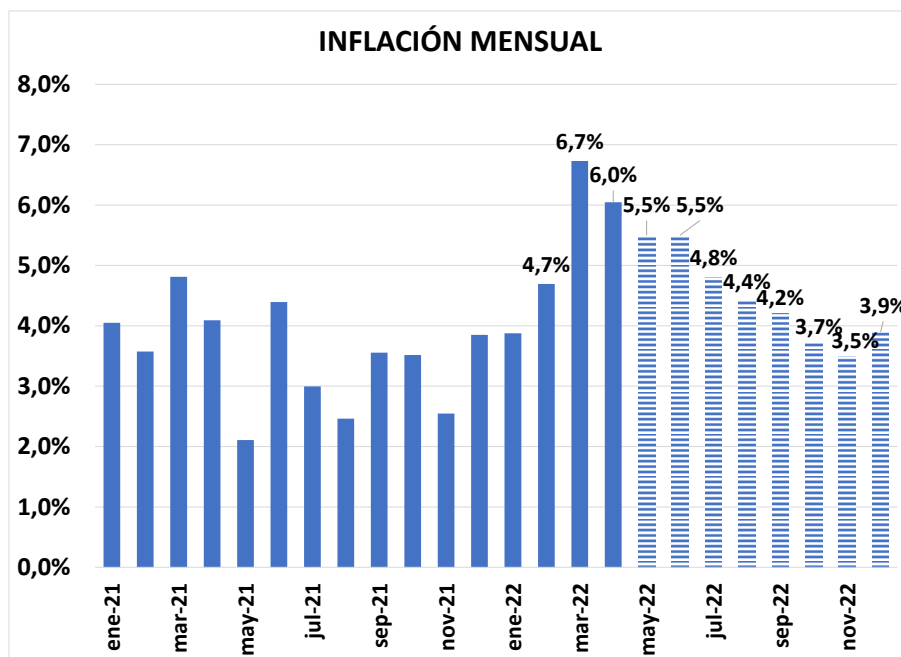
Inflación para arriba.

Desde el último informe de las proyecciones macro hemos ido ajustando en los informes diarios la inflación al alza.

Actualmente estamos estimando una inflación anual de 74,2% esperando que se desacelere un poco la tasa de inflación hacia fin de año.

Esa expectativa de desaceleración inflacionaria depende fundamentalmente de una estabilización de la demanda de dinero (que hoy está cayendo).

Nuestras proyecciones mensuales de inflación, para un escenario en el que la demanda de dinero se estabiliza, se muestran debajo.



La variación de los componentes que definen la inflación en el corto plazo mostraría en 2022 la siguiente variación nominal y real:

Componentes que afectan la inflación en el corto plazo

	Var. Anual	Var anual real
Salarios	61,0%	-7,6%
Materias primas (en \$)	92,1%	10,3%
Dólar	51,9%	-12,8%
Servicios públicos (Gas, luz y agua)	51,8%	-12,9%
Combustibles	83,4%	5,3%
Otros regulados	55,7%	-10,6%
Márgenes empresariales	92,0%	10,2%
IPC	74,2%	0,0%

Actividad

Estamos previendo un crecimiento del 3,2% para la actividad en el promedio anual. Los efectos de la sequía, las dificultades asociadas a los faltantes de energía, la aceleración inflacionaria y la incertidumbre política creciente en una macro con cepo que genera fuertes distorsiones, estimamos que lesionará el crecimiento en el segundo y tercer trimestre de 2022. De este modo punta a punta la economía en 2022 no mostraría crecimiento y el 3,2% anual reflejaría solo el arrastre estadístico que dejó 2021.

