

## Actividad

### Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción e Indicador de Producción Industrial – mayo-19

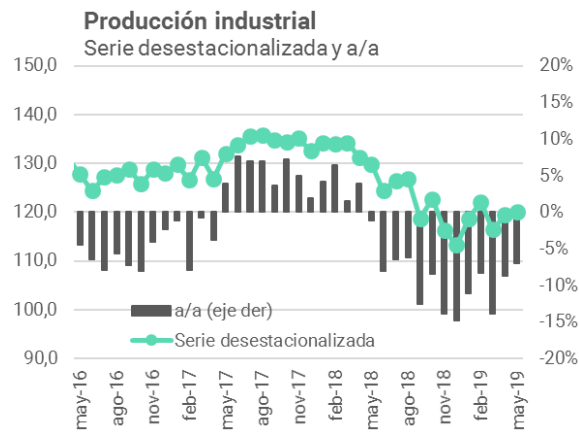
#### Industria manufacturera

- **El Indicador de Producción Industrial (IPI) mostró una variación positiva de 0,6% m/m desestacionalizado.**
- **La variación interanual fue de -6,9%.**

La industria continúa con el repunte positivo observado el mes pasado, pero desacelera su crecimiento en 1,9 pp. Si bien mantener el crecimiento por segundo mes consecutivo es buena señal, el crecimiento durante mayo fue magro. Con esta variación la industria se mantiene apenas por encima de los niveles de septiembre de 2018.

En términos interanuales se mantienen los valores negativos, pero se vuelve a observar desaceleración contra el mes previo. Este indicador comienza a mejorar debido a las menores bases de comparación que aparecen a partir de abril de 2018, y es esperable que continuará la desaceleración en la caída interanual.

Si bien repetir una variación intermensual positiva puede dar alivio al sector, la heterogeneidad de la industria y los magros avances que se vienen observando no permiten aún hablar de una recuperación, al menos hasta que se mantenga el crecimiento durante varios meses consecutivos.



Fuente: LCG en base a INDEC

- **Industrias metálicas básicas crecieron 3,3% ia y Refinación de petróleo subió 2,9% ia.**

Estos son los únicos subsectores que mostraron crecimiento interanual durante mayo. A su vez, en ambos casos, es el primer registro positivo que evidencian en el año. Dentro de la industria de metales básicos, el único subrubro que creció fue el de Siderurgia, traccionando hacia arriba a todo el sector. Esta mejora puede estar relacionada con la buena performance de la producción de energía y alguna tracción que también puede venir desde el sector de la Construcción.

Por su parte, Refinación de petróleo también se encuentra beneficiado por la evolución del sector energético.

Alimentos y bebidas (-0,9% ia) sigue en terreno negativo, pero muestra una caída poco pronunciada y que se desacelera contra abril.

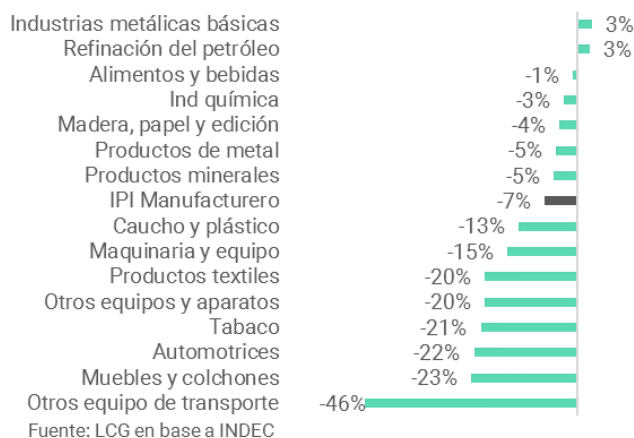
- **Los sectores que más caen son Otros equipos de transporte (-45,7% ia), Muebles y colchones (-22,8% ia) y Automotrices (-22,2% ia).**

El sector más afectado durante el mes vuelve a ser Otros equipos de transporte y repite la performance evidenciada en abril (con una pequeña desaceleración en la caída). Muebles y colchones y Automotrices evidencian menor magnitud en su caída, más alineadas con el resto de sectores.

El sector automotriz, que compone gran parte de las exportaciones MOI, parece aún no recuperarse y continúa con caída de dos dígitos. Sin embargo, en los próximos meses podrían verse algunas mejoras de la mano de los subsidios que decidió otorgar el gobierno a partir de junio.

## IPI sectorial

a/a



### Actividad de la construcción

- **El ISAC mostró un crecimiento de 2,3% m/m desestacionalizado y -3,4% ia. Acumula caída de 8,9% en 2019.**

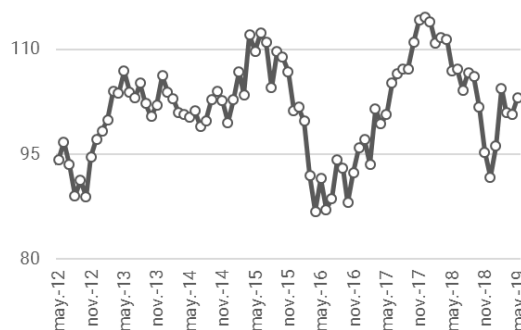
La actividad de la construcción retoma en mayo la marcha ascendente que se evidenció en los primeros dos meses del año, pero su crecimiento se encuentra por debajo de las magnitudes observadas en ese bimestre. Con este dato, el sector se encuentra levemente por encima de los niveles de 2018. Estos datos permiten hablar de una mejora marginal en la actividad, pero, al igual que en la industria, será necesario observar algunos meses de crecimiento consecutivo antes de afirmar que se tocó un piso.

- **Un 50% de las empresas que realizan obra privada esperan que las bajas continúen en los próximos 3 meses**

Si bien la mitad de las empresas esperan que las caídas continúen, este porcentaje es menor al observado en las respuestas de abril, razón por la cual se podría hablar de un menor pesimismo en el sector. La principal razón para mantener expectativas negativas sigue siendo la caída de la actividad económica y en menor medida se considera también a la inestabilidad de los precios como un factor determinante.

### Actividad de la Construcción

Serie desest. Ene-12=100



Fuente: LCG en base a INDEC

### Para adelante

- Tanto en la actividad de la industria como de la construcción, no hay grandes expectativas para este año. Durante los próximos meses, sin embargo, mejoras en el poder adquisitivo a partir de las paritarias que se cerraron y una mayor estabilidad cambiaria podrían traccionar marginalmente el consumo hacia arriba. Ambos sectores dependen parcialmente en el mercado interno, razón por la cual, en la medida que éste mejore, habrá una mayor demanda que satisfacer. De todas formas, la severidad de la política monetaria y la poca movilidad en el mercado de crédito no permiten hablar de una reactivación significativa.

- Por el lado de la demanda externa, Brasil corrigió nuevamente sus proyecciones y se espera para 2019 un magro crecimiento, en torno al 0,5%. Este mercado importante para las exportaciones argentinas ya no resulta prometedor como a principios de año, razón por la cual la evolución de la industria en los próximos meses estará ligada, principalmente, a la demanda interna.