

## Actividad

### Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción e Indicador de Producción Industrial— julio-19

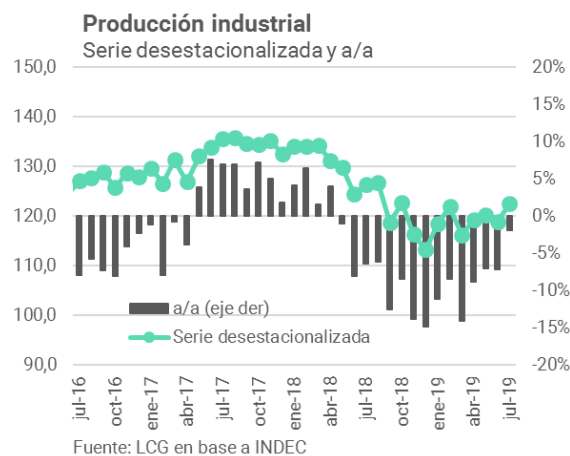
#### Industria manufacturera

- **El Indicador de Producción Industrial (IPI) mostró una variación positiva de 3% m/m desestacionalizado.**
- **La variación interanual fue de -1,9%.**

La industria revierte el desempeño negativo que se evidenció en junio, y muestra el mayor crecimiento del año (con excepción del pico de 4,6% m/m alcanzado en enero). En lo que va de 2019, acumula una caída de 8,4% ia.

Los datos dejan ver una recuperación del sector industrial durante el mes de julio. Esto podría explicarse por el efecto que comenzaron a tener las medidas tomadas por el gobierno en busca de reactivar el consumo interno de cara a las elecciones de agosto. La desaceleración inflacionaria y consecuente recuperación marginal del poder adquisitivo, la restauración del programa Ahora 12 y su posterior extensión, la posibilidad de comenzar a bajar la tasa de política monetaria en julio y los subsidios a algunos sectores como el automotriz impactaron positivamente en el sector.

En términos interanuales, si bien la variación fue nuevamente negativa, se observa una marcada desaceleración contra el mes previo (-5 pp) y la menor caída en lo que va del año. La mejora de este indicador se debe en parte al mejor desempeño del mes de julio, sumado a una baja base de comparación.



- **Otros equipos y aparatos (+9% ia), Refinación de petróleo (+5% ia) y Alimentos y bebidas (+4% ia) son los subsectores que más crecen. Todos mejoraron el desempeño respecto al mes previo.**

En línea con el buen resultado de julio, es el primer mes que se observan más de dos sectores creciendo interanualmente. El de mayor variación positiva fue Otros equipos y aparatos, traccionado principalmente por el fuerte aumento (el único en el año) de Aparatos de informática, televisión y comunicación. Este rubro podría haberse visto beneficiado por los subsidios lanzados por el gobierno que permiten el financiamiento en muchas cuotas sin interés. Refinación de petróleo mejora performance (acelera crecimiento en 2 pp) y sigue creciendo, en parte, alineado con la evolución del sector energético.

Alimentos y Bebidas mejora su performance respecto a junio y sigue evidenciando crecimiento interanual principalmente por la tracción de Molienda de oleaginosas (+28% ia). La mejora en la cosecha que se evidencia este año repercute positivamente en el subsector.

Destaca este mes la variación positiva de Productos Textiles, sector muy perjudicado de la crisis y que viene de caer durante 14 meses consecutivos.

- **En el lado opuesto, Automotrices (-26% ia) y Otros equipos de transporte (-17% ia) son los subsectores que más caen.**

La industria automotriz desacelera caída pero no logra recuperarse. Si bien el gobierno puso su atención en el sector y comenzó a subsidiar las compras de autos 0 km, la recomposición de la producción viene lenta sumado al escaso dinamismo de Brasil que impide una mejora en las exportaciones (este sector posee fuerte incidencia dentro de las ventas externas del país

Costa Rica 4165 – CABA

(5411) 4862-8992

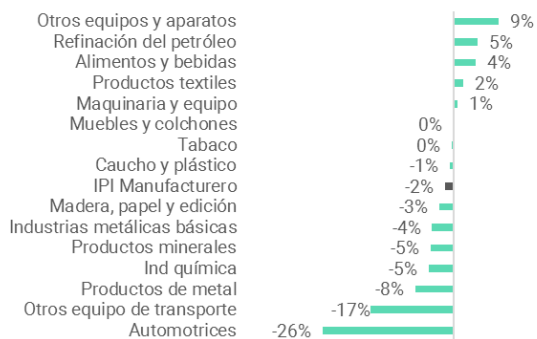
[www.lcgsa.com.ar](http://www.lcgsa.com.ar)

contacto: [info@lcgsa.com.ar](mailto:info@lcgsa.com.ar)

clasificadas como MOI –manufacturas de origen industrial-). Según datos publicados por la Asociación de Fabricantes de Automotores (ADEFA), en agosto se evidenciaron mejoras intermensuales, pero en la comparación anual la caída continúa empinada, y se observa más la desacumulación de stocks que la reactivación de la producción.

### IPI sectorial

a/a



Fuente: LCG en base a INDEC

### Actividad de la construcción

- **El ISAC crece 3,3% m/m desestacionalizado y -1,6% ia. Acumula caída de 8,3% en 2019.**

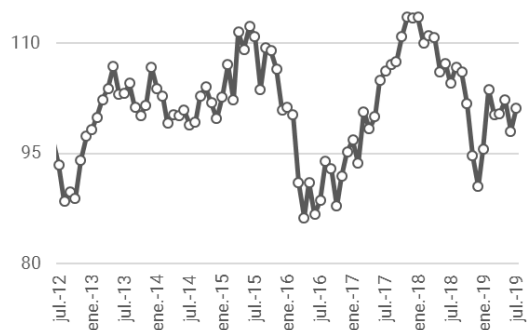
Al igual que en industria, en julio la actividad de la construcción muestra mejoras respecto al mes previo, contrarrestando la caída de junio. Si bien la mejora se ve con buenos ojos, puede estar asociada a un mes pre-electoral con incentivos a mejorar el mercado interno. La mejora marginal de la actividad y el proceso desinflacionario que se comenzaba a encarar también repercuten positivamente.

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

A pesar del buen desempeño de julio, las expectativas hacia adelante empeoraron respecto al mes pasado. La mitad de las empresas consultadas creen que la actividad va a disminuir de acá a octubre, lo que evidencia un pesimismo bastante generalizado 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

- Si bien los resultados de julio permitían tener cierta esperanza acerca de una recuperación marginal de la industria y la construcción, lo cierto es que quedan atrasados al considerar la devaluación del mes de agosto, post elecciones primarias. El fuerte salto en el dólar motivó un aumento en la tasa de interés que actualmente se encuentra en niveles muy altos (incluso bastante superiores a la dinámica que venía teniendo 2019). Asimismo, agosto y septiembre volverán a mostrar aceleración inflacionaria, que seguirá erosionando el poder adquisitivo de las personas, retardando nuevamente la recuperación del mercado interno. La industria seguirá fuertemente perjudicada por un contexto de altos costos de financiamiento y consumo en niveles bajos. En conjunto, el sector de la construcción tampoco repuntará en los meses siguientes