

Actividad

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

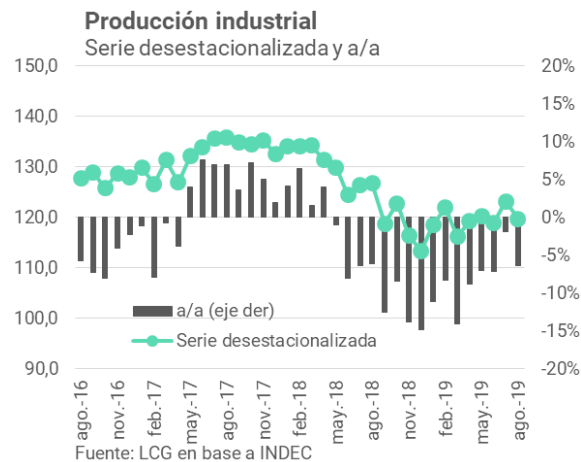
Industria manufacturera

- **El Indicador de Producción Industrial (IPI) mostró una variación de - 2,8 % m/m desestacionalizado y acumula una caída de 8%.**
- **La variación interanual sin desestacionalizar fue de -6,4% mensual, acumulando una caída de 8,1%.**

Luego de alcanzar un desempeño positivo en julio (desestacionalizado), arrojando el segundo mayor crecimiento del año (en enero fue de 4,6% m/m), en agosto quebró ese nivel, revirtiendo el resultado.

Quedó aplacada la incipiente recuperación que tímidamente quiso asomar en el sector industrial durante el mes de julio, que fue de la mano de medidas tomadas por el gobierno para reactivar el consumo interno (restauración del programa ahora 12 y subsidios al sector automotriz) y de la desaceleración inflacionaria.

Es evidente que la depreciación del peso, con su consecuente impacto en el nivel de precios, aceleró la dinámica de inflación, impactando de lleno en el sector industrial.



- **Productos textiles (+1,4% ia), Alimentos y bebidas (+0,4% ia) son los subsectores que más crecen. Ambos empeoraron el desempeño respecto al mes previo.**

De 5 sectores que crecieron interanualmente en el mes de julio, en este mes se mantuvieron en alza solo dos. El que arrojó una desmejora más evidente fue Alimentos y bebidas, que empeoró 3,8 p.p. con respecto al mes pasado. Productos textiles empeora en 0,3 p.p.

De todas formas, se sigue destacando este mes la variación positiva de Productos Textiles, uno de los sectores más perjudicados por la crisis y que cayó durante 14 meses consecutivos.

Por otra parte, los rubros que habían crecido en el mes pasado, pero no han podido sostener ese crecimiento este mes han sido otros quipos y aparatos, que cayó durante 14 meses consecutivos, interrumpió en julio, pero recobró esa tendencia (cayó 10,8 p.p.); maquinaria y equipos, que cayó 15 p.p y refinación del petróleo, que cayó 6,1 p.p.

- **En el lado opuesto, Automotrices (-27,7% ia) y Otros equipos de transporte (-20% ia) son los subsectores que más caen.**

La industria automotriz acelera su caída con respecto al mes previo. A pesar de las políticas del gobierno nacional para dinamizar este sector, tales como el subsidio a las compras de autos 0 km, hay otras variables como el nivel de

actividad y la reciente depreciación que no permiten la recuperación del sector. Si, además, tenemos en cuenta el factor externo, el escaso dinamismo de Brasil impide una mejora en las exportaciones (este sector posee fuerte incidencia dentro de las ventas externas del país clasificadas como MOI –manufacturas de origen industrial-).

IPI sectorial

a/a



Fuente: LCG en base a INDEC

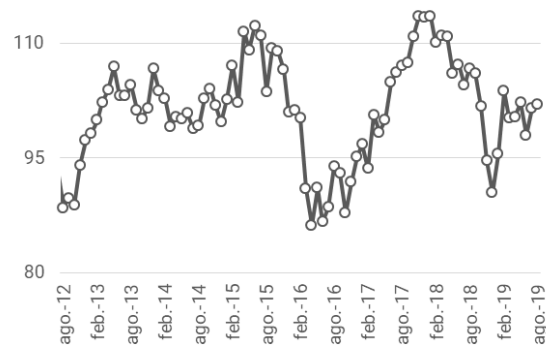
Actividad de la construcción

- **El ISAC crece 0,4% m/m desestacionalizado y -4,5% ia. Acumula caída de 7,6% en 2019.**

Al igual que lo sucedido con la industria, la actividad de la construcción empeora su performance con respecto al mes previo. Es un sector que es muy sensible a la dinámica de precios internos y al tipo de cambio, y se vuelve a confirmar esto luego de la depreciación sufrida por el peso a mediados de agosto, que golpeó de cerca al rubro.

Actividad de la Construcción

Serie desest. Ene-12=100



Fuente: LCG en base a INDEC

Para adelante

- La inestabilidad que resultó luego de las PASO, revertió el incipiente crecimiento (experimentado en julio) que asomaba por la industria y la construcción. La suba del tipo de cambio trajo una aceleración en el nivel de precios así como también la decisión de los responsables de política monetaria de aumentar la tasa de interés, de por sí elevadas. Dado que estas políticas impactaron en la segunda mitad del mes de agosto, esperamos que en septiembre peguen de lleno, retardando nuevamente la recuperación de estos sectores, impidiendo así repuntar la actividad, lo que traería un efecto derrame negativo.