

## Actividad

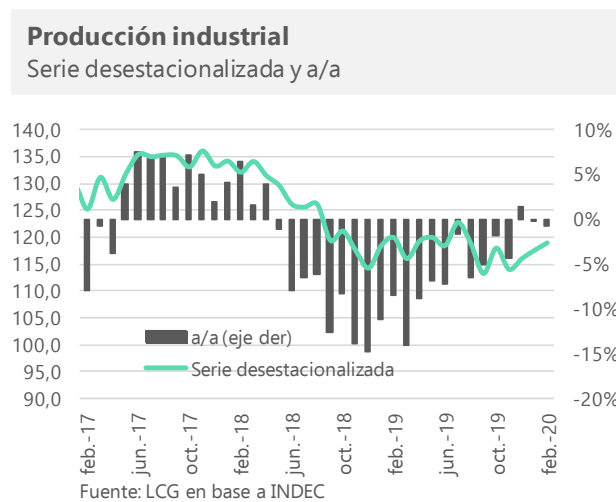
### Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción e Indicador de Producción Industrial— febrero-20

#### Industria manufacturera

- **En febrero, el Indicador de Producción Industrial (IPI), creció 1,2% m/m desestacionalizado.**
- **Interanualmente, se ubicó 0,8% por debajo del resultado registrado un año atrás.**

La industria repitió por tercer mes consecutivo el resultado positivo intermensual. Si bien desaceleró el crecimiento respecto de los dos meses previos, el dato reafirma la recuperación que había iniciado el sector desde diciembre del año pasado.

En la comparación anual, sin embargo, la caída aceleró en 0,5 pp. De todas formas, en los primeros dos meses del año, se evidenció una mejor evolución respecto a los registros del año pasado (en promedio la caída fue del 0,5% contra una caída promedio del 3% durante los últimos 6 meses de 2019). Parte se debe a bases de comparación con caídas muy altas.



- **Industria metálicas básicas (+11,1% ia), Maquinaria y equipo (+10,9% ia), Refinación de petróleo (+7,8% ia) y Alimentos y bebidas (+5,2% ia) son los que más crecen.**
- **Otros equipos de transporte (-19,1% ia) y Tabaco (-17,5% ia) son los subsectores que más cayeron.**

Al interior del indicador, se observa un deterioro si se considera que del total de 16 sectores, 11 mostraron caída (contra 9 del mes pasado).

La mejora en industrias metales básicas se debe exclusivamente al repunte de la industria siderúrgica, que creció 35,2% ia, el mayor registro desde febrero 2018. Sin embargo, el resultado se explica por los bajos niveles de producción de laminados en caliente y en frío que hubo en febrero de 2019, debido a la realización de paradas de planta.

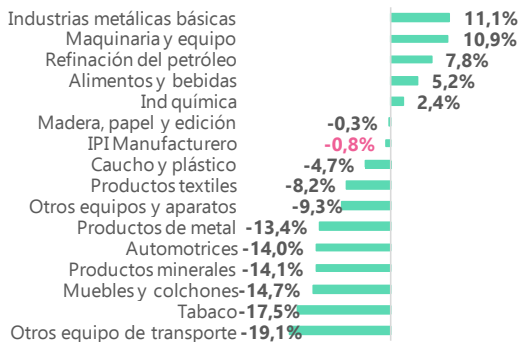
El aumento en la producción de tractores y cosechadoras continúa impulsando el subsector de Maquinaria y equipo, cuyo crecimiento fue traccionado nuevamente por la maquinaria agropecuaria (+39% ia), que en el primer bimestre del año ya acumula un crecimiento del 92% contra mismo período del año anterior.

Alimentos y bebidas aceleró el crecimiento en 1,2 pp, dato alentador por ser el subsector que mayor incidencia tiene en el índice industrial.

En el otro extremo, productos minerales no logra repuntar y acelera la caída en la producción de cemento y de artículos de cemento y yeso, alineado con el magro desempeño de la actividad de la construcción. Por su parte, el sector automotriz, revirtió el crecimiento que tuvo en enero y retornó al sendero de caída con una baja del 14% ia.

## IPI sectorial

a/a



Fuente: LCG en base a INDEC

### Actividad de la construcción

- **El ISAC subió 0,3% m/m desestacionalizado, pero sufrió una caída del 22,1% en términos interanuales.**

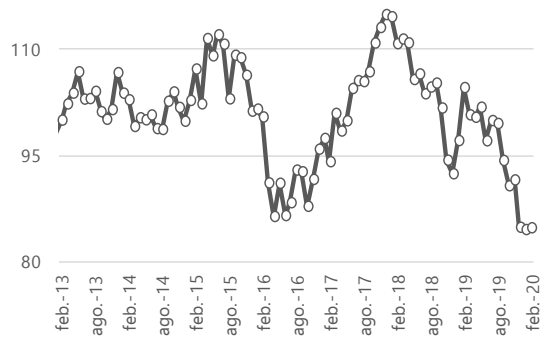
La actividad de la construcción reafirma su deterioro y mostró la caída anual más fuerte desde agosto 2016. Con este resultado, se coloca en niveles de 2007. El dato es alarmante si se considera que es un sector mano de obra intensivo, con una elasticidad producto-empleo alta.

El deterioro se explica en gran parte por el fuerte ajuste real que viene llevando el sector público en los recursos destinados al sector, así como también a la ausencia de créditos hipotecarios que podrían traccionar la producción.

Intermensualmente, revirtió la caída de enero (se corrigió a la baja el dato publicado el mes pasado), pero sostuvo un crecimiento muy marginal.

### Actividad de la Construcción

Serie desest. Ene-12=100



Fuente: LCG en base a INDEC

### Para adelante

- La crisis económica desatada por la pandemia del coronavirus hundirá al sector industrial, que ya venía en niveles bajos. La duración de la caída y la forma de recuperación estarán atadas al plazo que tenga el confinamiento y al tiempo que se tarde en retornar a la actividad normalmente, algo que podría extenderse temporalmente.
- El contexto de la construcción es similar al del sector industrial, también impactado por la recesión del mercado interno y por la parálisis de la actividad. Durante los próximos meses, el motor del sector serán los recursos que se decidan destinar desde el sector público, como la inyección de \$100.000 millones de pesos que ya fue anunciada para gastos en obras pública.
- En línea con la intención de recuperar el sector industrial y de la construcción lo antes posible, se espera que en los próximos días se flexibilice la cuarentena. Esto podría amortiguar el costo ocasionado por el aislamiento social obligatorio.