

Actividad

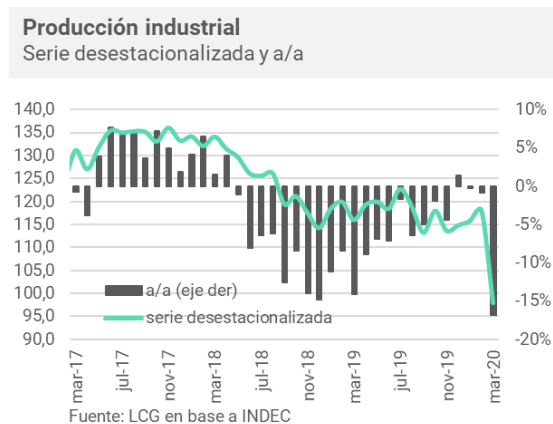
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción e Indicador de Producción Industrial– Marzo-20

Industria manufacturera

- En marzo, el Indicador de Producción Industrial (IPI), cayó 17% m/m desestacionalizado.
- Interanualmente, sufrió una baja de 16,8% con respecto a marzo 2019.

La industria manufacturera, que en los tres meses previos mostraba niveles positivos intermensuales, sufrió una baja muy pronunciada. Debido a que las medidas de aislamiento impusieron grandes limitaciones operativas, la recuperación que había iniciado el sector desde diciembre del año pasado se vio totalmente opacada.

En la comparación anual, la caída aceleró en torno a 16 pp y marzo se convierte en el tercer mes de caída interanual consecutiva y la actividad de este sector se sitúa a niveles de principios del 2005.



- Industrias metálicas básicas (-27,6% ia), Maquinaria y equipo (-24,7% ia), Refinación de petróleo (-9,8% ia) y Alimentos y bebidas
- Productos minerales no metálicos (-40,7% ia) y Prendas de vestir, cuero y calzado (-37,9% ia) son de los subsectores que más cayeron.

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

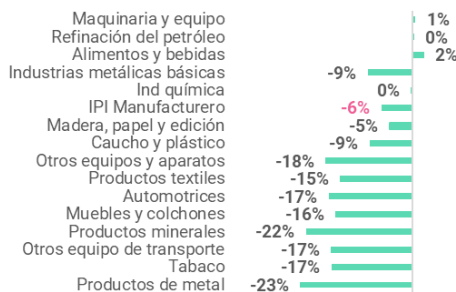
El sector que menos cayó fue Alimentos y bebidas (-2% ia) seguido por sustancias y productos químicos (-4% ia). Esto se debe a que por el confinamiento obligatorio llevo a que muchas industrias que no son consideradas como de necesidad básica redujeran su producción o incluso la cesaran.

Sectores como productos minerales que no lograban repuntar, o sectores como la producción de cemento, muy alineados con el magro desempeño de la actividad de la construcción se encuentran también en situación crítica.

Por su parte, el sector automotriz, que ya había retornado al sendero de caída con una baja del 14% ia el mes pasado, se encontró en marzo entre los sectores con mayor caída siendo esta del 34,9%.

IPI sectorial

a/a acum



Fuente: LCG en base a INDEC

Actividad de la construcción

- El ISAC cayó 35,1% m/m desestacionalizado y 46,7% en términos interanuales.

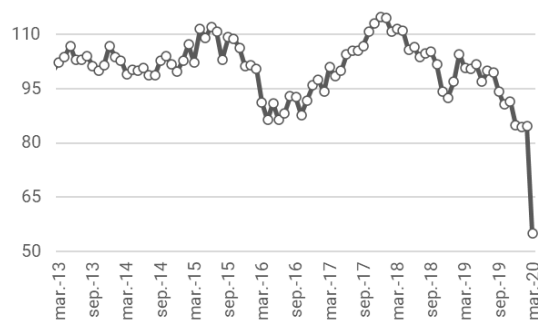
La actividad de la construcción reafirmó su deterioro en marzo y mostró una caída anual de las magnitudes de principios del 2002. Si bien esta caída fue de casi el 50%, con este resultado ya son 19 meses consecutivos de caída en términos interanuales que sufre el sector. Siendo este un sector con mano de obra intensivo y con una elasticidad producto-empleo alta, la situación es cada vez más alarmante.

El deterioro se explica en gran parte por la parálisis del sector debido al confinamiento obligatorio. Además, se debe sumar el fuerte ajuste real que viene llevando el sector público en los recursos destinados a la construcción (la reducción solo en asfalto fue del 74%) y se debe considerar que este sector, previo a las medidas de cuarentena, ya se veía afectado por la ausencia de créditos hipotecarios que podrían traccionar la producción.

Intermensualmente, revirtió drásticamente el crecimiento muy marginal de enero.

Actividad de la Construcción

Serie desest. Ene-12=100



Fuente: LCG en base a INDEC

Para adelante

- El sector industrial que ya venía con niveles bajos seguirá sufriendo caídas debido a que en un contexto de crisis económica como la desatada por la pandemia del coronavirus resulta imposible que el sector remonte. El tiempo que se tarde en lograr una salida ordenada del confinamiento y un retorno a la actividad determinarán la prolongación de la caída y la forma en que se organice esta salida también determinará como se tratará de recuperar al sector.
- 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.
- Con un gran porcentaje de industrias paradas y 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. En caso contrario, la prolongación del aislamiento social obligatorio generará costos todavía más altos para estos sectores y la actividad en su conjunto. El efecto que vimos es de la caída de la oferta, aún va a costar que se recupere debido luego a la escasez de demanda.