

# Actividad

## Indicador de Producción Industrial e Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción - Julio 2020

### EL DATO

- La actividad industrial creció 2,1% mensual (caída del 6,9% en términos anuales).
- El sector de la construcción creció 6,8% mensual (caída del 12,9% en términos anuales).

### EN DETALLE

#### Industria

- El crecimiento del sector industrial sucede a una variación positiva del 17% en junio (considerando las correcciones hacia atrás realizadas en la serie). La merma en el crecimiento se encuentra en línea con lo esperado, debido a que las comparaciones ya se realizan con meses en los que se flexibilizó la cuarentena.
- **En lo que va del año, la industria acumula una caída del 13%.**
- Al interior de la industria, el desempeño es heterogéneo. Sólo dos sectores (Tabaco +59% ia; Industria Química +13% ia) evidenciaron crecimiento interanual, mientras que el resto presentaron caídas entre 1% y 43% ia. Sin embargo, en ambos casos el crecimiento se debió a factores muy específicos, y no a una mejora generalizada.
- En Tabaco continúa influyendo la recomposición en la oferta, luego de la paralización de las plantas en el mes de abril y la consiguiente falta de stock que esto produjo. En Industria Química, las principales incidencias positivas fueron explicadas por materias primas plásticas y caucho sintético (+90% ia) y productos químicos básicos (86% ia). Los incrementos se deben a una baja base de comparación por problemas técnicos en julio 2019. La elaboración de detergentes, jabones y productos personales (+12% ia) también sigue registrando variaciones positivas debido a la mayor fabricación de productos de limpieza, como lavandina, en un contexto de emergencia sanitaria.
- En el lado opuesto, Otros equipos de transporte e Industrias metálicas básicas fueron los más afectados nuevamente: caídas del 43% y 29% ia, respectivamente. En el último caso, la caída tiene una importante incidencia negativa, por tratarse del tercer sector con mayor ponderación dentro del índice (9%).

#### Construcción

- El crecimiento de julio desaceleró desde el 38% mensual registrado en junio. La apertura progresiva de la actividad comenzó a reactivar al sector, que crece por tercer mes consecutivo. Sin embargo, el avance se da desde niveles bajos de comparación, motivados por los fuertes desplomes de marzo y abril.
- La mejora se evidenció en la demanda de materiales, cuyas variaciones mensuales fueron todas positivas. En particular, se destacó la mayor demanda de Yeso (+34% m/m), Asfalto y Mosaicos (+25% m/m).
- A pesar de la recuperación, el sector acumula una caída del 34% en lo que va del año.

### EN PERSPECTIVA

- En el acumulado de 2020, todos los rubros al interior de la industria exhiben caídas, con excepción de Alimentos y Bebidas y Tabaco. En el primer caso, se explica por un menor impacto de la crisis en el sector, dada la esencialidad de sus productos, y en el segundo caso incidieron las altas variaciones de los últimos meses. Por el contrario, el sector Automotor se ubica entre los de mayor caída acumulada (-40%) y registró bajas interanuales superiores al 30% entre marzo y junio.

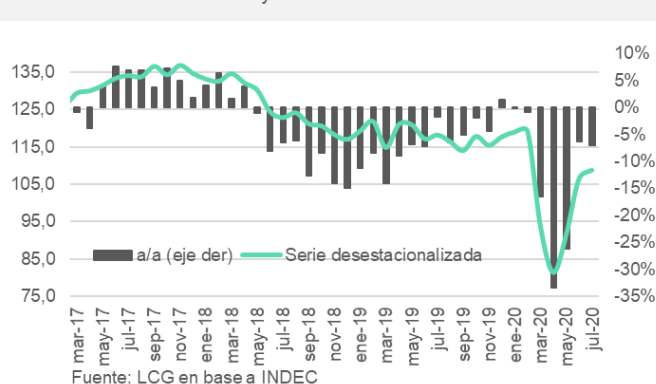
### PARA TENER EN CUENTA

- **Con el dato de julio, el sector de la construcción se ubica apenas 0,3% por debajo del nivel de febrero, es decir, recupera los niveles pre-pandemia.** De todas maneras, siguen siendo niveles muy bajos ya que, previo a la cuarentena, la actividad en el sector se encontraba atravesando mínimos históricos (*ver gráfico*).
- La industria, por su parte, aún se ubica 9% por debajo de los niveles pre-pandemia, con los subrubros recuperándose en distintas velocidades.

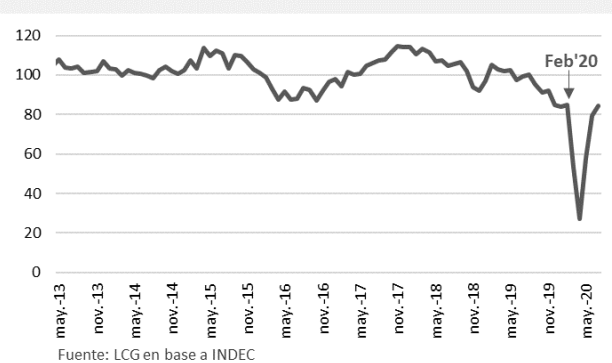
### QUÉ ESPERAMOS

- La evolución de ambos sectores continuará sujeta a la decisión de flexibilizar y permitir la reapertura de los sectores y a la situación sanitaria. En particular, debido a la recuperación de los últimos meses y bases de comparación más altas, los siguientes meses podrían mostrar una moderación en el crecimiento o incluso frenar las variaciones positivas. En particular, no esperamos que la industria recupere los niveles pre-pandemia.
- De cara al futuro, la decisión del gobierno de reactivar los créditos a la construcción e hipotecarios podría ser un aliciente para la reactivación del sector de la construcción, que podría traccionar a algunos sectores industriales a través de la demanda de insumos.

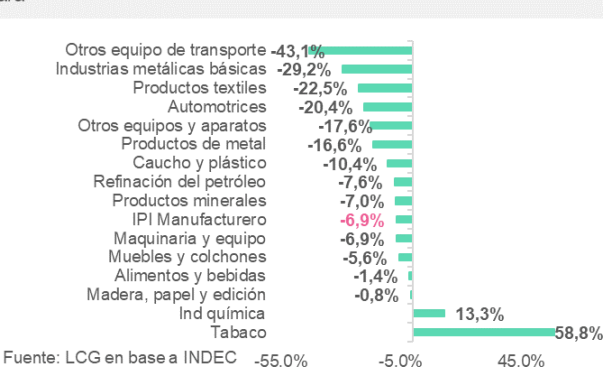
**Producción industrial**  
Serie desestacionalizada y a/a



**Actividad de la Construcción**  
Serie desest. Ene-12=100



**IPI sectorial**  
a/a



**IPI sectorial**  
a/a acum

