

Actividad

Indicador de Producción Industrial e Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción - Octubre 2020

EL DATO

- La actividad industrial cayó 2,5% m/m (-2,9% a/a).
- El sector de la construcción creció 4,3% m/m (-0,9% a/a).

EN DETALLE

Industria

- La caída del sector industrial (-2,5% m/m s.e) sucede a una variación positiva del 5,3% en septiembre (considerando las correcciones hacia atrás realizadas en la serie), y muestra la contracción más alta de los meses de recuperación post-pandemia. Con este registro, el sector industrial comienza a mostrar un comportamiento errático mes a mes, evidenciando una recuperación lenta y heterogénea.
- En términos anuales, retomó los valores negativos (-2,9% ia), luego de haber mostrado en septiembre el primer crecimiento anual del año (+3,7% ia).
- Al interior, se observó un empeoramiento generalizado en relación con lo visto en septiembre. Sobre un total de 15 sectores, sólo 5 presentaron crecimiento interanual (contra 10 el mes pasado).
- Maquinaria y equipo (+27,3% ia), Muebles y Colchones (+7,1% ia) y Productos Minerales (+6,3% ia) fueron los sectores de mayor crecimiento en octubre. En el caso de los dos primeros, se debe a la producción de maquinaria agropecuaria (+81% ia), y a la mayor demanda de muebles para el hogar, respectivamente. Productos Minerales fue traccionado positivamente por la demanda del sector de la construcción, con un crecimiento de la producción de cemento, cal y yeso del 16,9% ia.
- Otros equipos de transporte (-31,5% ia) vuelve a ser el más golpeado, seguido por Refinación de petróleo (-21,6% ia). En este último caso, la producción de nafta y gasoil presentaron la mayor incidencia negativa, ambos con caídas del 29,8% y 21,7% ia, respectivamente, explicadas principalmente por menores ventas en el mercado interno debido a la reducción en la circulación de vehículos.

Construcción

- A diferencia de la industria, el sector de la construcción aceleró el crecimiento en 0,5 pp respecto al mes anterior, confirmando el segundo mes consecutivo con variación mensual positiva. En términos interanuales, se ubicó apenas por debajo de los registros del año pasado, aunque en lo que va de 2020 acumula una caída del 25,6%.
- La fuerte contracción del sector como producto de la pandemia a principios de año aun se hace sentir en algunos indicadores como los puestos de trabajo en el sector privado, que acumulan en el año una caída del 24% y se mantuvieron en caídas anuales superiores al 27% en los últimos meses.
- El optimismo del sector mejoró en octubre. El 36% de las empresas que realizan obras privadas creen que en el próximo trimestre la actividad repuntará, mientras que el mes pasado lo afirmaba sólo el 24%.

EN PERSPECTIVA

- **La industria acumula una caída del 9,9% en lo que va del año.** Al interior, todos los rubros exhiben caídas en 2020, con excepción de Industrias Químicas, Alimentos y bebidas y Tabaco que lograron sortear la pandemia, aunque con crecimientos que se ubican apenas entre el 1 y 2%. En particular, tanto Alimentos como Industria química son sectores con productos que fueron esenciales durante los meses más estrictos de cuarentena, sosteniendo una demanda superior al resto de sectores. Por el contrario, los más afectados presentan caídas acumuladas superiores al 20%, destacándose entre ellos el sector Automotor, con caídas anuales superiores al 30% durante varios meses del año.

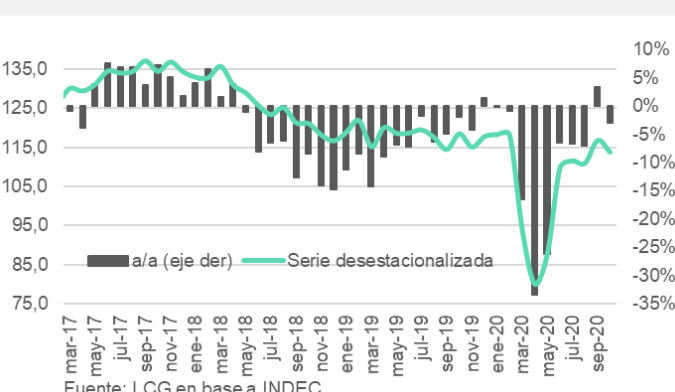
PARA TENER EN CUENTA

- **Con el dato de octubre, el sector de la construcción ya se coloca un 9% por encima del nivel de febrero, reafirmando la recuperación por encima de los niveles pre-pandemia que ya había mostrado en septiembre.** De todas maneras, aún se ubica operando en niveles mínimos (*ver gráfico*).
- La industria, por su parte, **aun se ubica 4% por debajo de los niveles pre-pandemia**, operando al 61% de su capacidad instalada (dato de septiembre).

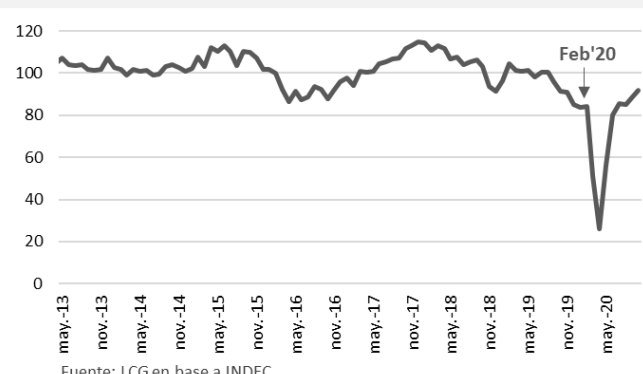
QUÉ ESPERAMOS

- Con una dinámica muy pobre de la demanda doméstica y con el comercio exterior aún no recuperado, difícilmente el sector industrial tenga un buen desempeño en el agregado. Esperamos que continúe esta tímida recuperación heterogénea, con algunos sectores mostrando recuperaciones más rápidas que otros.
- Por el contrario, esperamos que el sector de la construcción sostenga los registros positivos y continúe mostrando cierto dinamismo, en línea con el abaratamiento del costo en dólares que podría mejorar su rentabilidad y con una brecha cambiaria que motiva volcar ahorros y excedentes en ladrillos.

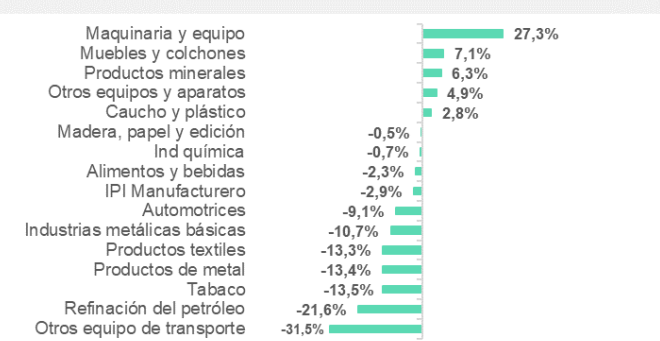
Producción industrial
Serie desestacionalizada y a/a



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

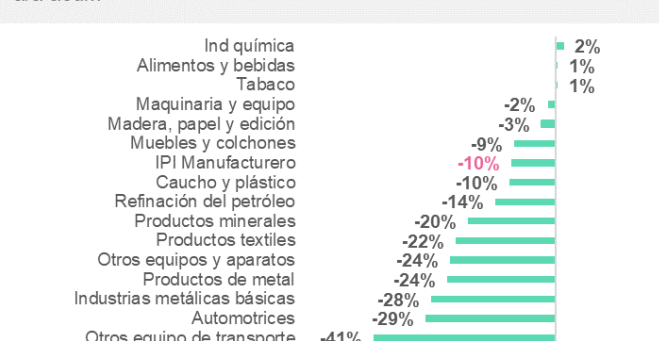


IPI sectorial
a/a



Fuente: LCG en base a INDEC

IPI sectorial
a/a acum



Fuente: LCG en base a INDEC