

Actividad

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

EL DATO

- La actividad industrial creció 0,9% m/m s.e (+4,9% ia).
- El sector de la construcción creció 4,3% m/m s.e (+27,4% ia).

EN DETALLE

Industria

- El crecimiento del sector industrial (0,9% m/m s.e) sucede a un aumento del 4,2% en noviembre (considerando las correcciones hacia atrás realizadas en la serie), mostrando una marcada desaceleración de 3,3 pp, pero con suba por segundo mes consecutivo.
- En términos anuales (+4,9% a/a), consolidó el crecimiento que mostró en noviembre y aceleró en 0,6 pp, evidenciando el guarismo más alto de los últimos 32 meses (desde febrero 2018). Esto último sin embargo, se explica en gran parte por la baja base de comparación que dejó el cierre de 2019, cuando la industria operaba a niveles de 2010.
- Al interior del sector, también se consolidó la mejora ya registrada el mes previo y cayeron interanualmente sólo 4 sectores sobre un total de 15 (contra 5 sectores que habían caído en noviembre).
- Automotrices (+41% ia) fue el de mejor desempeño. Al interior se destacó el repunte de Vehículos automotores (+79% ia), cuyo crecimiento se ubica muy por encima de la mejora que ya había mostrado en noviembre (15% ia), sosteniendo la recuperación que se empezó a observar en el sector. De todos modos, viene golpeado desde hace más de dos años, dejando bases de comparación muy bajas.
- Entre los de mejor evolución, le siguieron Maquinaria y equipo (+35% ia), Otros productos y aparatos (+28% ia) y Productos minerales (+27% ia). Este último traccionado positivamente por la demanda del sector de la construcción, creciendo por cuarto mes consecutivo y acelerando 11 pp contra noviembre.
- En el lado opuesto, Otros equipos de transporte (-15% ia) vuelve a ser el sector más afectado, seguido por Refinación de petróleo (-13% ia). Le siguen Alimentos y Bebidas, que cayeron 7% ia, revirtiendo el crecimiento del mes anterior. Estos últimos representaron la mayor incidencia negativa debido a su peso dentro de la estructura del índice. La baja se explicó por molienda de oleaginosas (-72% ia) cuya caída se debió a los conflictos sindicales que afectaron a la industria aceitera en el mes bajo análisis.

Construcción

- En línea con la industria, el sector de la construcción registró crecimiento mensual (+4,3% m/m s.e) aunque desaceleró 2 pp respecto al mes anterior. Con este dato confirma 8 meses de crecimiento al hilo, solo interrumpido por el freno de agosto (-1,3% m/m s.e).
- En términos interanuales, consolidó el crecimiento del mes previo y creció 27,4%, acelerando 21 pp contra noviembre. Si bien, al igual que la industria, posee muy bajas bases de comparación, mostró la mayor suba desde octubre 2017.
- A pesar de la velocidad de recuperación que viene mostrando el sector, en diciembre las empresas que realizan obras privadas se mostraron más pesimistas que durante noviembre. Sólo el 31% cree que en el próximo trimestre la actividad repuntará, mientras que el mes pasado lo afirmaba el 40%. En términos de empleo, el 71% de empresas creen que el personal contratado no variará.

PARA TENER EN CUENTA

- Con la consolidación del crecimiento, la industria ya se encuentra operando 2,5% por encima de febrero, último mes sin confinamiento. Adicionalmente, cerró el año con una actividad que se ubicó en niveles superiores a los de 2019.
- El sector de la construcción se recuperó más rápido que la industria y desde el mes de agosto ya supera los niveles de febrero. Con el dato de diciembre, cerró un 23% por encima de los registros pre-pandemia y también ya supera los niveles de 2019.

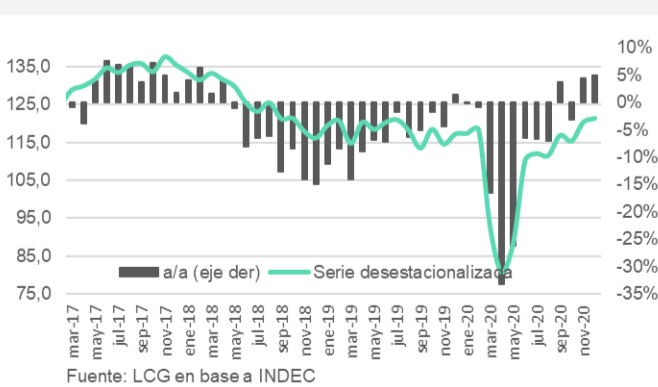
EN PERSPECTIVA

- En 2020, la industria acumuló una caída del 7,6%. Pandemia mediante, es la caída más alta desde 2002 (10,7%), y con este resultado completa el tercer año consecutivo de caída. Al interior, casi todos los rubros exhibieron caídas interanuales. Los más afectados fueron Otros equipos de transporte (-37% ia), Industrias metálicas básicas (-23% ia) y Automotrices (-21% ia). Por el contrario, Maquinaria y Equipo, Industria química, Tabaco y Alimentos y Bebidas sortearon la pandemia (con crecimientos anuales de entre 0,2% y 4,1%). En el caso de estos últimos, por tratarse de productos esenciales, los meses de mayor confinamiento no afectaron tanto a la producción, al igual que el rubro de Industria Química, donde se produce lavandina, jabones y demás productos esenciales en el contexto de emergencia sanitaria.
- El sector de la construcción acumuló una caída del 19,5% en 2020, y se contrae por segundo año consecutivo.

QUÉ ESPERAMOS

- Esperamos que en 2021 la industria muestre recuperación contra el año que cerró, impulsada principalmente por bajas bases de comparación. Sin embargo, la mejora sería heterogénea, con algunos subsectores creciendo a mayor velocidad, sobre todo aquellos de menor presencialidad. De todas formas, la aceleración de la inflación y el posible retraso en la recuperación del consumo privado podrían desacelerar el crecimiento y dar lugar a un avance más lento del esperado.
- Para el sector de la construcción esperamos que se sostenga la recuperación en este año, en gran parte impulsado por un incremento en la obra pública, ya anunciado por el gobierno. Además, la brecha cambiaría en niveles aún altos, también continuaría generando incentivos para volcar los ahorros excedentes en el sector, incrementando la demanda.

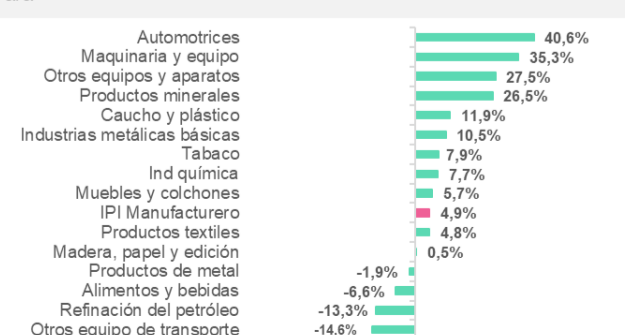
Producción industrial Serie desestacionalizada y a/a



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



IPI sectorial a/a



IPI sectorial a/a acum

