

Actividad



Indicador de Producción Industrial e Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción - Enero 2021

EL DATO

- La actividad industrial creció 1,7% m/m s.e (+4,4% ia).
- El sector de la construcción creció 4,4% m/m s.e (+23,3% ia).

EN DETALLE

Industria

- En el primer mes del año, el sector industrial arrojó un crecimiento del 1,7% m/m s.e, acelerando 0,6 pp contra el resultado de diciembre (considerando las correcciones hacia atrás realizadas en la serie) y consolidando la recuperación que empezó a observarse en septiembre-20.
- En términos anuales arrojó el tercer crecimiento al hilo (+4,4%), luego de haber caído en 28 de los últimos 30 meses (desde mayo 2018). Sobre esto último, sin embargo, también impactan las bajas bases de comparación de un sector operando en niveles muy bajos por la contracción que arrastra la actividad.
- Al interior, Productos minerales y Maquinaria y equipo mostraron los mayores incrementos (31% ia). En el primer caso, la dinámica alcista en el sector de la construcción tracciona positivamente al rubro, a través de la mayor producción de cemento, cerámica y arcilla, mientras que Maquinaria y equipo continúa impulsado por la fabricación de maquinaria agropecuaria, que constituyó la principal incidencia positiva del mes.
- Automotrices e Industrias metálicas básicas se ubicaron por detrás, con crecimientos del 16% ia. Por segundo mes consecutivo, el sector automotor se ubica dentro de los que más crecieron interanualmente, reafirmando la recuperación en la producción de autos, tras dos años de marcada contracción. En el segundo rubro, la suba fue impulsada por siderurgia, área cuya principalmente demanda proviene del sector de la construcción, a través de insumos como el hierro y el acero.
- Alimentos y Bebidas se recuperaron y crecieron 1% ia, tras haber caído casi 7% ia en diciembre, en lo que fue la mayor baja desde marzo 2019 (afectada por paros en la industria aceitera). La mayor incidencia positiva en enero la presentó molinera de oleaginosas con una suba del 37% ia, al normalizar sus operaciones tras el conflicto del mes previo.
- En el lado opuesto, Tabaco (-18% ia) y Otros equipos de transporte (-9% ia) fueron los más afectados, aunque en este segundo caso se registró una desaceleración en la caída por 5,4 pp.

Construcción

- En línea con la industria, el sector de la construcción registró crecimiento mensual (+4,4% s.e) y se mantuvo en línea con el resultado que había tenido en diciembre. Con este dato ya se confirman 9 meses de crecimiento al hilo, solo interrumpido por el freno de agosto (-1,3% m/m s.e), y es uno de los sectores con mayor velocidad de recuperación.
- En términos interanuales, volvió a presentar una suba por encima del 20%, acentuando el impulso que ya había mostrado el mes anterior, aunque buena parte del resultado se explica por bajas bases de comparación.
- La mejora en la dinámica renovó el optimismo en el sector. Mientras que en diciembre, sólo el 31% de las empresas que realizan obras privadas creían que en el próximo trimestre la actividad aumentaría, durante el primer mes del año el porcentaje ascendió a 37% y el 42% considera que habrá estabilidad. Sin embargo, el mercado laboral aún se mantiene estático y buena parte de las empresas (58%) creen que el personal contratado no variará.

PARA TENER EN CUENTA

- La velocidad de recuperación al interior de la industria no es la misma para todos los rubros. Durante el mes de enero, el crecimiento anual fue motorizado por la recuperación de la industria automotriz y por el buen desempeño en productos minerales y siderurgia, que ya venían presentando una evolución favorable en su producción. Por el contrario, sectores como Refinación de petróleo y Otros equipos de transporte arrastran caídas anuales desde hace más de 10 meses, y el resto presentan variaciones anuales positivas más moderadas, en torno al 1 y 7% ia.

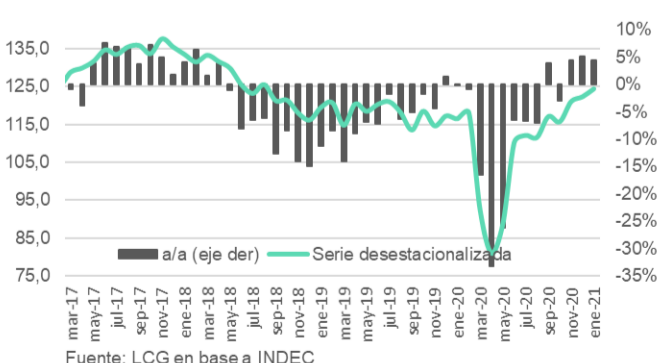
EN PERSPECTIVA

- La industria ya opera en niveles superiores a los de los años 2019 y fines de 2018, recuperándose del período contractivo de los últimos 3 años. En comparación con febrero-20, último mes previo al confinamiento, ya se ubica un 5% por encima.
- La construcción tuvo una velocidad de recuperación mayor y opera 29% por encima de febrero-20, a pesar de que su desplome había sido superior al industrial. En términos de actividad, también superó los niveles de 2019 y de fines de 2018.

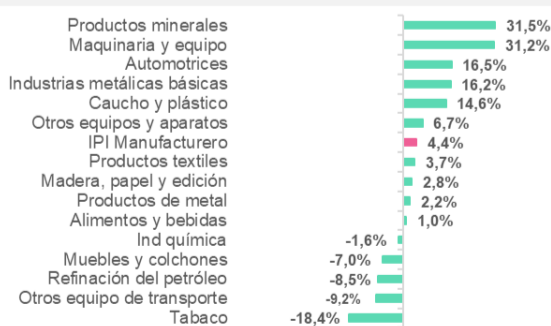
QUÉ ESPERAMOS

- Esperamos que la industria continúe consolidando la recuperación, a partir de bajas bases de comparación que dejó el año 2020, sumado al impulso que podrán darle la industria automotriz y la tracción positiva de la construcción sobre ciertos sectores. Sin embargo, el avance se encuentra sujeto a la recuperación del mercado interno, aún condicionado a que el consumo privado logre reactivarse en un contexto de elevados registros inflacionarios y paritarias cerrando por debajo de la inflación esperada (30% vs 45-50% ia).
- Para el sector de la construcción esperamos que se mantengan los buenos registros, impulsados por el incremento del gasto en obra pública y por una brecha cambiaria que, aun en niveles altos, genera los incentivos para volcar ahorros excedentes en el sector. Adicionalmente, la ley aprobada por el Congreso, que prevee incentivos tributarios y la posibilidad de 'blanquear' dinero sin declarar cuando sea destinado a la construcción, también tendrían un efecto positivo sobre la actividad del sector.

Producción industrial Serie desestacionalizada y a/a

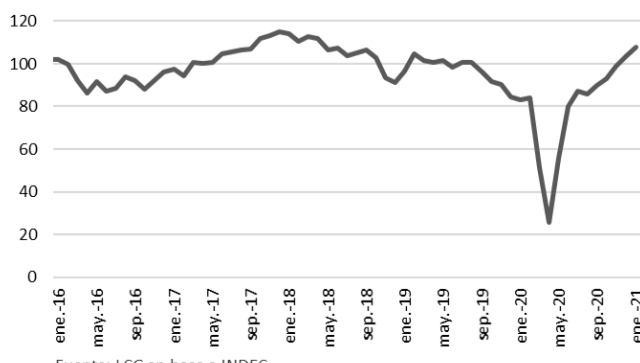


IPI sectorial a/a

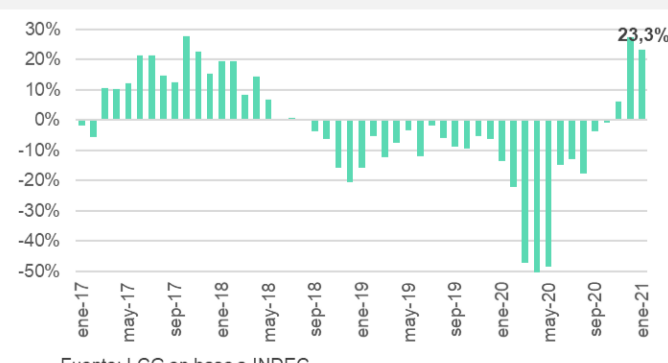


Fuente: LCG en base a INDEC

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



Actividad de la Construcción a/a



Fuente: LCG en base a INDEC