

Actividad



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

EL DATO

- La actividad industrial cayó 1,6% m/m s.e (+1,6% ia).
- El sector de la construcción cayó 3,9% m/m s.e (+22,7% ia).

EN DETALLE

Industria

- En febrero, el sector industrial arrojó una caída del 1,6% m/m s.e, revirtiendo 3 meses al hilo de crecimiento. Este freno de la recuperación se explica en parte por las paradas técnicas que suelen realizarse los dos primeros meses del año.
- En términos anuales arrojó crecimiento por cuarto mes consecutivo (+1,6%), aunque desacelerando 2,6 pp respecto a la variación del mes de enero. Las variaciones positivas interanuales son esperables considerando las bajas bases de comparación que dejó 2020, e incluso comenzarán a mejorar en los meses siguientes, cuando se compare con el período de confinamiento más estricto del año pasado.
- Al interior, 7 sectores registraron contracción interanual, contra 5 durante el mes de enero. Los más afectados fueron Otros equipos de transporte (-23% ia), Refinación de petróleo (-10% ia) y Automotrices (-6,4% ia). En particular, este último sector que comenzaba a traccionar positivamente a la industria, revirtió la recuperación de los últimos 3 meses, donde mostró crecimientos anuales superiores al 15%.
- En el lado opuesto, Otros equipos y aparatos (+19% ia), Industrias metálicas (+16% ia) y Maquinaria y equipo (+15% ia) tuvieron los mejores desempeños en el mes de febrero. En el primer caso se destacó la mayor producción de teléfonos celulares, mientras que en el segundo el impulso vino dado por la industria siderúrgica cuyo incremento fue del 35% ia, beneficiada por el incremento anual de la demanda del sector de la construcción. En cuanto a Maquinaria y equipo, la fabricación de maquinaria agropecuaria sostiene los buenos registros y creció 44% ia (en los últimos 6 meses promedió subas anuales del 79%).
- Por su parte, Alimentos y Bebidas volvieron a crecer, pero lo hicieron apenas 0,3% ia, desacelerando 0,7 pp contra enero. La mayor incidencia positiva la presentó molinera de oleaginosas con una suba del 8,7% ia.

Construcción

- El sector de la construcción cayó en el mes de febrero y detuvo la recuperación sostenida que venía mostrando desde mayo-20 (sólo interrumpida por la baja de agosto-20 del 1,8% m/m).
- En términos interanuales (+22,7%), sin embargo, volvió a presentar una suba por encima del 20%, desacelerando sólo 0,6 pp contra enero. Al igual que la industria, es esperable que las variaciones contra el año anterior se mantengan positivas, considerando que en 2020 el sector operó en niveles mínimos, sobre todo a partir de abril con el inicio de las restricciones.
- La retracción de febrero le quitó optimismo al sector. Mientras que en enero el 37% de las empresas que realizan obras privadas creían que en el próximo trimestre la actividad aumentaría, durante el segundo mes del año el porcentaje cayó a 31%. Considerando las nuevas medidas anunciadas por el Gobierno, es probable que las expectativas no mejoren considerablemente.

PARA TENER EN CUENTA

- La caída del mes de febrero implicó un retroceso para la industria, colocándola en niveles inferiores a los del cierre de diciembre 2020 (0,4% por debajo). En el primer bimestre del año, el sector mostró un comportamiento muy heterogéneo. Mientras Productos minerales, Maquinaria y equipo e Industrias metálicas básicas acumulan un crecimiento superior al 16% ia, otros rubros como Alimentos y bebidas y Automotrices acumularon subas del 1% y 3% ia, respectivamente. Asimismo, 5 sectores de un total de 15 (entre ellos Industria química, de importante peso al interior de la industria) todavía no logran recuperarse y acumulan caídas entre 3% y 16% anual. *Ver gráfico adjunto.*

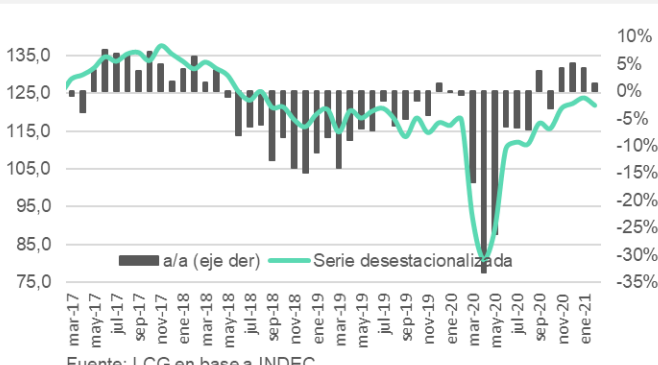
EN PERSPECTIVA

- Si bien la actividad del sector industrial ya se ubica en niveles similares a los de 2019, aun se encuentra operando en niveles muy bajos, tras haber sufrido 3 años al hilo de caídas. Incluso con una recuperación cercana al 12% (gran parte explicada por casi 10 pp de arrastre que dejó el último trimestre de 2020), la industria continuaría operando por debajo de los niveles de mediados de 2018, y 10% por debajo del cierre de 2017, último año de crecimiento. Por el contrario, en la comparación con el nivel pre-pandemia (febrero-20) ya opera un 3% por encima.
- En el mismo sentido, la construcción se recuperó rápidamente de los desplomes de marzo y abril del año pasado y opera 22% por encima de febrero-20. Sin embargo, arrastra una dinámica muy pobre en su actividad y también se ubica muy por debajo del último año de crecimiento en Argentina, operando 10% por debajo de 2017.

QUÉ ESPERAMOS

- Si bien en febrero la industria mostró un freno en su recuperación, parte del resultado se explica por el efecto de las paradas técnicas que suele haber en esa parte del año. Esperamos que el sector evidencie un mejor resultado durante el mes de marzo, aunque de cara a los meses siguientes las nuevas restricciones del Gobierno ante el incremento de contagios podrían ralentizar el avance en algunos rubros, a través de una caída en la demanda. Asimismo, la recuperación que pueda existir continuaría a distintas velocidades, con algunos sectores más afectados que otros.
- Debido a la dependencia industrial al mercado interno, la evolución también queda sujeta a la reactivación del consumo privado, cuyo desempeño aun es incierto en un contexto de aceleración inflacionaria y salarios que crecerían nuevamente por debajo de los precios.
- Para el sector de la construcción esperamos una evolución positiva, aunque desacelerando respecto a la recuperación que tuvo desde mediados del año pasado. El mayor gasto destinado a obra pública y la brecha cambiaria generan incentivos en el sector, aunque en el primer caso, el destino de los fondos podría verse alterado en caso de que el recrudescimiento de casos obligue a redirigir el gasto público.

Producción industrial
Serie desestacionalizada y a/a



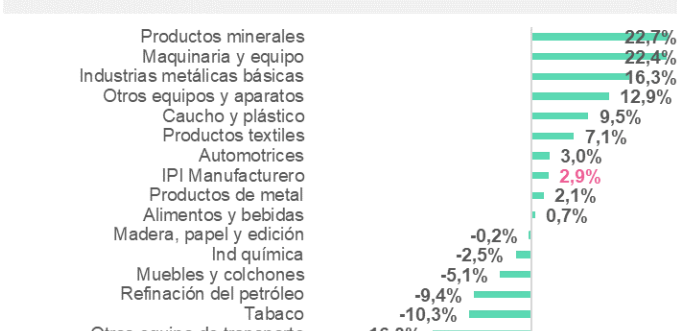
Actividad de la Construcción
Serie desest. Ene-12=100



IPI sectorial
a/a



IPI sectorial
a/a acum



Fuente: LCG en base a INDEC

Fuente: LCG en base a INDEC