

Actividad

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

EL DATO

- La actividad industrial creció 0,7% m/m s.e (+32,8% ia).
- El sector de la construcción cayó 0,5% m/m s.e (+97,6% ia).

EN DETALLE

Industria

- En marzo, el sector industrial arrojó una suba del 0,7% m/m s.e. Si bien revirtió la caída del mes de febrero, mostró un bajo dinamismo durante el tercer mes del año si se lo compara con la recuperación que venía evidenciando desde noviembre. Esto es en parte debido a que el sector ya se encuentra operando sobre niveles más altos, que van moderando la recuperación luego del desplome del año pasado.
- En términos anuales arrojó crecimiento por quinto mes consecutivo (+32,8%). La magnitud responde al efecto ASPO, que dejó una base de comparación muy baja para marzo-20, cuyos últimos 10 días fueron afectados por un confinamiento estricto.
- Al interior, todos los sectores tuvieron variaciones interanuales positivas, también explicadas principalmente por las muy bajas bases de comparación que dejó el ASPO en 2020, lo que termina por afectar el análisis de este mes y de los meses siguientes.
- Dentro de los sectores que crecieron por debajo del promedio se ubicaron Alimentos y Bebidas (+16,4% ia) e Industria Química (+12,5% ia), dos de los sectores menos afectados por la pandemia, dada la esencialidad que tienen algunos de sus productos. Esto se corresponde también con el efecto de las bases de comparación que dio, en buena parte, un mayor dinamismo durante este mes a los rubros que venían más golpeados.

Construcción

- El sector de la construcción repitió caída mensual por segundo mes al hilo, y cayó 0,5% m/m s.e. Si bien desaceleró la baja 3,2 pp contra el mes anterior, los últimos dos meses dan cuenta de un freno en la recuperación del sector, que venía dándose desde septiembre-20.
- Al igual que en la industria, la magnitud de la variación interanual (+97,6%) responde enteramente al efecto del ASPO 2020, que desplomó la actividad en el sector (en marzo-20 el sector había tenido una baja del 47% ia y del 40% m/m s.e.).
- La retracción en los últimos dos meses, sumado a las nuevas medidas tomadas por el Gobierno ante la segunda ola de contagios, afectaron severamente al optimismo en el sector. Mientras que en febrero, el 31% de las empresas que realizan obras privadas creían que en el próximo trimestre la actividad aumentaría, durante el tercer mes del año el porcentaje cayó a 21%. A principios de año, este porcentaje incluso ascendía al 37% de las empresas.

PARA TENER EN CUENTA

- Con el resultado de marzo, el sector industrial acumula un crecimiento del 12,4% interanual. Al interior, todos los sectores crecieron en el primer trimestre del año, con excepción de Otros equipos de Transporte (-7,7% ia) y Refinación de petróleo (-4,6% ia). De todas maneras, el análisis interanual en los meses que siguen será de poca utilidad para evaluar el desempeño de los sectores, considerando que las bases de comparación trastocan el análisis. Es esperable que casi todos los sectores, sobre todo entre marzo y mayo, mejoren el desempeño marcadamente respecto a un año atrás.

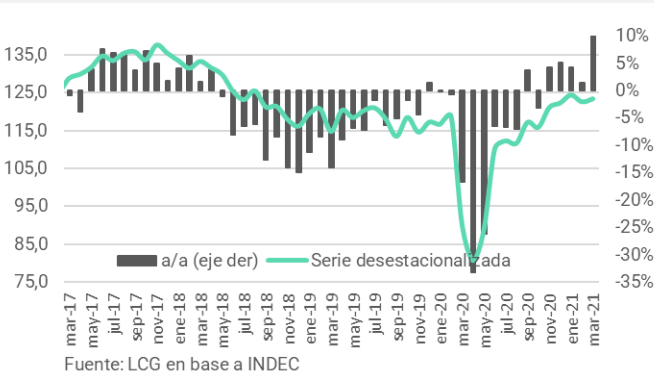
EN PERSPECTIVA

- Si bien la actividad del sector industrial ya se ubica en niveles de 2018, aun se encuentra operando en niveles muy bajos. Incluso con una recuperación cercana al 13% (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 principios de 2018 y 9% por debajo del cierre de 2017, último año de crecimiento. En la comparación con el cierre de 2020, cuando ya comenzaba a observarse cierta recuperación, opera apenas un 1% por encima.
- La construcción, por su parte, se recuperó rápidamente de los desplomes de marzo y abril del año pasado y opera 21% por encima de febrero-20, pero con el dato de marzo se ubicó por debajo del cierre de 2020 (-1%). Arrastra 2 años de caída y opera 11% por debajo de 2017.

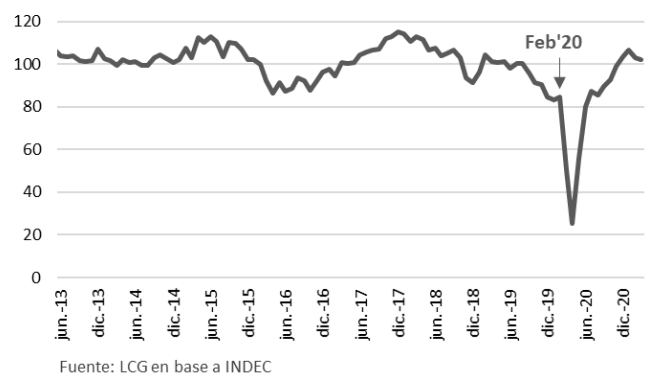
QUÉ ESPERAMOS

- No esperamos una recuperación dinámica del sector industrial. De cara a los meses que siguen, el contexto incierto que rige actualmente, sumado a 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. Adicionalmente, esperamos una caída en los salarios reales por cuarto año consecutivo, lo que también podría impactar en la demanda del sector, considerando su marcada dependencia sobre el mercado interno. No obstante, por efecto estadístico la industria crecería este año por encima del 10%.
- Para el sector de la construcción también esperamos un freno en la recuperación que venía mostrando, con variaciones mensuales más moderadas, aunque posiblemente revirtiendo la caída de los últimos dos meses. Las nuevas restricciones a la movilidad afectarán las operaciones, aunque este efecto podría ser parcialmente contrarrestado por un mayor gasto destinado a obra pública y por una brecha cambiaria en niveles altos, que genera incentivos a volcar ahorros en el sector.

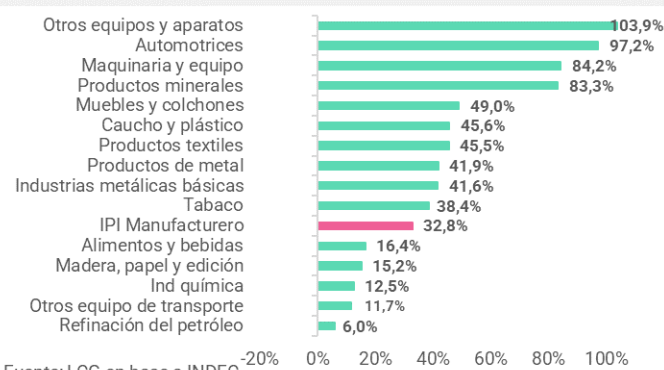
Producción industrial
Serie desestacionalizada y a/a



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



IPI sectorial
a/a



IPI sectorial
a/a acum

