

Actividad

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

EL DATO

- La actividad industrial creció 0,3% m/m s.e (+55,9% ia).
- El sector de la construcción cayó 2,2% m/m s.e (+321,3% ia).

EN DETALLE

Industria

- En abril, el sector industrial creció 0,3% m/m s.e, desacelerando 0,4 pp contra marzo y evidenciando un muy pobre dinamismo en los últimos 3 meses. 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. A esto se suman las restricciones por la segunda ola de COVID que, aunque más leves que las del año pasado, afectan al funcionamiento de las fábricas y a la demanda del mercado interno.
- En términos anuales arrojó crecimiento por sexto mes consecutivo (+55,9%). De todos modos, la magnitud responde al efecto ASPO, que dejó una base de comparación muy baja para abril-20, mes de la cuarentena más estricta desde que comenzó la pandemia.
- Al interior, todos los sectores tuvieron variaciones interanuales positivas. Varios de ellos superan el 100% ia, aunque este mes la comparación anual pierde sentido ya que la mayoría de sectores tuvieron que cerrar o reducir su producción al mínimo por el ASPO-2020. En particular, la producción de Vehículos Automotores se redujo a 0 en el mismo mes del año pasado.

Construcción

- El sector de la construcción repitió caída mensual por tercer mes al hilo, y aceleró la baja contra el mes pasado (cayó 2,2% m/m s.e vs 1,5% en marzo). El pobre desempeño del sector da cuenta de un freno en la recuperación que se venía viendo desde septiembre-20.
- Al igual que en la industria, la magnitud de la variación interanual (+321,3%) era de esperarse y responde enteramente al efecto del ASPO 2020, que desplomó la actividad en el sector (en abril-20 el sector había tenido una baja del 76% ia y del 48% m/m s.e.).
- La contracción desde hace 3 meses empieza a ser preocupante. La retracción que se observa, sumado a las nuevas medidas tomadas por el Gobierno ante la segunda ola de contagios, afectaron al optimismo en el sector. Sólo el 24% de empresas que realizan obras privadas creen que en el próximo trimestre la actividad aumentará. A principios de año, este porcentaje ascendía al 37% de las empresas.

PARA TENER EN CUENTA

- En abril, todos los sectores al interior de la industria crecieron por encima del 50% ia. Sólo se ubicaron por debajo Madera, Papel y Edición (+12,4% ia), Alimentos y Bebidas (+7,2% ia) e Industria Química (+16,8% ia). En particular, en el caso de estos dos últimos la esencialidad de algunos de sus productos permitieron que sorteen abril-20 de mejor manera que el resto de sectores, dejando mayores bases de comparación para este año.

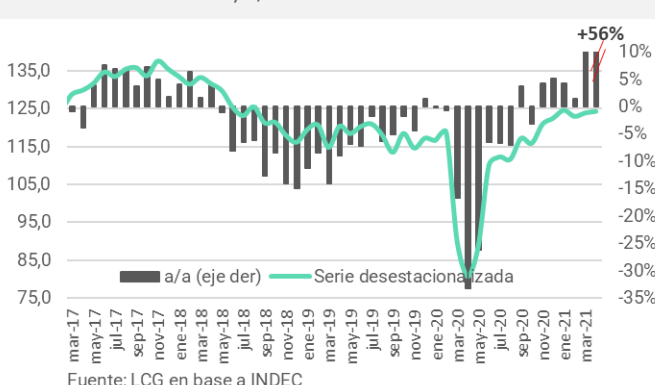
EN PERSPECTIVA

- 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 14% (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 8% 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 1,5% por encima.
- La construcción, por su parte, se recuperó rápidamente de los desplomes de marzo y abril del año pasado y opera 17% por encima de febrero-20. Sin embargo, los últimos 3 meses de contracción ubicaron al sector 4,2% por debajo del cierre de 2020.

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 posiblemente ralenticen el avance en algunos rubros. Adicionalmente, la pérdida de poder adquisitivo que siguen sufriendo los salarios retrasaría la recuperación del consumo privado. No obstante, por efecto estadístico la industria crecería este año por encima del 10%.
- En cuanto al sector de la construcción, tampoco esperamos una marcada mejora. El contexto incierto, las restricciones a la movilidad y el creciente aumento en los costos del sector que se viene observando impactan sobre las expectativas de las empresas del sector. Estos efectos podrían ser parcialmente contrarrestados por un mayor gasto destinado a obra pública, aunque el destino de las erogaciones podría verse modificado ante nuevas necesidades de asistencia social, por el incremento de casos.

Producción industrial
Serie desestacionalizada y a/a



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

