

Actividad

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

EL DATO

- La actividad industrial cayó 5% m/m s.e (+30,2% ia).
- El sector de la construcción cayó 3% m/m s.e (+70,9% ia).

EN DETALLE

Industria

- Durante mayo, el sector industrial se contrajo un 5% m/m s.e, pronunciando su caída respecto a meses previos (-2,2% en febrero, +2,2 en marzo y -1,9% en abril) y ostentando el peor resultado en lo que va del año. No casualmente el dato coincide con el período de confinamiento estricto que el PEN instauró hacia finales de mes, lo que genera un notorio contraste con los períodos anteriores.
- De esta forma, la industria sufre una robusta desaceleración, haciendo que la actividad se ubique un 30,2% por encima de lo que lo hacía un año atrás, cuando estaba vigente el ASPO. Si bien el resultado es producto de las bajas bases del año pasado, la producción manufacturera exhibe en términos anuales un ritmo algo menor que al de marzo (+30,2% vs +33,2% ia), cuando en aquel entonces la base de comparación era incluso algo más alta.
- Al interior, todos los sectores tuvieron variaciones interanuales positivas con excepción Productos de Tabaco (-13,7%). Naturalmente, dichas mejoras paulatinamente decrecen en su comparación conforme el paso del tiempo y la normalización de la economía.

Construcción

- Por cuarto mes consecutivo el sector de la construcción cayó respecto al mes anterior y para mayo acentuó su contracción (-3% m/m s.e vs -2,7% en abril). Así, el sector se perfila como testigo de la magra recuperación de la economía argentina, que fue golpeada nuevamente producto de la emergencia sanitaria y sus respectivas medidas paliativas.
- De igual forma que la industria, la magnitud de la variación interanual (+70,9%) responde al mencionado 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% en mayo-20).
- Pese a otra caída mensual, en el acumulado de lo que va del año la variación acumulada se ubica en el 70,9% producto de los meses de baja operatividad del período previo.

PARA TENER EN CUENTA

- Alimentos y bebidas, petróleo, siderurgia y automotrices continúan con buenos desempeños en la comparación interanual (+2,9%, +30,6%, +46,4%, +275,2%).
- Por su parte, en base a la encuesta del ISAC, el 33,3% de la industria manufacturera espera que la demanda interna aumente (5 p.p. por debajo del mes anterior), mientras que un 42,3% espera que no varíe (4 p.p. superior al mes anterior).

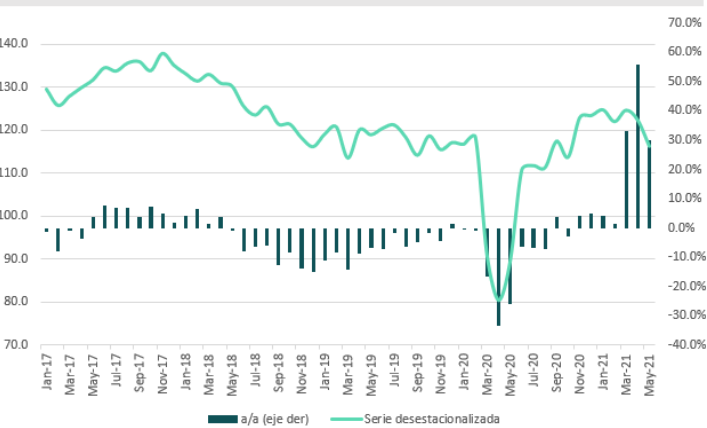
EN PERSPECTIVA

- La contracción de la industria sumerge al sector casi un 6% por debajo de fines del año pasado. De este modo, el sector se encontró operando en los mismos niveles que el último cuatrimestre de 2020, coincidentes con los meses más recesivos de aquel entonces.
- Luego de cuatro meses de contracción acumulada, la construcción se encuentra operando en niveles similares a los de agosto-20 y un 7% por debajo de lo que lo hacía a fin de año.

QUÉ ESPERAMOS

- La pérdida de dinamismo de la industria condiciona el rebote del sector, por lo que esperamos una desaceleración en la recuperación anual de la misma, la cual se ubicaría levemente por debajo del 10% anual acumulado. No obstante, la mejora transitoria en el poder adquisitivo de los salarios producto de las paritarias podría estimular parcialmente el consumo, aunque esperamos que esto sea en el margen, pues se descarta una desaceleración significativa de la inflación. Asimismo la reapertura de actividades en junio puede implicar alguna mejoría para el sector.
- En cuanto a la construcción, el mes de junio podría exhibir mejores resultados que obedezcan principalmente al mal desempeño de mayo producto del confinamiento. A su vez, la evolución del sector quedará también supeditada a eventuales políticas de estímulo fiscal de cara a los comicios, lo cual podría favorecerla al tratarse de una actividad clave. En línea con ello, la prórroga para declarar fondos en el marco del proyecto de estímulo a la construcción podría favorecer al sector.

Producción Industrial
Serie desestacionalizada y a/a



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

