

Actividad

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

EL DATO

- La actividad industrial +10,5% m/m s.e (19,1% ia).
- El sector de la construcción +6,8% m/m s.e (28,6% ia).

EN DETALLE

Industria

- Durante el mes de junio, el sector industrial presentó un aumento del 10,5% m/m revirtiendo la tendencia que se venía observando desde abril y marcó su mayor crecimiento desde junio del 2020. Este resultado surge como consecuencia de la caída abrupta presentada en el mes de mayo (-5,6% m/m) producto del aislamiento preventivo dispuesto por el PEN.
- Independientemente de este aumento, las tasas anuales comienzan a desacelerar producto de que el efecto de las bajas bases de comparación que dejó el año 2020 se están desvaneciendo. En efecto, en el mes de junio se observó un aumento del 19,1% a/a (-11,2 pp por debajo de la tasa del mes de mayo).
- Al interior, todos los sectores tuvieron variaciones interanuales positivas con excepción de Productos de Tabaco (-46,6% a/a), que en el mes de junio del 2020 presentaban un nivel de actividad alto, y Muebles y colchones (-8,2% a/a). Se destaca el aumento en Vehículos automotores (103,6% a/a), lo cual está influenciado por las bajas bases de comparación del año 2020. En conclusión, es la reversión de lo ocurrido en 2020.
- Alimentos y bebidas marca el sexto mes consecutivo de aumento interanual (+5,1% a/a). Al interior, las únicas categorías que mostraron caída fueron Carne Vacuna (-10% a/a) y Productos lácteos (-3,3% a/a). Se destacan los aumentos observados en Prendas de Vestir (68,2% a/a) y en Industrias Metálicas Básicas (61,6% a/a).

Construcción

- Por primera vez en 5 meses, la construcción revierte su tendencia contractiva, creciendo un 6,8% m/m s.e. No obstante, gran parte del aumento responde a un efecto rebote luego del apagón de la actividad de fines de mayo, a raíz del confinamiento estricto.
- En términos anuales, la recuperación del sector desacelera, resultando del 28,6% para el mes de junio, evidenciándose cierta pérdida de impulso en la recuperación global de la economía. Así, la variación anual promedio en lo que va del año resulta de +61,6%, aunque esto no es más que un efecto contable, debido a las bajas bases de comparación ya mencionadas que dejó el primer semestre de 2020.
- Hacia el interior del índice, todos los componentes muestran mejoras, excepto por Asfalto (-3,5% m/m) y Cemento portland (-0,2% m/m). Por su parte, se destaca un aumento sensible de Ladrillos huecos (+10,4% m/m), mientras que Mosaicos y Hormigón elaborado orbitan el 8% m/m.

PARA TENER EN CUENTA

- La encuesta cualitativa de construcción arroja que 50% considera que las obras privadas no aumentarán. En contraposición, sí esperan que aumenten las obras públicas durante julio. Respecto a la contratación de personal, el 60% espera que no varíe.

EN PERSPECTIVA

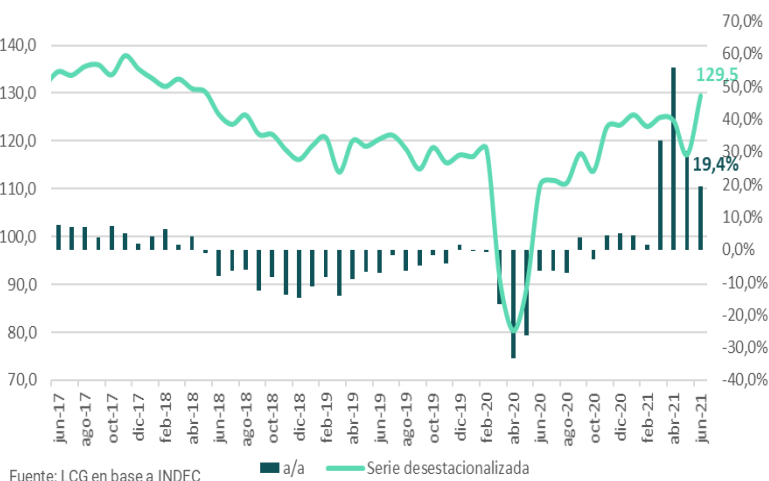
- El rebote sufrido por la industria en el mes de junio fue tal que la misma se encuentra produciendo a niveles un 9,4% por encima del mes de febrero de 2020. Adicionalmente, muestra su mejor desempeño desde mayo de 2018.
- Con el crecimiento de junio, la construcción retrocede a los niveles de febrero-21 y se ubica un 0,4% por debajo de lo que lo hacía en diciembre-20. En el acumulado, el primer semestre de 2021 se ubicó un 1,2% por encima de lo que lo hizo en 2019 pero un 7,8% por debajo del mismo período en 2018.

QUÉ ESPERAMOS

- Esperamos que el crecimiento de la industria se modere a medida que nos acercamos a fin de año. Las tasas de crecimiento anuales que venían mostrando amplios desempeños ayudadas por las bajas bases de comparación se irán diluyendo producto de la reapertura de la economía a partir del 3T-20. Adicionalmente, la mejora transitoria en el poder adquisitivo que se está buscando alcanzar con la reapertura de las paritarias podrían impulsar alguna recuperación en el consumo, aunque esperamos que esto sea en el margen. Estimamos así a diciembre un crecimiento que promedie el 16% anual.
- No esperamos que en los próximos meses la construcción refleje las tasas de crecimiento registradas en julio. Esperamos un ritmo de crecimiento más moderado a partir de la escasa recuperación del crédito, el modesto aporte que implicó el blanqueo de capitales ofrecido al sector y la inestabilidad asociada a los meses pre electorales. Un aumento de la brecha cambiaria abaratando los costos medidos en dólares paralelos podrá traccionar parcialmente, aunque no lo vemos como un driver sostenible en tiempo, máxime cuando las expectativas sobre los precios de las propiedades no están claras. Nuestra proyección es de un crecimiento en torno al 26% anual, fundado principalmente en la baja base que dejó 2020.

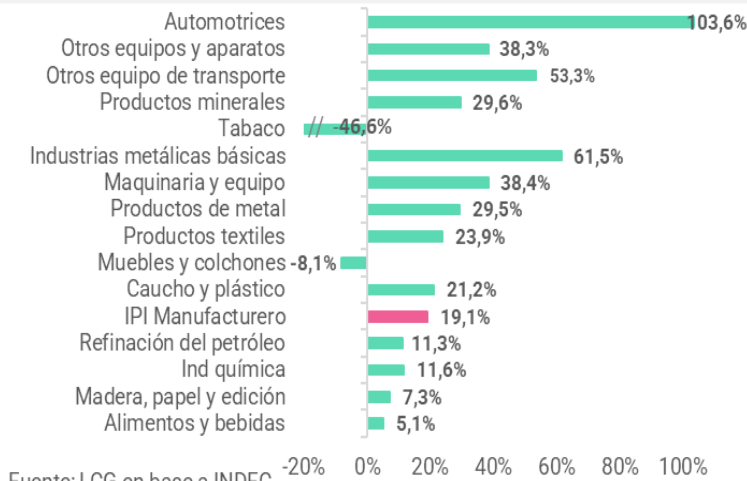
Producción Industrial

Serie desestacionalizada y a/a



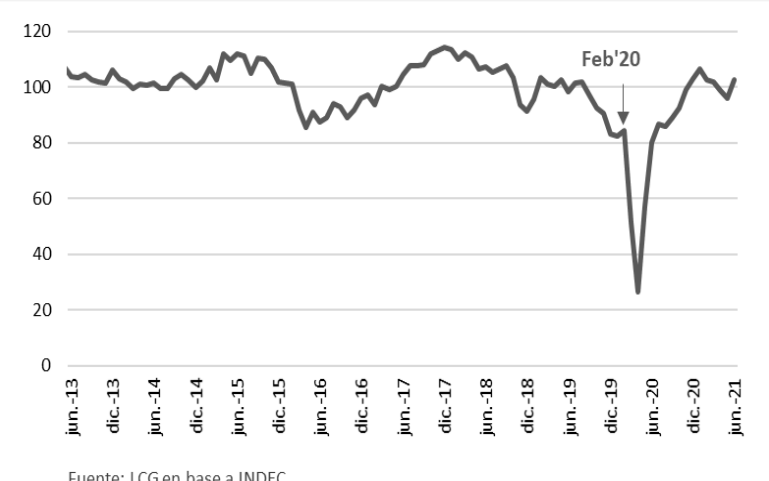
IPI sectorial

a/a



Actividad de la Construcción

Serie desest. Ene-12=100



Insumos de la construcción

% m/m desestacionalizado

