

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

EL DATO

- La actividad industrial -0,6% m/m s.e (+13,8% ia).
- El sector de la construcción -2,6% m/m s.e (+22,7% ia).

EN DETALLE

Industria

- El sector industrial presentó en agosto una caída del -0,6% m/m. De este modo, anota otro mes de caída luego del rebote evidenciado en junio post cierre de la actividad en mayo.
- En la comparación anual, la industria se encuentra 13,8% por encima de lo que lo hizo un año atrás (+1,3 pp. que en julio).
- Al interior del índice, nuevamente todas las categorías presentaron variaciones interanuales positivas con excepción de Productos de Tabaco (-2,6% a/a) y Muebles y colchones (-13,6% a/a), al igual que en el mes anterior. Adicionalmente se observó un gran aumento de las categorías Otros transportes (+88,8% a/a), Prendas de Vestir (+54% a/a) y Otros equipos (+40,8% a/a), lo cual se encuentra influenciado por las bajas bases de comparación que dejó el año 2020.
- En lo que respecta a las grandes ramas industriales, todas desaceleran en la comparación anual, con excepción de Refinación de petróleo. Así, respecto de agosto-20, las principales ramas se ubicaron en los siguientes niveles: Sustancia y productos químicos +8%, Refinación de petróleo +9,8%, Industrias metálicas básicas +47,1%, Maquinaria y equipo +51,1%, Vehículos automotores +75,9% (influenciado por las bajas bases de comparación del año pasado).
- Alimentos y bebidas marcó el octavo mes consecutivo de aumento interanual (+7% a/a), siendo este el segundo mes con mayor aumento en lo que va de 2021 desde marzo. Las únicas 2 categorías de las 13 de alimentos que mostraron una caída interanual este mes son Vinos (-6% a/a), y Carne vacuna (-1,1% a/a), los cuales presentan un descenso mucho menos pronunciado que el que tuvieron el mes anterior. Por último, Yerba Mate exhibe una mayor suba (23,7% a/a).

Construcción

- Luego de dos meses consecutivos de crecimiento, la actividad de la construcción quebró su tendencia expansiva y durante agosto se contrajo un 2,6% m/m s.e.
- En la comparación anual, el sector se ubicó un 22,7% por encima de lo que lo hizo en agosto-20.
- Hacia el interior del índice, observando la dinámica de los insumos, se destaca una fuerte contracción de Asfalto (-42,8% m/m s.e.), luego del crecimiento mensual del 52% exhibido en julio. Luego, en orden de magnitud, se encuentran Pinturas para la construcción y Placas de yeso, ostentando una caída del 9,9% y 9,6% m/m s.e., respectivamente. De forma opuesta, Yeso se lleva la mayor variación positiva (+11% m/m s.e.), seguido de Cales (+3,9% m/m s.e.) y Pisos y revestimientos (+2,6%).

PARA TENER EN CUENTA

- Los puestos de trabajo registrados en el sector de la construcción marcan su mayor aumento en términos anuales (+20,7%), aunque ello responde en gran medida a las bajas bases de comparación que dejaron los meses de mayor recesión durante el 2020. Respecto de diciembre, en julio empleó un 13,4% más de trabajadores en forma registrada.

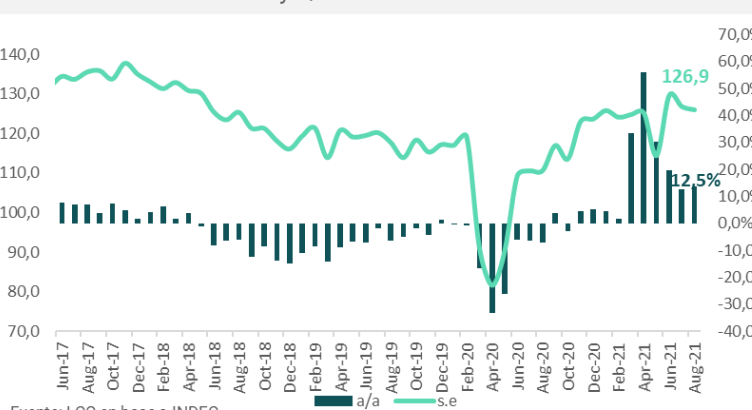
EN PERSPECTIVA

- En lo que va del año, el crecimiento mensual promedio de la industria se ubica en el 0,4% s.e. Durante agosto operó un 1,9% por encima de lo que lo hizo en dic-20. En lo que va del año acumula un crecimiento anual promedio del 19,9%.
- La actividad de la construcción operó durante agosto un 0,25% por debajo de lo que lo hizo a fin del año pasado. Asimismo, en estos 8 meses acumula una recuperación promedio del 48% respecto del mismo período de 2020, aunque ello responde nuevamente a las bajas bases de comparación de aquel entonces.

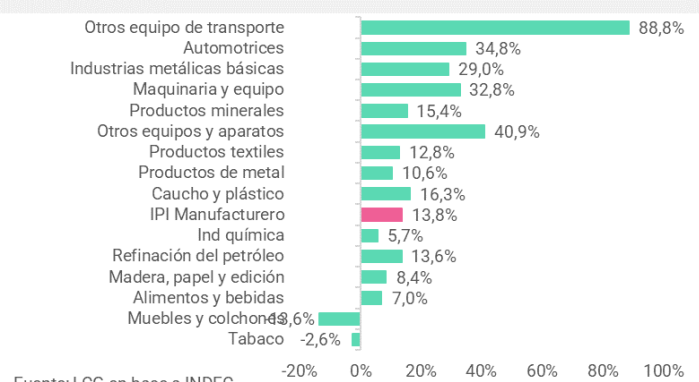
QUÉ ESPERAMOS

- Esperamos que el crecimiento de la industria se modere a medida que nos acercamos a fin de año. La mejora transitoria en el poder adquisitivo que se buscó con las reaperturas de paritarias y los nuevos programas de créditos podrían impactar motivando el consumo, aunque esperamos que esto sea en el margen. Brasil está mostrando expectativas de crecimiento más moderadas tanto para este año como para el que viene, lo cual podría tener correlato en la dinámica industrial local. Estimamos así un crecimiento que promedie el 15% anual en 2021.
- En el caso de la actividad de la construcción, la brecha cambiaría, abaratando costos en dólares, y el impulso de la obra pública de cara a las elecciones podrá traccionar algo, pero resulta factible esperar un ritmo de crecimiento más moderado a partir de la escasa recuperación del crédito y el modesto aporte que implicó el blanqueo de capitales ofrecido al sector. Asimismo, los meses de mayor incertidumbre política, sumado a las nuevas regulaciones a la operatoria de dólares libres podría terminar por afianzar esta merma en el ritmo de recuperación. Proyectamos, así, un crecimiento en torno al 30% anual, fundado principalmente en la baja base que dejó 2020.

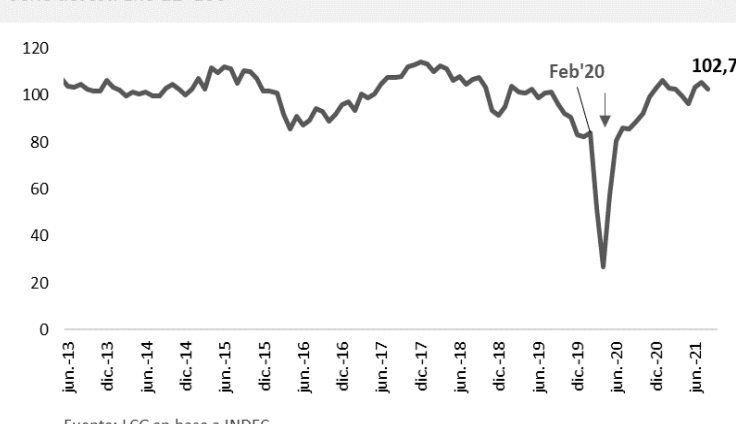
Producción Industrial
Serie desestacionalizada y a/a



IPI sectorial
a/a



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



Insumos de la construcción
% m/m desestacionalizado

