

EL DATO

- La actividad industrial -5,7% m/m s.e (+4,3% ia); 17% ia en 10M-21.
- El sector de la construcción +2,3% m/m s.e (+8,3% ia); 37,8% ia en 10M-21.

EN DETALLE

Industria

- En línea con lo informado por indicadores sectoriales, el índice del sector industrial volvió a contraerse en el mes de octubre (-5,7% m/m s.e). Este resultado contrasta con el observado en el mes de septiembre (+5,3% m/m s.e) y confirma que la industria no esta creciendo en un sendero para nada estable.
- En la comparación anual, la industria presentó un crecimiento del 4,3% a/a, desacelerando así en 4,7 pp respecto a la tasa observada en el mes de septiembre, algo que se puede considerar esperable ante la caída mensual y a raíz de la normalización de las bases de comparación anual.
- Al interior del índice y en lo que respecta a las grandes ramas industriales se destacaron particularmente Refinación de petróleo y Vehículos automotores con incrementos en términos anuales del 22,4% a/a y del 18,4% a/a respectivamente. La mayor desaceleración respecto a las tasas observadas en el mes de septiembre se evidenció en Maquinarias y equipos, la cual creció solo un 6,4% a/a, cayendo así en 29,5 pp.
- Luego de nueve meses consecutivos de crecimiento en términos anuales, Alimentos y Bebidas cayó un 0,8% a/a en el mes de octubre. De las 13 categorías de alimentos se destacaron los aumentos observados en Azúcar y productos de confitería y en Molienda de oleaginosas (11,9% a/a y 7,3% a/a respectivamente), los cuales contrastan con la caída observada en Vinos (- 14% a/a).

Construcción

- La construcción creció un 2,3% m/m s.e., siendo el primer crecimiento en 3 meses.
- En términos anuales se expandió un 8,3% a/a, desacelerando en el ritmo de recuperación (-4 pp. que el mes previo) a medida que se licúan las bajas bases de comparación de 2020.
- El sector de la construcción operó en los mismos niveles que dic-20 y se encuentra un 22,5% por encima de lo que lo hacía en prepandemia.
- Hacia el interior del índice, Asfalto se lleva la mayor variación mensual (+34,8% s.e.) –directamente asociado a la obra pública-, seguido por Mosaicos (+10,2% s.e.) y Cemento portland (+4,6% s.e.). De forma opuesta, Artículos sanitarios de cerámica, Placas de yeso y Cales se exhibieron las mayores caídas (-4,3%, -2,4% y -1,1% s.e., respectivamente).

PARA TENER EN CUENTA

- En el mes de octubre Carne Vacuna, que explica un 9% de la categoría de Alimentos y Bebidas, marcó el séptimo mes consecutivo con caída en términos anuales (- 13,7% a/a), acelerando en 4 pp respecto a la tasa marcada en septiembre. Así, en 10M-21, el sector acumuló una caída del 6,7% respecto a 10M-20 y restó 0,1 pp de crecimiento industrial. El cierre de las exportaciones y la posterior apertura parcial de las mismas resultaron un factor determinante para explicar la dinámica de los últimos meses.

EN PERSPECTIVA

- En lo que va del año, el índice de producción industrial acumula un crecimiento anual promedio del 17% (10M-21 vs 10M-20) y se ubicó un 5,5% por encima del mismo periodo de 2019.
- El crecimiento promedio acumulado de la construcción alcanza un 37,8% y en 10M-21 se ubicó un 2,5% por encima de lo que lo hizo en el mismo período de 2019.

QUÉ ESPERAMOS

- Esperamos que el crecimiento de la industria continúe en un sendero de moderación a medida que nos encaminamos 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 seguir impactando a través del consumo, aunque sería solo en el margen. Proyectamos un crecimiento que promedie el 14% anual en 2021 que, neteado del arrastre, equivale a un crecimiento del 1% medido dic/dic.
- Esperamos que continúe, en la inmediatez, el sendero expansivo de la construcción y proyectamos que el año concluya con un crecimiento promedio en torno al 30% (4% punta contra punta). De cara al 2022, un mayor ritmo de devaluación (que ya comenzó a verificarse) y una parcial reducción de los estímulos fiscales podría enfriar el crecimiento del sector. No obstante, la brecha cambiaría continuará siendo el principal incentivo a volcar recursos hacia el rubro. En este sentido, proyectamos un crecimiento positivo, aunque más tenue en virtud de la coyuntura económica y bases de comparación ya normalizadas.

Producción Industrial

Serie desestacionalizada y a/a

