

Actividad

Indicador de Producción Industrial e Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción - Enero 2022

EL DATO

- La actividad industrial -5,5% m/m s.e (-0,3% ia).
- El sector de la construcción -3,9% m/m s.e (-5,0% ia).

EN DETALLE

Industria

- En enero la actividad desmejoró luego de dos meses previos de recuperación, con una caída del 5,5% m/m s.e., revirtiendo el crecimiento de enero. Por su parte, en términos interanuales, la industria reflejó una caída del 0,3% a/a.
- Entre los sectores que ostentaron una variación interanual positiva se encontraron Prendas de vestir (+9,9% a/a), Madera y papel (+5%), Refinación de petróleo (4,5% a/a), Productos de metal (3,4%) y Otros equipos (1,3%). Por el otro lado, los sectores de la industria con un registro negativo en enero fueron Automotores (-12% a/a), Muebles (-7% a/a), Productos minerales no metálicos (-6,1% a/a) y Alimentos (3,7% a/a).
- De los 16 sectores que componen al IPI manufacturero, 8 tuvieron una contribución negativa en el indicador. La mayor incidencia negativa se da por Alimentos y bebidas, que reflejó una caída de 3,6% anual, restando 1,1 pp de crecimiento industrial. Le siguió Automotores restando 0,6 pp de y Productos minerales no metálicos 0,5 pp. En contraposición la industria Química, con una suba de 8,2% anual, aportó 1,2 pp

Construcción

- El año comenzó con una retracción del 3,9% m/m s.e. para el sector de la construcción, luego de tres meses de crecimiento mensual al hilo.
- En términos anuales, registró una caída del 5,0% (primer mes con caída interanual luego de 14 meses al hilo de crecimiento, a raíz de las bajas bases que dejó el 2020 y una normalización de las mismas hacia 2021).

PARA TENER EN CUENTA

- La caída mensual desestacionalizada de la actividad de la construcción (-3,9% m/m) fue la mayor desde abril 2020, momento en el que apenas comenzaban a suavizarse las primeras restricciones sanitarias.

EN PERSPECTIVA

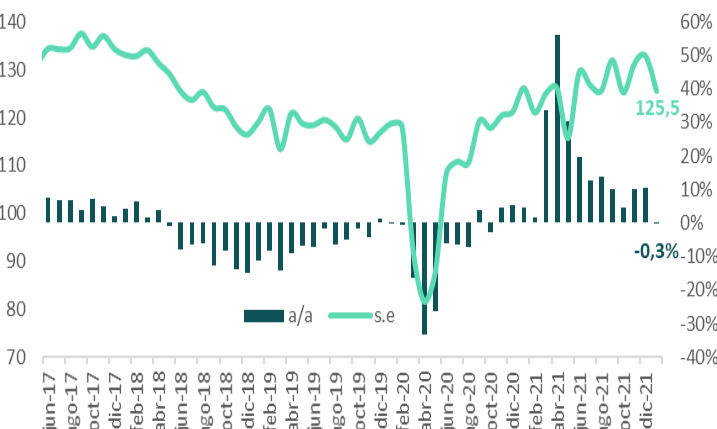
- En enero la industria manufacturera operó un 6,3% por encima del mes de febrero de 2020.
- Con la caída de enero, la construcción retornó a valores similares a los de septiembre 2021 (1 pp. por debajo de todo el promedio de 2021). De todos modos, la actividad en este enero-22 fue superior a la de enero-20 y enero-19.

QUÉ ESPERAMOS

- En el caso de la industria, esperamos un crecimiento más modesto en 2022, debido a la normalización de la base de comparación luego del confinamiento que se conjuga con las condiciones económicas internacionales menos favorables. Esto junto con la necesidad de sumar reservas en el marco del programa con el FMI, lo que podría implicar una mayor restricción de importaciones o un eventual ajuste del tipo de cambio. Asimismo, se espera que el crecimiento de nuestro principal socio comercial, Brasil sea bajo en 2022, por ende, se puede pensar en un enfriamiento de la demanda exportable.
- En el caso de la construcción, aún cuando el gasto de capital a nivel nacional no resulte una variable de ajuste en el programa acordado con el FMI, menores transferencias de capital a las provincias podrían resentir la actividad. A su vez, una brecha que tienda a la baja podrá tomarse como otro factor de desaceleración para el ritmo de expansión de la construcción. Esto, en conjunto con bases de comparación más normalizadas (e incluso altas por efectos electorales) contribuirán a mostrar un crecimiento moderado del sector.

Producción Industrial

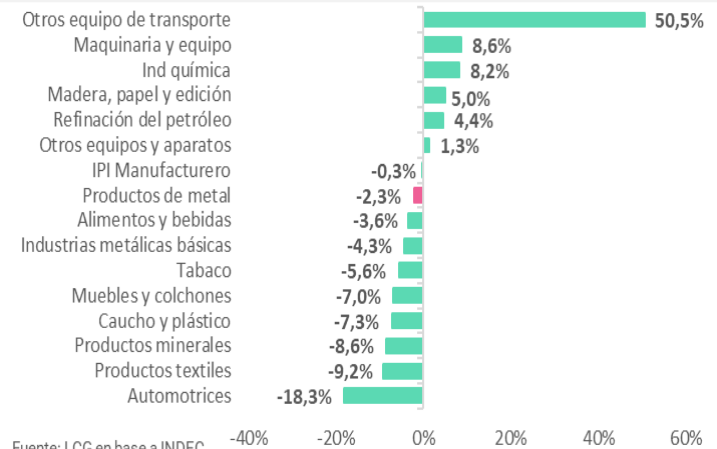
Serie desestacionalizada y a/a



Fuente: LCG en base a INDEC

IPI sectorial

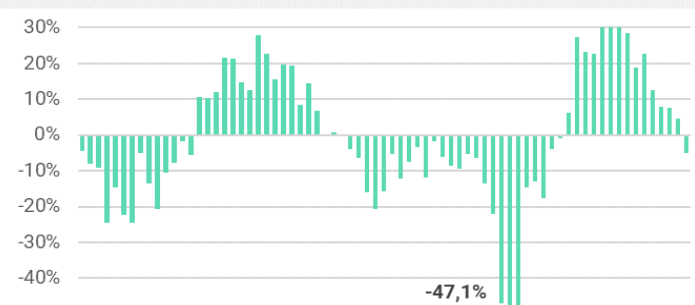
a/a



Fuente: LCG en base a INDEC

Actividad de la Construcción

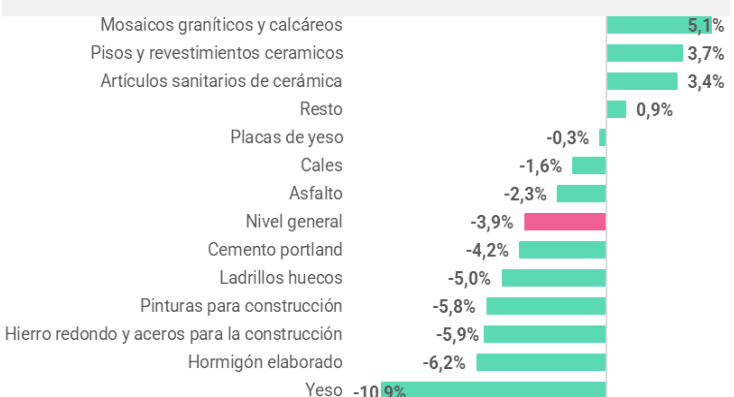
a/a



Fuente: LCG en base a INDEC

Insumos de la construcción

% m/m desestacionalizado



Fuente: LCG en base a INDEC