

Actividad

Indicador de Producción Industrial e Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción – Febrero 2022



EL DATO

- La actividad industrial +4,4% m/m s.e (+8,7% a/a).
- El sector de la construcción +7,2% m/m s.e (+8,6% a/a).

EN DETALLE

Industria

- Luego de la caída observada en el mes de enero (-6,2% m/m s.e), afectada por las paradas técnicas en algunas industrias, la producción creció un 4% m/m s.e en febrero. En términos anuales se expandió un 8,7% a/a producto de las bajas bases de comparación que dejó el mes de febrero de 2021, cuando las usuales paradas técnicas se concentraron en aquel mes.
- Exceptuando Refinación del petróleo (-4,8% a/a), todos los sectores mostraron crecimiento respecto a un año atrás, destacándose Automotrices y Maquinarias y equipos (29,6% a/a y 26% a/a respectivamente).
- La industria Química (+11,1% a/a), Maquinaria y equipo (+26% a/a) y la industria alimenticia (+4,4% a/a) fueron los principales motores del crecimiento industrial en relación a un año atrás: aportaron 1,6 pp, 1,4 pp y 1,3 pp, respectivamente (50% del total de manera conjunta). La industria petrolera solo descontó 0,2 pp de la variación total.
- En el primer bimestre del año la producción industrial promedia un crecimiento del 3,8% respecto a 2M-21, explicado principalmente por la industria Química: +1,5 pp (40% del total), seguida por Maquinaria y equipo con 0,9 pp.

Construcción

- La construcción creció 7,2% m/m s.e, en febrero revirtiendo la caída del 4% registrada el mes pasado.
- En términos anuales, registró una suba del 8,6% a/a, y promedia un crecimiento de 1,5% a/a en el primer bimestre del año.
- Asfalto, Mosaicos, Hormigón y Cemento fueron los rubros que mostraron mayores aumentos (con el 51,2% a/a, 22,1% a/a, 21,8% a/a y 15,6% a/a, respectivamente).

PARA TENER EN CUENTA

- El índice de producción industrial se posicionó un 10,4% por encima del nivel de febrero 2020, periodo pre-pandemia.
- Vale destacar que de los 16 sectores industriales, solo Refinación de petróleo se encontró por debajo de los niveles observados en dicho mes, con una caída del 14,8%. De las grandes industrias, solo la alimenticia se encuentra con una variación menor al 10%, con un crecimiento de solo el 5% respecto a febrero 2020.

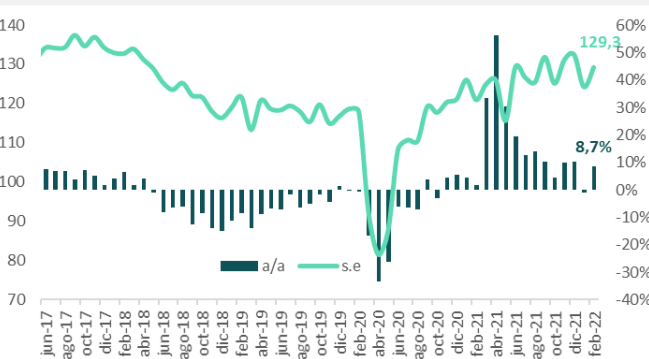
EN PERSPECTIVA

- La actividad de la construcción operó 30% por encima del valor de febrero 2020, antes de la pandemia. Sin embargo, aún con esta recuperación, todavía no alcanza los niveles de diciembre 2017, último techo previo.

QUÉ ESPERAMOS

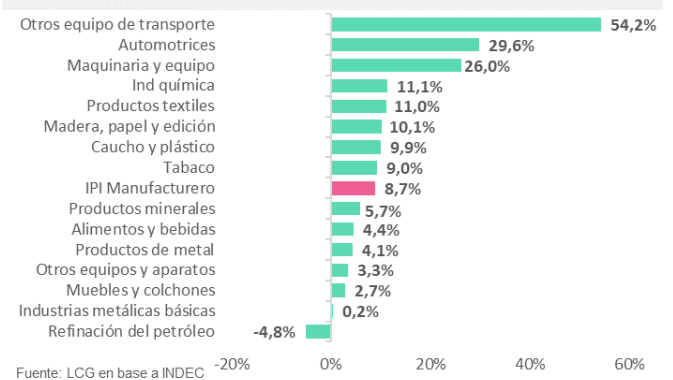
- En el caso de la industria, esperamos un crecimiento más modesto en 2022, debido a la normalización de la base de comparación luego del confinamiento que se conjuga con condiciones económicas internacionales menos favorables (pe. Las proyecciones de crecimiento brasileras siguen ajustando a la baja). En paralelo la necesidad de sumar reservas en el marco del programa con el FMI, podría implicar una mayor restricción de importaciones ralentizando la actividad. Así, esperamos un crecimiento menor en torno a 3% anual en 2022.
- 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, encareciendo los materiales medidos al dólar libre. Esto, en conjunto con bases de comparación más normalizadas por el fin de la pandemia contribuirán a mostrar un crecimiento moderado del sector.

Producción Industrial
Serie desestacionalizada y a/a



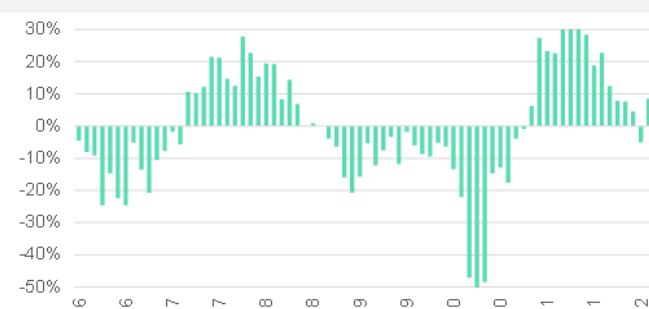
Fuente: LCG en base a INDEC

IPI sectorial
a/a



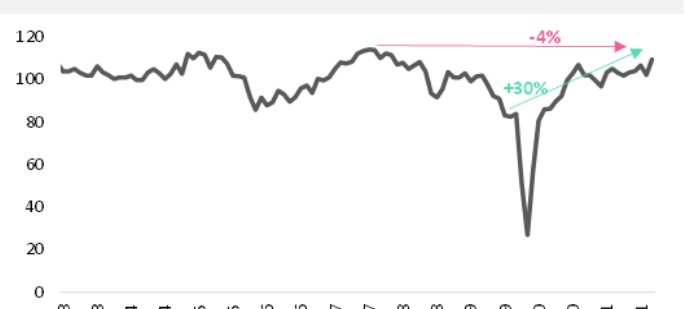
Fuente: LCG en base a INDEC

Actividad de la Construcción
a/a



Fuente: LCG en base a INDEC

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



Fuente: LCG en base a INDEC