

# Actividad

## Indicador de Producción Industrial e Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción – Abril 2022



### EL DATO

- La actividad industrial +5% m/m s.e. (+4,7% a/a).
- La actividad de la construcción +5,4% m/m s.e. (+8,8% a/a).

### EN DETALLE

#### Industria

- La industria continúa un sendero errático, intercalando meses de caídas y subas: luego de la baja de 4,9% m/m s.e. en marzo, registra una recuperación de +5% m/m s.e. en abril.
- Interanualmente, la industria creció un 4,7% a/a, acelerando 1,1 pp. con respecto al mes anterior. La variación acumulada en la actividad industrial en el primer cuatrimestre fue del 4% anual.
- En la comparación contra diciembre de 2021, la industria se ubicó en abril un 0,5% por encima.
- Los rubros que mostraron mayores subas interanuales fueron Otros equipos de transporte (+49,2% a/a), Vestimenta (+40,5% a/a), Automotrices (+25,1% a/a), Maquinaria y equipo (+21,9% a/a) y Caucho y plástico (+15,5% a/a).
- Mientras que los que han tenido las variaciones negativas más importantes fueron Industrias metálicas básicas (-21,9% a/a), Tabaco (-17,5% a/a) y Otros equipos y aparatos (-6,8% a/a).
- En la contribución al crecimiento anual, Vestimenta aportó 2,3 pp., Maquinaria y equipo 1,6 pp., Automotrices 1,2 pp. y Alimentos y bebidas 1 pp.

#### Construcción

- La construcción creció un 5,4% m/m s.e. luego de la caída del 4% m/m s.e. de marzo.
- De este modo, se encuentra operando un 8,8% por encima de lo que lo hizo un año atrás. Así, en el primer cuatrimestre del año el crecimiento fue del 3,1% anual.
- Durante abril, el sector operó un 3,7% por encima de lo que lo hizo al cierre de 2021.
- Hacia el interior del indicador, el conjunto de Resto (el cual incluye grifería, tubos de acero sin costura y vidrio plano para la construcción) lideró el crecimiento con una expansión del 38,9% a/a, seguido luego por Hierro y acero (+27% a/a). Estos sectores aportaron un 3,1 pp. y 2,8 pp. al crecimiento anual, respectivamente.
- En segundo orden de magnitud, Placas de yeso creció 16,3% a/a, Asfalto 14,3% a/a y Hormigón 13,9% a/a.

### PARA TENER EN CUENTA

- El dato de marzo de la industria publicado por INDEC mostraba una caída del 1,9% m/m s.e. Sin embargo, este mes fue corregida a la baja (-4,9% m/m s.e.), por lo que parte del crecimiento reflejado en abril respondería a un efecto rebote de esta mayor caída registrada en marzo.

### EN PERSPECTIVA

- El dato de abril de la construcción es el más alto en los últimos 4 años, tan sólo un 3% por debajo del máximo histórico alcanzado a finales de 2017.

### QUÉ ESPERAMOS

- Se espera un crecimiento modesto en la industria en un contexto internacional de mayor inflación y una actividad económica que se recupera a un ritmo más lento que el del año pasado (como es el caso de Brasil, uno de nuestros principales socios comerciales). De este modo, es factible que, en la comparación interanual, la industria se encuentre a fines de 2022 creciendo por debajo del arrastre estadístico del 2,8%. A esta situación internacional, se le adiciona el atraso cambiario y la necesidad que tiene Argentina de sumar reservas internacionales, que restringe la capacidad de importar insumos y bienes intermedios, ralentizando la actividad industrial.
- Para la construcción esperamos un crecimiento por debajo del 3% anual promedio, aunque con una marcada desaceleración anual hacia el final del año (dic/dic) a medida que el ritmo global de la actividad vaya desacelerando. Asimismo, una inflación en los costos de la construcción con un dólar paralelo estable encarece los insumos del sector, aunque continúa siendo compensado por los niveles de brecha cambiaria superiores al 70%.

