

# Actividad

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



### EL DATO

- Industria: -1,2% m/m s.e. (+5,1% a/a).
- Construcción: +2,2% m/m s.e. (4,9% a/a).

### EN DETALLE

#### Industria

- La actividad industrial mostró una caída del 1,2% m/m s.e en julio, desacelerando 4,1 pp con respecto a junio (+2,9% m/m s.e.). Esto se condice con un sendero de crecimiento errático de la industria durante este año, que operó en julio un 0,8% por debajo del nivel de diciembre.
- Interanualmente, la industria creció un 5,1% en julio, lo cual representa una desaceleración de 2,3 pp respecto al elevado registro de junio.
- Todos los sectores de la industria tuvieron un aumento interanual positivo, de las cuales 8 de 15 mostraron una suba por encima del promedio. Las que destacan por la magnitud de su aumento son Automotriz (+21,7% a/a), Maquinaria y equipo (+21,1% a/a) y Otros equipos de transporte (+17,2% a/a).
- En la contribución al crecimiento anual destacó Maquinaria y equipo, que aportó 1,4 pp al crecimiento total, seguido por la industria Automotriz que aportó 1 pp al indicador.
- Además, Alimentos y bebidas, que tiene la mayor ponderación dentro del indicador (24,5%), aumentó 0,7% a/a, contribuyendo con 0,2 pp al crecimiento del índice.

#### Construcción

- La actividad de la construcción creció un 2,2% m/m s.e. en julio, luego de la caída de 1,8% mensual de junio.
- En términos anuales, el crecimiento fue del 4,9% a/a.
- De acuerdo a lo declarado por empresas del sector, 68% de las que realizan obras privadas esperan que la actividad se mantenga estable (20% prevén crecimiento), mientras que ese porcentaje baja al 47% para empresas que realizan principalmente obras públicas (24% prevén crecimiento).
- Respecto a la contratación de la mano de obra, en el primer caso el 67% espera que no varíe, mientras que las empresas dedicadas a obra pública lo hacen en un 59%.

### PARA TENER EN CUENTA

- En 7M-22, la industria manufacturera promedió un crecimiento del 5,9% anual.
- Al interior del índice, la mayor contribución a la variación interanual acumulada la realizó Indumentaria (+30,8% a/a) con 1,2 pp, seguido por Maquinaria y equipo (+17,5% a/a) con 1 pp y Alimentos y bebidas (+2,7% a/a) que aportó 0,8 pp.

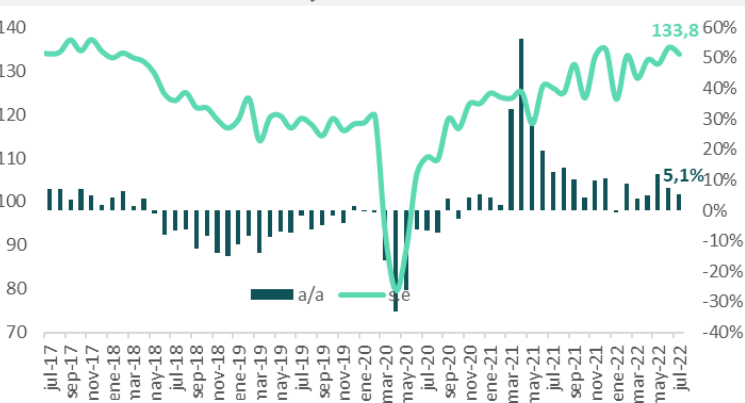
### EN PERSPECTIVA

- En julio la actividad de la construcción operó en su nivel más alto desde febrero de 2018, coincidente con el máximo histórico del sector. Respecto a este techo, se encontró apenas un 1,8% por debajo.

### QUÉ ESPERAMOS

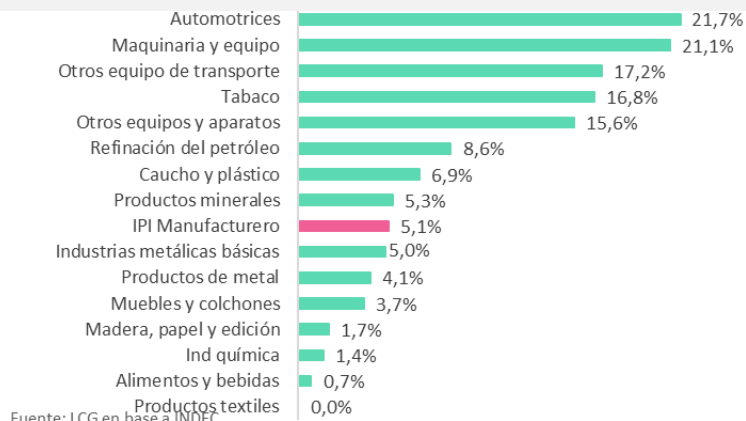
- En línea con la dinámica zigzagueante que viene presentando la industria (mes de crecimiento seguido de caída), esperamos que los niveles actuales de actividad operen como un techo en lo que respecta a 2022 y a partir de aquí la dinámica comience a estancarse. Principalmente la escasez de reservas del BCRA vulnera cada vez más el acceso importaciones, afectando la disponibilidad de insumos para el sector. Asimismo, la incertidumbre macro-política actúa como contrapeso en los proyectos de inversión. Por último, un poder adquisitivo que comienza a resentirse tendrá su correlato sobre la demanda. No obstante, dado el arrastre estadístico que dejó el año pasado (3,4 pp) en conjunto con el nivel alcanzado hasta el momento (-0,8% contra diciembre), proyectamos un crecimiento del 4,5% promedio para este 2022 (lo que implica una desaceleración de 1,4 pp respecto a hoy).
- Aún con una desaceleración de la actividad global esperada hacia la segunda mitad del año y un aumento de los costos de la construcción, la brecha cambiaría continúa actuando como el principal factor estimulante para el sector, abaratando costos medidos en dólares libres. En este sentido, esperamos que la actividad del sector crezca en torno a un 6% promedio anual.

**Producción Industrial**  
Serie desestacionalizada y a/a



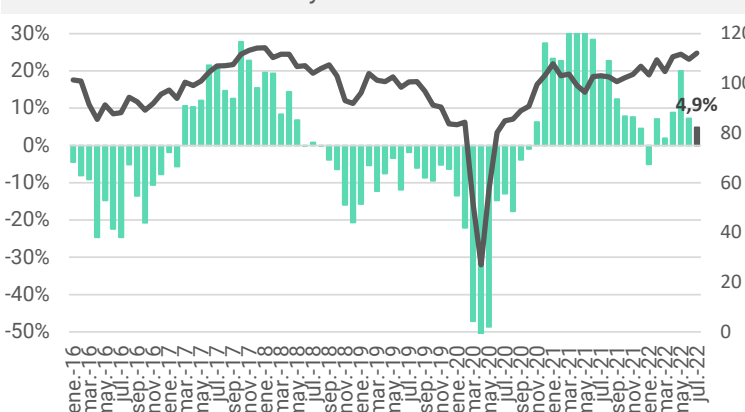
Fuente: LCG en base a INDEC

**IPI Sectorial**  
a/a



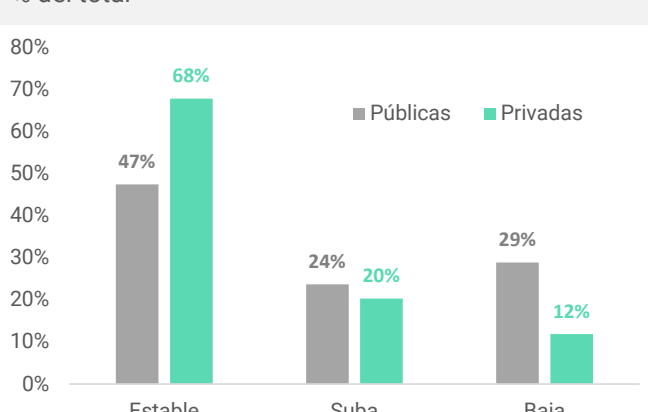
Fuente: LCG en base a INDEC

**Actividad de la Construcción**  
Serie desestacionalizada y a/a



Fuente: LCG en base a INDEC

**Expectativas de empresas que realizan obras**  
% del total



Fuente: LCG en base a INDEC