

# Actividad

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



### EL DATO

- Industria: +0,4% m/m s.e. (+7,6% a/a).
- Construcción: -2,1% m/m s.e. (+7,3% a/a).

### EN DETALLE

#### Industria

- La Industria continúa en un sendero zigzagueante: **en agosto creció 0,4% m/m s.e.** De esta manera, en 8 meses, exhibió crecimiento en tan sólo 4.
- En términos anuales la variación fue del 7,6% y en 8M-22 acumula un crecimiento del 6% a/a.
- Respecto de diciembre, la industria se ubicó un 2,4% por encima.
- Con excepción de Otros equipos, aparatos e instrumentos (que cayó 4,7% a/a), todos los sectores tuvieron un aumento interanual positivo. Se destacó el crecimiento del rubro Automotriz (+24,2% a/a), seguido por Productos textiles (+15,4%a/a), Otros equipos de transporte (+13,7% a/a), Maquinaria y equipo (+12,6% a/a) y Vestimenta y calzado (+11,6% a/a).
- En la contribución al crecimiento anual destacó Alimentos y bebidas, aportando 1,6 pp al índice general, seguido por Vehículos y autopartes con 1,1 pp, Productos químicos con 0,9 pp y Maquinaria y equipo con 0,8 pp.

#### Construcción

- Similar a la industria, la actividad de la construcción se comportó de manera oscilante. Luego del crecimiento del 2,4% m/m en julio, **durante agosto cayó 2,1% m/m s.e.**
- En términos anuales el crecimiento fue del 7,3% y en 8M-22 acumula un crecimiento del 6,4% a/a.
- Respecto de diciembre, la construcción se ubicó un 2,5% por encima.
- Hacia el interior del indicador, se destaca la caída del Asfalto por tercer mes consecutivo, aunque todavía se ubica un 8% promedio por encima de lo que lo hizo en 8M-21.
- De acuerdo a lo declarado por empresas del sector, tanto aquellas que realizan obras privadas como públicas recortaron sus proyecciones de crecimiento. Para el caso de las privadas, un 17% prevé que aumentarán las obras (casi 3,5 pp menos que hace un mes).

### PARA TENER EN CUENTA

- Entre los sectores que componen la Industria, se destaca la dinámica de tres de ellos: Alimentos y bebidas, Prendas de vestir y calzado y Maquinaria y equipo; explicando estos (en partes iguales) la mitad del crecimiento anual acumulado por el índice global.

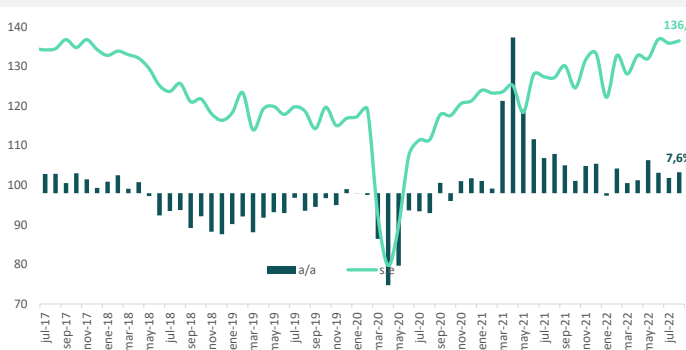
### EN PERSPECTIVA

- Con la caída de agosto, la construcción quedó un 4% por debajo de su nivel más alto alcanzado a principio de 2018, coincidente con el máximo histórico del sector.

### 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, proyectamos un crecimiento en torno al 5,5% promedio para este 2022 (lo que implica una desaceleración de casi 1 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



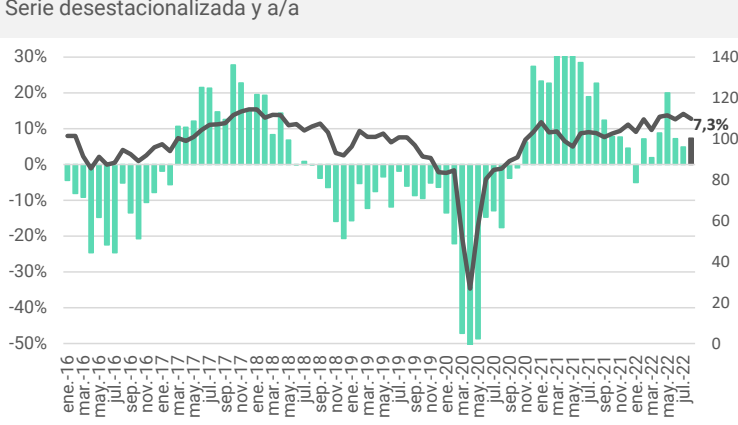
Fuente: LCG en base a INDEC

**IPI Sectorial**  
a/a



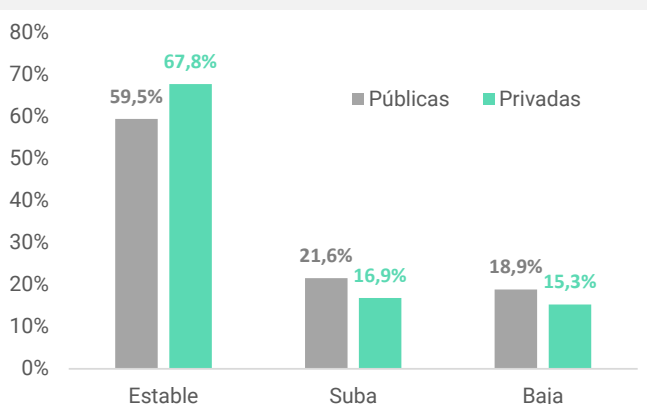
Fuente: LCG en base a INDEC

**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