

# Actividad

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

### EL DATO

- Industria: -0,2% m/m s.e. (4,2% a/a).
- Construcción: -2,9% m/m s.e. (+5,2% a/a).

### EN DETALLE

#### Industria

- Durante el mes de septiembre, la industria manufacturera se contrajo marginalmente respecto al mes previo (-0,2% m/m s.e.; +4,2% a/a). En 9M-22 continúa conjugando meses de crecimiento seguidos de contracción.
- Con este rendimiento la industria se encuentra operando un 2,1% por encima del nivel observado en diciembre de 2021.
- De los 16 sectores que componen el índice, solo 3 visualizaron contracciones respecto a septiembre de 2021: Productos de Tabaco, Productos de caucho y plástico y Otros equipos (-4% a/a, -2,6% a/a y -1,8% a/a, respectivamente). En el caso de los productos de caucho, el impacto negativo se dio por la caída en la producción de neumáticos, la cual se contrajo un 48% a/a, ubicándose en su menor nivel desde febrero de 2021.
- Por otra parte, los mayores crecimientos se visualizaron en Vehículos (+14,1% a/a), Prendas de vestir (+9,5% a/a) y en Productos minerales no metálicos (+8,1% a/a). Sin embargo, la mayor contribución al crecimiento anual la tuvo Alimentos y bebidas con 0,8 pp y Vehículos con 0,6 pp (entre ambos aportaron el 34% del crecimiento total).

#### Construcción

- Por segundo mes consecutivo, la actividad de la construcción cayó respecto al mes previo. Para septiembre, la variación fue de -2,9% m/m s.e., acelerando en 0,6 pp respecto a agosto.
- En términos anuales el crecimiento fue del 5,2% y en 9M-22 acumula un crecimiento del 6,3% a/a.
- Con la baja de septiembre, por primera vez en 6 meses, la construcción se ubicó por debajo del cierre de 2021 (-1,1%) .
- Hacia el interior del indicador, por segundo mes consecutivo cayeron los despachos de Cemento (-1% m/m s.e.), aunque en 9M-22 acumula un crecimiento del 11,2% anual. Para el caso del Asfalto, la caída fue del 2,8% m/m s.e. y acumula 6,4% anual en 9M-22.
- En base a lo declarado por empresas del sector, aquellas que realizan obras privadas esperan cierto repunte para el último trimestre del año (casi +3%). En cambio, las dedicadas a obras públicas corrigieron sus expectativas a la baja, donde casi un 4% más de las encuestadas esperan una disminución en su actividad.

### PARA TENER EN CUENTA

- Durante el mes de septiembre, el sector de Molienda de Oleaginosas visualizó una caída del 21% respecto a septiembre de 2021, restando así 2,3 pp sobre el total de la industria alimenticia. Presumiblemente, esta caída se debió a una menor cantidad de materia prima, al destinarse un mayor volumen a la exportación durante la vigencia del dólar Soja.
- En 9M-22 el sector acumula una contracción del 9,8%.

### EN PERSPECTIVA

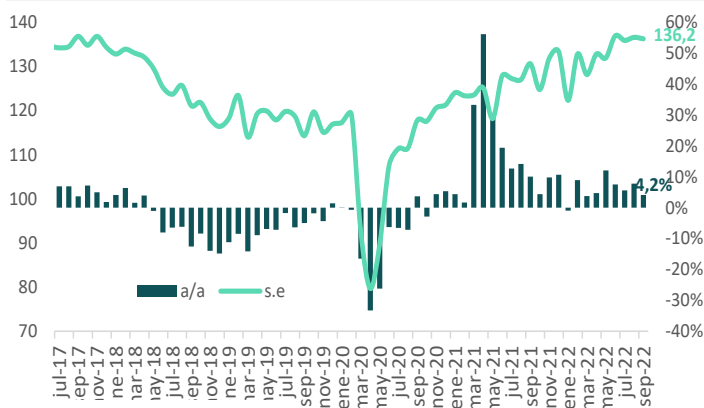
- Con la caída de agosto, la construcción quedó un 7,4% por debajo de su nivel más alto alcanzado a principio de 2018, coincidente con el máximo histórico del sector.

### QUÉ ESPERAMOS

- En línea con la dinámica zigzagueante que viene presentando la industria (mes de crecimiento seguido de caída), consideramos que los niveles actuales de actividad operarán como un techo en lo que respecta a 2022, con una dinámica que esperamos continúe estancada. Principalmente la escasez de reservas del BCRA vulnera cada vez más el acceso a importaciones, afectando la disponibilidad de insumos para el sector. Asimismo, la incertidumbre macro-política actúa como contrapeso en los proyectos de inversión, que se conjuga con un poder adquisitivo que se resiente cada vez más, lo cual 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 5,6% promedio para este 2022 (lo que implica una desaceleración de casi 1 pp respecto a hoy).
- De cara a fin de año esperamos que la actividad de la construcción se mantenga medianamente en los niveles actuales. Si bien una inflación en ascenso con un tipo de cambio paralelo estable encarece los costos de construir, esperamos que el alto nivel de brecha cambiaria mantenga el incentivo a volcar recursos al sector a la espera de una eventual mejora en los precios de las propiedades. De este modo, el sector acumularía un crecimiento anual promedio del 5% en 2022, lo que sería consistente con una caída del 1,5% medida dic/dic.

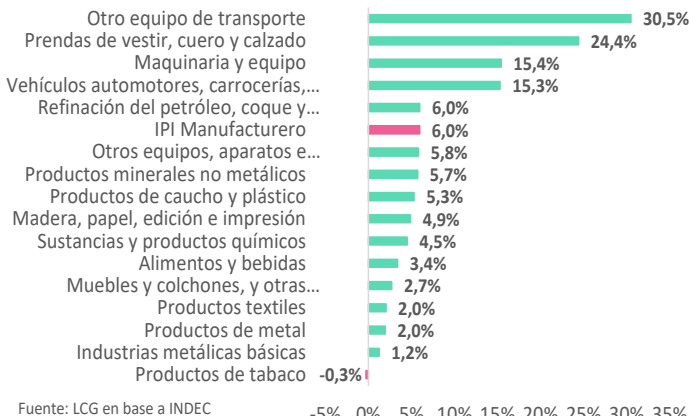
#### Producción Industrial

Serie desestacionalizada y a/a



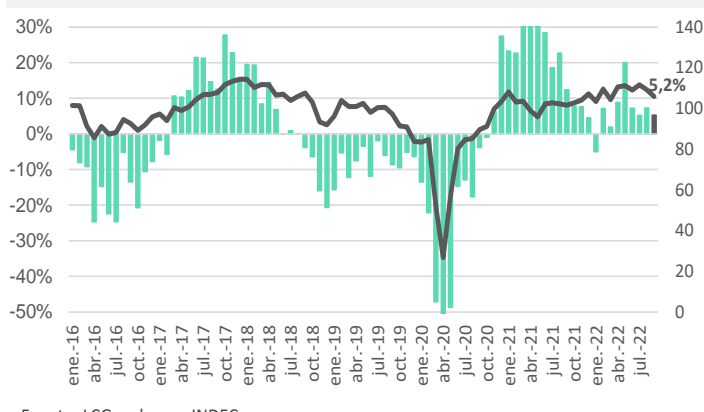
#### IPI sectorial

a/a acum



#### Actividad de la Construcción

Serie desestacionalizada y a/a



#### Expectativas de empresas que realizan obras

% del total

