

# Actividad

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



### EL DATO

- **Industria: -1,1% m/m s.e. (+3,4% a/a).**
- **Construcción: -3,5% m/m s.e. (-0,9% a/a).**

### EN DETALLE

#### Industria

- Luego de dos meses consecutivos de crecimiento, en octubre la industria manufacturera visualizó una **contracción del 1,1% m/m s.e.**, marcando un aumento del 3,4% anual.
- De los 16 sectores que componen el índice, los mayores crecimientos en términos anuales se dieron en Otros Equipos y Vehículos (+15,1% a/a y +14,8% a/a, respectivamente) diferenciándose ambos sectores ampliamente del resto a raíz de su demorada recuperación. Por su parte, las industrias metálicas, químicas y de alimentos se mantuvieron con variaciones positivas, aunque bastante por debajo de las líderes (+6,4% a/a, +5,1% a/a y +2,3% a/a, respectivamente).
- En lo que va del año, la industria manufacturera acumula un crecimiento del 5,7% promedio, impulsada por la industria textil (0,92 pp; +21,6% a/a acum.) y por el sector de maquinarias y equipos (0,8 pp; +13,6% a/a acum.) que crecieron muy por encima del promedio. La industria alimenticia se expande al 3,3% anual y, por su peso en el entramado industrial, aportó casi 1 pp de crecimiento en lo que corre del año.

#### Construcción

- La actividad de la construcción profundizó su tendencia contractiva, cayendo un 3,5% m/m s.e. (+0,8 pp respecto a septiembre).
- En términos anuales la caída fue del 0,9%, anotando el primer mes con baja interanual desde enero. En 10M-22 acumula un crecimiento del 6,3% a/a.
- Respecto de fines del año pasado, la actividad resultó un 5,3% menor.
- Hacia el interior del índice, por tercer mes consecutivo cayeron los despachos de Cemento (-1,3% m/m s.e.), pero la demanda todavía se ubica un 3% por encima de lo que lo hizo al cierre de diciembre de 2021. Para el caso del Asfalto (proxy de la dinámica de la obra pública), la caída fue del 7,5% m/m s.e. y se ubica un 25% por debajo de dic-21.
- Lo que resulta llamativo es que en un contexto en el que la actividad se resiente, la cantidad de trabajadores registrados creció 17,2% anual en septiembre, alcanzando los 449 mil puestos de trabajo. En 10M-22 crece al 16,9% anual.
- En base a lo declarado por empresas del sector, casi el 14% de aquellas que realizan principalmente obras privadas espera que la actividad aumente en el período nov22-ene23. Mientras que un tercio de los motivos de esta potencial alza respondería al crecimiento de la economía, otro tercio se lo asignan a nuevas obras públicas.

### PARA TENER EN CUENTA

- Producto de la caída observada en el mes de octubre y del comportamiento errático durante 2022, actualmente la industria opera con un nivel de actividad **solo un 0,8% por encima del observado en el mes de diciembre**, reflejándose un estancamiento durante el año.

### EN PERSPECTIVA

- Con la caída de octubre, la construcción quedó un 11% 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 que presentó la industria durante casi todo el año, esperamos que el nivel actual actúe como un techo. Por lo pronto 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 que empieza a tener su correlato sobre la demanda. Con una producción estabilizada en los niveles actuales, la industria cerraría el año con un crecimiento anual del 4,9% (tras un arrastre de 5,4% que dejó el nivel de diciembre 2021).
- En lo que respecta a la construcción, en base a la dinámica que viene exhibiendo no vemos fundamentos para esperar una reversión significativa para lo que resta del año. En este sentido, de mantenerse en los niveles actuales, el sector terminaría el año con un crecimiento del 4% promedio anual, consistente con una caída del 4,5% medido dic/dic.

