

Actividad

Indicador de Producción Industrial e Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción – Diciembre 2022

EL DATO

- **Industria: -1,2% m/m s.e. (-2,7% a/a).**
- **Construcción: -3,5% m/m s.e. (-10,6% a/a).**

EN DETALLE

Industria

- **La industria manufacturera cerró el año con una caída del 1,2% m/m s.e.**, no pudiendo hilar dos meses de crecimiento seguidos en el año. En términos anuales marcó una contracción del 2,7%, la segunda contracción del año luego del mes de enero.
- De los 16 sectores que conforman el índice, 11 presentaron contracciones en términos anuales (69% de los sectores), destacándose Muebles, Otros equipos de transporte y Productos textiles (-15,8% a/a, -12,9% a/a y -7,8% a/a, respectivamente).
- Por otra parte, los sectores que más descontaron al crecimiento final fueron Muebles, Sustancias y productos químicos y Alimentos y bebidas, restando 0,61 pp, 0,53 pp y 0,44 pp, respectivamente (-1,57 pp a la variación total). Por otra parte, Refinación de petróleo (+4,9% a/a) fue el sector que más aportó en el mes con 0,2 pp.
- Actualmente, la industria manufacturera se encuentra operando un 13,3% por encima del valor observado en diciembre de 2019, destacándose ampliamente Vehículos y Maquinaria y equipo con crecimientos del 54,8% y del 54,1%, respectivamente.

Construcción

- Durante diciembre la actividad de la construcción cayó 3,5% m/m s.e., lo cual pone al sector un 10,6% por debajo de lo que operaba 12 meses atrás. En el promedio anual, la variación resulta positiva: +3,5%, donde 2,1 pp son arrastre estadístico del 2021.
- Durante el año se contrajo en 7 de los 12 meses, donde casi la totalidad de la caída se concentró en la segunda mitad del año.
- Hacia el interior del índice, por quinto mes consecutivo cayeron los despachos de Cemento (-7,2% m/m s.e.). Asfalto (proxy de la dinámica de la obra pública) exhibió una caída del 2,1% m/m s.e. El crecimiento anual promedio del Cemento fue 7,3% y 0,1% para el caso del Asfalto. Entre otros insumos claves, encontramos el Hormigón con un crecimiento del 13,7% promedio anual, mientras que Ladrillos huecos reflejó una caída del 6,9% anual.
- Pese a la severa caída de diciembre, el 23% de las empresas del sector estiman que la actividad mejore para el trimestre enero-marzo (vs. el 9% de un mes atrás).

PARA TENER EN CUENTA

- Con bases de comparación ya normalizadas, la construcción anotó su mayor contracción desde la pandemia. Si bien durante el año supo operar en máximos históricos, en diciembre se ubicó un 12% por debajo de este pico (mayo).

EN PERSPECTIVA

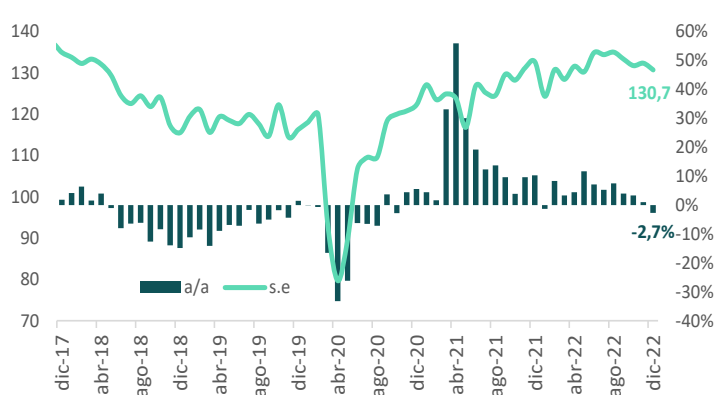
- **La industria manufacturera cerró el año 2022 con un aumento promedio del 4,3% a/a, impactado por un arrastre estadístico de 3,2 pp en 2021. Al interior, todos los sectores que conforman el índice marcaron crecimientos respecto al año 2021.**
- Sin embargo, la dinámica estuvo principalmente explicado por Alimentos y bebidas (+2,5%; +0,7 pp de la variación total), Maquinaria y equipo (+11,4%; +0,68 pp de la variación total), Vehículos (+12,5%; +0,53 pp de la variación total) y Prendas de vestir y calzado (+12%; +0,50 pp de la variación total).
- Entre estas cuatro industrias explicaron el 49% del incremento anual (2,4 pp).

QUÉ ESPERAMOS

- La industria cierra el año con un crecimiento del 4% promedio anual, a pesar del contexto de restricción de importaciones, aunque hay que tener en cuenta de que 3 pp son derivados del arrastre de 2021. De todos modos, la variación a diciembre fue del -3% anual, lo cual deja entrever cierto agotamiento al modelo de crecimiento del sector. En lo que respecta a 2023, con una sequía severa que se espera que reste en torno a USD 8 MM de exportaciones, sumado a pagos netos de deuda (USD 3 MM con el FMI, por ejemplo), esperamos que las regulaciones al acceso de insumos importados se mantengan y/o profundicen, por lo que proyectamos un crecimiento más tenue al observado durante 2022, en torno al 0,3% promedio.
- Para el 2023 esperamos que la construcción mantenga un sendero de crecimiento, aunque algo más magro al exhibido durante 2022. Siendo un sector caracterizado por una alta informalidad, en conjunto con una correlación significativa con la brecha cambiaria que abarata costos, esperamos que ambos factores operen como un amortiguador para el año que comienza.

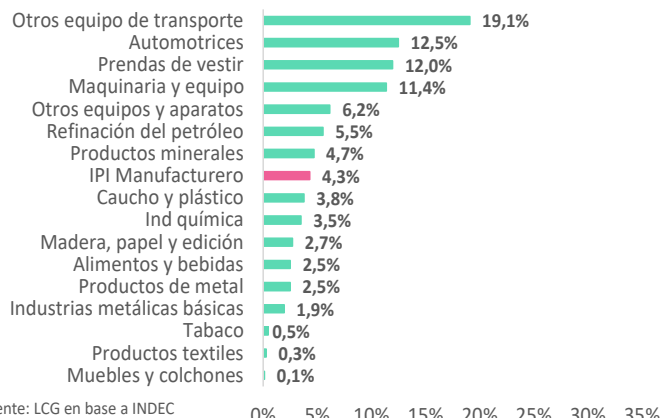
Producción Industrial

Serie desestacionalizada y a/a



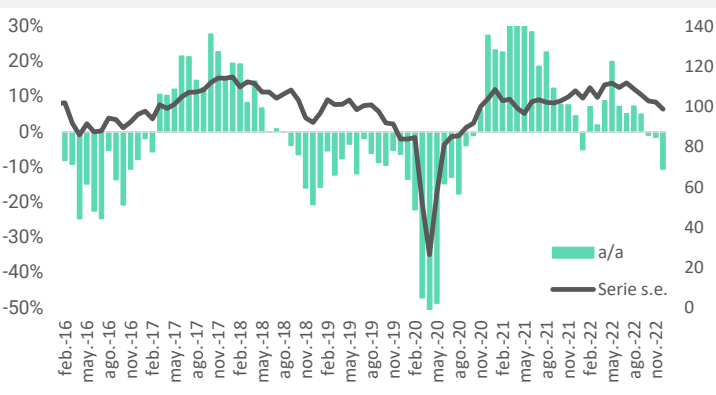
IPI sectorial

a/a acum



Actividad de la Construcción

Serie desestacionalizada y a/a



Insumos de la construcción

Variación anual acumulada

