

# BOLETÍN DE ACTIVIDAD METALÚRGICA

---

Septiembre 2023

Iván Lopez  
ilopez@adimra.org.ar

## ÍNDICE

<u>Síntesis</u>	3
<u>Producción, UCI y Empleo</u>	4
<u>Análisis sectorial</u>	6
<u>Análisis por cadena de valor</u>	7
<u>Análisis a nivel provincial</u>	9
<u>Comercio Exterior</u>	10
<u>Industria metalúrgica en otros países</u>	11
<u>Expectativas</u>	12
<u>Aspectos metodológicos</u>	14



## PRINCIPALES INDICADORES DE LA ACTIVIDAD - SÍNTESIS



Producción septiembre

**-1,6%**      **+0,3%**  
 Var. int. septiembre      Acumulado



Producción (sin maquinaria agrícola)

**+0,5%**  
 Var. int. septiembre



Producción octubre (estimada)

**-1,5% / -2,0%**  
 Var. int. octubre

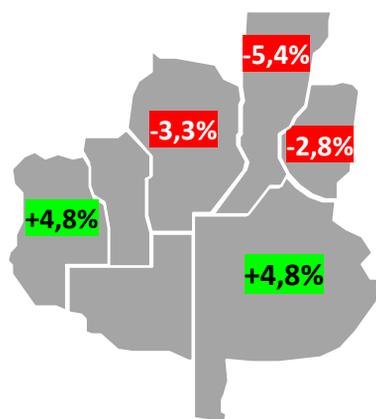
La producción de la **industria metalúrgica** registró una **variación negativa de -1,6%** y **acumula un crecimiento de 0,3%** durante el año en curso. La caída del mes estuvo fuertemente influenciada, nuevamente, por el mal desempeño que aún experimenta el rubro de la Maquinaria Agrícola. **Sin este sector, la producción aumentó 0,5% en términos interanuales. Sin embargo, este efecto ha ido atenuándose con el pasar de los meses.**

Por otro lado, según nuestras estimaciones a través de nuestro índice adelantado de producción, registramos que durante octubre la actividad podría caer entre 1,5% y 2,0%

En el análisis por sector se ha destacado, por treceava vez consecutiva, **la caída del rubro de Maquinaria Agrícola.**

Por otro lado, ha traccionado al alza los rubros de **Equipos Eléctricos, Equipo Médico y Otros Productos de Metal.**

El sector de **Autopartes y Carrocerías y Remolques** continúan profundizando la caída que vienen registrando en su producción. A su vez, durante este mes, el sector de **Bienes de Capital** registró su primera caída del año.



A nivel provincial, **Santa Fe continúa registrando variaciones negativas** por la fuerte influencia que presenta el rubro de la Maquinaria Agrícola.

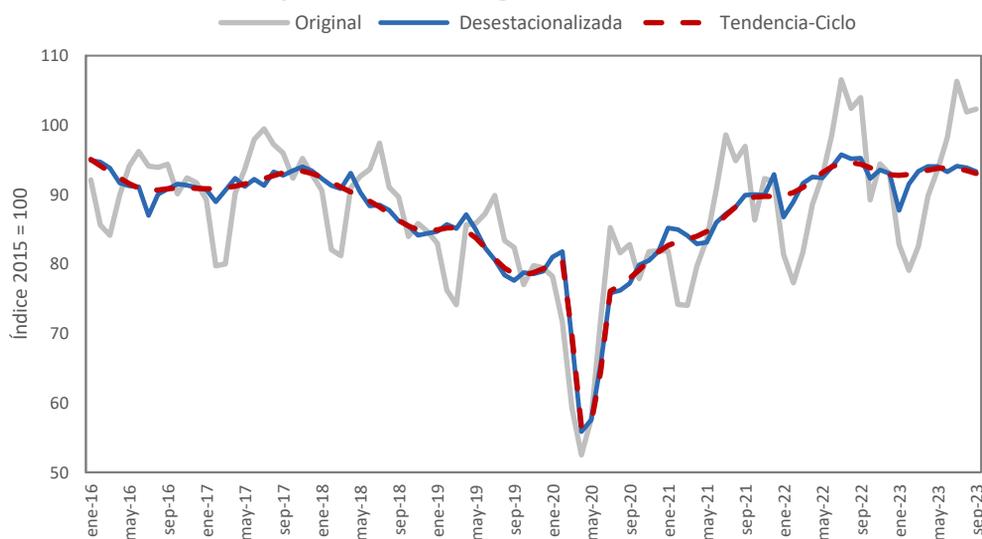
Por otro lado, **Buenos Aires y Mendoza han sido las únicas provincias que registraron variaciones positivas durante el mes.**

## ANÁLISIS AGREGADO

La actividad metalúrgica registró, durante septiembre, una disminución de -1,6% con respecto al mismo período del año previo, siendo esta la cuarta caída en términos interanuales del año. Si comparamos contra agosto del 2023, la actividad mostró una contracción de 0,6%. En el acumulado del año, la actividad metalúrgica se mantiene en terreno positivo con 0,3% de crecimiento. Para el mes de octubre, según nuestra estimación a través de nuestro índice adelantado de producción, se espera que la actividad registre otra contracción en el orden del -1,5% y 2,0%.

El resultado negativo de septiembre continúa explicándose por la evolución de la producción de la maquinaria agrícola, sector que acumula más de un año de caídas en su producción. Si excluimos a este sector, la producción metalúrgica tuvo una variación interanual positiva de 0,5% durante el mes. Sin embargo, el efecto negativo sobre el promedio general que tiene este sector se ha ido atenuando con el pasar de los meses.

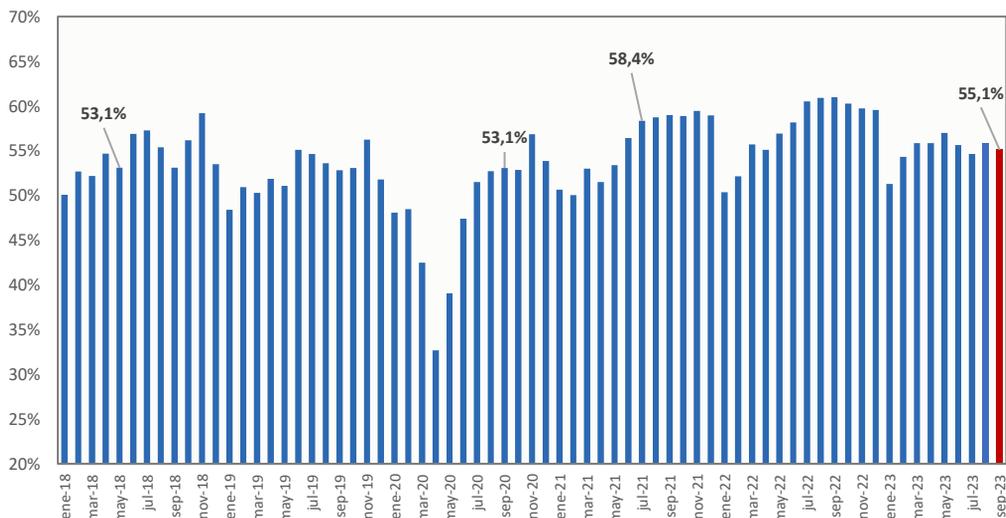
**Gráfico 1: Índice de producción metalúrgica**



Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios

Si observamos la utilización de la capacidad instalada (UCI) del mes, también se ha registrado una caída durante septiembre. El nivel de utilización se ubica en torno al 55,1%, lo que significó una baja de 5,9p.p con respecto al mismo mes del año previo. De esta manera, el promedio del año se ubica en 55,1% lo que significa 2,5p.p menos que el promedio del 2022.

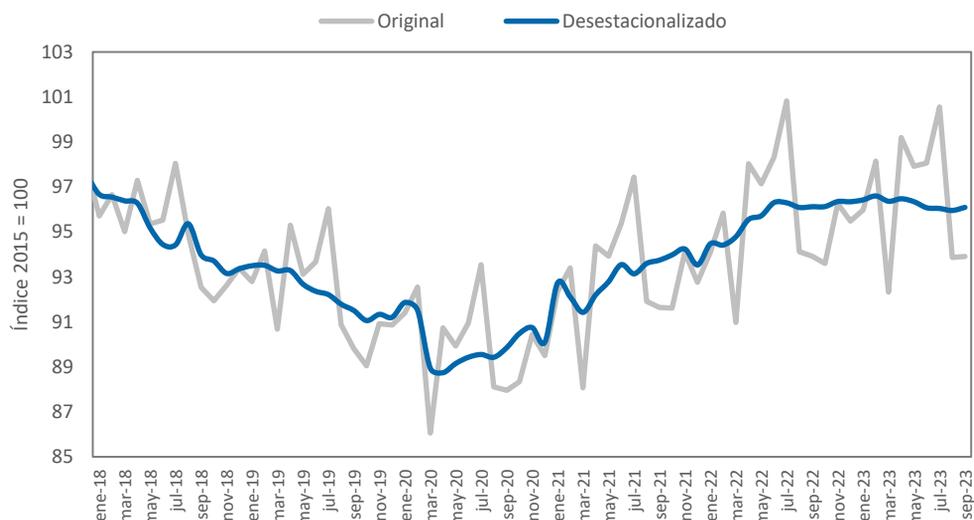
**Gráfico 2: Utilización de la capacidad instalada (UCI)**



Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios

En relación al nivel de empleo, podemos observar que durante septiembre no se registró cambios con respecto al mismo mes del año previo. En el gráfico 3 puede verse que, desde el 2022, el nivel de empleados se ha mantenido, prácticamente, sin variaciones.

**Gráfico 3: Evolución del nivel de empleo**



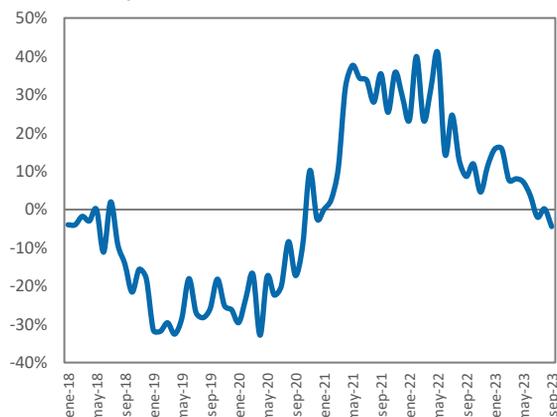
Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios

Sin embargo, podemos notar una ralentización en el ritmo de crecimiento de los puestos laborales. La tendencia positiva en el crecimiento de los mismos, desde el 2020, comienza a aplanarse hacia fines del 2022.

De manera similar, también podemos observar la evolución del empleo por porcentaje de empresa (gráfico 4). En esta figura se muestra el porcentaje de empresas que han aumentado su nivel de empleo en relación a las que lo han disminuido. De esta manera, cuando la línea se encuentra por encima del 0 significa que ha sido mayor el número de empresas que han aumentado su nivel de personal y viceversa.

De este modo, durante septiembre del 2023, el 30% de las empresas han aumentado su plantilla de empleados y el 35,5% indicó no haber registrado variaciones.

Gráfico 4: Indicador neto de variación del empleo por % de empresa



Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios

## ANÁLISIS SECTORIAL

A nivel sectorial, los rubros que han traccionado de manera positiva la actividad metalúrgica han sido Equipamiento Médico (4,8%), Equipos y Aparatos Eléctricos (4,2%) y Otros Productos de Metal (2,9%). Estos últimos dos rubros han tenido un buen desempeño durante todo el año, ya que, entre ambos, solo registran dos caídas en términos interanuales.

Por otro lado, el sector de Bienes de Capital (-2,0%) registró su primera caída del año. Sin embargo, hacia adentro del sector existe cierta heterogeneidad ya que las empresas vinculadas a las cadenas de valor del petróleo, gas y minería continúan con desempeños positivos.

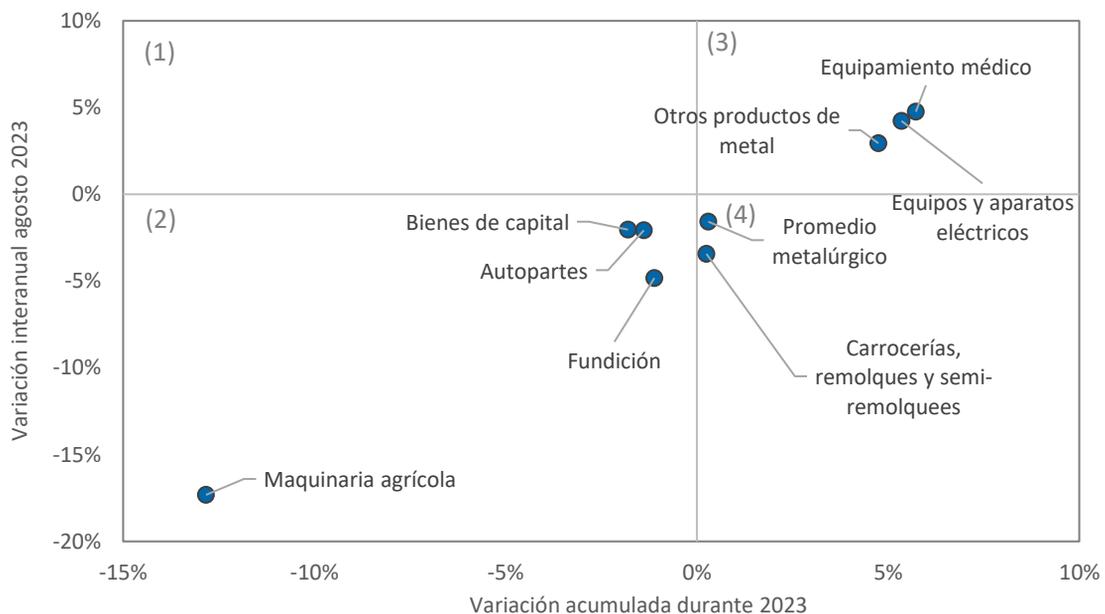
El sector de Autopartes (-2,1%) y Carrocerías y Remolques (-3,4%) continúan profundizando la caída de su producción iniciada meses atrás. El rubro de Fundición (-4,8%), por su parte, volvió a disminuir su producción durante septiembre siendo este su segundo mes del año registrando una variación negativa.

Por último, el rubro de la Maquinaria Agrícola (-17,3%) sigue demostrando un desempeño negativo en términos interanuales acumulando más de un año de caídas en su producción. El sector influye de manera significativa en el promedio general, pero, sin embargo, este efecto ha ido atenuándose debido a la caída en el resto de los sectores.

Complementando el análisis anterior podemos observar las variaciones acumuladas durante el 2023 de los diferentes sectores mencionados. De este modo, cuanto más a la derecha se encuentre el punto en el gráfico 5, mayor es el crecimiento porcentual durante el año en curso. Así mismo, cuanto más arriba se encuentre, mayor ha sido la variación, pero en términos interanuales, durante el mes de septiembre.

De esta manera podemos identificar cuatro cuadrantes. En el cuadrante (1) se encuentran aquellos sectores que su variación acumulada durante el 2023 es negativa y su variación interanual ha sido positiva: ningún sector. En el cuadrante (2) podemos observar los rubros metalúrgicos que acumulan una variación negativa y que, a su vez, han registrado una caída en términos interanuales durante agosto: Maquinaria Agrícola, Autopartes, Bienes de Capital y Fundición. En el cuadrante (3) se ubican todos los sectores que acumulan crecimiento en el año y que también han registrado una variación interanual positiva: Otros Productos de Metal, Equipamiento Médico y Equipos Eléctricos. Finalmente, en el cuadrante (4) podemos encontrar los sectores que registraron durante septiembre una caída en términos interanuales pero que, de todas formas, mantienen crecimiento de manera acumulada durante el año: Carrocerías, Remolques y Semi-remolques y el promedio general del sector.

**Gráfico 5: Variación de la producción por sector**



Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios

## ANÁLISIS POR CADENA DE VALOR

En el análisis por cadena de valor, es decir, la producción de la industria metalúrgica dependiendo de a que rubro destinan sus productos, podemos notar que las empresas proveedoras de la cadena del petróleo y gas y el sector minero siguen manteniendo desempeños superiores al promedio. Esto se debe al gran crecimiento que mantiene la producción de petróleo, gas y minería que pueden observarse en el gráfico 6.

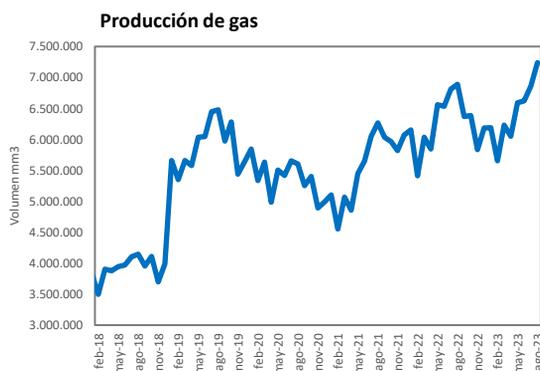
Por su parte, las empresas que destinan su producción al sector de la energía eléctrica y alimentos y bebidas también registraron durante el mes una variación positiva.

Por otro lado, la cadena de valor agroindustrial registró su séptima caída consecutiva producto del efecto de la sequía y se observó, durante septiembre, una disminución de -7,2%.

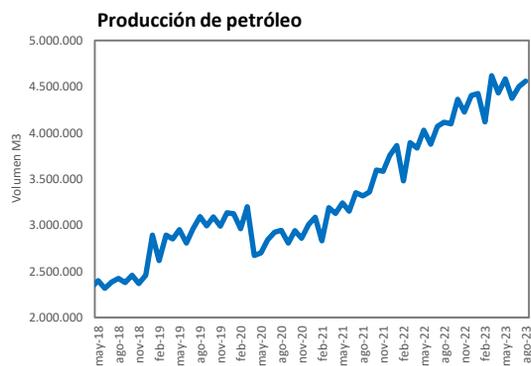
Por su parte, las empresas proveedoras del sector de la construcción contrajeron su actividad en -5,9%, confirmando, de esta manera, la tendencia observada en meses anteriores. Tomando como referencia el ISAC que elabora INDEC, vemos que el sector de la construcción está sufriendo caídas en términos interanuales desde abril de este año lo cual repercute negativa en las empresas proveedoras del sector.

Por último, las empresas vinculadas a las cadenas de valor del consumo final y automotriz han registrado variaciones interanuales negativas durante septiembre.

**Gráfico 6: Evolución de la producción de gas, petróleo y el sector minero**



Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a Secretaría de Energía



Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a Secretaría de Energía



Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a INDEC

**Gráfico 7: Variaciones interanuales de la producción metalúrgica por cadena de valor**

	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23
<b>Agroindustria</b>	0,1%	2,3%	-4,1%	-4,0%	-5,5%	-11,0%	-6,4%	-5,4%	-7,2%
<b>Energía</b>	7,7%	3,3%	9,1%	5,8%	5,7%	3,4%	9,6%	5,8%	7,6%
<b>Automotriz</b>	4,6%	1,1%	4,7%	2,6%	3,2%	3,8%	2,1%	1,6%	-0,7%
<b>Construcción</b>	4,9%	4,8%	2,4%	1,5%	5,6%	1,2%	-1,5%	0,0%	-5,9%
<b>Alimentos y Bebidas</b>	3,7%	3,7%	-1,7%	4,4%	2,7%	2,3%	2,7%	3,8%	1,7%
<b>Consumo final</b>	-2,4%	-1,5%	-3,2%	-2,4%	-4,6%	0,3%	0,4%	2,6%	-1,4%
<b>Petróleo y gas</b>	4,5%	9,4%	8,7%	6,8%	6,2%	7,7%	5,3%	5,3%	4,7%
<b>Minero</b>	4,7%	7,8%	8,2%	5,5%	5,2%	5,6%	5,4%	3,2%	8,1%

Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios

## ANÁLISIS POR PROVINCIA

Durante el mes en curso, la provincia con mayor disminución en sus niveles de actividad ha sido Santa Fe (-5,4%) debido a la fuerte presencia que tiene el sector de la maquinaria agrícola. De esta manera, acumula siete caídas consecutivas.

Por otro lado, Córdoba (-3,3%) y Entre Ríos (-2,8%) también han registrado variaciones negativas durante septiembre.

Con respecto a Buenos Aires, sigue manteniendo una tendencia positiva arrastrando hacia arriba el promedio general. La provincia registró una variación de 4,8% durante agosto, explicada, principalmente, por el buen desempeño que registró el sector de equipos eléctricos y otros productos de metal.

Por último, Mendoza también ha crecido por encima del promedio nacional, registrando una variación positiva de 4,8% debido al buen desempeño del sector de bienes de capital.

**Gráfico 8: Variaciones interanuales de la producción metalúrgica por provincia**

	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23
<b>Buenos Aires</b>	-2,0%	-0,5%	3,4%	2,5%	2,7%	2,2%	3,3%	2,7%	4,8%
<b>Santa Fe</b>	-0,7%	1,9%	-2,2%	-1,6%	-5,8%	-5,5%	-6,1%	-6,4%	-5,4%
<b>Córdoba</b>	3,0%	1,5%	-3,5%	-0,3%	-2,9%	-5,3%	3,7%	0,6%	-3,3%
<b>Mendoza</b>	2,9%	4,5%	4,2%	5,4%	6,8%	6,9%	2,6%	0,5%	4,8%
<b>Entre Ríos</b>	2,9%	2,4%	4,1%	-0,9%	1,5%	0,6%	1,7%	2,8%	-2,8%
<b>Promedio general</b>	1,7%	2,3%	1,1%	1,4%	1,1%	-0,4%	-0,2%	-0,5%	-1,6%

Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios

## COMERCIO EXTERIOR

Con respecto al comercio exterior, durante el mes, las exportaciones de productos metalúrgicos registraron una disminución del -23,9% con respecto a septiembre del año previo. De esta manera, si comparamos el acumulado del 2023 contra el mismo acumulado (hasta septiembre) pero del 2022, las exportaciones del sector registran una caída de 4,6% en el año.

De los más de 300 millones de dólares que se exportaron durante septiembre del presente año, casi el 60% corresponde a bienes vinculados al sector de autopartes y de bienes de capital.

Por otro lado, las importaciones de productos metalúrgicos durante el 2023 son mayores que en el mismo período, pero del 2022 registrándose una variación interanual de 1,5%. Si solo consideramos el mes de septiembre, las importaciones cayeron -0,2%.

Durante septiembre del 2023, se importaron más de 2700 millones de dólares de productos vinculados al sector donde los bienes relacionados al rubro de autopartes, bienes de capital y equipos eléctricos representan la mayor parte de las compras al exterior.

**Gráfico 9: Exportaciones e importaciones de productos metalúrgicos en millones de USD**

	2022	2023	Var.		2022	2023	Var.
Enero	\$ 299	\$ 424	42,1%	Enero	\$ 2.163	\$ 2.284	5,6%
Febrero	\$ 402	\$ 348	-13,4%	Febrero	\$ 2.121	\$ 1.985	-6,4%
Marzo	\$ 390	\$ 402	3,1%	Marzo	\$ 2.650	\$ 2.661	0,4%
Abril	\$ 454	\$ 451	-0,7%	Abril	\$ 2.443	\$ 2.375	-2,8%
Mayo	\$ 350	\$ 447	27,9%	Mayo	\$ 2.627	\$ 2.762	5,2%
Junio	\$ 506	\$ 341	-32,7%	Junio	\$ 2.688	\$ 2.544	-5,4%
Julio	\$ 444	\$ 445	0,1%	Julio	\$ 2.453	\$ 2.560	4,3%
Agosto	\$ 507	\$ 421	-16,9%	Agosto	\$ 2.741	\$ 3.059	11,6%
<b>Septiembre</b>	<b>\$ 416</b>	<b>\$ 316</b>	<b>-23,9%</b>	<b>Septiembre</b>	<b>\$ 2.786</b>	<b>\$ 2.782</b>	<b>-0,2%</b>
Octubre	\$ 566			Octubre	\$ 2.416		
Noviembre	\$ 445			Noviembre	\$ 2.546		
Diciembre	\$ 385			Diciembre	\$ 2.085		

Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a INDEC

## INDUSTRIA METALÚRGICA EN PAÍSES DE LA REGIÓN

En la comparación con países seleccionados de la región podemos notar diferentes trayectorias durante el año en curso. Nuestro principal socio comercial, que es Brasil, acumula ocho caídas consecutivas en términos interanuales en la producción metalúrgica.

Durante septiembre, el sector de bienes de capital y equipamiento eléctrico ha caído fuertemente. Trayectoria muy similar es la que tiene Perú que aún no ha registrado variaciones positivas durante el 2023.

Por otro lado, México es de los países que mejor desempeño está teniendo en la industria metalmeccánica acumulando ocho períodos consecutivos con crecimientos interanuales y altos porcentajes de variación influenciado, principalmente, por el sector de Carrocerías y Remolques y Maquinaria y Equipo. Estados Unidos, por su parte, solo ha

tenido una disminución en términos interanuales (marzo 2023) mientras que el resto de los meses mantienen una variación positiva. Durante septiembre, el valor positivo estuvo fuertemente influenciado por la fabricación de motores para vehículos y equipos electrónicos.

Con respecto al caso Uruguayo, su trayectoria ha sido bastante más irregular registrando períodos con fuertes caídas, pero también fuerte crecimiento. Chile, por su parte, volvió a registrar una disminución en su producción durante el mes de septiembre.

## EXPECTATIVAS HACIA EL FUTURO

Las proyecciones en cuanto a producción para el futuro continúan tornándose negativas. En el gráfico 11 podemos observar la evolución en términos netos de las expectativas en cuanto a niveles de producción (es decir, el porcentaje de empresas que cree que aumentará su producción para los próximos tres meses menos el porcentaje que cree que lo disminuirá). Cuando la línea se encuentra por arriba de 0 significa que las expectativas hacia adelante son positivas.

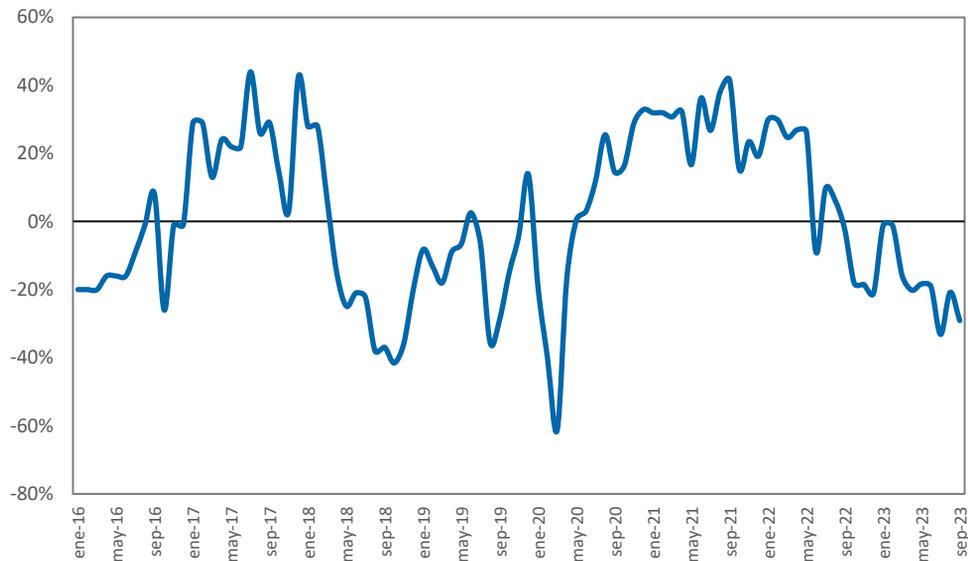
Gráfico 10: Variaciones interanuales de la producción metalúrgica en países seleccionados

	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23
	0,3%	-4,8%	-0,2%	-5,2%	-3,0%	-4,5%	-5,3%	-3,4%	-6,5%
	3,6%	18,5%	-2,8%	1,4%	2,9%	-0,7%	-5,6%	2,6%	-3,6%
	-29,1%	12,2%	22,0%	-20,4%	43,3%	-16,1%	36,3%	-3,7%	s/d
	1,6%	1,3%	-1,2%	0,5%	1,1%	0,7%	1,3%	1,3%	0,7%
	-9,7%	-9,5%	-19,7%	-0,9%	-20,8%	-16,2%	-5,3%	-1,4%	s/d
	8,6%	6,1%	4,6%	4,2%	2,2%	8,5%	3,1%	5,4%	s/d
	1,7%	2,3%	1,1%	1,4%	1,1%	-0,4%	-0,2%	-0,5%	-1,6%

Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios e institutos nacionales de estadística

De esta manera podemos observar que desde fines del 2022 las expectativas comenzaron a tornarse negativas y se ha ido profundizando hacia el año en curso producto del endurecimiento en las restricciones a la importación de insumos necesarios para continuar con el normal proceso productivo de las empresas y al panorama macroeconómico actual.

**Gráfico 11: Indicador neto de expectativas de producción**



Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios

De este modo, podemos destacar que, durante septiembre, el 16,7% de las empresas prevé un aumento en su nivel de producción mientras que el 45,8% cree que disminuirá.

Si analizamos el resto de las variables (gráfico 10) podemos observar que las empresas que esperan una disminución en su demanda interna son mayoría en relación a las que creen que aumentará. Con respecto a la demanda externa, sucede algo similar, aunque la brecha entre las que creen que aumentarán y las que creen que disminuirá es menor.

Con respecto a la importación de insumos, el 52,6% de las empresas cree que disminuirá. Del mismo modo, el 42,0% cree que disminuirá la utilización de la capacidad instalada en los próximos tres meses.

Con respecto a las existencias de productos, el 17,5% de las empresas cree que aumentará su stock. Sin embargo, casi el 52% cree que no variará.

Finalmente, casi el 41% de las firmas cree que aumentará la necesidad de tomar créditos para financiar sus actividades productivas.

**Gráfico 12: Expectativas por % de empresa para diferentes variables**

	<b>Aumentará</b>	<b>Disminuirá</b>	<b>Sin cambios</b>
<b>Demanda interna</b>	16,0%	52,6%	31,4%
<b>Demanda externa</b>	13,2%	37,0%	49,7%
<b>Importación de insumos</b>	8,4%	52,6%	38,9%
<b>Stock de productos terminados</b>	17,5%	30,6%	51,9%
<b>Utilización de la UCI</b>	12,5%	42,0%	45,5%
<b>Necesidades de crédito</b>	40,7%	8,6%	50,7%

Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios

## ANEXO METODOLÓGICO

Para el cálculo de los datos de producción se construye un factor de ponderación “ $\delta$ ” con el objetivo de asignar a cada respuesta el peso respectivo que tiene en la población objeto de estudio. “ $\delta$ ” se obtiene a partir de la división entre el porcentaje que cada respuesta representa en los datos poblacionales y el porcentaje que representa en la muestra, teniendo en cuenta la incidencia por sector de actividad, región y tamaño de empresa. La distribución del universo de referencia se obtiene a partir de los datos del “Observatorio de empleo y Dinámica Empresarial, MTEySS”.

Previo clasificación de la muestra por rubro, región y tamaño de empresa se procede a la construcción de “ $\delta$ ”:

El factor de ponderación  $\delta_n$  correspondiente a la empresa  $n$  se obtiene a partir de la suma entre el factor de ponderación por rubro y provincia  $\alpha_{rw}$  más el factor de ponderación por tamaño de empresa  $\alpha_w$ . Siendo  $p_n$  la variación interanual de la empresa  $n$  entre 0 y  $N$ , se obtiene el promedio metalúrgico:

$$P = \frac{\sum_n^N (p_n \cdot \delta_n)}{\sum_n N \delta_n}$$

Para el ajuste estacional del índice de producción se utiliza el módulo X11 del programa X-13ARIMA-SEATS (US Census Bureau), el cual estima la estacionalidad por medio de promedios móviles aplicados de forma consecutiva e iterativa. En este sentido, el modelo utilizado identifica y filtra las fluctuaciones típicas de cada mes: factores climáticos, feriados móviles, variación de la actividad por días de la semana, etc.

Dada las características de este método, los valores estimados pueden sufrir modificaciones cuando se incorporen nuevos datos a la serie original lo que puede producir revisiones y ajustes en los valores ya publicados.



**ADIMRA**  
ASOCIACIÓN DE INDUSTRIALES METALÚRGICOS  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

**ESTUDIOS  
ECONÓMICOS**