



BOLETÍN ACTIVIDAD METALÚRGICA

Marzo 2024

DEPARTAMENTO DE
**ESTUDIOS
ECONÓMICOS**

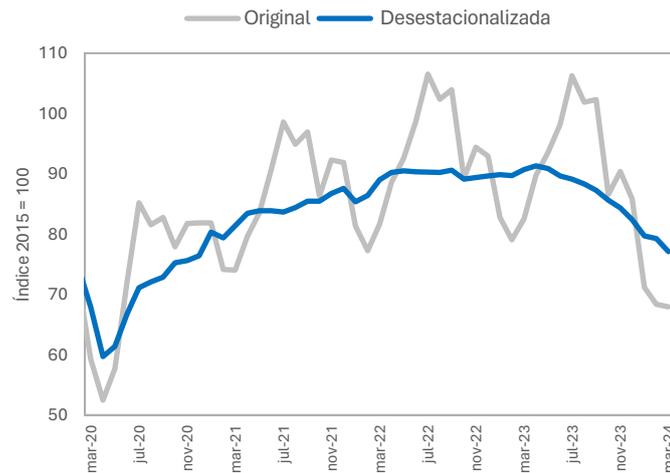


ADIMRA
ASOCIACIÓN DE INDUSTRIALES METALÚRGICOS
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Índice

| | |
|--|--------|
| <i>Síntesis</i> | pág. 2 |
| <i>Producción, UCI y Empleo</i> | pág. 3 |
| <i>Análisis sectorial</i> | pág. 4 |
| <i>Análisis por cadena de valor</i> | pág. 4 |
| <i>Análisis a nivel provincial</i> | pág. 5 |
| <i>Comercio Exterior</i> | pág. 6 |
| <i>Industria metalúrgica en otros países</i> | pág. 7 |
| <i>Expectativas</i> | pág. 7 |
| <i>Anexo metodológico</i> | pág. 8 |

RESUMEN ACTIVIDAD METALÚRGICA



*La variación acumulada corresponde a la suma acumulada de la variación mensual de los primeros tres meses del año.

La producción metalúrgica registró, durante marzo, una variación interanual de -17,7%. Con respecto al mes anterior, disminuyó un -2,8% y, de esta manera, durante los primeros tres meses del año acumula una retracción de -6,6%.

Variaciones interanuales por sector

BIENES DE CAPITAL



-18,3%

CARROCERÍAS Y
REMOLQUES



-25,9%

MAQUINARIA
AGRÍCOLA



-13,3%

EQUIPAMIENTO
MÉDICO



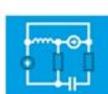
-17,4%

OTROS PROD. DE
METAL



-18,3%

EQUIPOS Y APARATOS
ELÉCTRICOS



-19,7%

FUNDICIÓN



-20,4%

AUTOPARTES



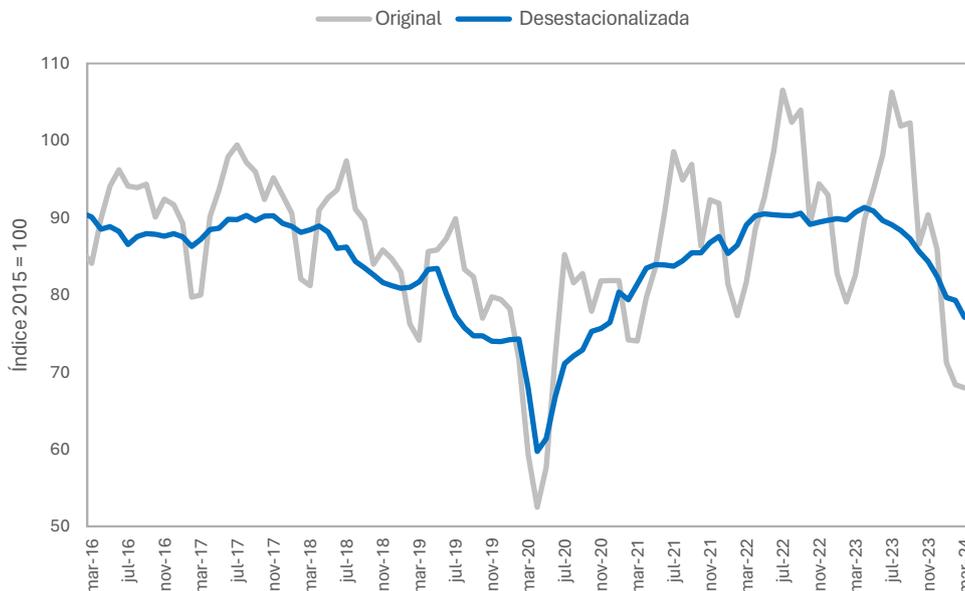
-12,0%

ANÁLISIS AGREGADO

La actividad metalúrgica registró, durante marzo, una variación interanual de -17,7%. Con respecto al mes anterior, disminuyó un -2,8% y, de esta manera, durante los primeros tres meses del año acumula una retracción de -6,6%.

El bajo nivel de actividad registrado durante marzo solo es superado, en los últimos 8 años, por los 4 meses más duros de la pandemia del 2020.

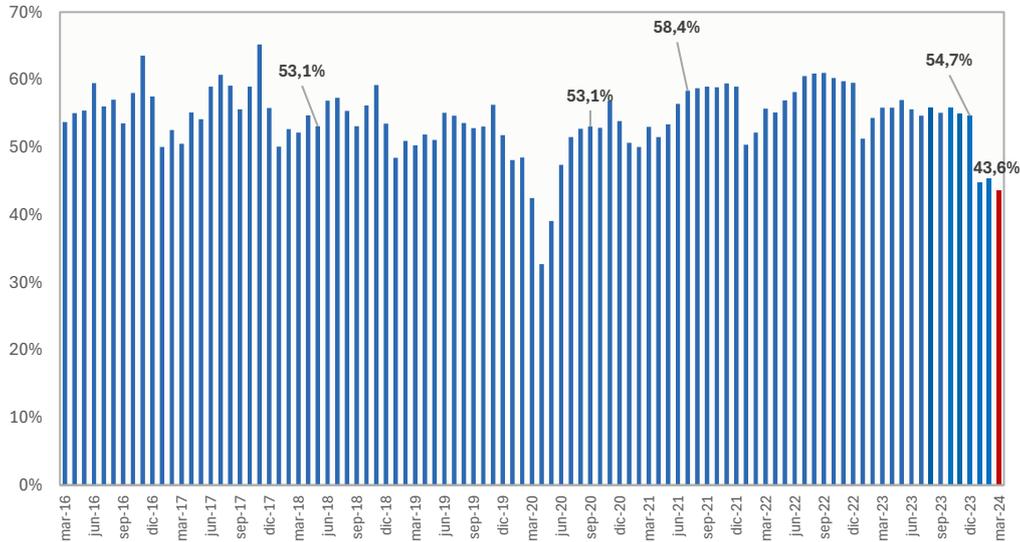
Gráfico 1. Índice de producción metalúrgica



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a relevamientos propios

Al observar la utilización de la capacidad instalada (UCI) podemos observar una dinámica similar en cuanto a la evolución de esta variables para los últimos meses. En efecto, durante marzo del 2024 la utilización de los recursos disminuyó más de 10 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año previo. Por otro lado, cayó casi 2 p.p con respecto al mes previo de este año.

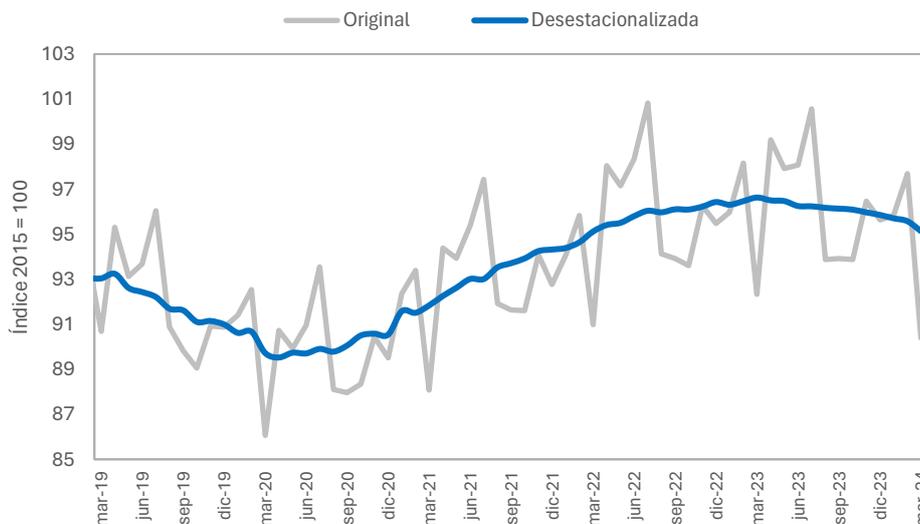
Gráfico 2. Utilización de la capacidad instalada (UCI)



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

A pesar de las fuertes contracciones en la actividad verificadas en los últimos meses, aún no se observa una situación de tal magnitud en el nivel de empleo que aportan las empresas del sector. Si comparamos contra el mes previo, el empleo se contrajo -0,5%. Se observa una relativa estabilidad. Luego de la fuerte recuperación de los puestos de trabajo luego del 2020, el número se mantiene en términos relativamente estables desde mediados del 2022.

Gráfico 3. Evolución del nivel de empleo en empresas metalúrgicas



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

ANÁLISIS SECTORIAL

A nivel sectorial, se puede observar en el gráfico 4 que la contracción registrada a nivel general se ha replicado en todos los rubros que componen el entramado metalúrgico. A su vez, puede observarse como los diferentes colores que componen el cuadro evidencian el retroceso en el nivel de actividad que comenzó a mitad de año del 2023 y que se profundizó fuertemente desde finales del mismo año.

Como puntos más relevantes podemos destacar que el sector de Maquinaria Agrícola, si bien aún se encuentra afectado por la sequía de los años previos, fue uno de los rubros que menos cayó durante marzo, sobre todo por un desempeño relativamente mejor de las empresas que se encuentran en Buenos Aires.

Por otro lado, el resto de sectores han registrado caídas que van desde -17% hasta casi -26% en términos interanuales.

Gráfico 4. Variaciones interanuales de la producción por sector metalúrgico

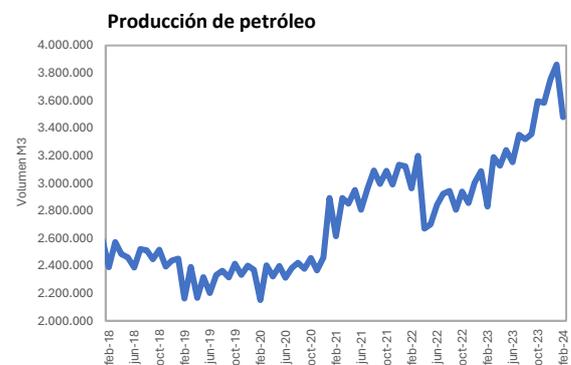
| | ene-23 | feb-23 | mar-23 | abr-23 | may-23 | jun-23 | jul-23 | ago-23 | sep-23 | oct-23 | nov-23 | dic-23 | ene-24 | feb-24 | mar-24 |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Maquinaria agrícola | -13,9% | -4,3% | -10,5% | -9,4% | -15,3% | -19,7% | -17,6% | -13,6% | -17,3% | -16,7% | -15,3% | -16,8% | -18,9% | -19,5% | -13,3% |
| Autopartes | -2,5% | -2,0% | 5,1% | 8,6% | 1,7% | 2,1% | -5,1% | -0,4% | -2,1% | -1,4% | -5,1% | -13,8% | -11,5% | -10,7% | -12,0% |
| Bienes de capital | 0,9% | 4,9% | 3,2% | 4,5% | 3,1% | 1,6% | 1,9% | 2,4% | -2,0% | -0,4% | -2,1% | -12,5% | -14,6% | -11,3% | -18,3% |
| Fundición | 7,1% | 5,3% | 2,1% | 2,6% | 9,5% | 5,2% | 5,6% | -3,8% | -4,8% | -7,6% | -5,1% | 0,4% | -10,7% | -11,0% | -20,4% |
| Otros productos de metal | 5,1% | 0,9% | 2,3% | -2,0% | 1,1% | 0,6% | -2,6% | 3,4% | 2,9% | 2,2% | -1,7% | 1,5% | -14,4% | -16,9% | -18,3% |
| Equipos y aparatos eléctricos | 3,9% | 3,2% | 3,0% | 4,4% | 4,6% | 1,7% | 5,8% | 5,5% | 4,2% | -8,6% | 0,7% | -10,4% | -10,4% | -8,0% | -19,7% |
| Equipamiento médico | -6,2% | -0,2% | -4,4% | 2,4% | -2,5% | 3,0% | 5,4% | 3,1% | 4,8% | 3,1% | 0,9% | -0,6% | -21,8% | -22,9% | -17,4% |
| Carrocerías y remolques | 1,6% | 1,9% | 1,3% | 3,2% | 1,3% | -1,3% | -0,8% | -2,9% | -3,4% | -9,8% | -6,9% | -13,4% | -10,6% | -11,4% | -25,9% |
| Promedio metalúrgico | 1,7% | 2,3% | 1,1% | 1,4% | 1,1% | -0,4% | -0,2% | -0,5% | -1,6% | -2,9% | -4,2% | -7,6% | -14,0% | -13,5% | -17,7% |

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a relevamientos propios

ANÁLISIS POR CADENA DE VALOR

De manera similar, podemos realizar un análisis desagregado como el anterior pero esta vez analizando qué sucede con la producción de las empresas en relación a las cadenas de valor a la que estas están vinculadas.

Las empresas que están vinculadas a las cadenas de petróleo, gas, minería y energía eléctrica continúan mostrando desempeños relativos mejores que en el resto de cadenas. Esto se debe al buen desempeño que están demostrando la producción del gas, petróleo y la minería en general lo cuál puede observarse en los gráficos de la derecha.



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

A pesar de esta situación, durante el mes de marzo, estas empresas igualmente registraron variaciones interanuales negativas pero en una menor cuantía que otras. Esto puede observarse en el gráfico 5.

Por otro lado, las empresas que han tenido mayores caídas en el mes han sido las vinculadas a las cadenas del consumo final y de la construcción dada las fuertes caídas que estas dos variables han registrado en la economía a nivel general. Siguiendo al ISAC que cálculo INDEC, la construcción acumula una caída de 21% en los últimos tres meses.

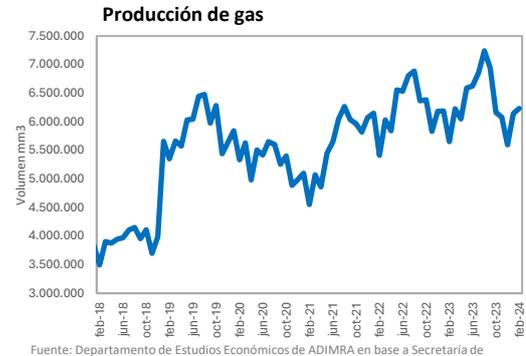


Gráfico 5. Variaciones interanuales de la producción según cadena de valor

| | ene-23 | feb-23 | mar-23 | abr-23 | may-23 | jun-23 | jul-23 | ago-23 | sep-23 | oct-23 | nov-23 | dic-23 | ene-24 | feb-24 | mar-24 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Agrícola | 0,1% | 2,3% | -4,1% | -4,0% | -5,5% | -11,0% | -6,4% | -5,4% | -7,2% | -7,2% | -8,8% | -10,4% | -17,9% | -15,8% | -18,0% |
| Energía eléctrica | 7,7% | 3,3% | 9,1% | 5,8% | 5,7% | 3,4% | 9,6% | 5,8% | 7,6% | -2,6% | 3,3% | -7,1% | -1,3% | -1,7% | -7,1% |
| Automotriz | 4,6% | 1,1% | 4,7% | 2,6% | 3,2% | 3,8% | 2,1% | 1,6% | -0,7% | -1,2% | -6,6% | -9,5% | -16,6% | -14,2% | -14,5% |
| Construcción | 4,9% | 4,8% | 2,4% | 1,5% | 5,6% | 1,2% | -1,5% | 0,0% | -5,9% | -7,9% | -2,3% | -9,3% | -20,4% | -24,8% | -28,5% |
| Alimentos y Bebidas | 3,7% | 3,7% | -1,7% | 4,4% | 2,7% | 2,3% | 2,7% | 3,8% | 1,7% | 2,8% | 3,9% | -10,9% | -19,2% | -14,4% | -10,3% |
| Consumo final | -2,4% | -1,5% | -3,2% | -2,4% | -4,6% | 0,3% | 0,4% | 2,6% | -1,4% | -1,4% | -6,9% | -4,3% | -20,5% | -21,5% | -26,9% |
| Petróleo y gas | 4,5% | 9,4% | 8,7% | 6,8% | 6,2% | 7,7% | 5,3% | 5,3% | 4,7% | 1,2% | 3,8% | -3,9% | -5,1% | 1,0% | -8,1% |
| Minero | 4,7% | 7,8% | 8,2% | 5,5% | 5,2% | 5,6% | 5,4% | 3,2% | 8,1% | 0,5% | 3,4% | -2,6% | -1,1% | -0,9% | -8,9% |

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

ANÁLISIS POR PROVINCIA

En el análisis provincial, la caída también ha sido generalizada con una variabilidad considerable. En este sentido, Santa Fe continua siendo la provincia más afectada por la influencia del sector de maquinaria agrícola donde, por el momento, no se registra una recuperación. En Buenos Aires, por el contrario, parecería comenzar a verse una recuperación del sector de maquinaria agrícola ya que, si bien también se registró una contracción, fue menor a la de Santa Fe.

Por otro lado, las dos provincias que menores caídas han registrado han sido Mendoza y Entre Ríos. En ambos casos, algunas empresas del sector de Bienes de Capital han influenciado para este resultado.

Las variaciones interanuales por provincia pueden observarse en el gráfico 6, donde, a su vez, puede verse como se ha ido profundizando la contracción de la producción en los últimos meses.

Gráfico 6. Variaciones interanuales de la producción por provincia

| | ene-23 | feb-23 | mar-23 | abr-23 | may-23 | jun-23 | jul-23 | ago-23 | sep-23 | oct-23 | nov-23 | dic-23 | ene-24 | feb-24 | mar-24 |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Buenos Aires | -2,0% | -0,5% | 3,4% | 2,5% | 2,7% | 2,2% | 3,3% | 2,7% | 4,8% | -1,1% | -3,3% | -6,2% | -12,8% | -10,6% | -17,7% |
| Santa Fe | -0,7% | 1,9% | -2,2% | -1,6% | -5,8% | -5,5% | -6,1% | -6,4% | -5,4% | -7,6% | -9,1% | -15,9% | -19,4% | -18,0% | -22,1% |
| Córdoba | 3,0% | 1,5% | -3,5% | -0,3% | -2,9% | -5,3% | 3,7% | 0,6% | -3,3% | -2,8% | -6,8% | -11,8% | -12,7% | -14,1% | -16,7% |
| Mendoza | 2,9% | 4,5% | 4,2% | 5,4% | 6,8% | 6,9% | 2,6% | 0,5% | 4,8% | 3,7% | 0,7% | -6,1% | -11,3% | -12,5% | -10,2% |
| Entre Ríos | 2,9% | 2,4% | 4,1% | -0,9% | 1,5% | 0,6% | 1,7% | 2,8% | -2,8% | -6,9% | 0,9% | 3,1% | -14,2% | -13,1% | -9,6% |
| Promedio general | 1,7% | 2,3% | 1,1% | 1,4% | 1,1% | -0,4% | -0,2% | -0,5% | -1,6% | -2,9% | -4,2% | -7,6% | -14,0% | -13,5% | -17,7% |

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

COMERCIO EXTERIOR

Con respecto al comercio exterior, tanto las importaciones como exportaciones de productos metalúrgicos han disminuido, durante marzo, con respecto al mismo mes del año previo. Sin embargo, es necesario destacar que, en el caso de las exportaciones, las ventas al exterior de bienes de capital han aumentado con respecto año previo.

De este manera, durante el 2024, ya se exportaron cerca de mil millones de USD en productos metalúrgicos, mientras que se importaron alrededor de 5000 millones de los mismos.

Durante marzo del presente año, las exportaciones registraron un monto total de 380 millones de USD y cayeron -5,4% con respecto año previo. Las importaciones, por su lado, fueron de 1610 millones de USD y tuvieron una variación interanual negativa de -39,5%.

Gráfico 7. Exportaciones e importaciones de productos metalúrgicos

| | 2023 | 2024 | Var. | | 2023 | 2024 | Var. |
|----------------------|-----------------|---------------|---------------|----------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Enero | \$ 424 | \$ 272 | -35,9% | Enero | \$ 2.284 | \$ 1.825 | -20,1% |
| Febrero | \$ 348 | \$ 305 | -12,4% | Febrero | \$ 1.985 | \$ 1.605 | -19,1% |
| Marzo | \$ 402 | \$ 380 | -5,4% | Marzo | \$ 2.661 | \$ 1.610 | -39,5% |
| Abril | \$ 451 | - | - | Abril | \$ 2.375 | - | - |
| Mayo | \$ 447 | - | - | Mayo | \$ 2.762 | - | - |
| Junio | \$ 341 | - | - | Junio | \$ 2.544 | - | - |
| Julio | \$ 445 | - | - | Julio | \$ 2.560 | - | - |
| Agosto | \$ 421 | - | - | Agosto | \$ 3.059 | - | - |
| Septiembre | \$ 316 | - | - | Septiembre | \$ 2.782 | - | - |
| Octubre | \$ 392 | - | - | Octubre | \$ 2.564 | - | - |
| Noviembre | \$ 371 | - | - | Noviembre | \$ 2.372 | - | - |
| Diciembre | \$ 410 | - | - | Diciembre | \$ 1.624 | - | - |
| Total ene-mar | \$ 1.174 | \$ 957 | -18,5% | Total ene-mar | \$ 6.930 | \$ 5.040 | -27,3% |

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. Nuestro principal socio comercial, que es Brasil, registró una variación positiva en su producción luego de 11 meses consecutivos de contracciones. El sector de equipos de informática y metalurgia en general ha destacado positivamente sobre el resto.

Por otro lado, Estados Unidos registró una ligera disminución en su ritmo de crecimiento producto de una caída en el sector de maquinarias que ha sido compensada, parcialmente, por la producción de artículos electrónicos.

México, por su parte, volvió a registrar un aumento en su producción luego de la disminución observada durante diciembre. Caso similar es el chileno, donde la producción aumentó 14,1% en forma interanual.

Gráfico 8. Variaciones interanuales de la producción metalúrgica para países seleccionados

| | ene-23 | feb-23 | mar-23 | abr-23 | may-23 | jun-23 | jul-23 | ago-23 | sep-23 | oct-23 | nov-23 | dic-23 | ene-24 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|  | 0,3% | -4,8% | -0,2% | -5,2% | -3,0% | -4,5% | -5,3% | -3,4% | -6,5% | -5,6% | -6,9% | -4,2% | 2,3% |
|  | 3,6% | 18,5% | -2,8% | 1,4% | 2,9% | -0,7% | -5,6% | 2,6% | -3,6% | 7,7% | 4,9% | -2,8% | 14,1% |
|  | -29,1% | 12,2% | 22,0% | -20,4% | 43,3% | -16,1% | 36,3% | -3,7% | -6,9% | -1,6% | -15,7% | -5,9% | 22,9% |
|  | 1,6% | 1,3% | -1,2% | 0,5% | 1,1% | 0,7% | 1,3% | 1,3% | 0,7% | -1,4% | 1,0% | 2,1% | 0,2% |
|  | -9,7% | -9,5% | -19,7% | -0,9% | -20,8% | -16,2% | -5,3% | -1,4% | -7,5% | -5,5% | 21,4% | 3,5% | 2,0% |
|  | 8,6% | 6,1% | 4,6% | 4,2% | 2,2% | 8,5% | 3,1% | 5,4% | 2,5% | 3,1% | 2,4% | -1,3% | 1,1% |
|  | 1,7% | 2,3% | 1,1% | 1,4% | 1,1% | -0,4% | -0,2% | -0,5% | -1,6% | -2,9% | -4,2% | -7,6% | -14,0% |

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

EXPECTATIVAS

Con relación a las expectativas para diversas variables, podemos observar que el más del 40% de las empresas cree que disminuirá su producción en los siguientes meses, y un 28% piensa que lo aumentará. Sucede algo similar al observar las expectativas de la demanda interna, donde un 43% de las empresas que disminuirá, y las expectativas en torno al uso de la capacidad instalada donde 43% cree que también disminuirá.

Con respecto a la demanda del resto del mundo, la mayoría cree que no verá cambios significativos, al igual que con la importación de insumos. Sin embargo, con respecto a esta última variable, son más las empresas que creen que va a aumentar que las que creen que disminuirá.

Por último, un 32,2% de las firmas cree que va a disminuir su stock de productos, mientras que un 27,6% cree que lo aumentará.

Gráfico 9. Expectativas del futuro para diversas variables

| | Aumentará | Disminuirá | Sin cambios |
|--------------------------------------|-----------|------------|-------------|
| Producción | 28,2% | 41,5% | 30,3% |
| Demanda interna | 26,9% | 42,9% | 30,2% |
| Demanda externa | 18,6% | 17,5% | 63,9% |
| Importación de insumos | 37,7% | 26,2% | 36,2% |
| Stock de productos terminados | 34,7% | 28,7% | 36,5% |
| Utilización de la UCI | 22,8% | 43,5% | 33,7% |
| Necesidades de crédito | 49,0% | 7,6% | 43,3% |

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a relevamientos propios

ANEXO METODOLÓGICO

La principal fuente de información del documento es la Encuesta de Actividad Económica Metalúrgica que se realiza de manera mensual. A partir de las distintas respuestas proporcionadas por empresas del sector para las distintas variables bajo análisis se calculan los diferentes índices e indicadores presentados en el informe.

Para el índice de producción en particular se emplea una ponderación triple basada en tres variables: peso a nivel provincial, peso a nivel sectorial y tamaño de la empresa.

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

DEPARTAMENTO DE
**ESTUDIOS
ECONÓMICOS**