



BOLETÍN ACTIVIDAD METALÚRGICA

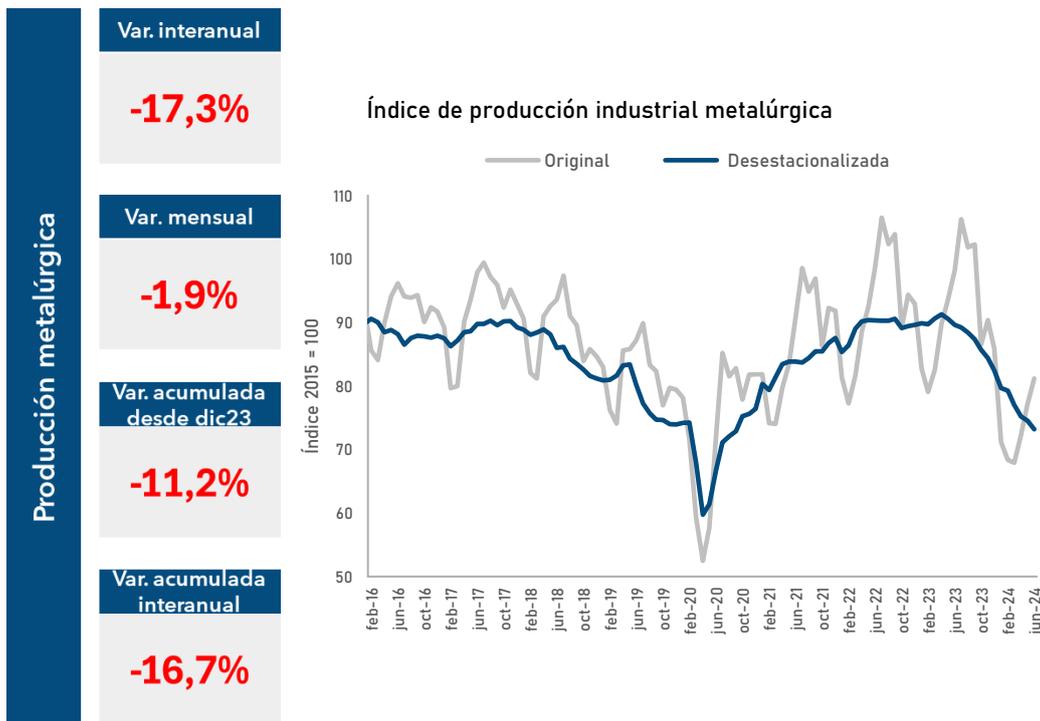
Junio 2024



DEPARTAMENTO DE
**ESTUDIOS
ECONÓMICOS**

RESUMEN

La actividad metalúrgica registró, durante el mes de junio, una contracción en términos interanuales de -17,3%. Si lo comparamos contra el mes anterior, el sector disminuyó su producción en -1,9%. Durante el primer semestre del 2024, el sector cayó -16,7% si lo comparamos contra el primer semestre del 2023. Por otro lado, la caída desde diciembre del 2023 asciende a -11,2%.



Variaciones interanuales de la producción metalúrgica por sector			
Maq. Agrícola	Autopartes	Otros. prod. metal	Equipos eléctricos
-9,6%	-17,1%	-20,2%	-19,1%
Bienes de capital	Equipo Médico	Fundición	Carroce.y Remolq.
-17,6%	-15,7%	-24,7%	-15,5%

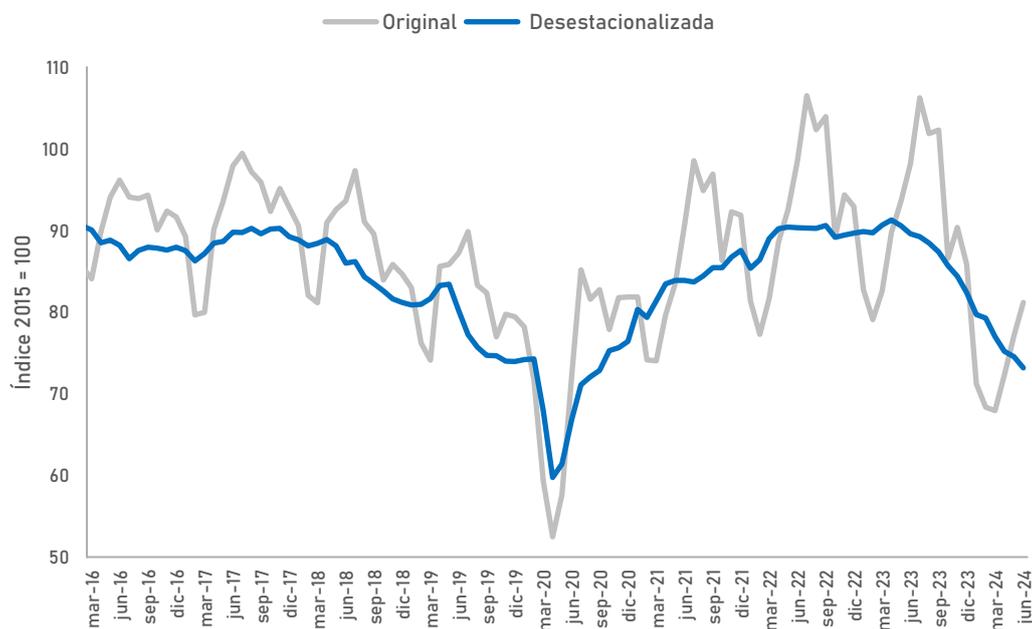
ÍNDICE

ANÁLISIS AGREGADO	4
ANÁLISIS SECTORIAL.....	6
ANÁLISIS POR CADENA DE VALOR	6
ANÁLISIS POR PROVINCIA	8
COMERCIO EXTERIOR	8
INDUSTRIA METALÚRGICA EN PAÍSES DE LA REGIÓN	9
EXPECTATIVAS	10
ANEXO METODOLÓGICO.....	11

ANÁLISIS AGREGADO

La actividad metalúrgica registró, durante junio, una variación interanual de -17,3%. Con respecto al mes anterior, disminuyó -1,9%. De esta manera, el sector cerró el primer semestre del año con una caída de -16,7% contra el primer semestre del 2023. Si comparamos contra diciembre del 2023, la caída es de -11,2%.

Gráfico 1. Índice de producción industrial metalúrgica

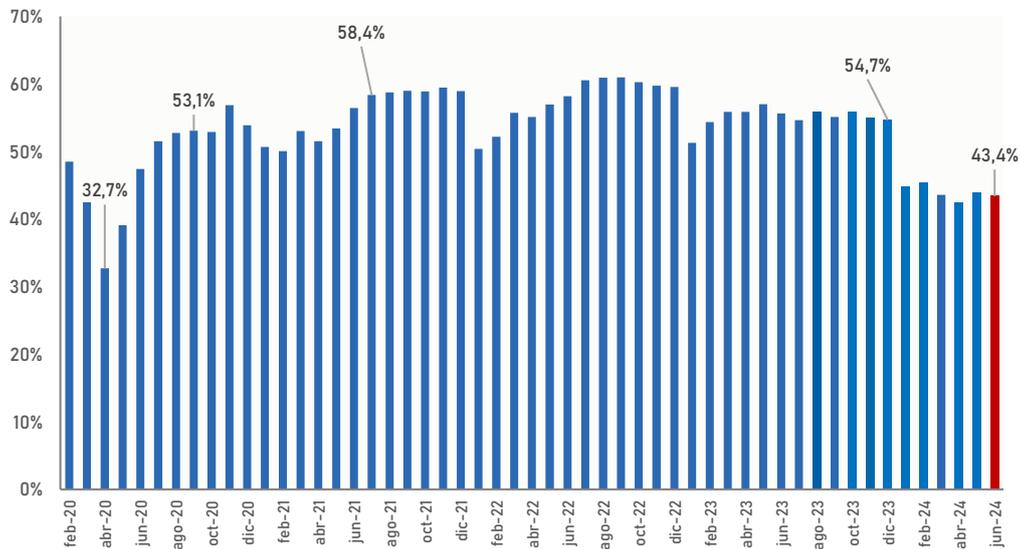


Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

La caída mensual del sector volvió a acelerarse luego de la ralentización que experimentó en el mes de mayo.

De manera similar, la utilización de la capacidad instalada (UCI) también registró una fuerte contracción durante el mes de junio. Si lo comparamos contra el mismo mes del año previo, la UCI disminuyó -12,2 p.p. Por otro lado, el promedio del 2024 se encuentra -11,2 p.p. por debajo del promedio del 2023.

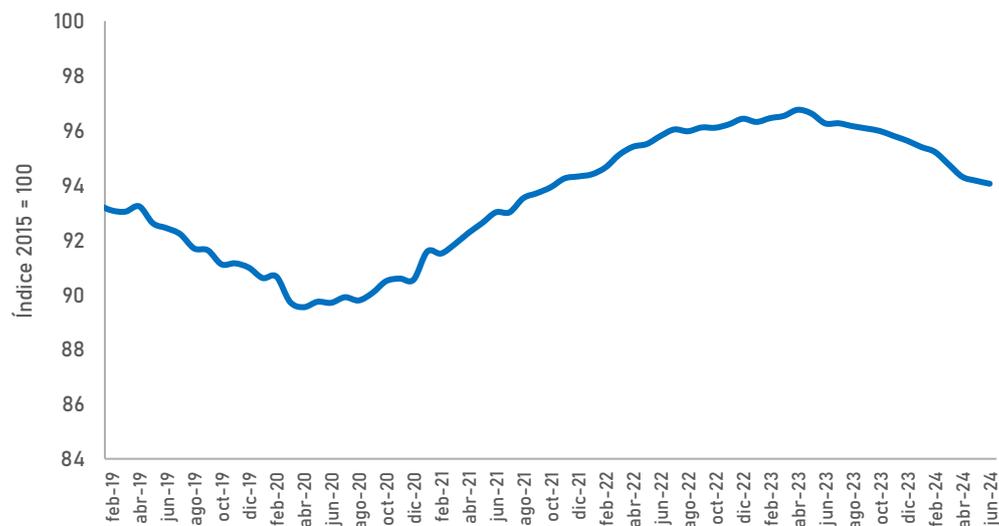
Gráfico 2. Nivel de utilización de la capacidad instalada (UCI)



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

En cuanto al nivel de empleo, se observa una disminución interanual de -2,8%. Si comparamos contra el mes de mayo, el empleo disminuyó -0,1% registrando otra leve desaceleración con respecto a los meses anteriores.

Gráfico 3. Evolución del nivel de empleo en empresas metalúrgicas



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

ANÁLISIS SECTORIAL

En el análisis hacia el interior de la industria metalúrgica, podemos observar, nuevamente, una caída sistémica en todos los subsectores que componen este entramado industrial.

El sector que menos ha caído durante este mes ha vuelto a ser Maquinaria Agrícola, con algunas empresas que han comenzado a crecer luego de los muy bajos niveles de producción registrados el año previo producto de la sequía. Sin embargo, el sector sigue con caídas muy fuertes y acumula más de un año sin crecer de forma interanual.

Por otro lado, el sector que mas ha caído durante el mes de junio ha sido el de Fundición, seguido por Otros Productos de Metal y Equipos y aparatos eléctricos.

Gráfico 4. Dispersión de sectores metalúrgicos

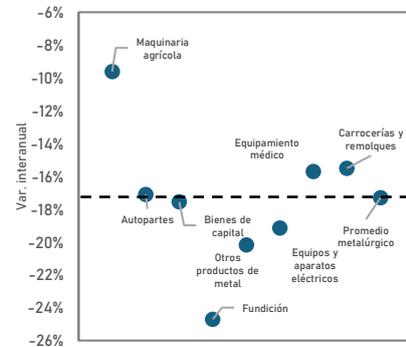


Gráfico 5. Variaciones interanuales a nivel sectorial

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

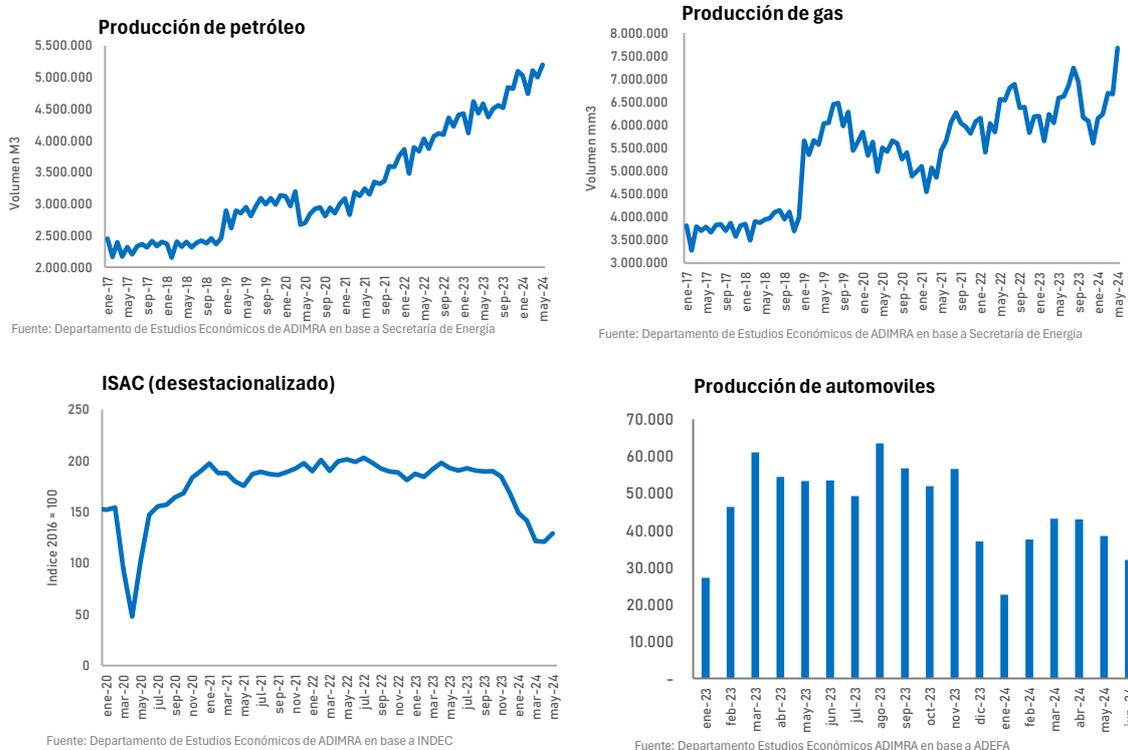
Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

ANÁLISIS POR CADENA DE VALOR

En el análisis por cadena de valor, es decir, las variaciones interanuales de la producción de las empresas teniendo en cuenta las cadenas de valor más importantes a las que provee, podemos notar, también, caídas generalizadas (gráfico 6) pero con algunas diferencias significativas.

Las firmas metalúrgicas vinculadas a la cadena de petróleo y gas continúan registrando las menores variaciones interanuales negativas, seguidas por las vinculadas al sector minero y al agro.

Gráfico 6. Evolución de cadenas de valor relevantes para el sector



Por otro lado, los establecimientos vinculados a la cadena de valor de la construcción siguen registrando caídas mucho más fuertes que el promedio general producto de la disminución en la obra pública y la actividad de la construcción en general, como puede observarse en el gráfico de la actividad de la construcción (ISAC) que elabora INDEC el cual continua en niveles muy bajos.

De manera similar, las firmas que destinan parte de su producción al consumo final también continúan registrando fuertes bajas en su producción, al igual que las vinculadas al sector automotriz donde la producción de automoviles cayó 40% interanual según datos de ADEFA.

Gráfico 7. Variaciones interanuales de la producción según cadena de valor

	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Agrícola	-11,0%	-6,4%	-5,4%	-7,2%	-7,2%	-8,8%	-10,4%	-17,9%	-15,8%	-18,0%	-19,7%	-15,2%	-12,8%
Energía eléctrica	3,4%	9,6%	5,8%	7,6%	-2,6%	3,3%	-7,1%	-1,3%	-1,7%	-7,1%	-14,2%	-11,8%	-14,3%
Automotriz	3,8%	2,1%	1,6%	-0,7%	-1,2%	-6,6%	-9,5%	-16,6%	-14,2%	-14,5%	-15,3%	-22,1%	-17,6%
Construcción	1,2%	-1,5%	0,0%	-5,9%	-7,9%	-2,3%	-9,3%	-20,4%	-24,8%	-28,5%	-24,3%	-25,8%	-29,9%
Alimentos y Bebidas	2,3%	2,7%	3,8%	1,7%	2,8%	3,9%	-10,9%	-19,2%	-14,4%	-10,3%	-23,1%	-22,7%	-13,8%
Consumo final	0,3%	0,4%	2,6%	-1,4%	-1,4%	-6,9%	-4,3%	-20,5%	-21,5%	-26,9%	-28,9%	-19,5%	-22,9%
Petróleo y gas	7,7%	5,3%	5,3%	4,7%	1,2%	3,8%	-3,9%	-5,1%	1,0%	-8,1%	-4,6%	0,7%	-6,4%
Minero	5,6%	5,4%	3,2%	8,1%	0,5%	3,4%	-2,6%	-1,1%	-0,9%	-8,9%	-8,3%	-10,5%	-11,1%
Promedio metalúrgico	-0,4%	-0,2%	-0,5%	-1,6%	-2,9%	-4,2%	-7,6%	-14,0%	-13,5%	-17,7%	-19,5%	-17,6%	-17,3%

Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

ANÁLISIS POR PROVINCIA

En las principales provincias metalúrgicas se observan, nuevamente, caídas generalizadas en todas las regiones con valores que van desde -9% hasta -20%.

En Santa Fe la producción del sector cayó de manera mucho más intensa, nuevamente, que en el resto de provincias, con fuertes disminuciones en el sector de equipos eléctricos y autopartes. La maquinaria agrícola, por su lado, fue el sector que menos disminuyó en términos relativos en la provincia. Algo similar ocurre en Córdoba, pero en la provincia son los fabricantes de bienes de capital quienes han sufrido la mayor caída.

En Mendoza, se ha registrado una caída por debajo del promedio del sector metalúrgico en su conjunto. En Buenos Aires, al igual que en Santa Fe, el sector de maquinaria agrícola parece comenzar a recuperarse con empresas que están aumentando su producción con respecto a un año anterior que ha sido muy malo producto de la sequía. Sin embargo, las caídas continúan siendo fuertes.

Gráfico 8. Variaciones interanuales a nivel provincial

	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Buenos Aires	2,2%	3,3%	2,7%	4,8%	-1,1%	-3,3%	-6,2%	-12,8%	-10,6%	-17,7%	-19,1%	-16,6%	-17,8%
Santa Fe	-5,5%	-6,1%	-6,4%	-5,4%	-7,6%	-9,1%	-15,9%	-19,4%	-18,0%	-22,1%	-21,2%	-21,1%	-20,3%
Córdoba	-5,3%	3,7%	0,6%	-3,3%	-2,8%	-6,8%	-11,8%	-12,7%	-14,1%	-16,7%	-11,4%	-18,8%	-11,7%
Mendoza	6,9%	2,6%	0,5%	4,8%	3,7%	0,7%	-6,1%	-11,3%	-12,5%	-10,2%	-15,3%	-17,8%	-15,3%
Entre Ríos	0,6%	1,7%	2,8%	-2,8%	-6,9%	0,9%	3,1%	-14,2%	-13,1%	-9,6%	-12,9%	-11,5%	-8,9%
Promedio general	-0,4%	-0,2%	-0,5%	-1,6%	-2,9%	-4,2%	-7,6%	-14,0%	-13,5%	-17,7%	-19,5%	-17,6%	-17,3%

Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

COMERCIO EXTERIOR

Con respecto al comercio exterior, tanto las importaciones como exportaciones de productos metalúrgicos han disminuido, durante mayo (último dato disponible de INDEC), con respecto al mismo mes del año previo.

Durante este mes, las exportaciones registraron un monto total de 435 millones de USD y cayeron -2,7% con respecto al año previo. Las importaciones, por su lado, fueron de 1763 millones de USD y tuvieron una variación interanual negativa de -36,2%.

De este manera, durante el 2024, ya se exportaron más de 1800 millones de USD en productos metalúrgicos, mientras que se importaron alrededor de 8600 millones de los mismos.

Gráfico 9. Evolución reciente de las exportaciones (izquierda) e importaciones (derecha) de productos metalúrgicos en millones de dólares

	2023	2024	Var.		2023	2024	Var.
Enero	\$ 424	\$ 273	-35,7%	Enero	\$ 2.284	\$ 1.845	-19,2%
Febrero	\$ 348	\$ 307	-11,8%	Febrero	\$ 1.985	\$ 1.621	-18,4%
Marzo	\$ 402	\$ 404	0,5%	Marzo	\$ 2.661	\$ 1.609	-39,5%
Abril	\$ 451	\$ 444	-1,7%	Abril	\$ 2.375	\$ 1.823	-23,2%
Mayo	\$ 447	\$ 435	-2,7%	Mayo	\$ 2.762	\$ 1.763	-36,2%
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	-	-
Ene-Mayo	\$ 2.073	\$ 1.863	-10,1%	Ene-Mayo	\$ 12.066	\$ 8.661	-28,2%

Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a INDEC

INDUSTRIA METALÚRGICA EN PAÍSES DE LA REGIÓN

Tomando como referencia los últimos datos disponibles para los diferentes países de la región podemos observar distintas variaciones en la producción de las regiones seleccionadas.

Brasil es el país que mayor crecimiento interanual, nuevamente, ha registrado durante el mes de mayo, con un buen desempeño del sector de máquinas y equipos eléctricos. El otro país que ha registrado una variación positiva ha sido Estados Unidos, también con un buen desempeño en el sector de equipos eléctricos.

México, por su lado, evidenció otra caída interanual con un -2,4%. Ha tenido un buen desempeño en la fabricación de autopartes, que no ha compensando la caída en el resto de rubros. Perú, por su lado, también registró una caída de -4,5% al igual que Uruguay, pero estos en una magnitud mayor.

Gráfico 10. Variaciones interanuales de la producción metalúrgica por país

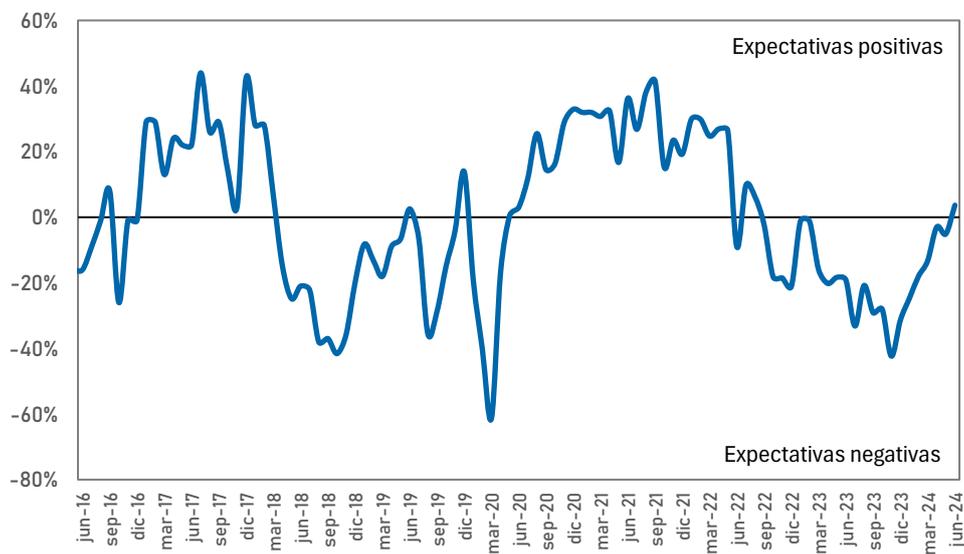
	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24
	-3,0%	-4,5%	-5,3%	-3,4%	-6,5%	-5,6%	-6,9%	-4,2%	2,3%	4,7%	-2,6%	8,9%	1,0%
	2,9%	-0,7%	-5,6%	2,6%	-3,6%	7,7%	4,9%	-2,8%	14,1%	-2,7%	-2,4%	1,9%	-3,5%
	43,3%	-16,1%	36,3%	-3,7%	-6,9%	-1,6%	-15,7%	-5,9%	22,9%	-11,3%	-45,0%	22,3%	-8,5%
	1,1%	0,7%	1,3%	1,3%	0,7%	-1,4%	1,0%	2,1%	0,2%	0,7%	2,7%	-0,6%	0,8%
	-20,8%	-16,2%	-5,3%	-1,4%	-7,5%	-5,5%	21,4%	3,5%	2,0%	-12,4%	-18,4%	-4,5%	s/d
	2,2%	8,5%	3,1%	5,4%	2,5%	3,1%	2,4%	-1,3%	1,1%	-3,7%	-11,2%	-3,1%	-2,4%
	1,1%	-0,4%	-0,2%	-0,5%	-1,6%	-2,9%	-4,2%	-7,6%	-14,0%	-14,0%	-17,7%	-19,5%	-17,6%

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

EXPECTATIVAS

En relación a las expectativas con respecto a los próximos tres meses, podemos notar que son positivas por primera vez en mucho tiempo. La diferencia entre las empresas que creían que iban a aumentar su producción y las que no, ha tocado piso en dic/nov del 2023 y, desde entonces, ha ido creciendo todos los meses pero recién durante junio éstas han sido positivas. En este sentido, las empresas que creen que aumentarán su producción son el 33,5% y las que creen que disminuirá son el 29,9%.

Gráfico 11. Neto de expectativas de producción



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

Por otro lado, las expectativas para otras variables (gráfico 12) también muestra una mejora en los últimos meses.

Gráfico 12. Expectativas para otras variables

El neto corresponde a la diferencia entre “aumentará” y “disminuirá”

Importación de insumos				
	Aumentará	Disminuirá	Sin cambios	Neto
ago-23	16,6%	41,2%	42,2%	-24,6%
sep-23	8,4%	52,6%	38,9%	-44,2%
oct-23	14,9%	43,0%	42,2%	-28,1%
nov-23	16,7%	34,0%	49,3%	-17,4%
dic-23	27,0%	34,1%	38,9%	-7,1%
ene-24	27,4%	28,8%	43,8%	-1,4%
feb-24	27,7%	23,5%	48,7%	4,2%
mar-24	37,7%	26,2%	36,2%	11,5%
abr-24	43,1%	19,0%	37,9%	24,1%
may-24	36,3%	17,0%	46,7%	19,3%
jun-24	32,7%	24,3%	43,0%	8,4%

Necesidades de crédito				
	Aumentará	Disminuirá	Sin cambios	Neto
ago-23	39,8%	6,3%	53,9%	33,5%
sep-23	40,7%	8,6%	50,7%	32,1%
oct-23	39,2%	6,0%	54,8%	33,2%
nov-23	41,2%	13,2%	45,6%	27,9%
dic-23	48,3%	8,0%	43,6%	40,3%
ene-24	48,6%	7,8%	43,6%	40,8%
feb-24	48,9%	7,5%	43,6%	41,4%
mar-24	49,0%	7,6%	43,3%	41,4%
abr-24	51,9%	4,5%	43,6%	47,4%
may-24	49,1%	3,7%	47,2%	45,4%
jun-24	48,9%	4,4%	46,7%	44,5%

Demanda interna				
	Aumentará	Disminuirá	Sin cambios	Neto
ago-23	15,6%	46,0%	38,5%	-30,4%
sep-23	16,0%	52,6%	31,4%	-36,6%
oct-23	12,8%	44,0%	43,2%	-31,2%
nov-23	12,7%	57,9%	29,4%	-45,2%
dic-23	18,9%	53,5%	27,6%	-34,7%
ene-24	21,7%	50,7%	27,6%	-29,0%
feb-24	24,5%	47,9%	27,6%	-23,3%
mar-24	26,9%	42,9%	30,2%	-15,9%
abr-24	25,8%	41,1%	33,1%	-15,3%
may-24	33,3%	40,2%	26,5%	-6,9%
jun-24	30,4%	35,4%	34,2%	-5,1%

Demanda externa				
	Aumentará	Disminuirá	Sin cambios	Neto
ago-23	14,0%	27,4%	58,6%	-13,4%
sep-23	13,2%	37,0%	49,7%	-23,8%
oct-23	13,1%	18,3%	68,6%	-5,2%
nov-23	17,8%	21,6%	60,5%	-3,8%
dic-23	14,5%	31,5%	54,1%	-17,0%
ene-24	19,7%	27,7%	52,5%	-8,0%
feb-24	25,0%	24,0%	51,0%	1,0%
mar-24	18,6%	17,5%	63,9%	1,0%
abr-24	19,0%	16,7%	64,3%	2,4%
may-24	21,0%	19,0%	60,0%	1,9%
jun-24	18,3%	22,0%	59,8%	-3,7%

Stock de productos terminados				
	Aumentará	Disminuirá	Sin cambios	Neto
ago-23	26,3%	25,8%	47,9%	0,6%
sep-23	17,5%	30,6%	51,9%	-13,1%
oct-23	16,9%	36,3%	46,7%	-19,4%
nov-23	21,0%	38,9%	40,1%	-17,9%
dic-23	24,8%	33,8%	41,4%	-9,1%
ene-24	27,6%	32,2%	40,1%	-4,6%
feb-24	31,2%	30,5%	38,3%	0,7%
mar-24	34,7%	28,7%	36,5%	6,0%
abr-24	36,2%	23,0%	40,8%	13,2%
may-24	26,3%	24,0%	49,7%	2,2%
jun-24	32,7%	24,3%	43,0%	8,4%

Utilización de la UCI				
	Aumentará	Disminuirá	Sin cambios	Neto
ago-23	13,1%	34,4%	52,5%	-21,4%
sep-23	12,5%	42,0%	45,5%	-29,5%
oct-23	7,1%	42,2%	50,8%	-35,1%
nov-23	10,9%	50,7%	38,4%	-39,8%
dic-23	15,3%	45,0%	39,7%	-29,7%
ene-24	17,1%	42,2%	40,7%	-25,2%
feb-24	18,8%	39,4%	41,8%	-20,6%
mar-24	22,8%	43,5%	33,7%	-20,7%
abr-24	21,5%	34,4%	44,2%	-12,9%
may-24	24,7%	30,9%	44,3%	-6,2%
jun-24	33,3%	30,2%	36,4%	3,1%

ANEXO METODOLÓGICO

La principal fuente de información del documento es la Encuesta de Actividad Económica Metalúrgica que se realiza de manera mensual a las empresas metalúrgicas. 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.

Por otro lado, los valores vinculados a las exportaciones pueden sufrir modificaciones mes a mes debido al método de estimación utilizado dado el secreto estadístico de INDEC.



DEPARTAMENTO DE
**ESTUDIOS
ECONÓMICOS**