



BOLETÍN ACTIVIDAD METALÚRGICA

Julio 2024

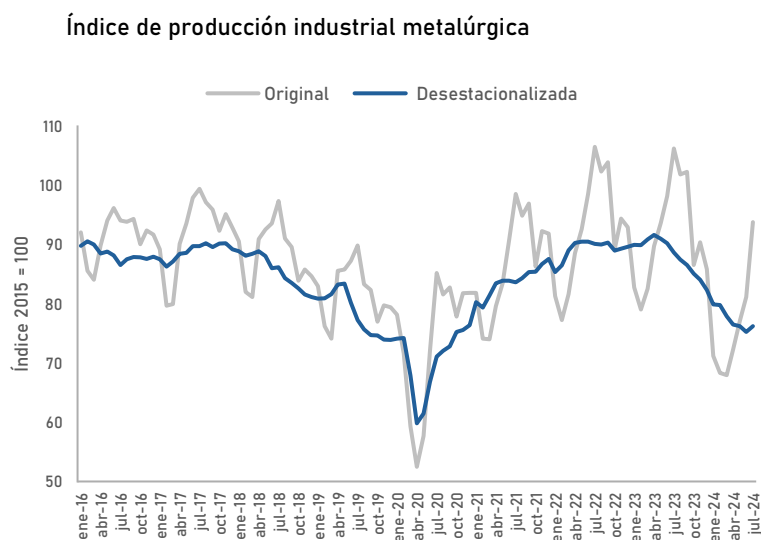


DEPARTAMENTO DE
**ESTUDIOS
ECONÓMICOS**

RESUMEN

La actividad metalúrgica registró, durante el mes de julio, una contracción en términos interanuales de -11,7%. Si lo comparamos contra el mes anterior, el sector aumentó su producción en 1,3%. De esta manera, acumula una contracción de -15,9% si lo comparamos contra los mismos meses del año anterior. Si comparamos contra diciembre, la caída es de -7,4%.

Producción metalúrgica	Var. interanual	-11,7%
	Var. mensual	1,3%
	Var. acumulada desde dic23	-7,4%
	Var. acumulada interanual	-15,9%



Variaciones interanuales de la producción metalúrgica por sector

Maq. Agrícola -4,2%	Autopartes -7,3%	Otros. prod. metal -16,6%	Equipos eléctricos -12,7%
Bienes de capital -12,7%	Equipo Médico -10,4%	Fundición -17,1%	Carroce.y Remolq. -14,8%

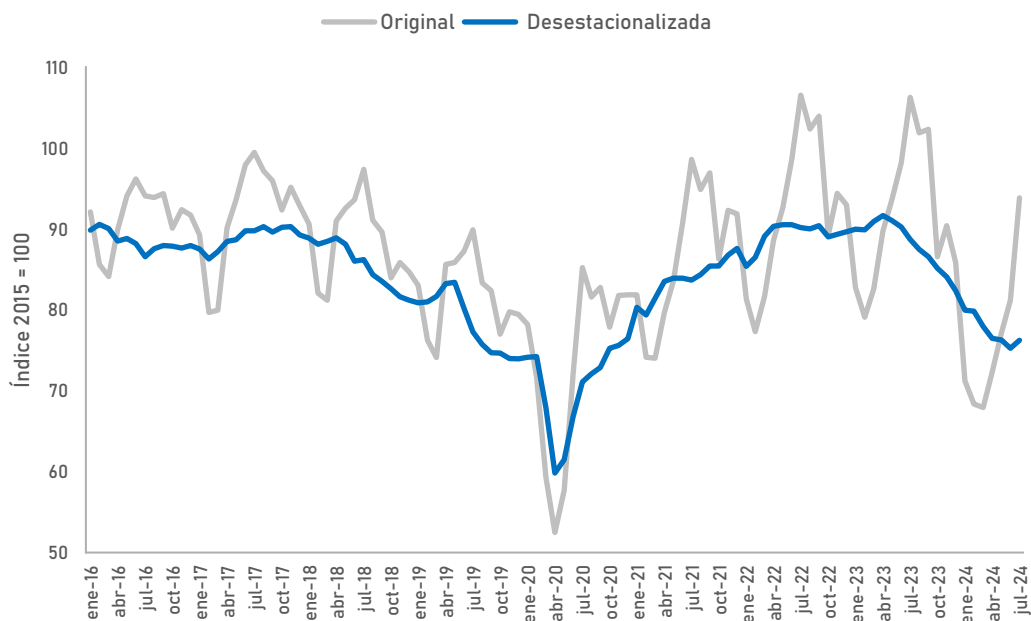
ÍNDICE

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 julio, una variación interanual de -11,7%. Con respecto al mes anterior, aumentó 1,3%. De esta manera, el sector acumula una caída de -15,9% durante el 2024 si lo comparamos contra el mismo período del año anterior. Si comparamos contra diciembre del 2023, la caída es de -7,4%.

Gráfico 1. Índice de producción industrial metalúrgica

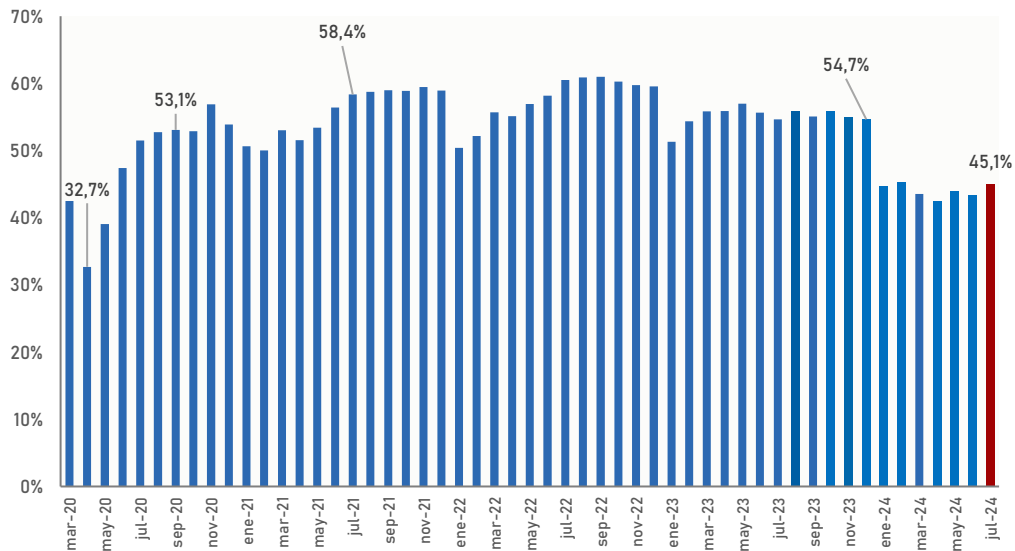


Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

Durante este mes se registró la primera variación mensual positiva en lo que va del año. Sin embargo, la actividad aún se mantiene en niveles bajos.

La utilización de la capacidad instalada (UCI), por su parte, también registró una caída con respecto al año anterior, pero desaceleró con respecto a meses anteriores. Si lo comparamos contra el mismo mes del año previo, la UCI disminuyó -9,6 p.p. Por otro lado, el promedio del 2024 se encuentra -11,0 p.p. por debajo del promedio del 2023.

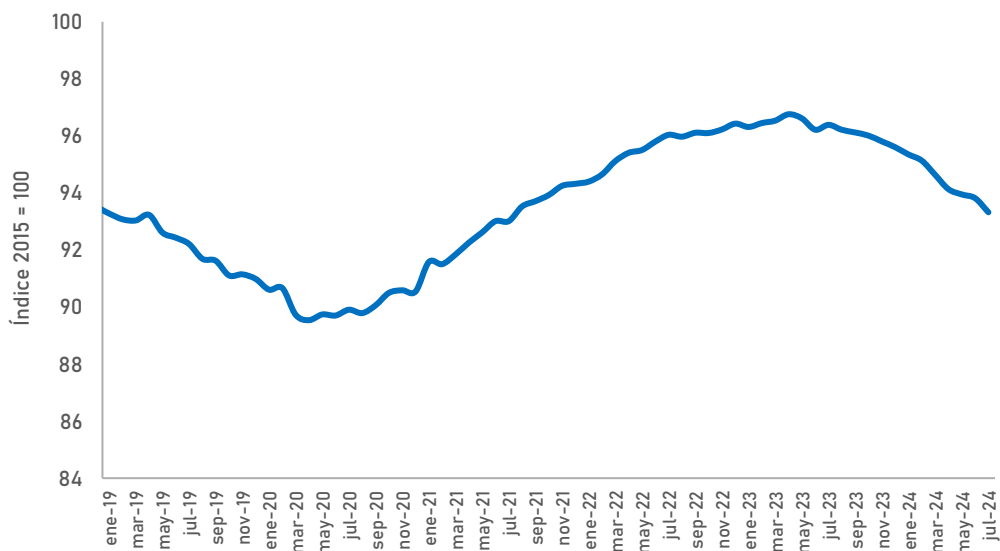
Gráfico 2. Nivel de utilización de la capacidad instalada (UCI)



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

En cuanto al nivel de empleo, se observa una disminución interanual de -3,8%. Si comparamos contra el mes de junio, el empleo disminuyó -0,5%.

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. Sin embargo, en línea con el promedio general, se ha verificado una disminución en la velocidad de la caída.

El sector que menos ha disminuido su producción 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.

Por otro lado, el sector que más ha caído durante el mes ha sido el de Fundición, seguido por Otros Productos de Metal.

Gráfico 4. Dispersión de sectores metalúrgicos

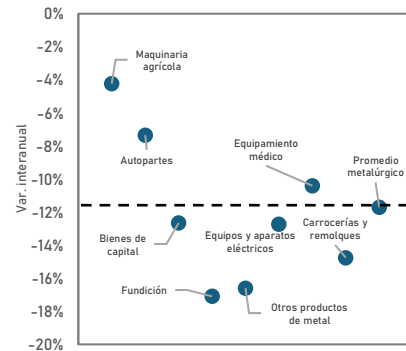


Gráfico 5. Variaciones interanuales a nivel sectorial

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

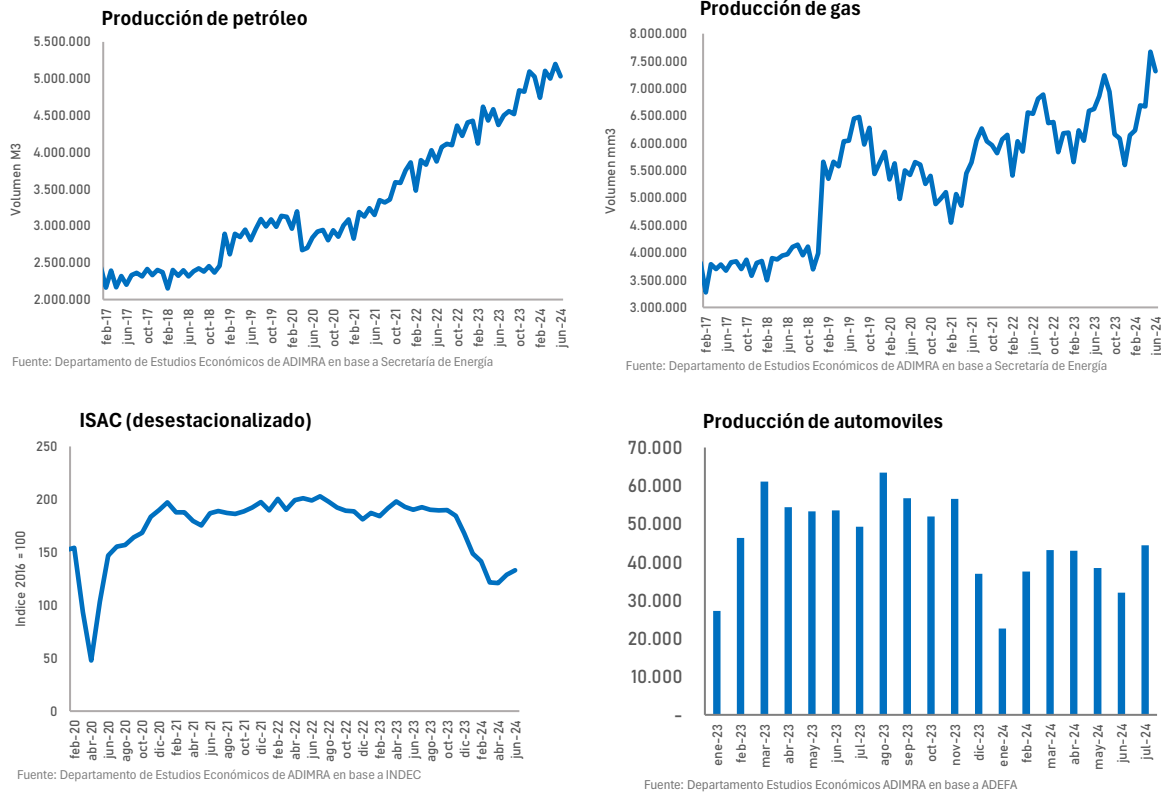
Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

ANÁLISIS POR CADENA DE VALOR

Analizando 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 7) pero con algunas diferencias.

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 a la energía eléctrica.

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. Sin embargo, ha disminuido la velocidad con respecto a meses anteriores.

De manera similar, las firmas que destinan parte de su producción al consumo final también continúan registrando fuertes bajas en su producción, aunque también se redujo la velocidad de la caída.

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

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

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 -8% hasta -13%. Se observa una desaceleración con respecto a meses anteriores.

En Santa Fe, la maquinaria agrícola fue el sector que menos disminuyó en términos relativos en la provincia. Algo similar ocurre en Buenos Aires, con varias empresas mejorando sus niveles de producción con respecto al año previo.

Córdoba, Mendoza y Entre Ríos, por su lado, registraron variaciones por debajo del promedio y leves desaceleraciones en la caída con respecto a meses anteriores.

Gráfico 8. Variaciones interanuales a nivel provincial

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

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 junio (último dato disponible de INDEC), con respecto al mismo mes del año previo.

Durante este mes, las exportaciones registraron un monto total de 339 millones de USD y cayeron -0,6% con respecto al año previo. Las importaciones, por su lado, fueron de 1459 millones de USD y tuvieron una variación interanual negativa de -42,6%.

De este manera, durante el 2024, ya se exportaron más de 2.200 millones de USD en productos metalúrgicos, mientras que se importaron alrededor de 10.000 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	-35,6%	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	\$ 440	-1,6%	Mayo	\$ 2.762	\$ 1.763	-36,2%
Junio	\$ 341	\$ 339	-0,6%	Junio	\$ 2.544	\$ 1.459	-42,6%
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-Jun	\$ 2.413	\$ 2.206	-8,6%	Ene-Jun	\$ 14.610	\$ 10.120	-30,7%

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 junio, 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 -9,1% de variación. Perú, por su lado, registró un aumento de 1,1% interanual en el último dato disponible. De manera similar, Uruguay también ha verificado un aumento en su producción de 2,5%.

Gráfico 10. Variaciones interanuales de la producción metalúrgica por país

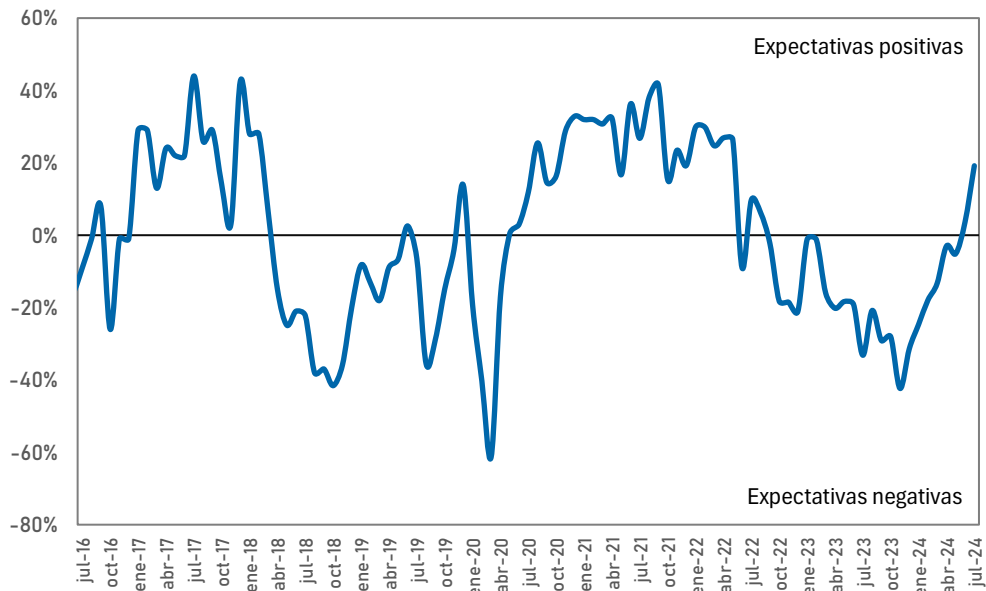
	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
	-4,5%	-5,3%	-3,4%	-6,5%	-5,6%	-6,9%	-4,2%	2,3%	4,7%	-2,6%	8,9%	1,0%	4,5%
	-0,7%	-5,6%	2,6%	-3,6%	7,7%	4,9%	-2,8%	14,1%	-2,7%	-2,4%	1,9%	-3,5%	-13,8%
	-16,1%	36,3%	-3,7%	-6,9%	-1,6%	-15,7%	-5,9%	22,9%	-11,3%	-45,0%	22,3%	-8,5%	2,5%
	0,7%	1,3%	1,3%	0,7%	-1,4%	1,0%	2,1%	0,2%	0,7%	2,7%	-0,6%	0,8%	2,6%
	-16,2%	-5,3%	-1,4%	-7,5%	-5,5%	21,4%	3,5%	2,0%	-12,4%	-18,4%	-4,5%	1,1%	-
	8,5%	3,1%	5,4%	2,5%	3,1%	2,4%	-1,3%	1,1%	-3,7%	-11,2%	-3,1%	-2,4%	-9,1%
	-0,4%	-0,2%	-0,5%	-1,6%	-2,9%	-4,2%	-7,6%	-14,0%	-14,0%	-17,7%	-19,5%	-17,6%	-17,3%

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 segundo mes consecutivo. 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. En este sentido, las empresas que creen que aumentarán su producción son el 42,9% y las que creen que disminuirá son el 23,7%. Sin embargo, es necesario destacar que la gran mayoría que ha indicado creer que aumentará su producción también ha señalado que lo hará de forma “leve”.

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 muestran 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%
jul-24	37,7%	20,3%	42,0%	17,4%

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%
jul-24	48,5%	5,3%	46,2%	43,3%

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%
jul-24	43,8%	23,2%	33,0%	20,6%

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%
jul-24	26,1%	15,3%	58,6%	10,8%

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%
jul-24	26,6%	21,5%	52,0%	5,1%

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%
jul-24	36,9%	25,3%	37,9%	11,6%

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**