



# Informe de Actividad metalúrgica

Noviembre 2025

## Índice

Resumen	3
Nivel general	4
Análisis sectorial	5
Análisis por cadena de valor	6
Producción metalúrgica provincial	7
Comercio exterior	7
La industria metalúrgica en países de la región	8
Expectativas	9
Anexo metodológico	10

## Resumen

Nivel general

Índice de producción metalúrgica

Var. interanual

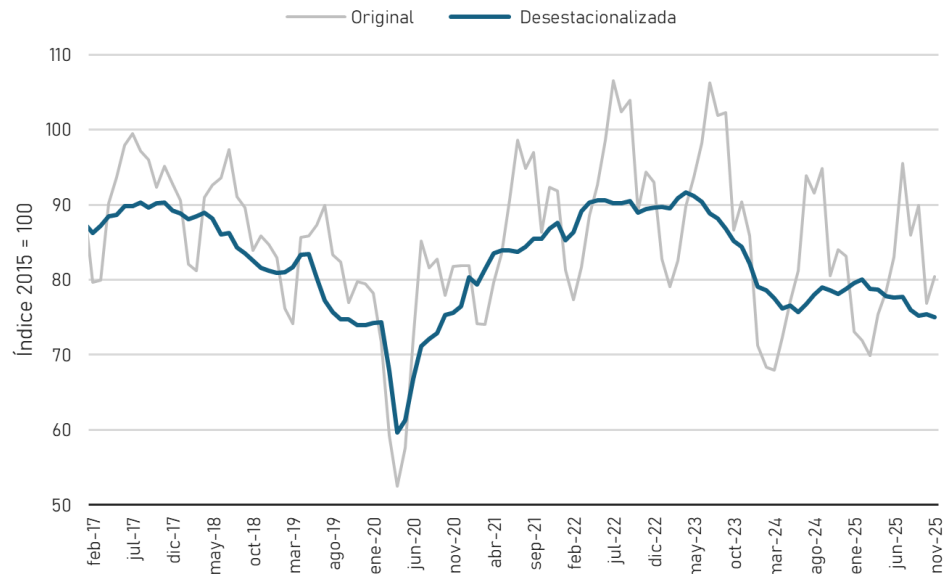
-4,2%

Var. mensual

-0,5%

Var. acumulada

-0,3%



Variaciones interanuales por sector

Bienes de capital



-3,4%

Otros. prod. metal



-2,7%

Equipo médico



-2,8%

Maquina. agrícola



-2,6%

Fundición



-18,2%

Equipo eléctrico



-3,4%

Carroce. y remolq.



3,1%

Autopartes

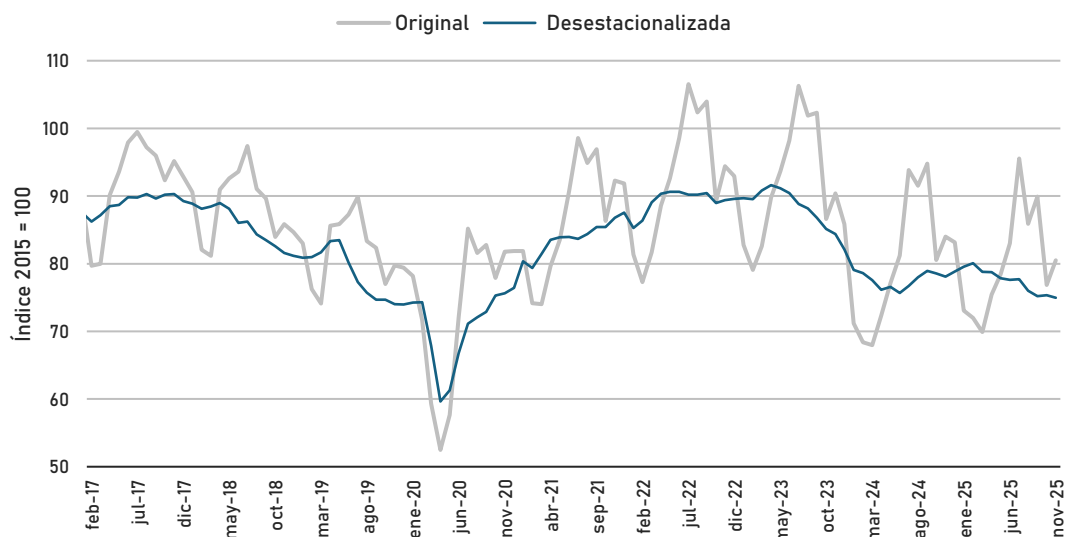


-4,8%

## Nivel general

Durante noviembre, la actividad metalúrgica registró una variación interanual de -4,2% y una caída de -0,5% respecto al mes pasado. De esta manera, el sector acumula una contracción de -0,3 en lo que va del año, en la comparación contra el mismo período del 2024.

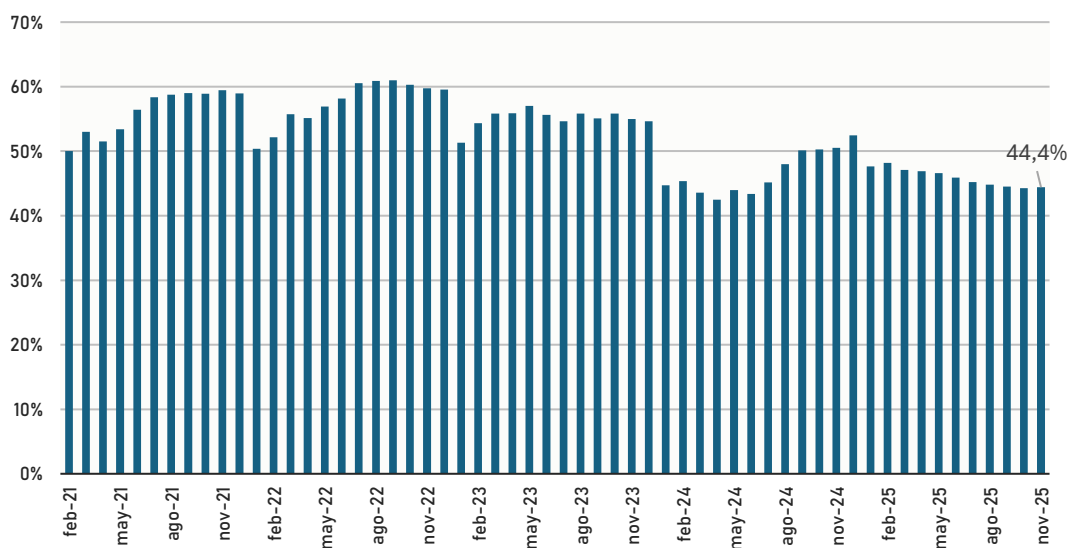
Gráfico 1. Índice de producción industrial metalúrgica



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios

Por otro lado, la utilización de la capacidad instalada (UCI) registró una caída de 6,1 p.p. respecto al mismo mes del año previo. De esta manera, se encuentra en uno de los valores más bajos en términos históricos.

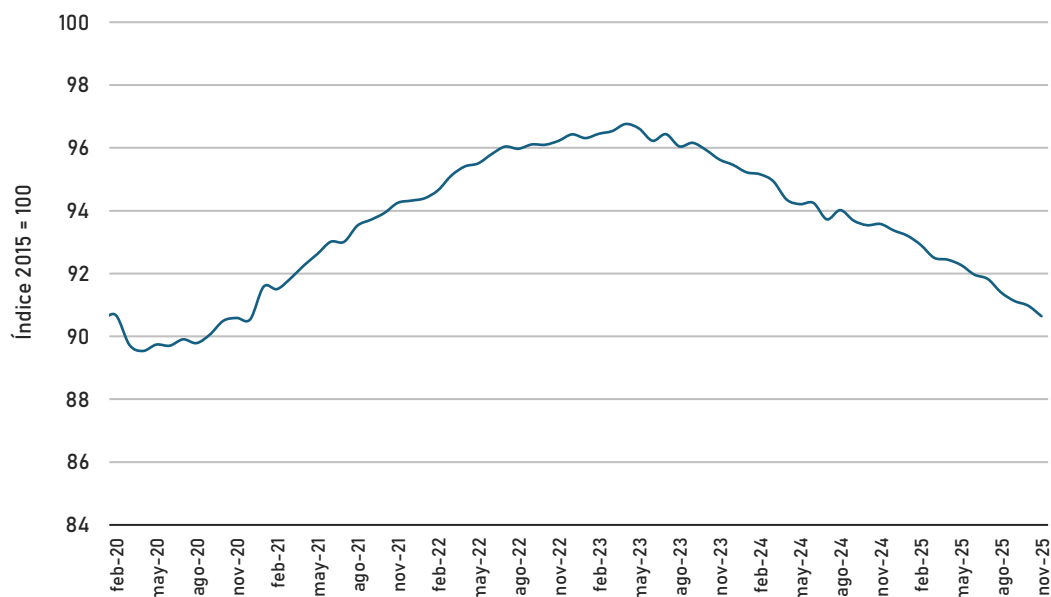
Gráfico 2. Utilización de la capacidad instalada (UCI)



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios

En cuanto al nivel de empleo, se observa una caída en términos interanuales de -3,3%. Con respecto al mes pasado, la cantidad de empleados disminuyó -0,4%.

Gráfico 3. Evolución del nivel de empleo



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios

## Análisis sectorial

En noviembre, Maquinaria Agrícola (-2,6%) y Carrocerías y Remolques (3,1%), sectores que habían encabezado el ligero repunte del primer semestre, continuaron evidenciando una pérdida de dinamismo. En el caso de maquinaria agrícola, la caída interanual se profundizó respecto al mes previo y Carrocerías y Remolques, si bien sostuvo un desempeño positivo, mostró una desaceleración en comparación con los niveles alcanzados a mitad de año.

Dentro de los rubros con desempeño más negativo, Autopartes (-4,8%), Fundición (-18,2%) y Bienes de Capital (-3,4%) permanecieron en terreno contractivo. Fundición volvió a destacarse como el sector más afectado.

Asimismo, otros segmentos del entramado metalúrgico continuaron mostrando resultados negativos. Otros Productos de Metal (-2,7%), Equipos y Aparatos Eléctricos (-3,4%) y Equipamiento Médico (-2,8%) prolongaron la tendencia contractiva.

En conjunto, los datos de noviembre reflejan la continuidad de un escenario recesivo para la actividad metalúrgica, con predominio de variaciones interanuales negativas y ausencia de indicios firmes de un cambio de tendencia en el corto plazo.

Gráfico 4. Variaciones interanuales sectores metalúrgicos

	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25
Maquinaria agrícola	4,4%	17,7%	16,4%	27,3%	18,7%	20,4%	14,1%	14,3%	16,8%	-1,9%	-4,8%	-0,8%	-2,6%
Autopartes	-6,5%	-13,1%	-7,1%	-3,9%	-3,7%	-0,3%	-2,3%	-2,6%	-2,9%	-12,6%	-10,8%	-2,5%	-4,8%
Bienes de capital	-9,6%	-5,3%	3,0%	1,7%	2,8%	0,5%	-2,1%	-1,2%	-1,8%	-8,1%	-3,1%	-3,9%	-3,4%
Fundición	-20,4%	-13,2%	-11,9%	-14,1%	-13,9%	-9,4%	-14,7%	1,4%	-10,5%	-14,4%	-9,7%	-12,7%	-18,2%
Otros productos de metal	-11,2%	-7,7%	1,8%	4,5%	1,5%	4,1%	1,5%	1,2%	1,6%	-7,1%	-1,5%	-2,8%	-2,7%
Equipos y aparatos eléctricos	-6,4%	-4,6%	4,4%	7,4%	1,2%	3,1%	3,9%	1,0%	0,6%	-3,4%	-9,3%	-8,6%	-3,4%
Equipamiento médico	-5,5%	-4,2%	-2,2%	4,0%	1,1%	4,0%	2,8%	-1,2%	1,7%	-1,6%	-2,0%	-3,7%	-2,8%
Carrocerías y remolques	8,3%	18,7%	15,3%	12,8%	23,5%	21,3%	12,7%	14,1%	17,7%	6,8%	5,4%	2,6%	3,1%
Promedio metalúrgico	-7,1%	-3,1%	2,6%	5,3%	2,9%	4,3%	1,6%	2,3%	1,8%	-6,1%	-5,2%	-4,6%	-4,2%

Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios

## Análisis por cadena de valor

En noviembre, las empresas vinculadas a la cadena agropecuaria (-1,2%) volvieron a registrar caídas interanuales, profundizando la tendencia contractiva observada desde fines del tercer trimestre. Por su parte, Alimentos y Bebidas (1,4%) logró revertir parcialmente la caída registrada en los meses previos, aunque el repunte aún resulta acotado y no alcanza a modificar el comportamiento general de las firmas.

Las empresas vinculadas a los sectores de Energía Eléctrica (-1,3%), Minería (-6,4%) y Petróleo y Gas (-7,1%) mantuvieron resultados interanuales negativos. En conjunto, estos rubros continúan evidenciando un desempeño frágil, con niveles de actividad que permanecen por debajo de los observados un año atrás.

Las firmas vinculadas al Consumo Final (-8,3%), el sector Automotriz (-5,8%) y la Construcción (-6,3%) continuaron mostrando retrocesos interanuales significativos, consolidándose nuevamente entre los segmentos más afectados dentro de la cadena de valor metalúrgica.

Gráfico 5. Variaciones interanuales según cadena de valor

	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25
Agrícola	0,9%	3,7%	11,0%	14,5%	8,7%	13,2%	8,3%	12,7%	8,1%	-4,9%	-4,3%	-0,6%	-1,2%
Energía eléctrica	-6,7%	-3,9%	3,3%	6,7%	0,8%	3,4%	0,9%	-3,3%	-2,6%	-3,3%	-8,6%	-5,0%	-1,3%
Automotriz	-10,4%	-13,6%	-3,6%	-1,9%	-2,8%	-0,8%	-0,9%	-2,0%	-4,6%	-8,7%	-4,7%	-4,3%	-5,8%
Construcción	-6,4%	-11,5%	0,6%	-0,6%	3,4%	1,6%	2,4%	-3,1%	-3,4%	-8,8%	-3,3%	-5,1%	-6,3%
Alimentos y Bebidas	-3,8%	-4,3%	5,8%	3,7%	3,2%	4,6%	1,2%	-0,9%	0,7%	-5,7%	-5,8%	-3,9%	1,4%
Consumo final	-8,3%	-7,3%	2,7%	4,2%	0,7%	0,7%	4,3%	-1,6%	-2,2%	-8,9%	-11,5%	-12,5%	-8,3%
Petróleo y gas	-7,2%	-5,5%	3,6%	3,6%	-2,4%	1,5%	-3,2%	-0,9%	-2,1%	-8,8%	-6,7%	-6,5%	-7,1%
Minero	-7,1%	-9,6%	5,1%	1,3%	4,8%	1,9%	-2,6%	1,3%	-0,7%	-7,9%	-8,5%	-3,5%	-6,4%
Promedio metalúrgico	-7,1%	-3,1%	2,6%	5,3%	2,9%	4,3%	1,6%	2,3%	1,8%	-6,1%	-5,2%	-4,6%	-4,2%

Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios

## Producción metalúrgica provincial

Santa Fe (-1,5%) mostró una caída interanual más acotada que en octubre, aunque la provincia permanece en terreno negativo tras el mejor desempeño evidenciado durante la primera mitad del año. Entre Ríos (-1,5%), que había registrado una variación positiva el mes anterior, retornó a valores negativos.

Córdoba (-5,6%) profundizó la contracción interanual, consolidando la pérdida de dinamismo. En Mendoza (-1,8%), si bien el descenso resultó más moderado que en meses previos, el nivel de actividad continúa por debajo del registrado un año atrás.

Por su parte, Buenos Aires (-5,6%) volvió a exhibir el resultado más desfavorable entre las principales jurisdicciones metalúrgicas, manteniéndose como el principal aporte negativo al promedio general del sector.

Gráfico 6. Variaciones interanuales a nivel provincial

	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25
Buenos Aires	-9,1%	-5,6%	2,2%	0,8%	0,5%	3,9%	0,5%	-0,9%	-1,4%	-8,7%	-6,2%	-7,7%	-5,6%
Santa Fe	0,7%	-0,4%	5,4%	8,5%	7,5%	5,5%	3,8%	4,3%	4,8%	0,2%	-3,5%	-2,2%	-1,5%
Córdoba	-8,3%	-3,6%	3,6%	7,4%	1,6%	6,7%	3,5%	2,5%	-2,4%	-4,5%	-6,2%	-3,7%	-5,6%
Mendoza	-4,9%	-7,4%	3,8%	1,9%	-0,5%	3,8%	2,1%	-0,7%	-4,0%	-2,7%	-5,1%	-4,4%	-1,8%
Entre Ríos	-0,3%	-3,3%	2,1%	6,5%	1,3%	4,3%	0,8%	1,5%	3,6%	-2,7%	-3,2%	0,5%	-1,5%
Promedio general	-7,1%	-3,1%	2,6%	5,3%	2,9%	4,3%	1,6%	2,3%	1,8%	-6,1%	-5,2%	-4,6%	-4,2%

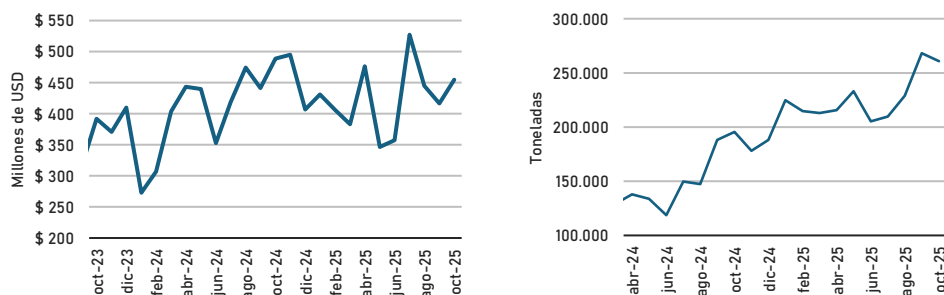
Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios

## Comercio exterior metalúrgico

En octubre (último dato disponible), las importaciones de productos metalúrgicos totalizaron 2.656 millones de dólares, lo que representa un incremento interanual del 11,8% en dólares y un incremento de 33,4% en toneladas. En términos mensuales, las compras al exterior crecen a una tasa promedio del 5,0%, tomando como base junio de 2024, cuando se registró el nivel más bajo en períodos recientes.

Por otro lado, las exportaciones de bienes metalúrgicos alcanzaron un total de 454 millones de dólares, lo que implica una caída de -7,1% con respecto al mismo mes del año previo.

Gráfico 7. Evolución reciente de las exportaciones (izquierda) e importaciones (derecha) de productos metalúrgicos



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a INDEC

## Industria metalúrgica en países de la región\*

En octubre, la producción metalúrgica de Brasil se mantuvo estable en términos interanuales. El mal desempeño de otros productos de metal y equipos eléctricos, que cayeron en promedio 7,0%, fue compensado por de bienes de capital.

En Chile, la actividad aumentó 1,0% y registró un avance leve. El crecimiento estuvo impulsado por otros productos de metal, que aumentaron 15,1%, aunque el sector de bienes de capital retrocedió 13,7%.

México mostró un incremento de 1,9% en octubre. El avance se explicó en gran parte por el dinamismo del sector de fundición, que registró un crecimiento de 10,2%.

Uruguay exhibió un crecimiento de 3,8% en octubre. El mayor impulso provino del sector de bienes de capital, que explicó buena parte del desempeño favorable del mes.









Colombia presentó un incremento interanual de 4,5% aunque se destacó una contracción en el sector de bienes de capital de -6,9%.

En Estados Unidos, el último dato disponible corresponde a septiembre y muestra una caída de 1,6% en la producción metalúrgica. La baja se explicó fundamentalmente por el retroceso en el sector de equipos eléctricos, que descendió 9,6%.

En Perú, con datos a septiembre, la producción metalúrgica aumentó 12,9% respecto del mismo período del año anterior.

Los datos presentados pertenecen a la última versión disponible en los distintos institutos de estadística.

Gráfico 8. Variaciones interanuales producción metalúrgica por país

	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25
	14,6%	16,1%	10,2%	6,5%	1,7%	7,3%	1,0%	0,1%	4,4%	-5,2%	-2,1%	-1,4%	0,4%
	-7,3%	-7,6%	8,4%	-1,4%	0,3%	8,1%	4,2%	-4,6%	7,5%	10,0%	-4,4%	1,1%	1,0%
	7,6%	29,1%	4,9%	3,2%	3,2%	23,4%	0,6%	2,0%	7,3%	6,2%	-2,0%	3,0%	3,8%
	2,0%	0,7%	0,9%	7,5%	2,7%	2,0%	3,2%	2,2%	1,3%	2,8%	1,4%	-1,6%	s/d
	-8,0%	-11,0%	-22,0%	-14,5%	-0,2%	8,3%	-8,6%	-11,2%	-0,8%	7,1%	8,2%	12,9%	s/d
	2,8%	-4,3%	-4,4%	-3,8%	0,5%	4,9%	0,6%	1,7%	0,4%	1,1%	-0,6%	3,6%	1,9%
	11,6%	5,9%	5,5%	8,9%	6,2%	18,9%	-5,3%	4,5%	16,1%	15,1%	6,9%	11,0%	4,5%
	-7,0%	-7,1%	-3,1%	2,6%	5,3%	2,9%	4,3%	1,6%	2,3%	1,8%	-6,1%	-5,2%	-4,6%

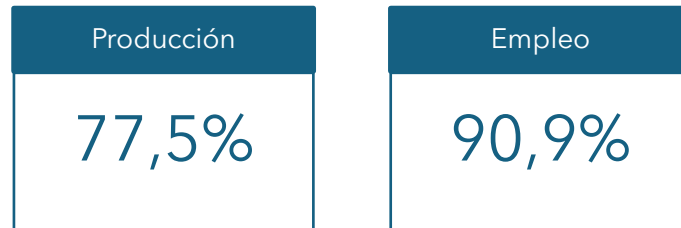
Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a institutos de estadística



## Expectativas

En noviembre, el 77,5% de las empresas indicaron esperar que su nivel de producción se mantenga sin cambios o disminuya. Por otro lado, las expectativas vinculadas al empleo también se mantienen débiles, con un creciente número de empresas que anticipan posibles ajustes en su dotación de personal. En este sentido, el 90,9% de las firmas no esperan modificaciones en su plantilla o esperan disminuirla.

Gráfico 9. Porcentaje de empresas que no esperan cambios o esperan disminuir su producción o empleo



## Anexo metodológico

La principal fuente de información de este documento es la Encuesta de Actividad Económica Metalúrgica de ADIMRA, que se realiza mensualmente a empresas del sector. A partir de las respuestas recibidas, se calculan los distintos índices e indicadores que se presentan en el informe.

En el caso del índice de producción, se aplica una ponderación triple que considera el peso provincial, el peso sectorial y el tamaño de la empresa.

Para el ajuste estacional del índice se utiliza el módulo X11 del programa X-13ARIMA-SEATS (US Census Bureau), que estima la estacionalidad mediante promedios móviles aplicados de forma sucesiva e iterativa. Este modelo permite identificar y filtrar fluctuaciones típicas de cada mes, como factores climáticos, feriados móviles o variaciones en la actividad según los días de la semana.

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

Los datos de exportaciones pueden experimentar ajustes mensuales debido al método de estimación empleado y a las restricciones impuestas por el secreto estadístico del INDEC. Por otro lado, los valores de las importaciones se expresan en toneladas para neutralizar el efecto precio, algo que no resulta posible aplicar a las exportaciones por las limitaciones mencionadas.

