



BOLETÍN ACTIVIDAD METALÚRGICA

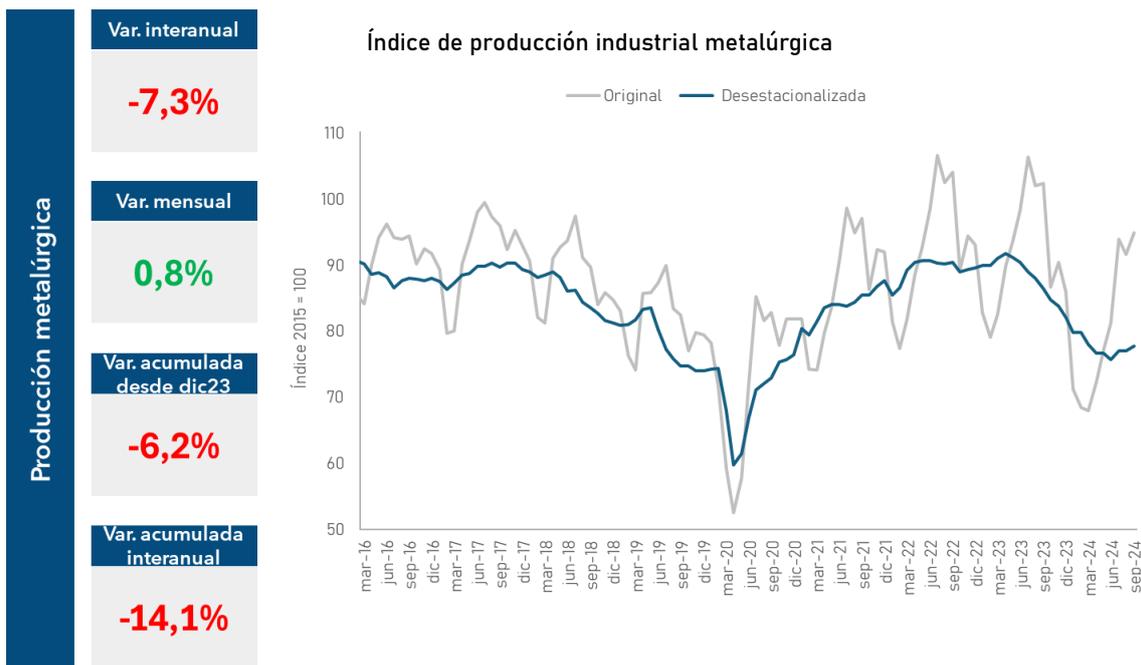
Septiembre 2024



DEPARTAMENTO DE
**ESTUDIOS
ECONÓMICOS**

Resumen

La actividad metalúrgica registró, durante el mes de septiembre, una contracción en términos interanuales de -7,3%. Si lo comparamos contra el mes anterior, el sector tuvo un aumento en su producción de 0,8%. De esta manera, acumula una contracción de -14,1% en relación a los mismos meses del año anterior.



Variaciones interanuales de la producción metalúrgica por sector



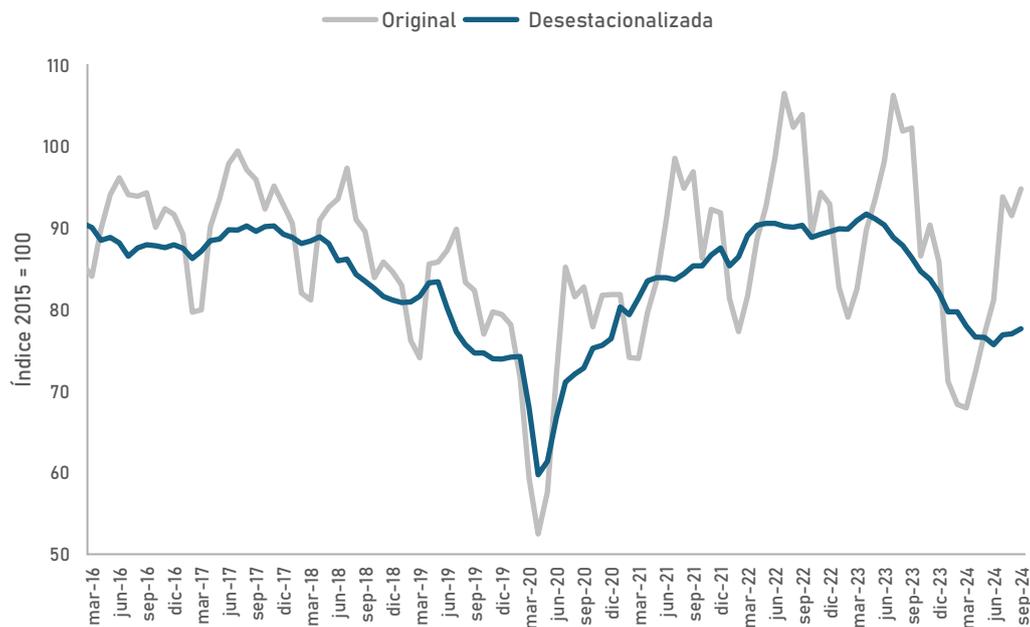
Índice

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 septiembre, una variación interanual de -7,3%. Con respecto al mes anterior, la producción creció 0,8%. De esta manera, el sector acumula una caída de -14,1% durante el 2024 si lo comparamos contra el mismo período del año anterior.

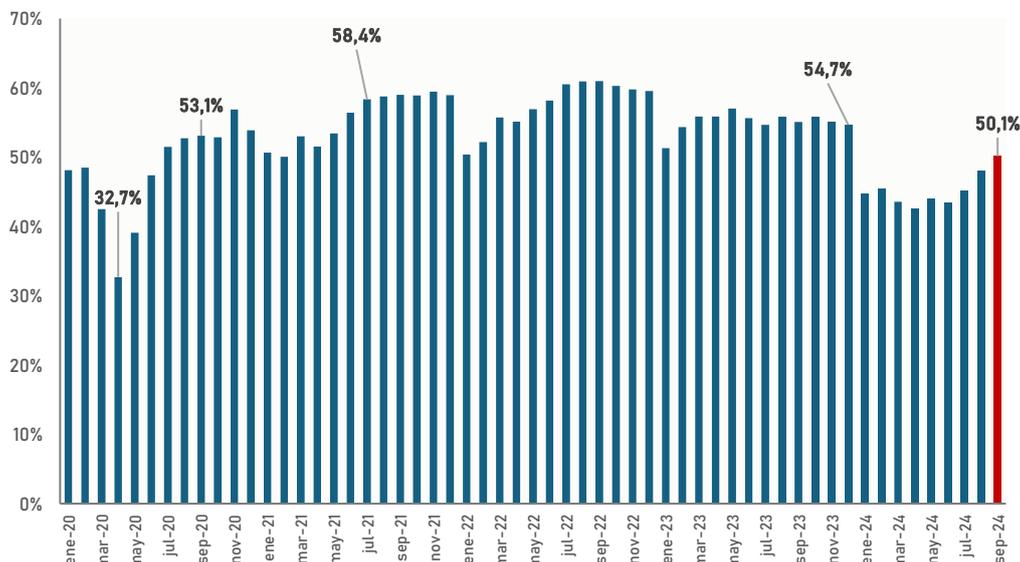
Gráfico 1. Índice de producción industrial metalúrgica



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

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 -5,0 p.p. Por otro lado, el promedio del 2024 se encuentra -9,9 p.p. por debajo del promedio del 2023.

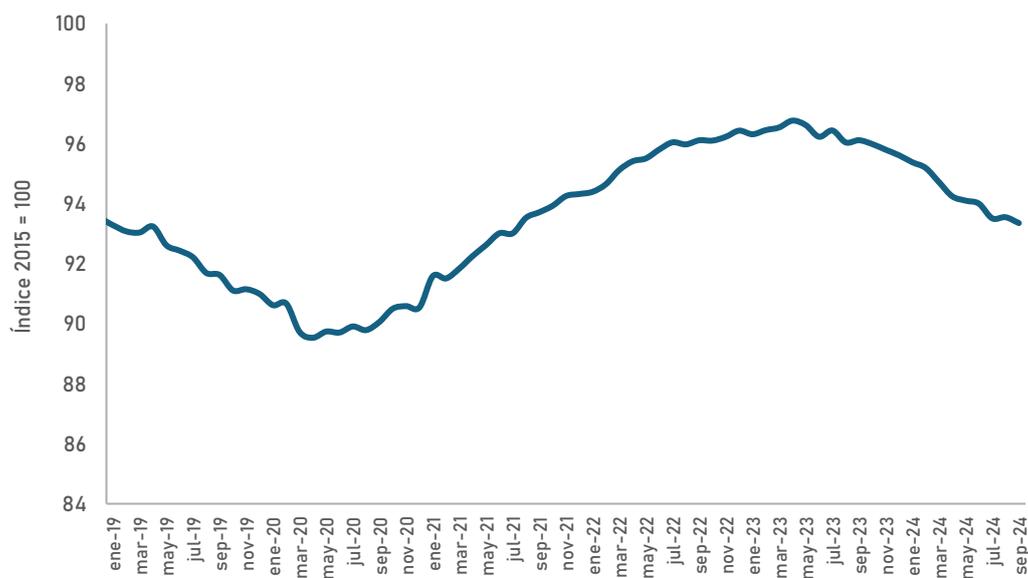
Gráfico 2. Nivel de utilización de la capacidad instalada (UCI)



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

En cuanto al nivel de empleo, se observa una disminución interanual de -3,2%. Si comparamos contra el mes de agosto, el empleo tuvo una variación de -0,2%.

Gráfico 3. Evolución del nivel de empleo en empresas metalúrgicas



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

Análisis sectorial

Los distintos rubros que componen la industria metalúrgica han registrado, en su mayoría, variaciones interanuales negativas durante el mes de septiembre. Sin embargo, los dos sectores que más perjudicados resultaron por la sequía del año previo han verificado aumentos en su producción con respecto a septiembre del 2023: Maquinaria agrícola y Carrocerías y remolques.

Por otro lado, el resto de sectores han disminuido la velocidad de la caída con respecto a meses anteriores a excepción del sector de Fundición que registró su segunda contracción más intensa del año con una variación de -23,5% con respecto al año previo.

Gráfico 5. Variaciones interanuales a nivel sectorial

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

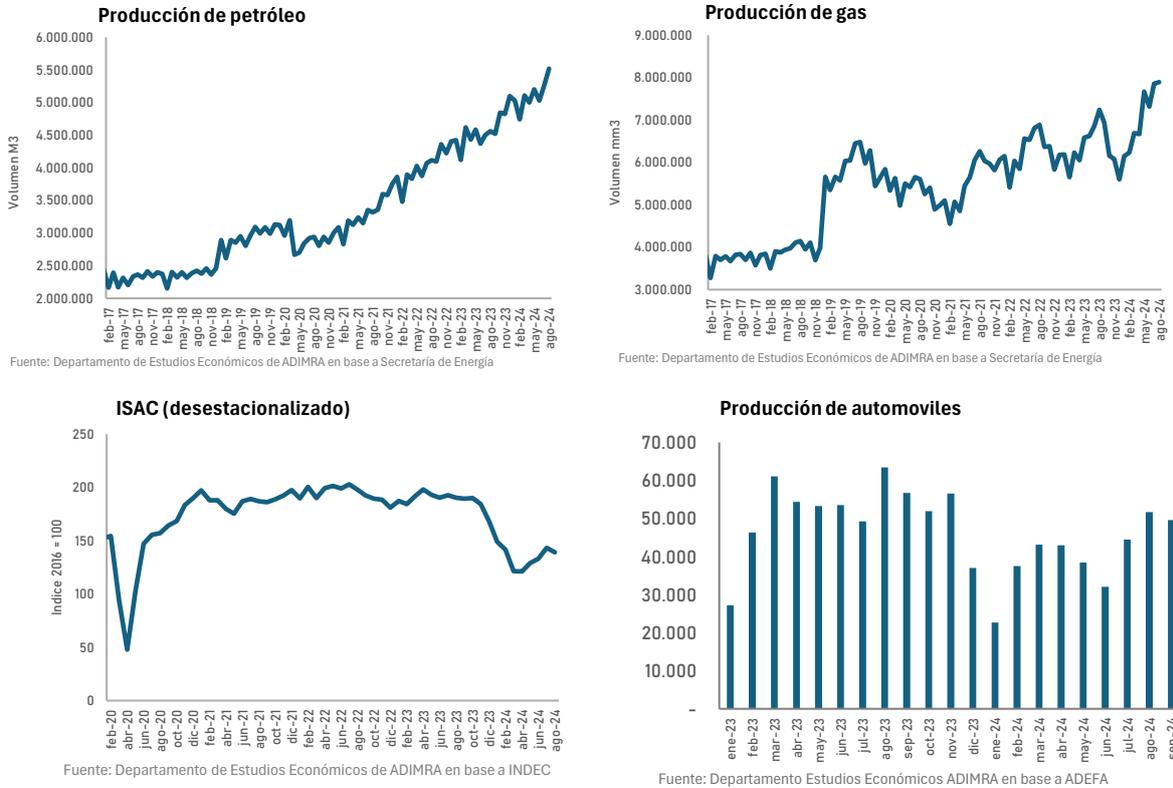
Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

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, nuevamente, caídas generalizadas (gráfico 7).

Las firmas metalúrgicas vinculadas a la cadena de petróleo, gas y minería continúan registrando las menores variaciones interanuales negativas. En este mes, las empresas que proveen a la cadena de valor agrícola también han estado en el mismo grupo.

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

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

Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

Análisis por provincia

En las principales provincias metalúrgicas se observan caídas generalizadas en todas las regiones. Sin embargo, en varias provincias ha disminuido la intensidad de la caída.

En Santa Fe, la maquinaria agrícola ha crecido con respecto al año pasado y ha influenciado positivamente al promedio general. Ha sido una de las regiones en la que menos ha caído la producción en septiembre con respecto al año previo.

Mendoza, Entre Ríos y Córdoba registraron variaciones negativas por debajo del promedio. Buenos Aires, por su parte, ha sido la única provincia que ha registrado una contracción más fuerte que el promedio general.

Gráfico 8. Variaciones interanuales a nivel provincial

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

Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

Comercio exterior

Con respecto al comercio exterior, las exportaciones de productos metalúrgicos registraron un aumento con respecto al año previo y las importaciones disminuyeron, durante agosto (último dato disponible) en ambos casos.

Durante este mes, las exportaciones registraron un monto total de 475 millones de USD y aumentaron 12,7% con respecto a agosto del año anterior. Las importaciones, por su lado, fueron de 1822 millones de USD y tuvieron una caída de -40,2%.

De este manera, durante el 2024, ya se exportaron más de 3.100 millones de USD en productos metalúrgicos, mientras que se importaron más de 13.000 millones de USD.

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	-1,6%	Abril	\$ 2.375	\$ 1.823	-23,2%
Mayo	\$ 447	\$ 440	-1,6%	Mayo	\$ 2.762	\$ 1.763	-36,2%
Junio	\$ 341	\$ 353	3,4%	Junio	\$ 2.544	\$ 1.459	-42,6%
Julio	\$ 445	\$ 419	-5,9%	Julio	\$ 2.560	\$ 1.855	-27,5%
Agosto	\$ 421	\$ 475	12,7%	Agosto	\$ 3.059	\$ 1.822	-40,4%
Septiembre	\$ 316	-	-	Septiembre	\$ 2.782	-	-
Octubre	\$ 392	-	-	Octubre	\$ 2.564	-	-
Noviembre	\$ 371	-	-	Noviembre	\$ 2.372	-	-
Diciembre	\$ 410	-	-	Diciembre	\$ 1.624	-	-
Ene-Ago	\$ 3.279	\$ 3.113	-5,1%	Ene-Ago	\$ 20.229	\$ 13.797	-31,8%

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 uno de los países que mayor crecimiento interanual ha tenido, nuevamente, durante el mes de agosto, con un buen desempeño del sector de máquinas y equipos eléctricos.

México, por su lado, evidenció otra caída interanual con un -4,4% de variación. Perú, por su lado, registró otra caída de -3,7% en el último dato disponible, al igual que Uruguay aunque este último en una magnitud mucho mayor.

Finalmente, Estados Unidos registró una variación positiva de 1,7% con respecto al año previo durante el mes de agosto. Ha tenido un buen desempeño el sector de equipo eléctrico y partes para equipos.

Gráfico 10. Variaciones interanuales de la producción metalúrgica por país

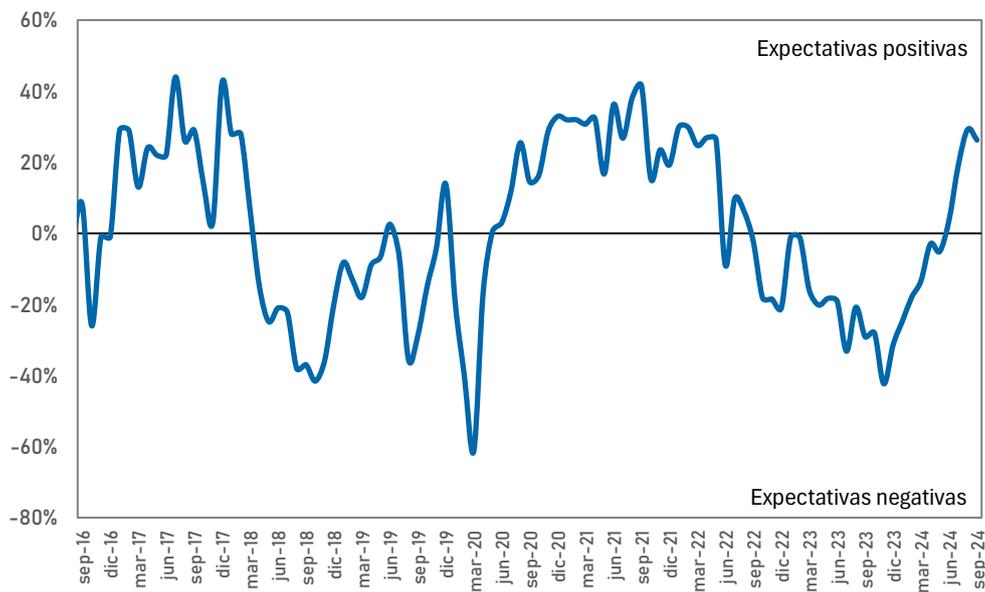
	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24
	-3,4%	-6,5%	-5,6%	-6,9%	-4,2%	2,3%	4,7%	-2,6%	8,9%	1,0%	4,5%	12,8%	9,8%
	2,6%	-3,6%	7,7%	4,9%	-2,8%	14,1%	-2,7%	-2,4%	1,9%	-3,5%	-13,8%	-4,5%	0,3%
	-3,7%	-6,9%	-1,6%	-15,7%	-5,9%	22,9%	-11,3%	-45,0%	22,3%	-8,5%	2,5%	-20,4%	s/d
	1,3%	0,7%	-1,4%	1,0%	2,1%	0,2%	0,7%	2,7%	-0,6%	0,8%	2,6%	0,0%	1,7%
	-1,4%	-6,6%	-8,7%	20,6%	3,5%	2,1%	-12,4%	-18,4%	-4,5%	1,1%	-18,5%	-3,7%	s/d
	5,4%	2,5%	3,1%	2,4%	-1,3%	1,1%	-3,7%	-11,2%	-3,1%	-2,4%	-9,1%	-6,7%	-4,4%
	-10,0%	-8,0%	-5,6%	-5,8%	-3,2%	-0,8%	4,0%	-9,9%	16,4%	12,2%	0,1%	15,5%	s/d
	-0,5%	-1,6%	-2,9%	-4,2%	-7,6%	-14,0%	-14,0%	-17,7%	-19,5%	-17,6%	-17,3%	-11,7%	-10,2%

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 cuarto 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 48,8% y las que creen que disminuirá son el 22,5%. 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%
ago-24	49,2%	10,8%	40,0%	38,5%
sep-24	44,1%	17,1%	38,7%	27,0%

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%
ago-24	55,4%	2,7%	41,9%	52,7%
sep-24	51,6%	4,8%	43,7%	46,8%

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%
ago-24	46,8%	19,3%	33,9%	27,5%
sep-24	42,0%	26,1%	31,8%	15,9%

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%
ago-24	27,3%	11,1%	61,6%	16,2%
sep-24	22,4%	14,1%	63,5%	8,2%

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%
ago-24	35,0%	17,2%	47,9%	17,8%
sep-24	26,8%	18,3%	54,9%	8,5%

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%
ago-24	36,3%	19,9%	43,9%	16,4%
sep-24	39,0%	25,8%	35,2%	13,2%

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**