

BOLETÍN DE ACTIVIDAD METALÚRGICA

Agosto 2023

Iván Lopez
ilopez@adimra.org.ar

ÍNDICE

| | |
|--|----|
| <u>Síntesis</u> | 3 |
| <u>Producción, UCI y Empleo</u> | 4 |
| <u>Análisis sectorial</u> | 6 |
| <u>Análisis por cadena de valor</u> | 7 |
| <u>Análisis a nivel provincial</u> | 9 |
| <u>Industria metalúrgica en otros países</u> | 10 |
| <u>Expectativas</u> | 11 |
| <u>Aspectos metodológicos</u> | 13 |



PRINCIPALES INDICADORES DE LA ACTIVIDAD - SÍNTESIS



Producción

-0,5% Var. int. agosto **+0,6%** Acumulado



Producción (sin maquinaria agrícola)

+1,2% Var. int. agosto



UCI

55,8% Agosto **55,1%** Promedio 2023

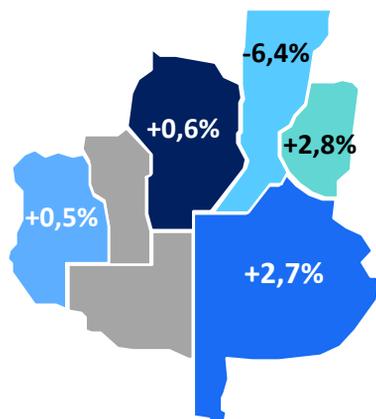
La producción de la **industria metalúrgica** registró una **variación negativa de -0,5%** y **acumula un crecimiento de 0,6%** durante el año en curso. La caída del mes estuvo fuertemente influenciada, nuevamente, por el mal desempeño que aún experimenta el rubro de la Maquinaria Agrícola. **Sin este sector, la producción aumentó 1,2% en términos interanuales.**

La utilización de la capacidad instalada, por su parte, se mantuvo ligeramente por debajo del promedio y 5,1.p.p más abajo que en agosto del 2022.

En el análisis por sector se ha destacado, por doceava vez consecutiva, **la caída del rubro de Maquinaria Agrícola.**

Por otro lado, **ha traccionado al alza el sector de Equipos Eléctricos, Equipo Médico, Otros Productos de Metal y Bienes de Capital.**

El sector de **Autopartes y Carrocerías y Remolques** continúan con variaciones interanuales negativas las cuales comenzaron el mes previo.



A nivel provincial, **Santa Fe continúa registrando variaciones negativas** por la fuerte influencia que presenta el rubro de la Maquinaria Agrícola.

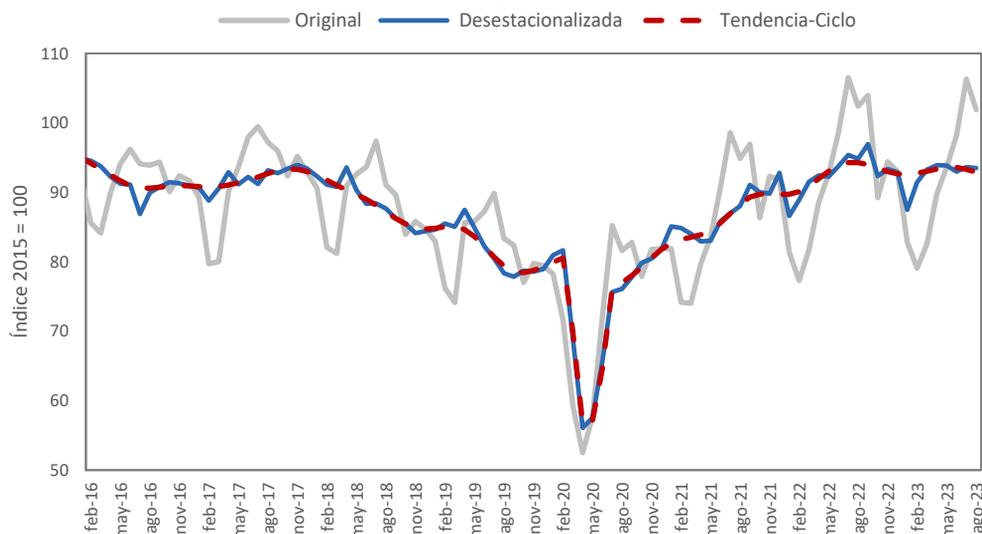
Por otro lado, **Buenos Aires y Entre Ríos se encuentran a la cabeza** con un buen desempeño del sector de Bienes de Capital en ambos casos.

ANÁLISIS AGREGADO

La actividad metalúrgica registró, durante agosto, una disminución de -0,5% con respecto al mismo período del año previo. Es la tercera caída en términos interanuales del año. Si comparamos con respecto a julio del 2023, la actividad se contrajo -0,2%. A pesar de la caída en términos interanuales, el sector acumula un crecimiento de 0,6% durante el 2023.

El resultado negativo del mes continúa explicándose, principalmente, por la caída que aún experimenta el rubro de Maquinaria Agrícola. Este sector acumula doce caídas interanuales consecutivas, obteniendo durante agosto una variación negativa de -13,6%. Si excluimos a este sector para el cálculo del promedio general, la variación de la producción durante agosto ha sido de 1,2%.

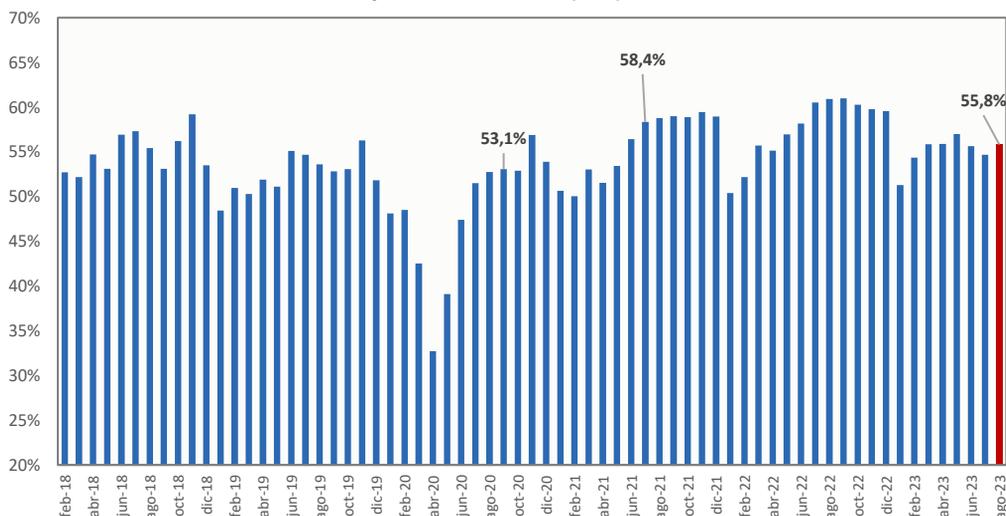
Gráfico 1: Índice de producción metalúrgica



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

Si observamos la utilización de la capacidad instalada (UCI) del mes, también se ha registrado una caída durante agosto. El nivel de utilización se ubica en torno al 55,8%, lo que significó una baja de 5,1p.p con respecto al mismo mes del año previo. De esta manera, el promedio del año es del 55,1%.

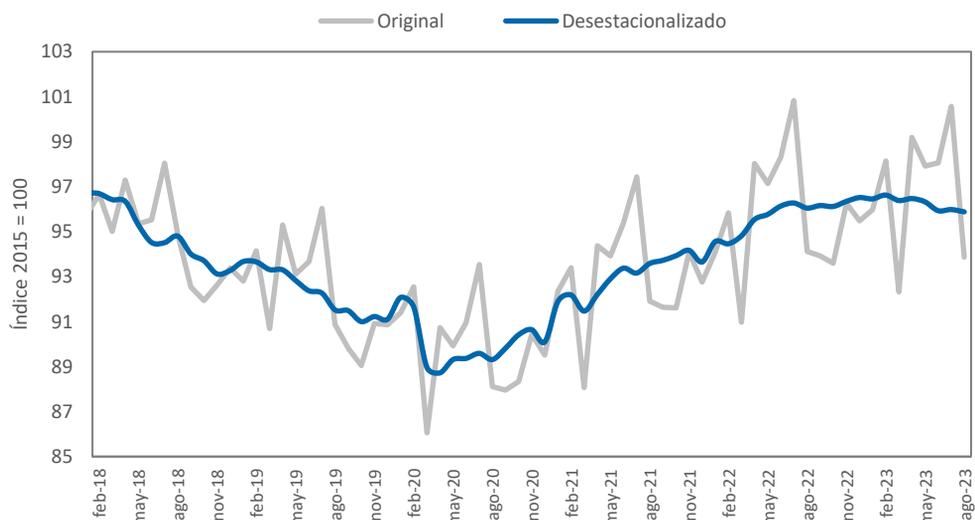
Gráfico 2: Utilización de la capacidad instalada (UCI)



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

En relación al nivel de empleo, se registró una disminución en términos interanuales durante agosto, con una variación negativa de -0,3%. Es la tercera vez que disminuye el empleo durante el 2023.

Gráfico 3: Evolución del nivel de empleo



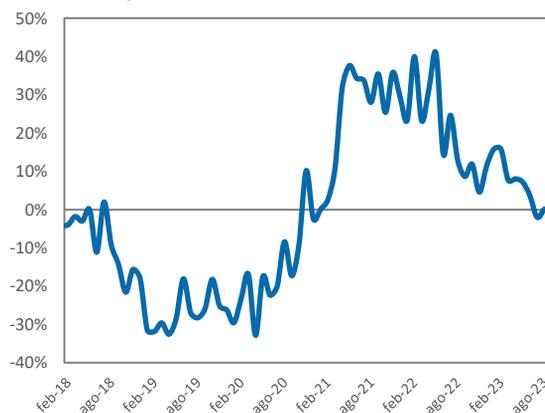
Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios

Si observamos la serie completa (gráfico 3), podemos notar una ralentización en el ritmo de crecimiento de los puestos laborales. La tendencia positiva en el crecimiento de los mismos desde el 2020 comienza a aplanarse hacia fines del 2022.

De manera similar, también podemos observar la evolución del empleo por porcentaje de empresa (gráfico 4). En esta figura se muestra el porcentaje de empresas que han aumentado su nivel de empleo en relación a las que lo han disminuido. De esta manera, cuando la línea se encuentra por encima del 0 significa que ha sido mayor el número de empresas que han aumentado su nivel de personal y viceversa.

De este modo, durante agosto del 2023, el 29,2% de las empresas han aumentado su plantilla de empleados y el 29,0% indicó haberla disminuido. El porcentaje restante corresponde a aquellas que no han presentado modificaciones.

Gráfico 4: Indicador neto de variación del empleo por % de empresa



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

ANÁLISIS SECTORIAL

A nivel sectorial podemos destacar que los rubros de Equipos y Aparatos Eléctricos (5,5%), Otros Productos de Metal (3,4%), Equipamiento Médico (3,1%) y Bienes de Capital (2,4%) han registrado variaciones interanuales positivas durante el mes de agosto. Estos sectores han tenido, a lo largo del año, desempeños positivos registrando solo dos caídas en el sector de Otros Productos de Metal y tres caídas en el sector de Equipamiento Médico.

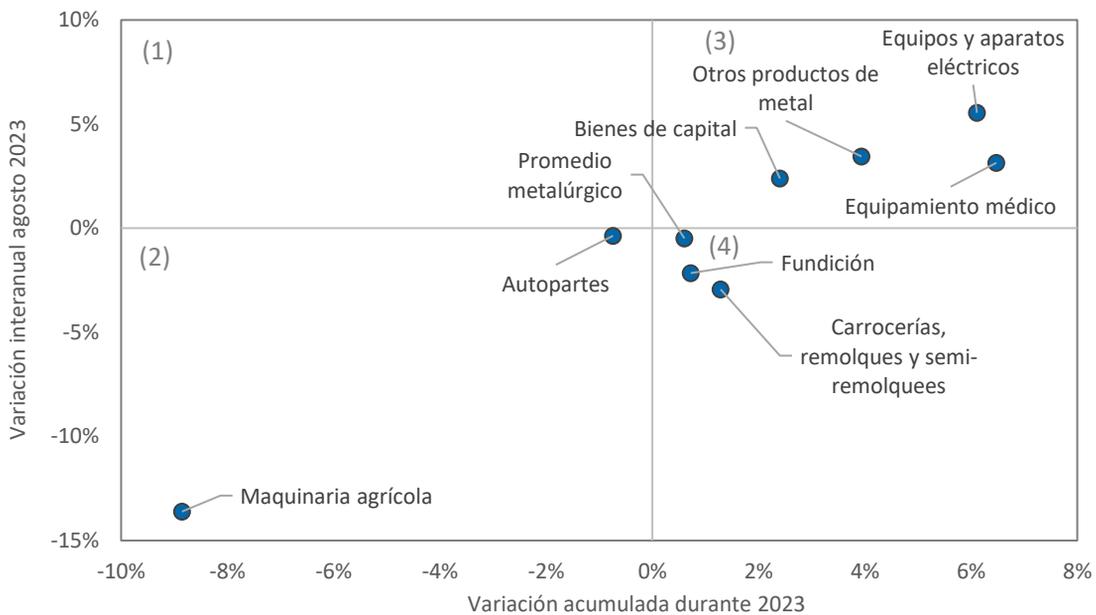
Por otro lado, el sector de Fundición (-3,8%) registró su primera variación negativa del año. Autopartes (-0,4%) y Carrocerías, Remolques y Semi-remolques (-2,9%) continúan profundizando la caída que comenzó en los meses previos.

Por último, el rubro de la Maquinaria Agrícola (-13,6%) sigue demostrando un desempeño negativo en términos interanuales, acumulando doce caídas consecutivas. Sin embargo, en términos intermensuales, registró un crecimiento de 3,1% por lo cual parecería comenzar a observarse cierta recuperación en el sector que aún continúa golpeado por el efecto de la sequía.

Complementando el análisis anterior podemos observar las variaciones acumuladas durante el 2023 de los diferentes sectores mencionados. De este modo, cuanto más a la derecha se encuentre el punto en el gráfico 5, mayor es el crecimiento porcentual durante el año en curso. Así mismo, cuanto más arriba se encuentre, mayor ha sido la variación, pero en términos interanuales, durante el mes de agosto.

De esta manera podemos identificar cuatro cuadrantes. En el cuadrante (1) se encuentran aquellos sectores que su variación acumulada durante el 2023 es negativa y su variación interanual ha sido positiva: ningún sector. En el cuadrante (2) podemos observar los rubros metalúrgicos que acumulan una variación negativa y que, a su vez, han registrado una caída en términos interanuales durante agosto: Maquinaria Agrícola y Autopartes. En el cuadrante (3) se ubican todos los sectores que acumulan crecimiento en el año y que también han registrado una variación interanual positiva: Bienes de Capital, Equipos y Aparatos Eléctricos, Equipamiento Médico y Otros Productos de Metal. Finalmente, en el cuadrante (4) podemos encontrar los sectores que registraron durante julio una caída en términos interanuales pero que, de todas formas, mantienen crecimiento de manera acumulada durante el año: Carrocerías, Remolques y Semi-remolques, Fundición y el promedio a nivel general del sector.

Gráfico 5: Variación de la producción por sector

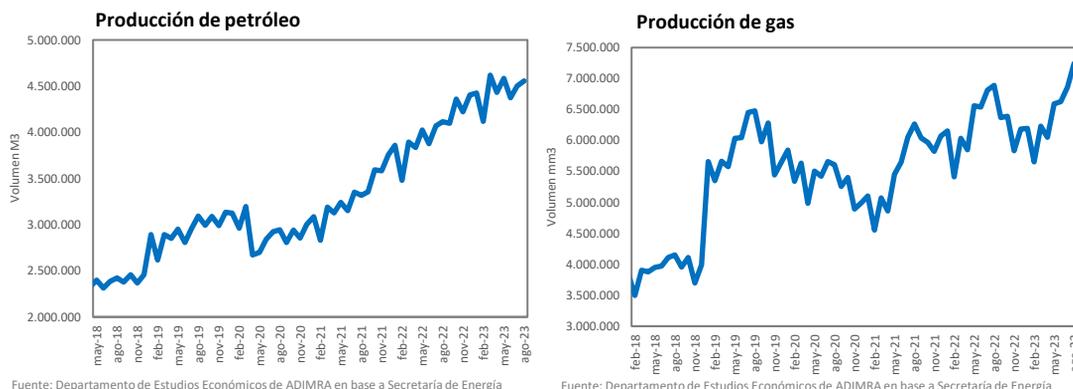


Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios

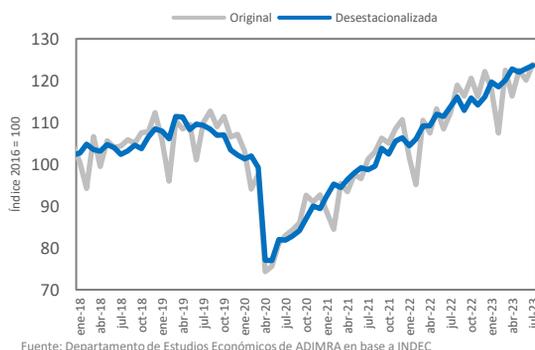
ANÁLISIS POR CADENA DE VALOR

En el análisis por cadena de valor, es decir, la producción de la industria metalúrgica dependiendo de a que rubro destinan sus productos, podemos notar que las empresas proveedoras de la cadena del petróleo y gas y el sector minero siguen manteniendo desempeños superiores al promedio. Esto se debe al gran crecimiento que mantiene la producción de petróleo, gas y minería que pueden observarse en el gráfico 6.

Gráfico 6: Evolución de la producción de gas, petróleo y el sector minero



Índice de producción industrial minero



Por su parte, las empresas que destinan su producción al sector automotriz, sector alimenticio y al sector de la energía también mantienen un buen desempeño durante el año y continúan con variaciones positivas durante agosto.

Por otro lado, la cadena de valor agroindustrial registró su sexta caída consecutiva producto del efecto de la sequía y se observó, durante agosto, una disminución de -5,4%.

Por su parte, las empresas proveedoras del sector de la construcción no variaron en términos interanuales su producción y parece confirmarse la desaceleración en el crecimiento que comenzó en el mes previo. Si observamos el ISAC que elabora INDEC, vemos que el sector de la construcción está sufriendo caídas en términos interanuales desde abril de este año.

Finalmente, la CDV del Consumo Final parecen comenzar a recuperarse registrando su tercera variación positiva en el 2023.

Gráfico 7: Variaciones interanuales de la producción metalúrgica por cadena de valor

| | ene-23 | feb-23 | mar-23 | abr-23 | may-23 | jun-23 | jul-23 | ago-23 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Agroindustria | 0,1% | 2,3% | -4,1% | -4,0% | -5,5% | -11,0% | -6,4% | -5,4% |
| Energía | 7,7% | 3,3% | 9,1% | 5,8% | 5,7% | 3,4% | 9,6% | 5,8% |
| Automotriz | 4,6% | 1,1% | 4,7% | 2,6% | 3,2% | 3,8% | 2,1% | 1,6% |
| Construcción | 4,9% | 4,8% | 2,4% | 1,5% | 5,6% | 1,2% | -1,5% | 0,0% |
| Alimentos y Bebidas | 3,7% | 3,7% | -1,7% | 4,4% | 2,7% | 2,3% | 2,7% | 3,8% |
| Consumo final | -2,4% | -1,5% | -3,2% | -2,4% | -4,6% | 0,3% | 0,4% | 2,6% |
| Petróleo y gas | 4,5% | 9,4% | 8,7% | 6,8% | 6,2% | 7,7% | 5,3% | 5,3% |
| Mínero | 4,7% | 7,8% | 8,2% | 5,5% | 5,2% | 5,6% | 5,4% | 3,2% |

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

ANÁLISIS POR PROVINCIA

Durante el mes en curso, nuevamente, la única provincia que ha registrado una variación negativa en términos interanuales ha sido Santa Fe (-6,4%) dada la fuerte influencia que tiene el sector de la maquinaria agrícola. De este modo, la provincia acumula seis caídas interanuales durante el año.

Con respecto a Buenos Aires, sigue manteniendo una tendencia positiva arrastrando hacia arriba el promedio general. La provincia registró una variación de 2,7% durante agosto, explicada, principalmente, por el buen desempeño que registró el sector de Bienes de Capital y de Equipamiento Eléctrico.

Mendoza y Córdoba, por su parte, también registraron variaciones interanuales positivas pero un escalón por debajo de la anterior con 0,5% y 0,6% de crecimiento respectivamente.

Por último, Entre Ríos también ha registrado una variación positiva durante agosto (2,8%) y, al igual que antes, ha estado bastante traccionada por el rubro de Bienes de Capital. Esta provincia solo ha disminuido su producción durante abril.

Gráfico 8: Variaciones interanuales de la producción metalúrgica por provincia

| | ene-23 | feb-23 | mar-23 | abr-23 | may-23 | jun-23 | jul-23 | ago-23 |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Buenos Aires | -2,0% | -0,5% | 3,4% | 2,5% | 2,7% | 2,2% | 3,3% | 2,7% |
| Santa Fe | -0,7% | 1,9% | -2,2% | -1,6% | -5,8% | -5,5% | -6,1% | -6,4% |
| Córdoba | 3,0% | 1,5% | -3,5% | -0,3% | -2,9% | -5,3% | 3,7% | 0,6% |
| Mendoza | 2,9% | 4,5% | 4,2% | 5,4% | 6,8% | 6,9% | 2,6% | 0,5% |
| Entre Ríos | 2,9% | 2,4% | 4,1% | -0,9% | 1,5% | 0,6% | 1,7% | 2,8% |
| Promedio general | 1,7% | 2,3% | 1,1% | 1,4% | 1,1% | -0,4% | -0,2% | -0,5% |

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

INDUSTRIA METALÚRGICA EN PAÍSES DE LA REGIÓN

En la comparación con países seleccionados de la región podemos notar diferentes trayectorias durante el año en curso. Nuestro principal socio comercial, que es Brasil, acumula siete caídas consecutivas en términos interanuales en la producción metalúrgica.

Durante agosto, el sector de bienes de capital y equipamiento eléctrico ha caído fuertemente. Trayectoria muy similar es la que tiene Perú que aún no ha registrado variaciones positivas durante el 2023.

Por otro lado, México es de los países que mejor desempeño está teniendo en la industria metalmeccánica acumulando siete períodos consecutivos con crecimientos interanuales y altos porcentajes de variación influenciado, principalmente, por el sector de Carrocerías y Remolques y Maquinaria y Equipo. Estados Unidos, por su parte, solo ha tenido una disminución en términos interanuales (marzo 2023) mientras que el resto de los meses mantienen una variación positiva. Durante agosto, el valor positivo estuvo fuertemente influenciado por la fabricación de motores para vehículos y equipos electrónicos.

Con respecto al caso Uruguayo, su trayectoria ha sido bastante más irregular registrando períodos con fuertes caídas, pero también fuerte crecimiento. Chile, por su parte, mantiene una trayectoria más regular y, durante agosto, volvió a crecer en términos interanuales luego de dos caídas consecutivas.

EXPECTATIVAS HACIA EL FUTURO

Las proyecciones en cuanto a producción para el futuro continúan tornándose negativas. En el gráfico 9 podemos observar la evolución en términos netos de las expectativas en cuanto a niveles de producción (es decir, el porcentaje de empresas que cree que aumentará su producción para los próximos tres meses menos el porcentaje que cree que lo disminuirá). Cuando la línea se encuentra por arriba de 0 significa que las expectativas hacia adelante son positivas.

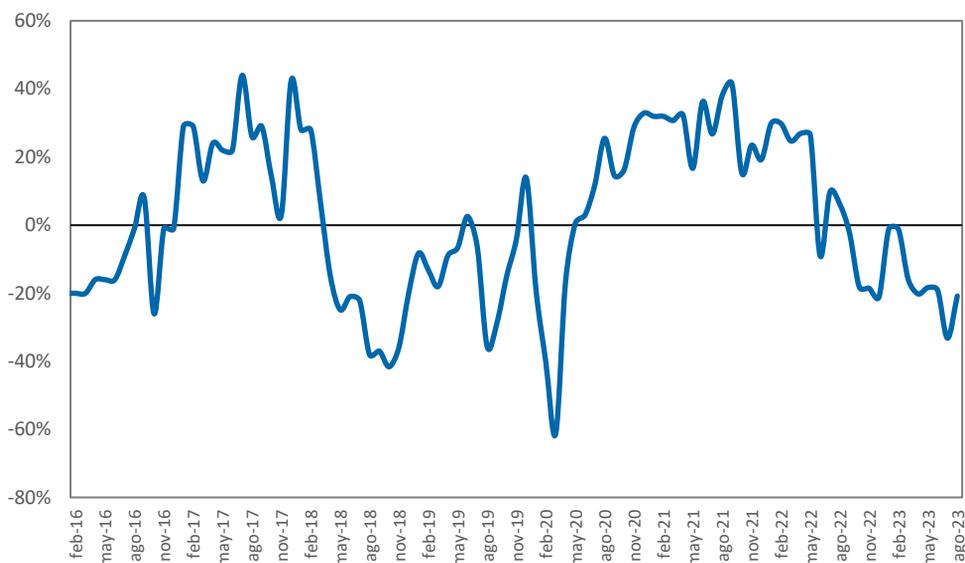
Gráfico 9: Variaciones interanuales de la producción metalúrgica en países seleccionados

| | ene-23 | feb-23 | mar-23 | abr-23 | may-23 | jun-23 | jul-23 | ago-23 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|  | 0,3% | -4,8% | -0,2% | -5,2% | -3,0% | -4,5% | -5,3% | -3,4% |
|  | 3,1% | 17,6% | -2,6% | 1,0% | 4,1% | -0,4% | -0,6% | 5,5% |
|  | -29,1% | 12,2% | 22,0% | -20,4% | 43,3% | -16,1% | 36,3% | s/d |
|  | 1,6% | 1,3% | -1,2% | 0,5% | 1,1% | 0,7% | 1,3% | 1,3% |
|  | -0,2% | -2,1% | -10,1% | -2,1% | -13,1% | -12,2% | -11,2% | s/d |
|  | 8,6% | 6,1% | 4,6% | 4,2% | 2,2% | 8,5% | 3,1% | s/d |
|  | 1,7% | 2,3% | 1,1% | 1,4% | 1,1% | -0,4% | -0,2% | -0,5% |

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

De esta manera podemos observar que desde fines del 2022 las expectativas comenzaron a tornarse negativas y se ha ido profundizando hacia el año en curso producto del endurecimiento en las restricciones a la importación de insumos necesarios para continuar con el normal proceso productivo de las empresas y al panorama macroeconómico actual.

Gráfico 9: Indicador neto de expectativas de producción



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

De este modo, podemos destacar que, durante agosto, el 18,3% de las empresas prevé un aumento en su nivel de producción mientras que el 39,1% cree que disminuirá.

Si analizamos el resto de las variables (gráfico 10) podemos observar que las empresas que esperan una disminución en su demanda interna son mayoría en relación a las que creen que aumentará. Con respecto a la demanda externa, sucede algo similar, aunque la brecha entre las que creen que aumentarán y las que creen que disminuirá es menor.

Con respecto a la importación de insumos, el 41,2% de las empresas cree que disminuirá. Del mismo modo, el 34,4% cree que disminuirá la utilización de la capacidad instalada en los próximos tres meses.

Con respecto a las existencias de productos, el 26,3% de las empresas cree que aumentará su stock. Sin embargo, casi el 50% cree que no variará.

Finalmente, casi el 40% de las firmas cree que aumentará la necesidad de tomar créditos para financiar sus actividades productivas.

Gráfico 10: Expectativas por % de empresa para diferentes variables

| | Aumentará | Disminuirá | Sin cambios |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| Demanda interna | 15,6% | 46,0% | 38,5% |
| Demanda externa | 14,0% | 27,4% | 58,6% |
| Importación de insumos | 16,6% | 41,2% | 42,2% |
| Stock de productos terminados | 26,3% | 25,8% | 47,9% |
| Utilización de la UCI | 13,1% | 34,4% | 52,5% |
| Necesidades de crédito | 39,8% | 6,3% | 53,9% |

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

ANEXO METODOLÓGICO

Para el cálculo de los datos de producción se construye un factor de ponderación “ δ ” con el objetivo de asignar a cada respuesta el peso respectivo que tiene en la población objeto de estudio. “ δ ” se obtiene a partir de la división entre el porcentaje que cada respuesta representa en los datos poblacionales y el porcentaje que representa en la muestra, teniendo en cuenta la incidencia por sector de actividad, región y tamaño de empresa. La distribución del universo de referencia se obtiene a partir de los datos del “Observatorio de empleo y Dinámica Empresarial, MTEySS”.

Previo clasificación de la muestra por rubro, región y tamaño de empresa se procede a la construcción de “ δ ”:

El factor de ponderación δ_n correspondiente a la empresa n se obtiene a partir de la suma entre el factor de ponderación por rubro y provincia α_w más el factor de ponderación por tamaño de empresa α_w . Siendo p_n la variación interanual de la empresa n entre 0 y N , se obtiene el promedio metalúrgico:

$$P = \frac{\sum_n^N (p_n \cdot \delta_n)}{\sum_n N \delta_n}$$

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

**ESTUDIOS
ECONÓMICOS**