



# BOLETÍN ACTIVIDAD METALÚRGICA

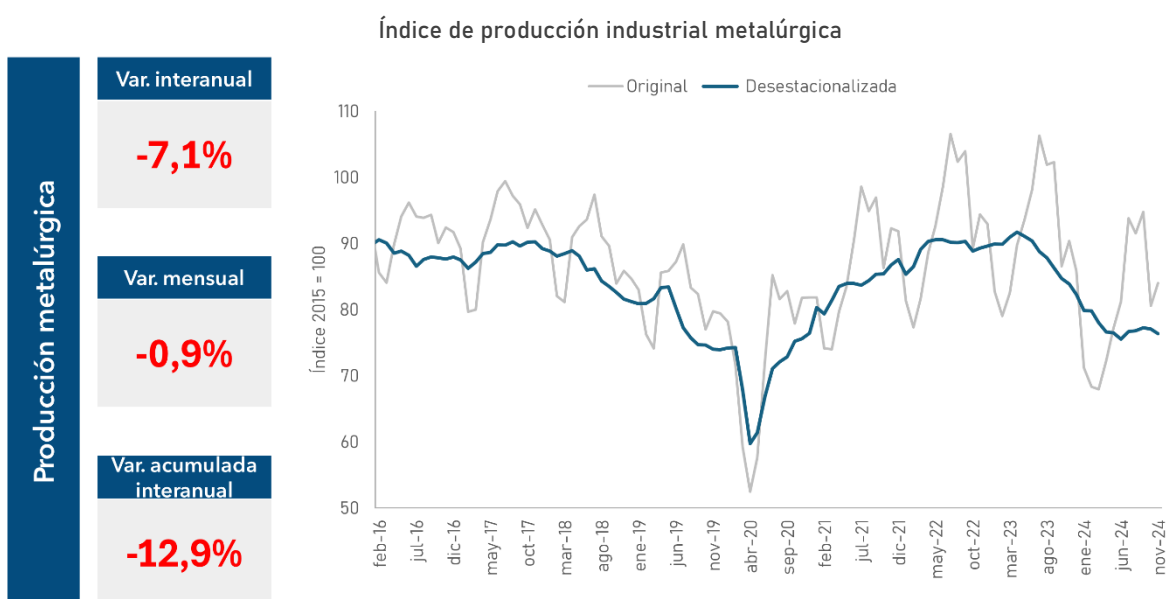
Noviembre 2024



DEPARTAMENTO DE  
**ESTUDIOS  
ECONÓMICOS**

## Resumen

La actividad metalúrgica registró, durante el mes de noviembre, una contracción en términos interanuales de -7,1%. Si lo comparamos contra el mes anterior, el sector tuvo una disminución de -0,9%. De esta manera, acumula una contracción de -12,9% durante el período enero - noviembre en relación a los mismos meses del año previo.



Variaciones interanuales de la producción metalúrgica por sector			
<b>Maq. Agrícola</b>  <b>4,4%</b>	<b>Autopartes</b>  <b>-6,5%</b>	<b>Otros. prod. metal</b>  <b>-11,2%</b>	<b>Equipos eléctricos</b>  <b>-6,4%</b>
<b>Bienes de capital</b>  <b>-9,6%</b>	<b>Equipo médico</b>  <b>-5,5%</b>	<b>Fundición</b>  <b>-20,4%</b>	<b>Carroce. y Remolq.</b>  <b>8,3%</b>

---

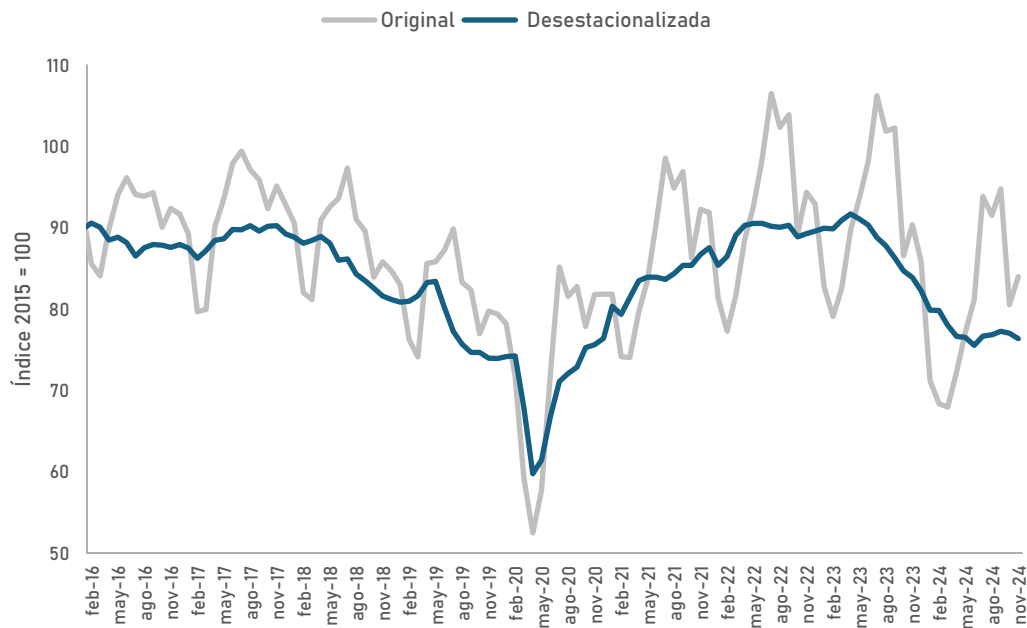
## Índice

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 noviembre, una variación interanual de -7,1%. Con respecto al mes anterior, la producción disminuyó -0,9%. De esta manera, el sector acumula una caída de -12,9% durante el 2024 si lo comparamos contra el mismo período del año previo.

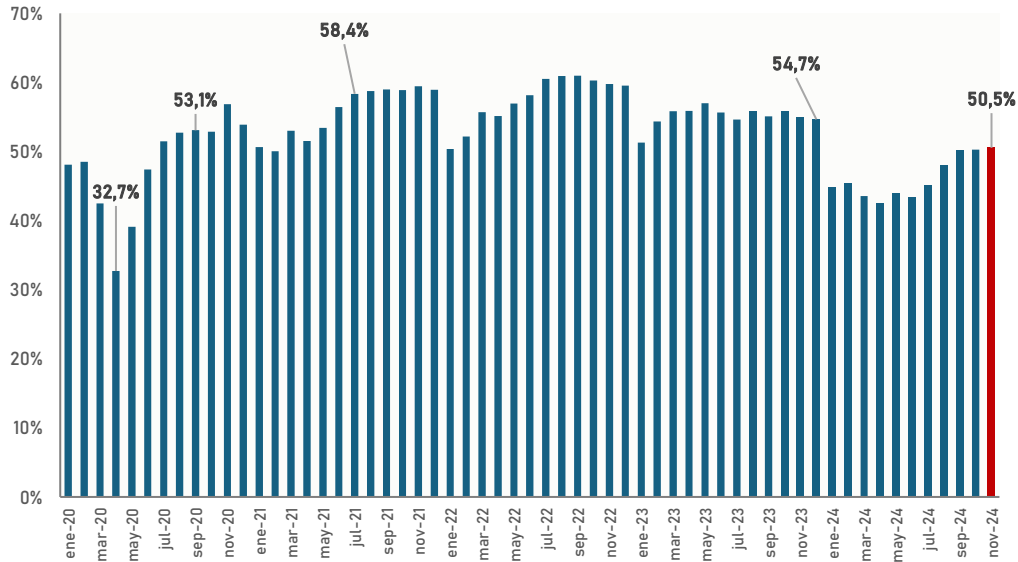
**Gráfico 1. Índice de producción industrial metalúrgica**



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 -4,5 p.p. Por otro lado, el promedio del 2024 se encuentra -8,9 p.p. por debajo del promedio del 2023.

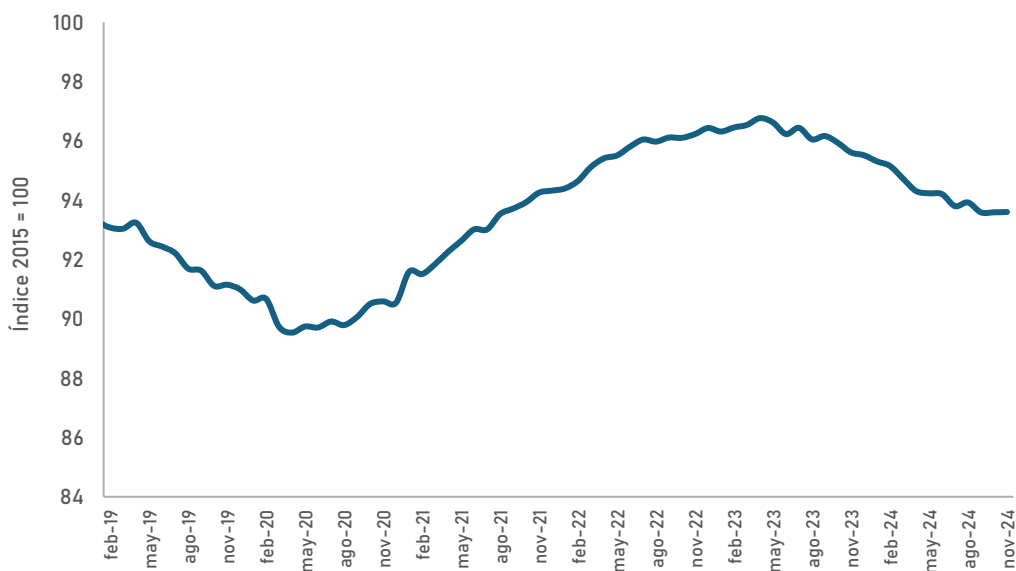
Gráfico 2. Utilización de la capacidad instalada (UCI)



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

En cuanto al nivel de empleo, se observa una disminución interanual de -1,5%. Si comparamos contra el mes de octubre, el empleo tuvo una variación de 0,0%.

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 noviembre. Sin embargo, los dos sectores que más perjudicados resultaron por la sequía del año previo han verificado aumentos en su producción con respecto al 2023: Maquinaria agrícola y Carrocerías y remolques.

Por otro lado, el sector de Fundición ha registrado, nuevamente, la caída más intensa en términos interanuales seguido por los fabricantes de Bienes de Capital quienes ya acumulan más de un año de disminuciones en la producción con respecto al mismo período pero del año previo.

**Gráfico 5. Variaciones interanuales a nivel sectorial**

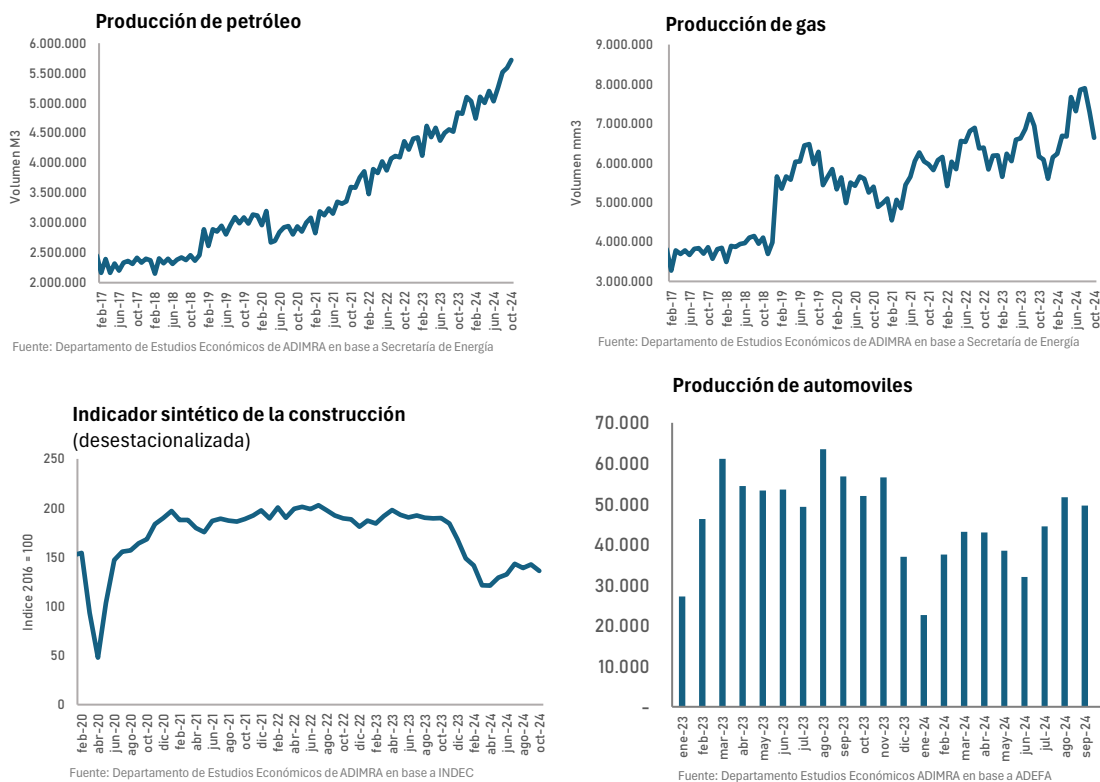
	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24
Maquinaria agrícola	-15,3%	-16,8%	-18,9%	-19,5%	-13,3%	-15,2%	-13,4%	-9,6%	-4,2%	-4,4%	0,8%	9,9%	4,4%
Autopartes	-5,1%	-13,8%	-11,5%	-10,7%	-12,0%	-17,1%	-17,7%	-17,1%	-7,3%	-13,8%	-8,3%	-7,1%	-6,5%
Bienes de capital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

Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

## Análisis por cadena de valor

Al analizar las variaciones interanuales de la producción metalúrgica según las principales cadenas de valor a las que abastecen, se observa, nuevamente, una caída generalizada en términos interanuales a excepción de aquellas que están vinculadas al sector agrícola (gráfico 7).

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



Por otro lado, las firmas proveedoras del sector automotriz registraron la caída interanual más intensa del mes, seguido por aquellas que están vinculadas al consumo final.

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

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

Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios



## Análisis por provincia

En el análisis hacia el interior del país podemos observar que Buenos Aires y Córdoba registraron caídas en su producción en términos interanuales de manera más intensa que el promedio general del sector.

En Mendoza y Entre Ríos, por su parte, también se observan caídas en términos interanuales aunque en magnitudes menores.

Por otro lado, en la provincia de Santa Fe se registró un aumento interanual de 0,7% que estuvo fuertemente influenciado por la recuperación del sector de maquinaria agrícola.

**Gráfico 8. Variaciones interanuales a nivel provincial**

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

Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamiento propios

## Comercio exterior

Con respecto al comercio exterior, durante octubre (último dato disponible) las exportaciones de productos metalúrgicos registraron un nuevo aumento con respecto al año previo y las importaciones disminuyeron. Sin embargo, estas últimas comienzan a mostrar un aumento en términos mensuales.

Durante este mes, las exportaciones registraron un monto total de 489 millones de USD y aumentaron 24,7% con respecto a octubre del año anterior. Las importaciones, por su lado, fueron de 2353 millones de USD y tuvieron una caída de -8,2% con respecto al año previo.

De este manera, durante el 2024, ya se exportaron más de 4.000 millones de USD en productos metalúrgicos, mientras que se importaron más de 18.000 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	\$ 442	39,7%	Septiembre	\$ 2.782	\$ 2.272	-18,3%
Octubre	\$ 392	\$ 489	24,7%	Octubre	\$ 2.564	\$ 2.353	-8,2%
Noviembre	\$ 371	-	-	Noviembre	\$ 2.372	-	-
Diciembre	\$ 410	-	-	Diciembre	\$ 1.624	-	-
<b>Ene-Oct</b>	<b>\$ 3.987</b>	<b>\$ 4.044</b>	<b>1,4%</b>	<b>Ene-Oct</b>	<b>\$ 25.575</b>	<b>\$ 18.422</b>	<b>-28,0%</b>

Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a INDEC









## Industria metalúrgica en países de la región

Durante octubre, Uruguay ha sido el país que más ha aumentado su producción en términos interanuales, seguido de México y Estados Unidos. En el primer caso, ha tenido un buen desempeño el sector de equipo eléctrico. En México, por su parte, ha influenciado positivamente al promedio la fabricación de carrocerías y remolques. En Estados Unidos, los rubros que mejor desempeño son los de partes para equipos y equipos eléctricos.

Por otro lado, Chile ha sido el de peor desempeño en términos relativos con una disminución en términos interanuales superior al -7%. Este resultado estuvo muy influenciado por la contracción registrada en el sector de productos metálicos para uso estructural.

En Colombia, Brasil y Perú, por su parte, el último dato disponible que corresponde a septiembre refleja un fuerte aumento en términos interanuales en los dos primeros y una contracción superior al -10% en el caso del último.

**Gráfico 10. Variaciones interanuales de la producción metalúrgica por país**

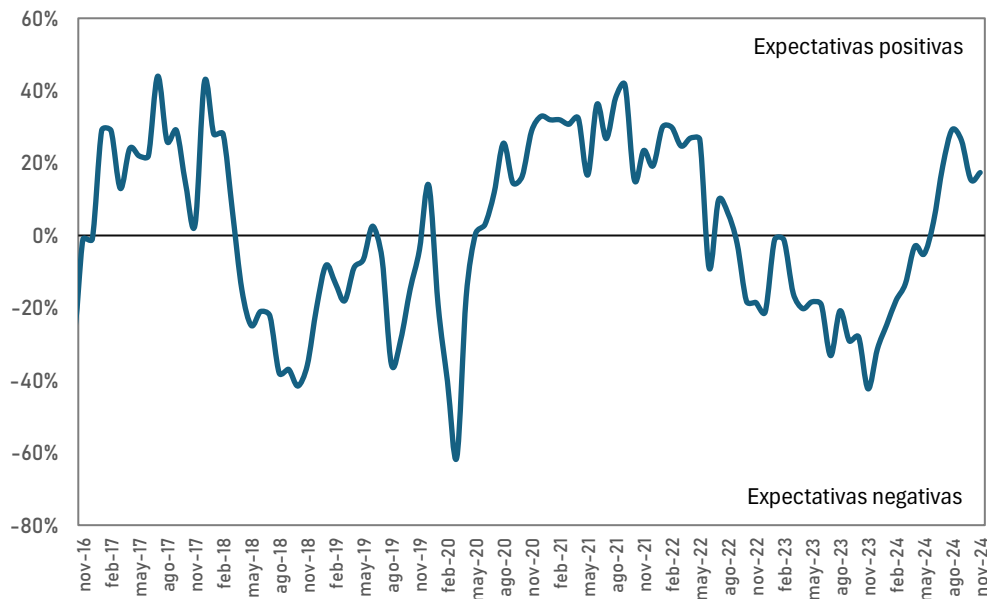
	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24
	-5,6%	-6,9%	-4,2%	2,3%	4,7%	-2,6%	8,9%	1,0%	4,5%	12,8%	9,8%	11,2%	s/d
	7,7%	4,9%	-2,8%	14,1%	-2,7%	-2,4%	1,9%	-3,5%	-13,8%	-4,5%	0,3%	13,1%	-7,3%
	-1,6%	-15,7%	-5,9%	22,9%	-11,3%	-45,0%	22,3%	-8,5%	2,5%	-20,4%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

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 sexto mes consecutivo. En este sentido, las empresas que creen que aumentarán su producción son el 41,3% y las que creen que disminuirá son el 23,9%. 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					Necesidades de crédito				
	Aumentará	Disminuirá	Sin cambios	Neto		Aumentará	Disminuirá	Sin cambios	Neto
ago-23	16,6%	41,2%	42,2%	-24,6%	ago-23	39,8%	6,3%	53,9%	33,5%
sep-23	8,4%	52,6%	38,9%	-44,2%	sep-23	40,7%	8,6%	50,7%	32,1%
oct-23	14,9%	43,0%	42,2%	-28,1%	oct-23	39,2%	6,0%	54,8%	33,2%
nov-23	16,7%	34,0%	49,3%	-17,4%	nov-23	41,2%	13,2%	45,6%	27,9%
dic-23	27,0%	34,1%	38,9%	-7,1%	dic-23	48,3%	8,0%	43,6%	40,3%
ene-24	27,4%	28,8%	43,8%	-1,4%	ene-24	48,6%	7,8%	43,6%	40,8%
feb-24	27,7%	23,5%	48,7%	4,2%	feb-24	48,9%	7,5%	43,6%	41,4%
mar-24	37,7%	26,2%	36,2%	11,5%	mar-24	49,0%	7,6%	43,3%	41,4%
abr-24	43,1%	19,0%	37,9%	24,1%	abr-24	51,9%	4,5%	43,6%	47,4%
may-24	36,3%	17,0%	46,7%	19,3%	may-24	49,1%	3,7%	47,2%	45,4%
jun-24	32,7%	24,3%	43,0%	8,4%	jun-24	48,9%	4,4%	46,7%	44,5%
jul-24	37,7%	20,3%	42,0%	17,4%	jul-24	48,5%	5,3%	46,2%	43,3%
ago-24	49,2%	10,8%	40,0%	38,5%	ago-24	55,4%	2,7%	41,9%	52,7%
sep-24	44,1%	17,1%	38,7%	27,0%	sep-24	51,6%	4,8%	43,7%	46,8%
oct-24	42,1%	10,7%	47,1%	31,4%	oct-24	47,3%	6,0%	46,7%	41,3%
nov-24	40,8%	12,3%	46,9%	28,5%	nov-24	53,8%	2,6%	43,6%	51,3%

Demanda interna					Demanda externa				
	Aumentará	Disminuirá	Sin cambios	Neto		Aumentará	Disminuirá	Sin cambios	Neto
ago-23	15,6%	46,0%	38,5%	-30,4%	ago-23	14,0%	27,4%	58,6%	-13,4%
sep-23	16,0%	52,6%	31,4%	-36,6%	sep-23	13,2%	37,0%	49,7%	-23,8%
oct-23	12,8%	44,0%	43,2%	-31,2%	oct-23	13,1%	18,3%	68,6%	-5,2%
nov-23	12,7%	57,9%	29,4%	-45,2%	nov-23	17,8%	21,6%	60,5%	-3,8%
dic-23	18,9%	53,5%	27,6%	-34,7%	dic-23	14,5%	31,5%	54,1%	-17,0%
ene-24	21,7%	50,7%	27,6%	-29,0%	ene-24	19,7%	27,7%	52,5%	-8,0%
feb-24	24,5%	47,9%	27,6%	-23,3%	feb-24	25,0%	24,0%	51,0%	1,0%
mar-24	26,9%	42,9%	30,2%	-15,9%	mar-24	18,6%	17,5%	63,9%	1,0%
abr-24	25,8%	41,1%	33,1%	-15,3%	abr-24	19,0%	16,7%	64,3%	2,4%
may-24	33,3%	40,2%	26,5%	-6,9%	may-24	21,0%	19,0%	60,0%	1,9%
jun-24	30,4%	35,4%	34,2%	-5,1%	jun-24	18,3%	22,0%	59,8%	-3,7%
jul-24	43,8%	23,2%	33,0%	20,6%	jul-24	26,1%	15,3%	58,6%	10,8%
ago-24	46,8%	19,3%	33,9%	27,5%	ago-24	27,3%	11,1%	61,6%	16,2%
sep-24	42,0%	26,1%	31,8%	15,9%	sep-24	22,4%	14,1%	63,5%	8,2%
oct-24	35,1%	24,6%	40,4%	10,5%	oct-24	25,3%	14,1%	60,6%	11,1%
nov-24	37,4%	29,1%	33,5%	8,4%	nov-24	15,8%	14,7%	69,5%	1,1%

Stock de productos terminados					Utilización de la UCI				
	Aumentará	Disminuirá	Sin cambios	Neto		Aumentará	Disminuirá	Sin cambios	Neto
ago-23	26,3%	25,8%	47,9%	0,6%	ago-23	13,1%	34,4%	52,5%	-21,4%
sep-23	17,5%	30,6%	51,9%	-13,1%	sep-23	12,5%	42,0%	45,5%	-29,5%
oct-23	16,9%	36,3%	46,7%	-19,4%	oct-23	7,1%	42,2%	50,8%	-35,1%
nov-23	21,0%	38,9%	40,1%	-17,9%	nov-23	10,9%	50,7%	38,4%	-39,8%
dic-23	24,8%	33,8%	41,4%	-9,1%	dic-23	15,3%	45,0%	39,7%	-29,7%
ene-24	27,6%	32,2%	40,1%	-4,6%	ene-24	17,1%	42,2%	40,7%	-25,2%
feb-24	31,2%	30,5%	38,3%	0,7%	feb-24	18,8%	39,4%	41,8%	-20,6%
mar-24	34,7%	28,7%	36,5%	6,0%	mar-24	22,8%	43,5%	33,7%	-20,7%
abr-24	36,2%	23,0%	40,8%	13,2%	abr-24	21,5%	34,4%	44,2%	-12,9%
may-24	26,3%	24,0%	49,7%	2,2%	may-24	24,7%	30,9%	44,3%	-6,2%
jun-24	32,7%	24,3%	43,0%	8,4%	jun-24	33,3%	30,2%	36,4%	3,1%
jul-24	26,6%	21,5%	52,0%	5,1%	jul-24	36,9%	25,3%	37,9%	11,6%
ago-24	35,0%	17,2%	47,9%	17,8%	ago-24	36,3%	19,9%	43,9%	16,4%
sep-24	26,8%	18,3%	54,9%	8,5%	sep-24	39,0%	25,8%	35,2%	13,2%
oct-24	30,9%	17,3%	51,9%	13,6%	oct-24	29,5%	24,4%	46,0%	5,1%
nov-24	31,7%	17,7%	50,6%	14,0%	nov-24	33,9%	21,9%	44,3%	12,0%

---

## 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**