

N°05

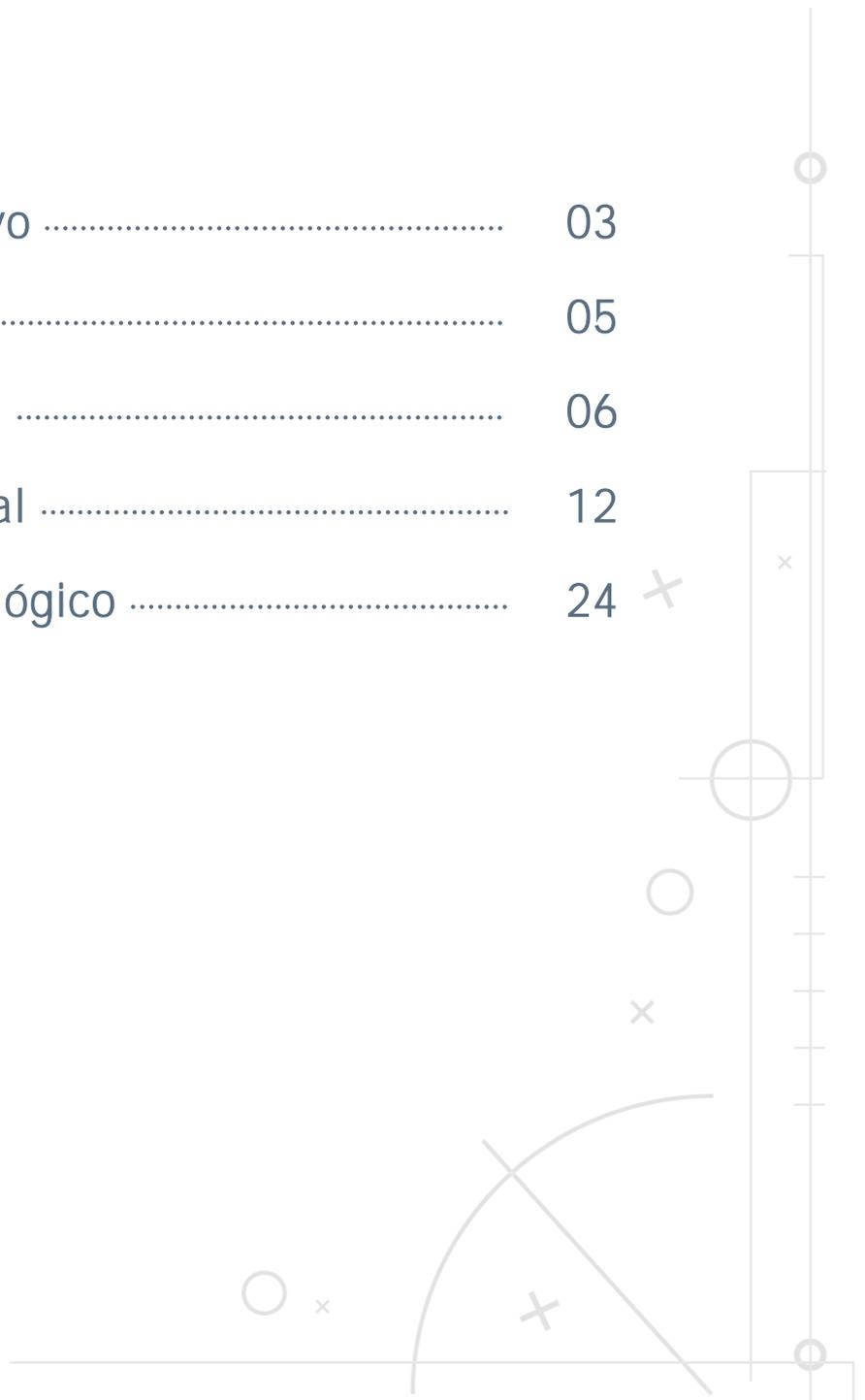
2019

ACTUALIDAD INDUSTRIAL

UÍ | UNIÓN INDUSTRIAL
ARGENTINA

INDICE

Resumen Ejecutivo	03
Indicadores	05
Actividad General	06
Actividad Sectorial	12
Apéndice Metodológico	24

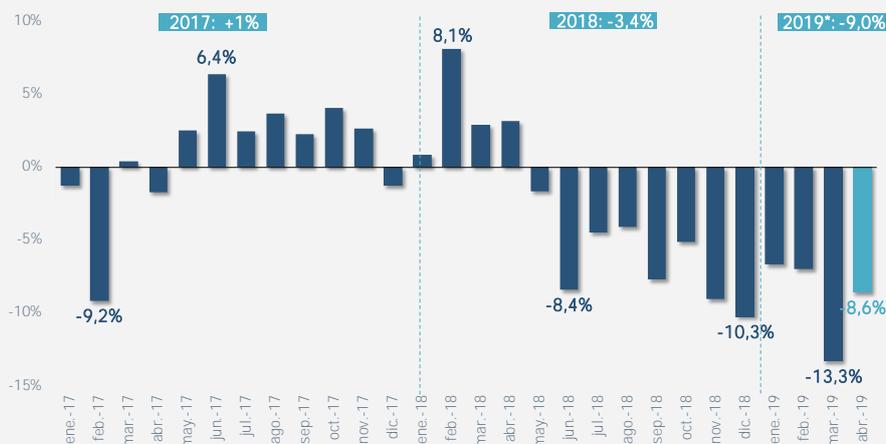


ACTUALIDAD INDUSTRIAL //

RESUMEN EJECUTIVO

En abril continuó la tendencia contractiva en la actividad industrial al caer 8,6% interanual, acumulando una contracción de 9,0% en los primeros cuatro meses del año. En la medición desestacionalizada, se registró una recuperación del 5,0% respecto a la fuerte caída del mes anterior (-6,0% en marzo). En parte, la suba mensual se vincula a la recuperación de la molienda de soja.

Evolución Interanual de la Actividad Industrial
(en %, años 2017-2019)



*Acumulado enero-abril 2019
Fuente: CEU-UIA en base a datos de cámaras empresariales y organismos del sector público y privado.

En abril, todos los rubros industriales presentaron caídas interanuales en sus niveles de producción. Entre los más afectados se encuentran el automotriz (-33,9%), la industria textil (-17,9%), la producción de minerales no metálicos (-12,5%), metales básicos (-7,5%) y metalmecánica (-5,9%). La contraída demanda interna sigue repercutiendo en los niveles de actividad de estos sectores.

Otros sectores que cayeron, pero en menor magnitud, fueron edición e impresión (-3,8%), papel y cartón (-0,1%) y alimentos y bebidas (-0,1%). En este último caso, se destaca la suba interanual de la molienda (+12%) que permitió alcanzar en toneladas los niveles previos a la sequía de 2018 y que en los próximos meses podría seguir dando impulso a la industria por el buen desempeño de la campaña agrícola.

Con respecto al comercio exterior, las exportaciones de MOI no logran despegar y compensar la caída del mercado interno. En abril, se contrajeron 2,3% interanual por una caída de 3,3% en los precios y mostraron una leve suba de 1,1% en cantidades. Las mayores caídas ocurrieron en rubros

como materias plásticas y sus manufacturas (-14,7%), papel, cartón, imprenta y publicaciones (-12,8%) y material de transporte terrestre (-12,8%).

La continuidad de la tendencia contractiva en la industria se reflejó en la menor utilización de su capacidad instalada y en una nueva caída de la demanda de importaciones. En abril, la utilización de la capacidad instalada alcanzó el 61,6% según el INDEC, 6 p.p. por debajo de igual mes de 2018. Por su parte, las importaciones de bienes intermedios se contrajeron 17,1% interanual, las de bienes de capital, 42,3% y las de sus piezas y accesorios, 28,2%. Las compras externas de bienes finales también cayeron, tanto bienes de consumo (-35,2%) como vehículos (-69,7%).

En el plano laboral, el empleo industrial en marzo (último dato disponible) registró una caída de 0,5% desestacionalizado con respecto al mes anterior (6.019 puestos de trabajo), por lo que ya son dieciséis los meses consecutivos de caída mensual. En la comparación interanual, la caída del empleo industrial asciende a 5,8% (68.994 puestos).

Los datos preliminares de mayo de algunos sectores, como el automotriz (-35,3%), la producción de minerales no metálicos para la construcción (-6,2%) y la producción de aluminio (-0,1%), adelantan otro mes de caída en la producción industrial, aunque relativamente más moderada que en marzo y abril.

El panorama complejo que transita el sector industrial también se ve afectado por el cambio en las perspectivas de crecimiento del principal socio comercial de Argentina. El último relevamiento de expectativas del mercado que realiza el Banco Central de Brasil bajó la proyección de crecimiento del PIB a 1% y a 0,5% para la industria manufacturera brasileña, cuando a principios de este año se estimaba 2,5% y 3,0%, respectivamente.

A su vez, el sostenimiento de las altas tasas de interés para contener el mercado cambiario sigue impactando en la caída del crédito y en los niveles de inversión y consumo. Frente a esta situación, **políticas como el relanzamiento del programa "Ahora12", con una baja de las tasas de interés desde el 45% al 20% para la financiación en cuotas, o el plan de incentivos "Junio 0 km" para comprar vehículos nuevos**, brindarán cierto impulso transitorio al consumo que, junto a la estabilidad cambiaria, podría lograr que la actividad industrial comience a encontrar un piso.

ACTUALIDAD INDUSTRIAL // INDICADORES

ACTIVIDAD INDUSTRIAL / ABRIL 2019

-8,6%
VARIACION INTERANUAL



+5,0% VAR. MENSUAL
-9,0% VAR. ACUMULADA

Fuente: CEU-UIA en base a datos de cámaras empresariales y organismos del sector público y privado.

COMERCIO EXTERIOR / ABRIL 2019

EXPORTACIONES MOI
-2,3%
VAR. I.A (USD 1.688 MM)



EXPORTACIONES MOA
-5,6% VAR. I.A. (USD 1.879 MM)
IMPORTACIONES BIENES DE CAPITAL
-42,3% VAR. I.A. (USD 691 MM)

Fuente: CEU-UIA en base a INDEC.

EMPLEO INDUSTRIAL / MARZO 2019

-5,8%
VAR. I.A
(-68.994 PUESTOS DE TRABAJO)



-0,5% VAR. MENSUAL
-6.109 PUESTOS DE TRABAJO

Fuente: CEU-UIA en base a SIPA.

FINANCIAMIENTO / ABRIL 2019

68,8%
TASA DE ADELANTOS DE CC



TASA DE ADELANTOS DE CC
+0,5 pp VAR. MENSUAL
CRÉDITO TOTAL SPNF REAL
-13,2% VAR. I.A. (MARZO 2019)

Fuente: CEU-UIA en base a BCRA.

PYMES / I TRIMESTRE 2019

-10,7%
ACTIVIDAD PyME



EMPLEO PyME
-6,1% VAR. I.A. (I TRIM. 2019)
CRÉDITO REAL PyME
-22,4% VAR. I.A. (MARZO 2019)

Fuente: CEU-UIA en base a BCRA y Fundación Observatorio PyME.

ACTUALIDAD INDUSTRIAL //

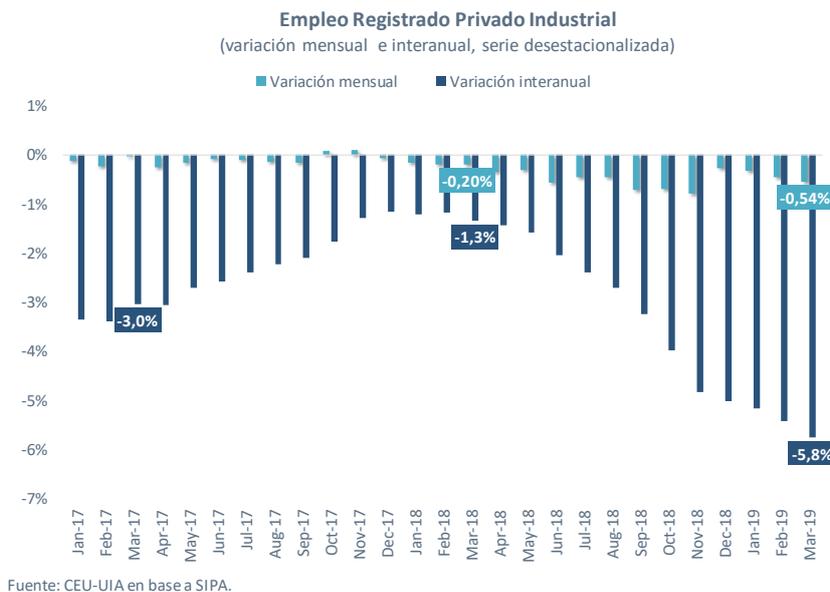
ACTIVIDAD GENERAL

Durante abril la producción industrial presentó una caída de 8,6% interanual y registró una suba de 5% con respecto a marzo en la medición desestacionalizada. La actividad manufacturera acumula así una caída de 9% en los primeros cuatro meses.



EMPLEO

El empleo registrado en el sector manufacturero presentó durante marzo de 2019 (último dato disponible) una caída de 0,5% con respecto al mes anterior (-6.019 asalariados) siendo dieciséis los meses consecutivos de caída intermensual.



A su vez, el **empleo total registrado privado** presentó una caída de 0,2% respecto a febrero 2019, lo que representa 14.101 puestos de trabajo menos.

En **términos interanuales**, durante marzo la industria manufacturera registró 68.994 trabajadores formales menos que en el mismo mes del año pasado (-5,8%). Por su parte, el total del empleo registrado en el sector privado en febrero de 2019 perdió 160.982 puestos de trabajo (-2,6%), debido fundamentalmente a la contracción mencionada en el empleo industrial, en comercio y reparaciones (-46.366 puestos) y en transporte, almacenamiento y comunicación (-18.341).

Cantidad de Asalariados Registrados
(variación interanual, marzo 2019 - marzo 2018)



Fuente: CEU-UIA en base a SIPA.



FINANCIAMIENTO

Argentina está entre los países con menor crédito bancario de la región en relación al tamaño de la economía, al representar 14,6% del PIB de 2018. Esto es bajo incluso respecto a países de la región, teniendo en cuenta que en Brasil el crédito representa 130% del PIB y en Chile, 120%.

A su vez, el esquema de elevadas tasas de interés de los últimos meses atenta contra el acceso al financiamiento, sobre todo para las PyMEs, para las cuales el crédito se contrajo 22,4% en términos reales en marzo 2019 respecto a igual mes del año anterior.

Crédito PYME en términos reales
(variación interanual, 2015-2019)



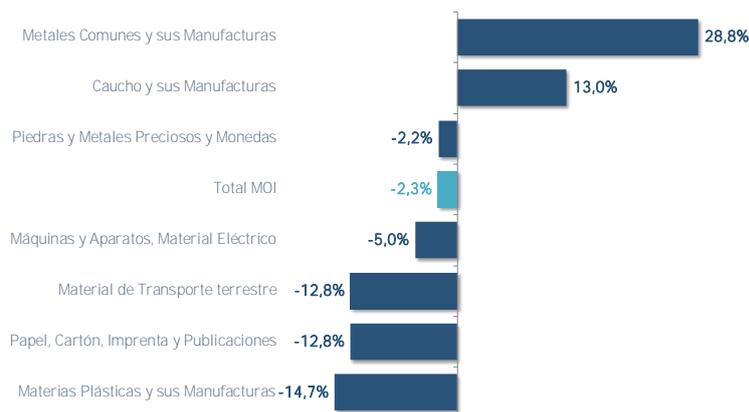
Fuente: CEU-UIA en base a BCRA.



COMERCIO EXTERIOR

En cuanto al comercio exterior, en abril las exportaciones de **manufacturas de origen industrial (MOI)** cayeron 2,3% interanual debido a los menores precios, que bajaron 3,3%. Al alcanzar los USD 1.688 millones, representaron 31,8% de las ventas externas totales.

Exportaciones MOI - Principales Sectores
(Variación i.a. abril 2019)



Fuente: CEU UIA en base a datos del ICA-INDEC.

La caída fue prácticamente generalizada en términos de destinos y productos. Por sectores, las mayores caídas ocurrieron en materias plásticas y sus manufacturas (-14,7%), papel, cartón, imprenta y publicaciones (-12,8%) y material de transporte terrestre (-12,8%). Por países, cayeron las exportaciones MOI dirigidas a Brasil (-3,8%)

y a China (-16,1%), mientras que crecieron las destinadas a Estados Unidos (+29,4%), por las mayores ventas de aleaciones de aluminio.

En relación al comercio con Brasil, según datos preliminares de su Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, en mayo las exportaciones crecieron 12,6% y las importaciones se contrajeron 17,6%. Argentina volvió a tener déficit comercial con Brasil por USD 127 millones, luego de cinco meses de alternancia entre balanza equilibrada y superavitaria.

Retomando los datos oficiales de INDEC, en abril cayeron 5,6% (-12,6% en precios) las exportaciones de **manufacturas de origen agropecuario** (MOA), al alcanzar USD 1.879 millones, representando 35,4% del total exportado argentino. Por su parte, las ventas externas de productos primarios y combustibles y energía crecieron 18,8% y 5,8%, respectivamente.

De este modo, las **exportaciones totales** crecieron 1,7% en abril, al alcanzar los USD 5.305 millones. El crecimiento interanual del valor de las exportaciones se explica por las mayores cantidades exportadas (+10,3%), mientras que los precios cayeron (-7,7%).

En sintonía con la menor actividad manufacturera, las **importaciones** de bienes intermedios para la producción cayeron 17,1% interanual, las de bienes de capital, 42,3% y las de sus piezas y accesorios, 28,2%. A esto se le sumó la caída de las importaciones de bienes finales, como los de consumo (-35,2%) y vehículos (-69,7%), producto de la menor demanda interna.

Con estos datos, producto de la caída de la demanda y la inversión, el valor de las **importaciones totales** se contrajo 31,6%, lo cual se explica por las menores cantidades importadas (-29,1%), más que por la caída de los precios (-3,5%).

Abril fue entonces el **octavo mes consecutivo de superávit comercial** (USD 1.131 millones) y a un intercambio comercial (exportaciones más importaciones) que disminuyó 16,2% respecto a abril 2018 al alcanzar los USD 9.479 millones.



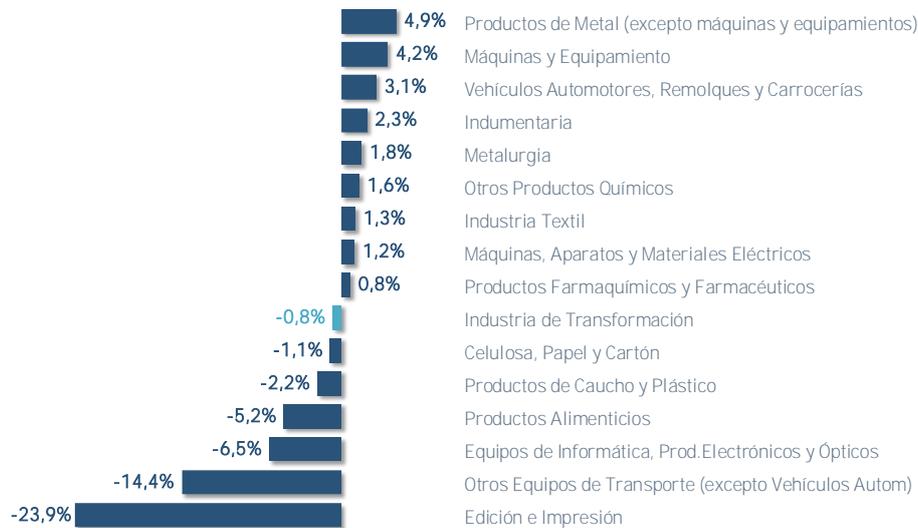
INDUSTRIA A NIVEL GLOBAL

La **industria manufacturera de Brasil** registró en abril una caída interanual del 0,8%, y un crecimiento de 1,7% respecto al mes anterior, en la medición desestacionalizada. Se acumula así una contracción de 1,5% en la actividad manufacturera brasilera durante los primeros cuatro meses del año.

El 40% de los sectores industriales brasileños presentaron caídas interanuales en su producción durante el mes de abril, siendo edición e impresión (-23,9%) y otros equipos de transporte (-14,4%) los sectores relevantes que más se contrajeron, seguidos de productos alimenticios (-5,2%), productos de caucho y plástico (-2,2%) y celulosa, papel y cartón (-1,1%), que cayeron por debajo del promedio de la industria. Los sectores relevantes que presentaron las mayores variaciones positivas en sus niveles de actividad fueron productos de metal (4,9%), máquinas y equipamiento (4,2%) y vehículos automotores, remolques y carrocerías (3,1%).

Industria Manufacturera de Brasil - Principales Sectores

(Variación interanual - abril 2019)



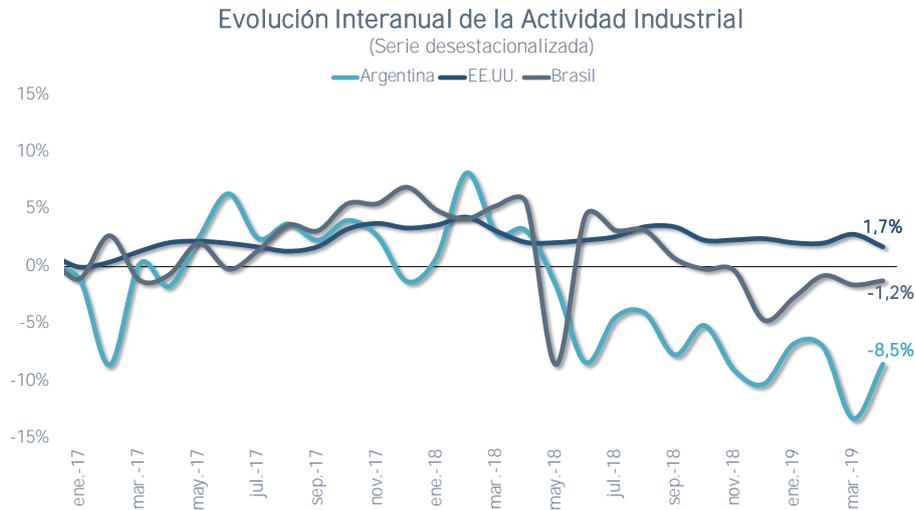
Fuente: CEU-UIA en base a datos de IBGE.

En los primeros cuatro meses del año, el 72% de los sectores presentaron caídas en su producción. Los que presentaron las variaciones más altas fueron equipamientos de informática, productos electrónicos y ópticos (-12,5%); otros equipos de transporte, excepto vehículos (12,1%); edición e impresión (-11,6%) y la industria maderera (-8,1%). Los más dinámicos fueron productos de metal, excepto máquinas y equipamientos (+4,9%) y minerales no metálicos (+2,2%).

Por otro lado, de acuerdo con el relevamiento del Banco Central de Brasil¹, se estima para 2019 un crecimiento de la economía del 1% y de la **producción industrial de Brasil** del 0,47%. Esto implica un empeoramiento en las expectativas del año, siendo la decimoquinta baja consecutiva de las estimaciones. En particular, hacia enero de 2019 se estimaba un crecimiento de la economía brasileña en torno al 2,5% y de la producción industrial del orden del 3%.

¹ "Focus Relatório de Mercado" del 7 de junio de 2019, Banco Central de Brasil. [Ver informe](#).

Por su parte, la **industria de Estados Unidos** experimentó durante abril 2019 (último dato disponible) un alza de su producción del **1,7%** interanual, registrándose una caída de 0,9% respecto al mes anterior y acumulando 2,2% de crecimiento durante el primer cuatrimestre del año, según el Índice de Producción Industrial de la Federal Reserve Bank de St. Louis.



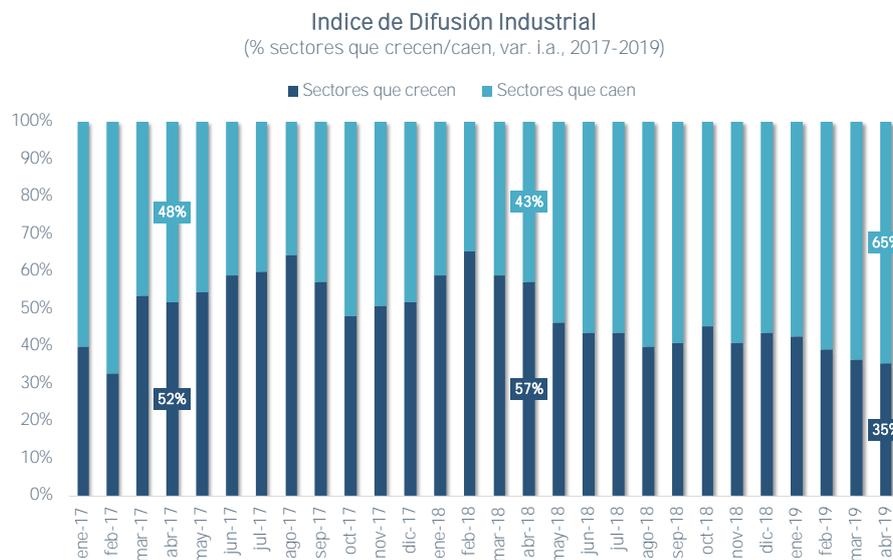
Fuente: CEU-UIA en base a cámaras empresariales y organismos del sector público y privado, IBGE y Reserva Federal de Saint Louis.

ACTUALIDAD INDUSTRIAL //

ACTIVIDAD SECTORIAL

Un indicador que permite ver el comportamiento agregado de los sectores es el **índice de difusión industrial**², que muestra el desempeño promedio de los rubros industriales.

En abril, alrededor del **65%** de los 55 subrubros analizados presentaron caídas en sus niveles de producción, mientras que el restante 35% registró variaciones interanuales positivas en su actividad.

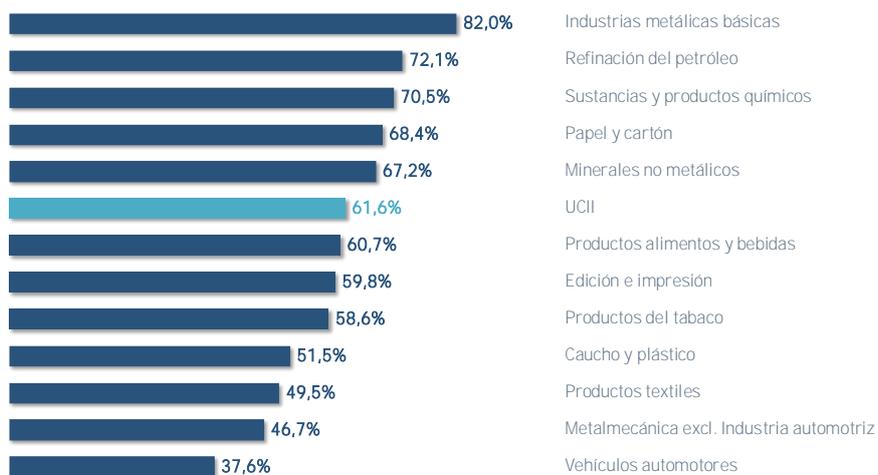


Fuente: CEU-UIA en base a datos de cámaras empresariales y organismos del sector público y privado.

La contracción del nivel de actividad de abril se refleja en la **utilización de la capacidad instalada** de la industria que se ubicó en el **61,6%** en promedio, nivel inferior al registrado en igual mes del año anterior (67,6%), según los últimos datos del INDEC.

² **Nota metodológica:** El indicador de difusión industrial releva la proporción de series que han tenido un desempeño positivo en el período. Dicho índice se elabora a partir de la variación interanual de series mensuales relevadas de cámaras empresariales y organismos del sector público y privado. El indicador cuenta con información de 55 subrubros industriales y se compone de un promedio simple de estos sectores. Para su construcción, se asigna valor 1 a aquellas actividades cuya tasa de crecimiento es mayor a 1%. Si el crecimiento se encuentra entre 1% y -1%, se computa 0,5; y se asigna 0 a los casos en los que la variación interanual fuera menor a -1%.

Utilización de la Capacidad Instalada de la Industria
(en %, abril 2019)



Fuente: CEU-UIA en base a datos de INDEC.

Los bloques sectoriales que presentaron niveles de utilización de la capacidad instalada superiores al nivel general fueron industrias metálicas básicas (82,0%), refinación del petróleo;(72,1%), sustancias y productos químicos (70,5%), papel y cartón (68,4%) y productos minerales no metálicos (67,2%). Por su parte, los que se ubicaron por debajo del nivel general de la industria fueron productos alimenticios y bebidas (60,7%), edición e impresión (59,8%), productos del tabaco (58,6%), productos de caucho y plástico (51,5%), productos textiles (49,5%), la industria metalmecánica excepto automotores (46,7%) y la industria automotriz (37,6%).



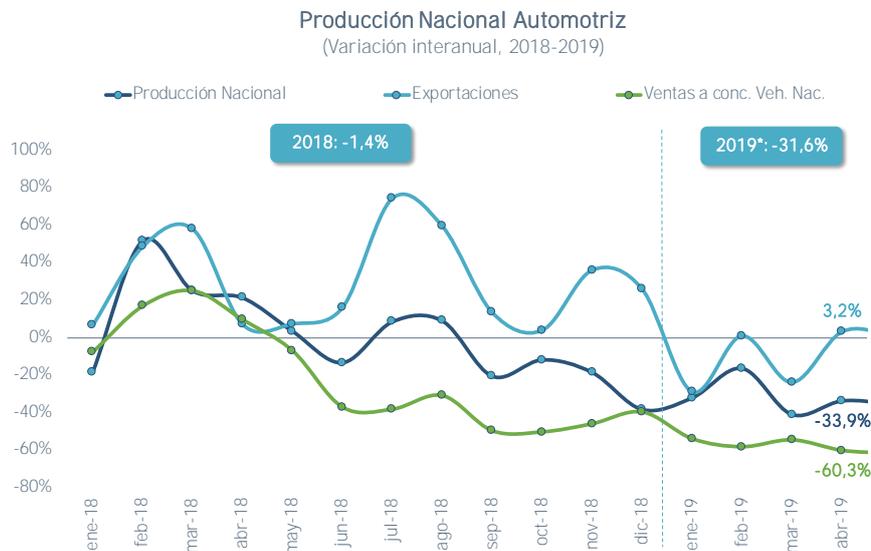
SECTOR AUTOMOTRIZ

En abril, la producción del **sector automotriz** volvió a registrar una elevada caída, que fue del 33,9% con respecto a igual mes de 2018 (15.508 unidades menos). Los datos mantuvieron la tendencia del primer trimestre del año, por lo que la producción nacional acumula una contracción de 31,6% en términos interanuales (49.414 unidades menos producidas).

El desempeño de abril se explicó nuevamente por la caída de las ventas de vehículos nacionales a concesionarios, que retrocedieron 60,3% en términos interanuales (13.656 unidades menos vendidas) en un contexto de caída del consumo interno y restricciones al financiamiento, que afectaron severamente al sector. Las ventas de vehículos nacionales a concesionarios acumulan una caída de 57,0% interanual.

En cambio, compensaron parcialmente las mayores ventas al exterior. En abril, las exportaciones de vehículos aumentaron 3,2% en términos interanuales y alcanzaron las 20.532 unidades, dato que representa el 67,8% de la producción mensual. Las mayores exportaciones de vehículos en abril se debieron a un aumento de las ventas

a Brasil de 6,5% interanual mientras que las exportaciones al resto de los mercados retrocedieron 4,3% interanual.



Más allá del mejor dato de abril para las exportaciones, en el acumulado del primer cuatrimestre del año las ventas externas aun retroceden 11,4% en términos interanuales, tanto por la caída de exportaciones a Brasil como al resto de los mercados.

De cara a los próximos meses, el deterioro de las expectativas de crecimiento del país vecino suma incertidumbre respecto del desempeño del sector para el año. De acuerdo al relevamiento semanal del Banco Central de Brasil ahora se espera una suba de la actividad del 1,0% versus el crecimiento esperado de 1,45% un mes atrás.

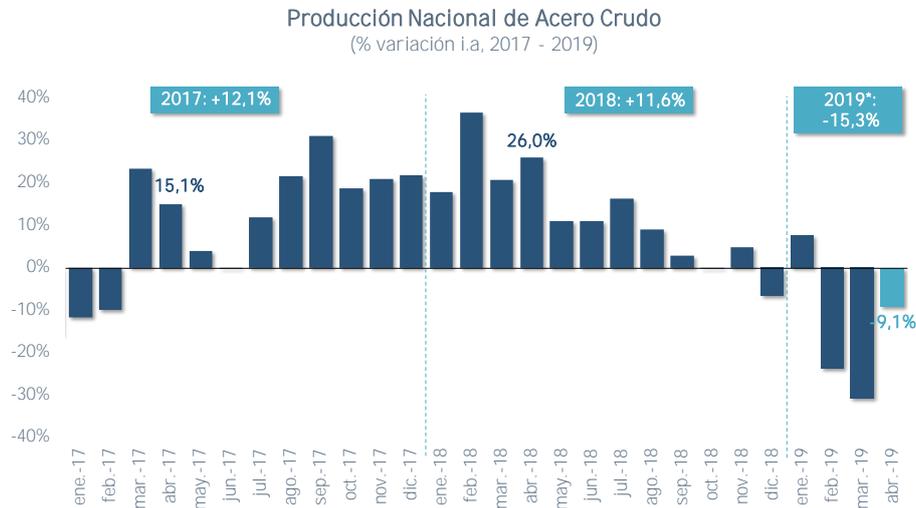
Al mismo tiempo, los datos adelantados de mayo mostraron que la producción volvió a caer 35,1% interanual, con menores ventas al mercado interno (-61,9% interanual) y una modesta suba de las exportaciones (1,9% interanual).

Frente a estos datos, el anuncio de bonificaciones para la compra de vehículos en el marco del plan “Junio 0km” anunciado recientemente puede amortiguar esta tendencia y dar cierto alivio al mercado automotor. El Plan anunciado por el Gobierno contempla descuentos de \$50.000 para vehículos cuyo precio sea inferior a \$750.000 y de \$90.000, para aquellos cuyo precio sea superior. También en esta línea se destacan los anuncios de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Provincia de Buenos Aires sobre la intención de reducir transitoriamente del cobro del impuesto de sellos a todos los patentamientos que se realicen durante la vigencia del programa (<http://bit.ly/2R1jg0d>).



METALES BÁSICOS

La producción de **metales básicos** registró una contracción del **7,5% interanual** durante **abril**, acumulando una caída del **13,1%** en los primeros cuatro meses de 2019.



Fuente: CEU-UIA en base a datos de la Cámara Argentina del Acero.

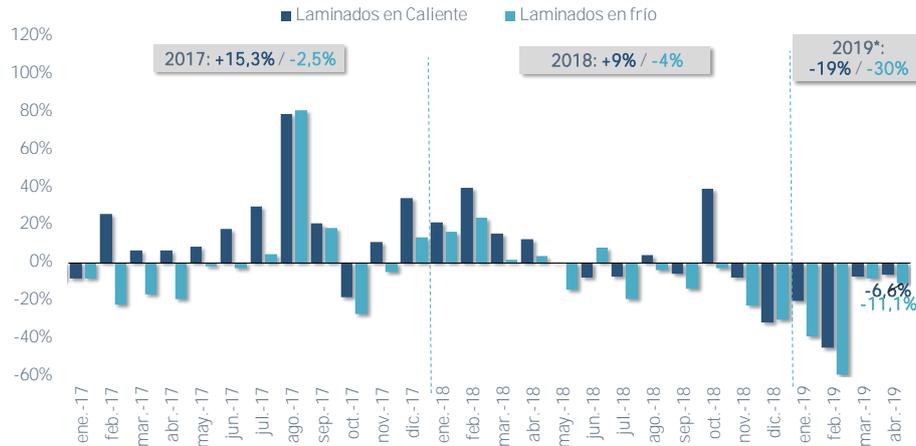
En particular, la producción de acero crudo alcanzó en abril 420.900 toneladas, una caída de 9,1% respecto de la producción correspondiente a igual mes de 2018. Se acumula así una variación negativa en los niveles de producción del orden del 15,3%.

Durante abril, la actividad de la construcción continuó siendo baja, pero desde la Cámara Argentina del Acero afirmaron que comienzan a aparecer algunas señales de reactivación con cifras positivas en la comparación intermensual. No sucede lo mismo con la producción automotriz, el cual continúa con baja actividad, reducción de turnos en sus plantas y una capacidad ociosa del orden del 60%. En cuanto al segmento de maquinaria e implementos agrícolas, la cámara indicó que la cosecha récord de este año podría impulsar la actividad del sector.

En relación con la producción aguas arriba, el hierro primario alcanzó en abril las 318.900 toneladas, 8,5% menos en términos interanuales y acumulando una contracción del 17% respecto al primer cuatrimestre del 2018.

Por su parte, la producción de laminados en caliente se contrajo 6,6% interanual en abril, al producirse 401.400 toneladas, acumulando una caída del 19% en el primer cuatrimestre. En tanto, la producción de laminados en frío descendió a 101.100 toneladas en abril, contrayéndose 11,1% interanual y 30% en los primeros cuatro meses del año.

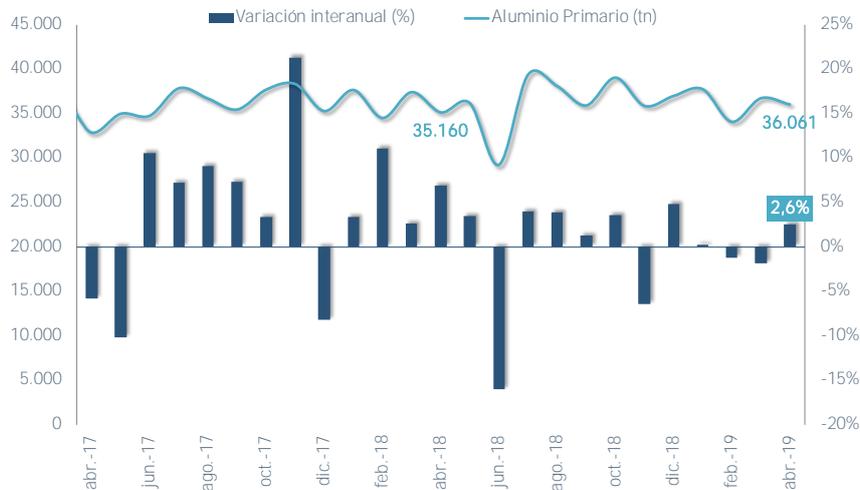
Producción Nacional de Laminados en Caliente y en Frío
(% variación i.a, enero 2017 - abril 2019)



Fuente: CEU-UIA en base a datos de la Cámara Argentina del Acero.

Por otro lado, según datos de la Cámara Argentina de la Industria del Aluminio y Metales Afines (CAIAMA), la producción de aluminio se expandió 2,6% durante abril en términos interanuales, al alcanzar las 36.061 toneladas. En los primeros cuatro meses del año, se acumula una contracción del 0,1%³.

Producción Nacional de Aluminio Primario
(Producción y variación interanual)



Fuente: CEU-UIA en base a datos de CAIAMA.

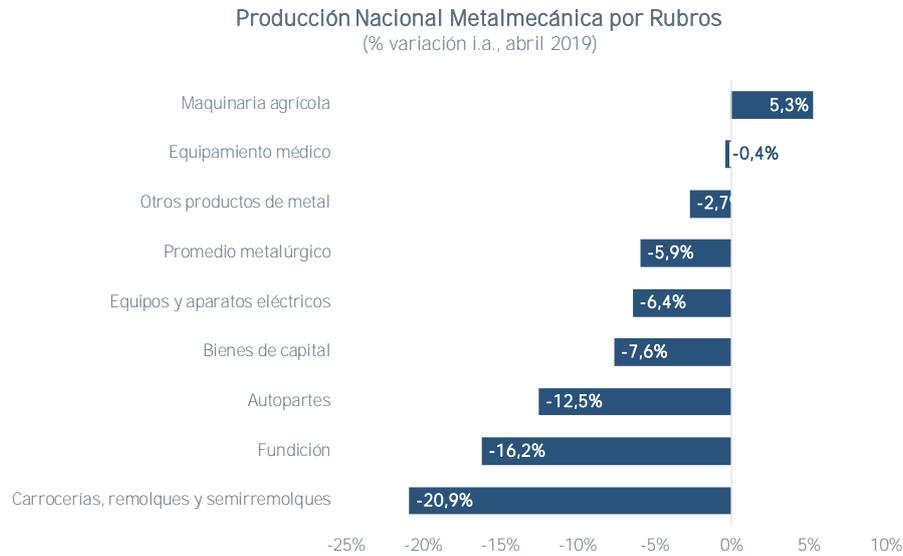


METALMECÁNICA

La producción del bloque **metalmeccánica** cayó **5,9%** durante abril en términos interanuales, acumulando una contracción del **7,4%** en el primer cuatrimestre, según

³ Los datos preliminares de mayo registran una baja en la producción de aluminio del orden del 0,1% interanual, siendo la contracción acumulada del 0,1% en los primeros cinco meses del año.

datos de la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina (ADIMRA).



Fuente: CEU-UIA en base a ADIMRA.

Los rubros que presentaron mayores caídas en su producción durante abril, es decir, que se encontraron por debajo del promedio sectorial, fueron carrocerías, remolques y semirremolques, fundición y autopartes.

Por otro lado, en el mes de abril el nivel de utilización de la capacidad instalada del sector estuvo en línea con los niveles de producción, al ubicarse en torno al 51,9%, según la cámara industrial.

A nivel regional, la actividad metalúrgica de las principales regiones del sector se contrajo en marzo, en línea con el promedio metalúrgico. Las provincias más afectadas fueron Santa Fe, Entre Ríos y Buenos Aires (incluyendo CABA).

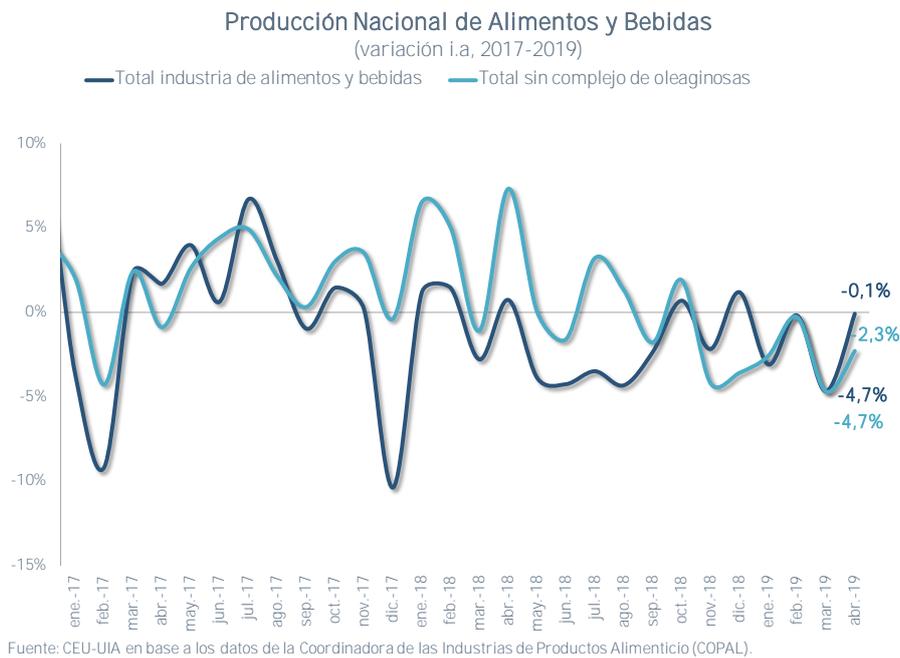


ALIMENTOS Y BEBIDAS

La producción de **alimentos y bebidas** se contrajo **0,1%** en abril respecto a igual mes del año anterior, mientras que, si no se considera el complejo de oleaginosas, la producción del sector cayó 2,3%, según la Coordinadora de las Industrias de Productos Alimenticios (COPAL). De este modo, el sector acumula una contracción de 2,1% en los primeros cinco meses del año, y de 2,5% si no se considera la producción de aceites.

El uso de la capacidad instalada del sector en abril presentó una contracción de 4,3 puntos porcentuales respecto a igual mes de 2018, al ubicarse en 60,7%, es decir, por debajo del nivel general de la industria manufacturera en su conjunto.

En cuanto a los subsectores pertenecientes a la actividad, en abril se registró por primera vez en el año el repunte de la molienda de oleaginosas. Así pues, según la Secretaría de Agroindustria del Ministerio de Producción y Trabajo de la Nación, tanto la **molienda de soja** como la **producción de aceites de la soja** aumentaron un **15,5%** y un **14,1%** respectivamente con respecto a abril del 2018. Esta dinámica responde al buen desempeño de la campaña de agrícola 18/19, la cual presenta en complejos como el sojero un incremento de la producción en torno al **48%** con respecto a la campaña 17/18 (55,9 millones de toneladas estimadas para la campaña 18/19 contra las 37,8 millones de toneladas cosechadas del período anterior).

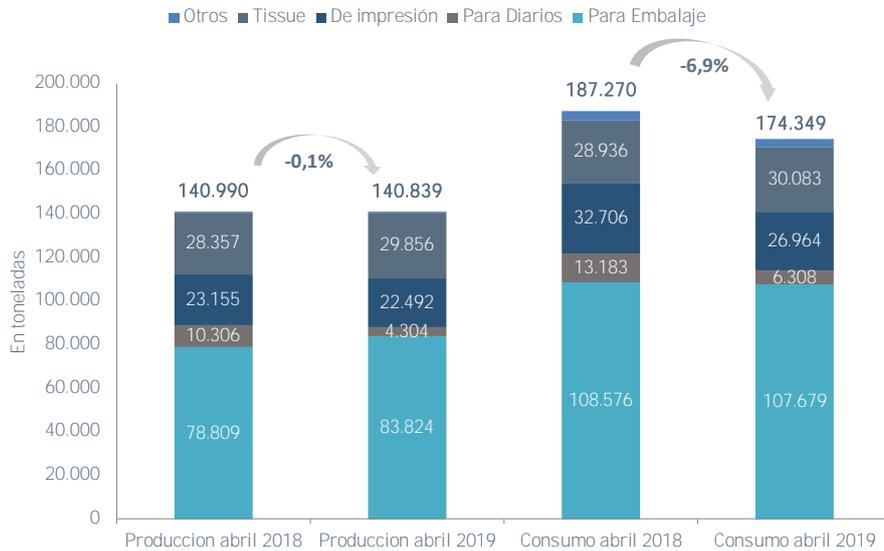


PAPEL Y CARTÓN

La producción nacional del sector **papel y cartón** cayó levemente en abril a 140.839 toneladas, decreciendo en términos interanuales un **0,1%** y suavizando el buen desempeño del primer trimestre del año por un alza en la producción acumulada interanual del 0,8%.

Por su parte, continúa la caída en el consumo de papel y cartón, con una variación del 6,9% en abril, acumulando una baja del 10% en los primeros cuatro meses del 2019. Respecto al comercio exterior de este sector, se mantuvo la tendencia alcista de los primeros meses del año para las exportaciones, con un incremento de 4.354 toneladas exportadas en términos interanuales (+35%). Asimismo, las importaciones continuaron decreciendo; las compras se contrajeron un 14,3% en abril y acumularon una caída del 26% en el primer cuatrimestre del año.

Producción Nacional y Consumo de Papel y Cartón
(En miles de tn, variación abril 2019 vs abril 2018)

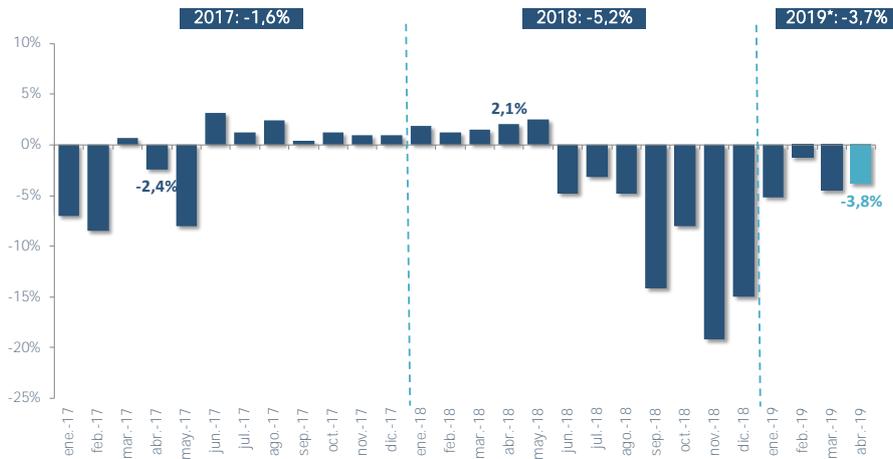


Fuente: CEU-UIA en base a estadísticas de AFCP.

EDICIÓN E IMPRESIÓN

La producción del **bloque de edición e impresión** descendió 3,8% durante abril en términos interanuales, y registró una suba de 0,5% respecto al mes anterior, según la Federación Argentina de la Industria Gráfica y Afines (FAIGA). Se acumula así una caída de 3,7% en la producción del sector en el primer cuatrimestre del año.

Producción Nacional de Edición e Impresión
(variación interanual, 2017-2019)



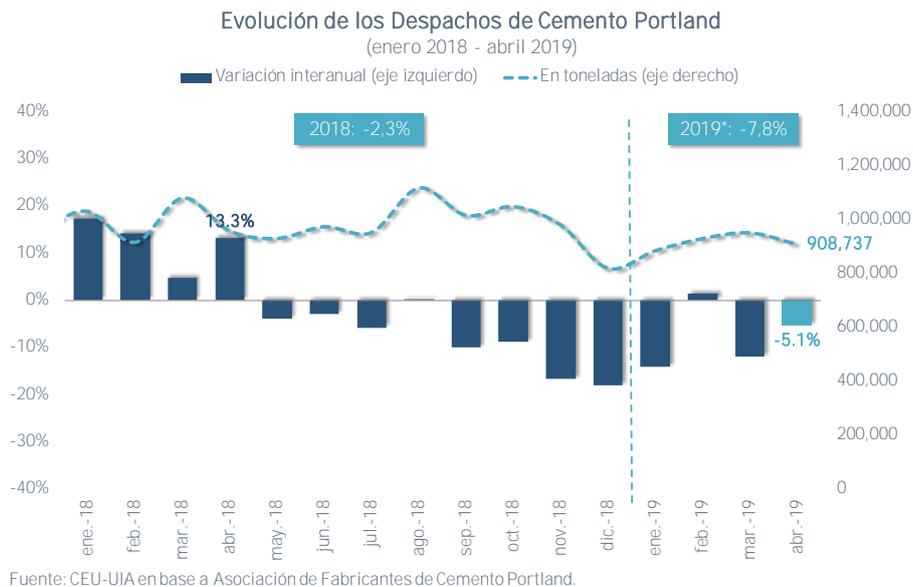
*acumulado enero-abril 2019
Fuente: CEU-UIA en base a datos FAIGA.

El uso de la capacidad instalada del sector se ubicó por debajo del nivel general, al registrar un uso promedio de 59,8% de sus instalaciones. Sin embargo, se incrementó 1,2 puntos porcentuales la UCII del sector respecto al mismo mes del año anterior.

MINERALES NO METÁLICOS

El bloque de **minerales no metálicos** registró durante abril una contracción de **12,5%** interanual. En el primer cuatrimestre de 2019 se acumula una caída de 13,4% respecto a igual período de 2018.

La Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP) reportó en abril una variación negativa de 5,1% en los despachos totales de cemento, al producirse 908.737 toneladas⁴ para los mercados interno y externo. Al primer cuatrimestre del año se acumula una contracción de 7,8% en los despachos totales, en línea con la caída generalizada de la construcción pública y privada.



A su vez, la industria de insumos, materiales y productos utilizados en la construcción tuvo una caída de 17% durante abril, según el índice elaborado por el Grupo Construya. Por su parte, el índice desestacionalizado elaborado por la misma entidad registró también una caída del 17% respecto al mes anterior⁵.

⁴ En mayo, los despachos totales de cemento crecieron 4,7% interanual, acumulando una caída de 5,4% en los primeros cinco meses del año.

⁵ En mayo, el Índice Construya registró una caída interanual de 12,9%, acumulando una contracción de 14% entre enero y mayo.

Evolución de la Producción de Materiales para la Construcción
(enero 2017 - abril 2019)



Fuente: CEU-UIA en base a datos de Grupo Construya.

La caída del bloque de minerales no metálicos durante abril está en línea con las estadísticas de la construcción publicadas por el INDEC. El instituto de estadísticas calculó que el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) –el cual mide los despachos de los insumos más representativos de obras de construcción– registró una caída interanual de 7,5% durante abril, y se registró una contracción de 0,3% respecto al mes anterior, en la medición desestacionalizada. De este modo, se acumula una caída de 10,3% en los despachos de insumos durante el primer trimestre del año.

Insumos representativos para la construcción
(% variación interanual, abril 2019)



Nota (*): No se difunden las variaciones de cada uno de ellos por separado en virtud de dar cumplimiento al artículo 10 de la Ley N° 17622, que hace referencia al secreto estadístico.
Fuente: CEU-UIA en base al Indicador Sintético de Actividad de la Construcción

Durante el mes de abril, diez de los trece insumos que componen el ISAC exhibieron variaciones interanuales negativas en sus volúmenes despachados. Entre los que más se contrajeron por debajo de la media se encuentran pisos y revestimientos cerámicos (-27,2%), artículos sanitarios de cerámica (-22,5%), cales (-16,8%), mosaicos graníticos (-16,3%) y placas de yeso (-15,4%). Por su parte, entre los insumos que crecieron se

encuentran pinturas para hormigón elaborado (3,4%), grifería, tubos de acero sin costura y vidrio plano 4,2%) y yeso (9,4%).



INDUSTRIA ELECTRÓNICA DE CONSUMO

Durante abril, la actividad de la **industria electrónica de consumo** se contrajo **38,7%**⁶ en términos interanuales, acumulando una caída del 45,1% en los primeros cuatros meses del año, según datos de la Asociación de Fábricas Argentinas Terminales de Electrónica (AFARTE).

Al analizar al interior de este sector, la contracción de abril se explica por la caída en la producción nacional de celulares (-26,8%), de acondicionadores de aire (-76,6%) y de televisores (-63%).

La producción de celulares continúa con el ciclo bajista iniciado en mayo 2018. En abril, además de la caída interanual, también se evidencia una caída del 8,7% respecto de marzo de este año. Esto revierte la tendencia de repunte que había exhibido la manufactura de equipos móviles el mes pasado, acumulando una contracción de 35,7% en el primer cuatrimestre.

Para el caso de los televisores, la producción de abril presentó una variación interanual igual a la del mes anterior. Si bien puede deberse a la alta base de comparación, aun cuando se aísla el **“efecto Mundial” de 2018, la caída contra 2017** también es muy profunda, del 45% al comparar contra abril de 2017. Durante el primer cuatrimestre del año, la producción nacional de televisores acumula una caída del 79% respecto a igual período de 2018.

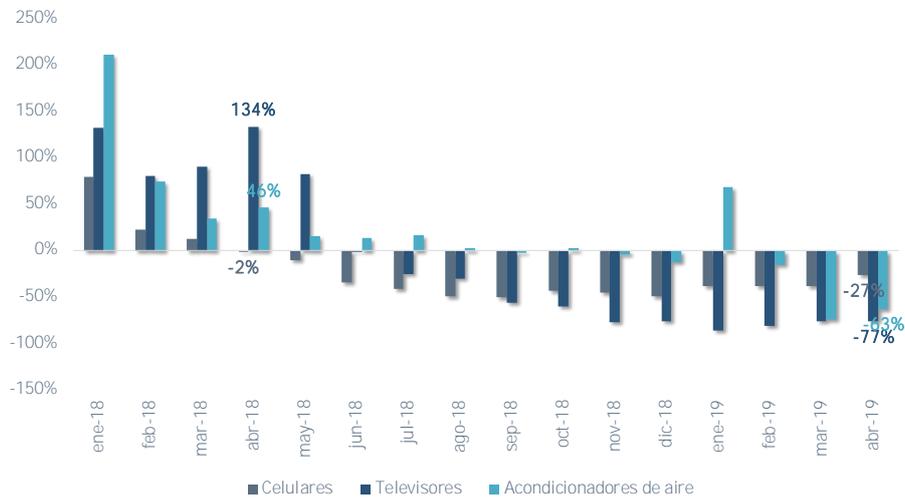
En términos de precios, los aumentos interanuales en celulares (+47,6%) y televisores (+49,3%) se mantuvieron por debajo de la inflación acumulada de dicho periodo (55,8%). De este modo, aún con menores precios en términos reales, el consumo de electrónicos no logra recomponerse. Según el Índice de Confianza del consumidor (ICC) elaborado por la UTDT, la predisposición de compra de productos durables (electrodomésticos) cayó un 54,5% respecto de abril de 2018 y 18% respecto de marzo de 2019.

Por su parte, los despachos de acondicionadores de aire muestran un incremento si los comparamos contra el mes pasado, lo que marca el inicio de un aumento en la producción relacionado a la estacionalidad del producto. Se acumula una contracción del 39% en la producción de los acondicionadores de aire. En términos

⁶ Dato calculado en base a los despachos FOB en dólares del sector.

de precios, la variación interanual de estos productos fue, para el primer cuatrimestre de 2019, de 6,5% en comparación con una inflación acumulada de 15,6% para el mismo periodo.

Producción de Celulares, Televisores y Aires Acondicionados
(variación interanual, 2018-2019)



Fuente: CEU-UIA en base a datos de AFARTE.

ACTUALIDAD INDUSTRIAL //

APÉNDICE METODOLÓGICO

A partir de noviembre de 2008 el Centro de Estudios de la UIA (CEU) realiza mensualmente una medición propia del nivel de actividad industrial. La misma utiliza información de diversos orígenes, incluyendo entre sus fuentes organismos públicos, empresas privadas y, principalmente, estadísticas y resultados aportados por las cámaras sectoriales asociadas a la UIA. Estas últimas cuentan con departamentos técnicos de alto nivel que efectúan encuestas y recopilan datos de producción de las firmas del sector que representan.

La información centralizada por el CEU, que cuenta con distintos niveles de agregación dependiendo de la fuente, se procesa y organiza a nivel de bloques industriales, siguiendo la misma clasificación que consideraba el Estimador Mensual Industrial (EMI), elaborado por el INDEC. Ese indicador fue reemplazado en diciembre 2018 por el Índice de Producción Industrial Manufacturero, con el cual se unificaron los relevamientos de producción, integrándolos además con la Encuesta a Industrias Farmacéuticas, la Encuesta de Maquinaria Agrícola y la Encuesta Nacional a Grandes Empresas (ENGE). Se relevan a su vez nuevos sectores de actividad de la industria manufacturera.

Para cada rubro industrial se construye un índice que refleja el volumen físico de producción sectorial. La estimación del nivel de actividad industrial agregada surge del promedio ponderado de estos índices y tiene como base la estructura productiva del año 2004, representando la participación relativa de cada actividad en el valor agregado industrial de dicho año (calculada con los datos preliminares correspondientes al Censo Nacional Económico 2004/2005)⁷. Vale destacar que, aunque en el informe se analiza la situación de sectores tales como madera y muebles, software, indumentaria, calzado y otros, considerados de importancia para comprender cualitativamente la realidad industrial, su evolución cuantitativa no forma parte del índice.

VARIACIÓN PORCENTUAL AGREGADA

La variación estimada del nivel de actividad es la variación del índice de nivel de actividad agregada. Sea S'_A el índice agregado de producción del mes t , S'_n el índice

⁷ Al interior de estos macro bloques se incluye Lácteos, Molienda de cereales y oleaginosas, Azúcar y productos de confitería, Yerba, mate y té, Bebidas, Cigarrillos, Hilados de algodón, Fibras sintéticas y artificiales, Tejidos, Productos de editoriales e imprentas, Gases industriales, Productos químicos básicos, Agroquímicos, Materias primas plásticas y caucho sintético, Detergentes, jabones y productos personales, Productos farmacéuticos, Neumáticos, Manufacturas de plástico, Petróleo procesado, Vidrio, Cemento, Otros materiales de construcción, Acero crudo, Aluminio primario

de producción del sector n entre 0 y N , y α_n el ponderador del sector n , con $\sum_{n=0}^N \alpha_n = 1$.

Entonces $S_A^t = \sum_{n=0}^N \alpha_n S_n^t$. Su variación porcentual interanual es:

$$V_A^t = \frac{S_A^{final} - S_A^{inicial}}{S_A^{inicial}} = \frac{\Delta_{12} S_A^t}{S_A^{t-12}} = \frac{\alpha_1 \Delta_{12} S_1^t + \alpha_2 \Delta_{12} S_2^t + \dots + \alpha_N \Delta_{12} S_N^t}{S_A^0}$$

donde Δ_{12} es el operador diferencia interanual $\Delta_{12} S^t = S^t - S^{t-12}$

CONTRIBUCIONES Y VARIACIONES SECTORIALES

Si I es un índice de sectores, es posible descomponer la variación total según el aporte que corresponde a los sectores I y su complemento \bar{I} . La contribución de estos

sectores C_I^t es $\frac{\sum_{n \in I} \alpha_n \Delta_{12} S_n^t}{S_A^0}$, y la del resto de los sectores $C_{\bar{I}}^t = V_A^t - C_I^t$. La contribución de

dichos sectores representa su influencia directa en el índice agregado, y es por tanto equivalente a la variación que hubiese mostrado el índice agregado dejando a los demás constantes. La suma de todas las contribuciones es la variación total.

La contribución de un conjunto de sectores al total no debe confundirse con su

variación $\frac{\sum_{n \in I} \alpha_n \Delta_{12} S_n^t}{\sum_{n \in I} \alpha_n S_n^{t-12}}$. La contribución de un sector o conjunto de sectores dado depende

de su variación y su ponderación sobre el total.

METODOLOGÍA DE SERIE DESESTACIONALIZADA

La presencia de fluctuaciones periódicas en las series de actividad económica suele dificultar la comparación y evaluación de su evolución mensual, al quedar entremezclados los movimientos estacionales (períodos vacacionales, de cosecha, feriados, y otras fluctuaciones sistemáticas a lo largo del año) con aquellos que hacen a la tendencia o al nivel de actividad "propriadamente dicho". En Argentina, por ejemplo, todos los eneros la actividad industrial disminuye en relación al diciembre inmediato anterior como consecuencia de paradas de planta en numerosas empresas durante el receso vacacional. En este caso, afirmar que el nivel de actividad industrial tendió a

caer entre diciembre y enero sería incorrecto, sin considerar y eliminar el efecto estacional de enero.

Un método para lidiar con la estacionalidad es realizar comparaciones interanuales en lugar de intermensuales. En el caso anterior la comparación correcta debería efectuarse enero de un año contra enero del otro: como en ambos períodos el nivel de actividad tiende a ser menor por efecto de las vacaciones, la comparación entre un **período y otro es una mejor medida del aumento o disminución “real” de la actividad**, descontando el efecto estacional.

Si bien este método de análisis es válido y se destaca por su sencillez, no ayuda demasiado a la hora de entender los movimientos de muy corto plazo; las comparaciones deben realizarse en relación al nivel de un año atrás, sin considerar la evolución reciente.

Para remediar este impedimento, hay numerosas técnicas de desestacionalización de **series, que buscan obtener un nivel actividad “depurado” de movimientos estacionales**, entre los que se destacan los métodos ARIMA-X12 y TRAMO-SEATS.

Las variaciones mensuales obtenidas de las series desestacionalizadas son comparables entre sí, al tener en cuenta y descontar las diferentes características de cada mes del año. En el caso anterior, por ejemplo, si la actividad industrial se mantuvo constante entre diciembre y enero, la serie desestacionalizada no acusará variaciones, aunque la serie original muestre una caída en enero por efecto del receso vacacional.

Con el objetivo de efectuar comparaciones intermensuales, el CEU produce una serie desestacionalizada de su indicador de actividad mediante el método ARIMA-X12, desarrollado por el *U.S. Census Bureau* y utilizado oficialmente por la mayoría de las agencias estadísticas a nivel mundial.

Se trata de un procedimiento de dos etapas, una primera de preparación de la serie en la que se eliminan los componentes no lineales mediante una modelización ARIMA (*Autoregressive Integrated Moving Average*) y una segunda de desestacionalización propiamente dicha en la que se aplica un filtro lineal de medias móviles que, esencialmente, elimina de la serie los componentes con frecuencias estacionales, generando la serie buscada. Para mayor detalle técnico, puede consultarse la documentación del método en <https://www.census.gov/srd/www/x13as>