

N°06

2019

ACTUALIDAD INDUSTRIAL

UÍ | UNIÓN INDUSTRIAL
ARGENTINA

INDICE

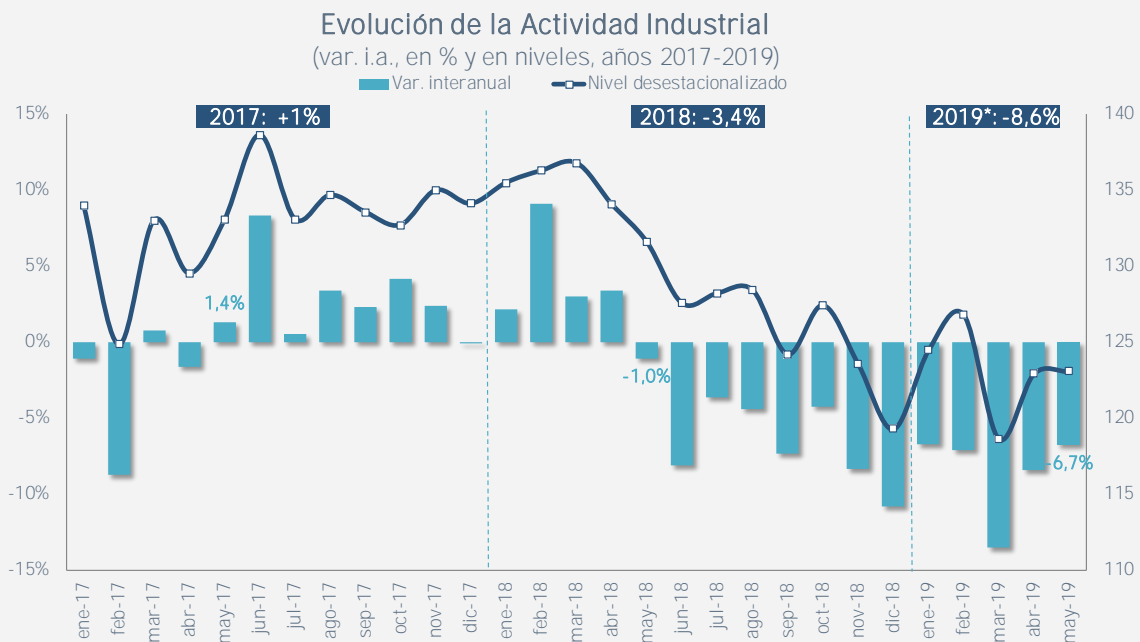
Resumen Ejecutivo	03
Indicadores	05
Actividad General	06
Actividad Sectorial	12
Apéndice Metodológico	25



ACTUALIDAD INDUSTRIAL //

RESUMEN EJECUTIVO

En mayo, la actividad industrial se contrajo 6,7% interanual, acumulando una caída de 8,6% en los primeros cinco meses del año. En la medición desestacionalizada, se mantuvo estable (0,1% mensual).



*Acumulado enero-mayo 2019

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

La mayoría de los rubros industriales presentaron caídas interanuales en sus niveles de actividad. Entre los más afectados se encuentran el automotriz (-35,3%), la industria textil (-19,8%), metalmecánica (-7,3%), la producción de minerales no metálicos (-6,2%) y metales básicos (-6,1%). Al igual que en el mes anterior, la contracción de la demanda interna repercutió en los niveles de actividad de estos sectores.

Otros rubros como papel y cartón (-3,0%) y edición e impresión (-2,5%) cayeron de manera más moderada. Por su parte, la producción de alimentos y bebidas registró una suba interanual del 1,3%, producto del buen desempeño de la campaña agrícola, que traccionó la molienda de oleaginosas¹. En igual sentido, la producción de productos finales agroquímicos² impulsó la

¹ Según la Secretaría de Agroindustria del Ministerio de Producción y Trabajo de la Nación, la molienda de oleaginosas creció un 8,1% interanual en mayo. Asimismo, la elaboración de aceites de oleaginosas se incrementó un 6,1% con respecto a mayo de 2018.

² La producción de productos finales agroquímicos registró una suba interanual del 62% respecto a mayo 2018, según la Cámara Industrial de Químicos y Petroquímicos (CIQYP).

actividad del rubro sustancias y productos químicos (+3,1%), debido a la baja base de comparación del 2018, cuando la sequía había impactado en todo el sector agroindustrial.

La dinámica de las exportaciones continúa sin lograr compensar la contracción del mercado interno. Las exportaciones de manufacturas de origen industrial se mantuvieron relativamente estables en mayo, con una leve caída de 0,7% interanual, medidas en dólares corrientes, y con una suba de 3,1%, medidas en cantidades. Continúa la caída en rubros como materias plásticas (-13,8%) y material de transporte terrestre (-10,7%). En cambio, sí se vio impulso de las exportaciones por parte de metales comunes y sus manufacturas (+24,8%), caucho y sus manufacturas (15%), máquinas, aparatos y material eléctrico (+12,6%) y papel y cartón (+10,3%).

Tanto la utilización de su capacidad instalada como la dinámica de las importaciones reflejan lo que sucede con los niveles de actividad industrial y el consumo privado. En mayo, la utilización de la capacidad instala alcanzó el 62% según el INDEC, 3,1 p.p. por debajo de igual mes de 2018. Por su parte, las importaciones de bienes intermedios se contrajeron 16% interanual, las de bienes de capital, 37,4% y las de sus piezas y accesorios, 15,1%. Las compras externas de bienes finales también cayeron, tanto las de bienes de consumo (-22,1%) como vehículos (-58,6%).

En el plano laboral, el empleo industrial en abril (último dato disponible) registró una caída de 0,5% desestacionalizado con respecto al mes anterior (5.847 puestos de trabajo), por lo que ya son diecisiete los meses consecutivos de caída mensual. En la comparación interanual, la caída del empleo industrial asciende a 5,4% (64.232 puestos).

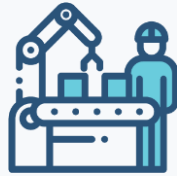
Los datos preliminares de junio de sectores, como la producción de minerales no metálicos para la construcción (-12,9%), adelantan otro mes de caída en la producción industrial. Otros rubros, como la producción automotriz (-39,3%), siguen afectados por el cambio en las perspectivas de actividad de Brasil, que continúan a la baja. El último relevamiento del Banco Central de Brasil revisó las proyecciones de crecimiento del PIB a 0,81% y de la industria manufacturera brasileña a 0,65%, cuando a principios de este año se estimaban subas de 2,5% y 3,0%, respectivamente.

Para el segundo semestre se espera que la actividad industrial encuentre piso debido a la baja base de comparación interanual de mayo y junio. Políticas destinadas a un impulso al consumo privado, junto con cierta estabilidad cambiaria y mejoras en el salario real, podrían implicar una moderada y heterogénea recuperación en los próximos meses. Los sectores que registrarían un mayor dinamismo son los vinculados a la producción agropecuaria y a la energía, mientras que los segmentos PyME, vinculados al mercado interno e intensivos en trabajo, continuarán muy afectados por la caída de la actividad y la presión financiera derivada de las altas tasas de interés.

ACTUALIDAD INDUSTRIAL // INDICADORES

ACTIVIDAD INDUSTRIAL / MAYO 2019

-6,7%
VARIACION INTERANUAL



+0,1% VAR. MENSUAL
-8,6% VAR. ACUMULADA

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

COMERCIO EXTERIOR / MAYO 2019

EXPORTACIONES MOI
-0,7%
VAR. I.A.
(USD 1.616 MM)



EXPORTACIONES MOA
+4,0% VAR. I.A. (USD 2.197 MM)
IMPORTACIONES BIENES DE CAPITAL
-37,4% VAR. I.A. (USD 771 MM)

Fuente: CEU-UIA en base a INDEC.

EMPLEO INDUSTRIAL / ABRIL 2019

-5,6%
VAR. I.A.
(-66.234 PUESTOS DE TRABAJO)



-0,5% VAR. MENSUAL
-5.847 PUESTOS DE TRABAJO

Fuente: CEU-UIA en base a SIPA.

FINANCIAMIENTO / JUNIO 2019

70,2%
TASA DE ADELANTOS DE CC



TASA DE ADELANTOS DE CC
-3 p.p VAR. MENSUAL

CRÉDITO TOTAL SPNF REAL
-23% VAR. I.A. (MAYO 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
-29% VAR. I.A. (MAYO 2019)

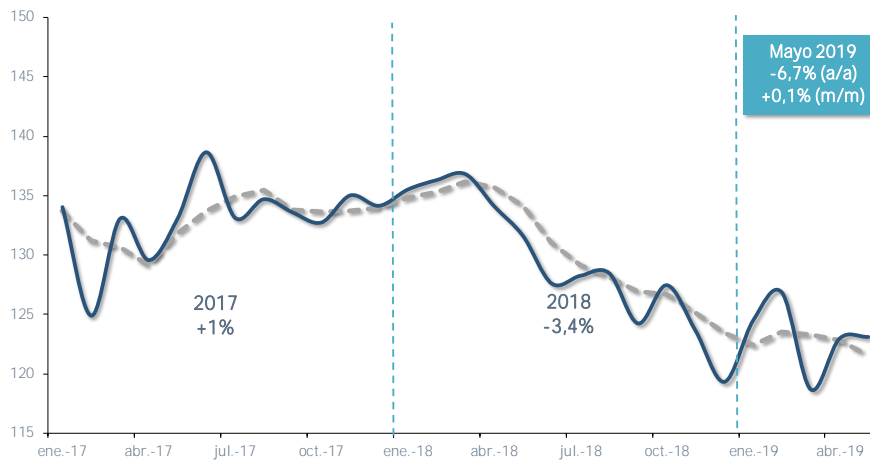
Fuente: CEU-UIA en base a BCRA y Fundación Observatorio PyME.

ACTUALIDAD INDUSTRIAL //

ACTIVIDAD GENERAL

Durante mayo la producción industrial presentó una caída de 6,7% interanual y se mantuvo estable con respecto al mes anterior en la medición desestacionalizada (+0,1%). La actividad manufacturera acumula así una caída de 8,6% en los primeros cinco meses del año.

Evolución de la Actividad Industrial
(Nivel mensual desestacionalizado y promedio móvil de 3 meses, 2004 = 100)



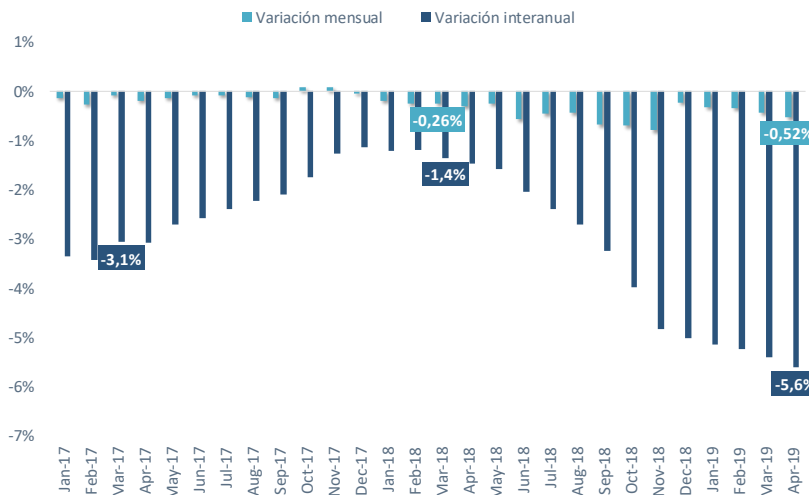
Fuente: CEU-UIA en base a datos de cámaras empresariales y organismos del sector público y privado.



EMPLEO

El empleo registrado en el sector manufacturero presentó en una caída de 0,5% desestacionalizado con respecto al mes anterior (5.847 puestos de trabajo), por lo que ya son diecisiete los meses consecutivos de caída mensual.

Empleo Registrado Privado Industrial
(variación mensual e interanual, serie desestacionalizada)



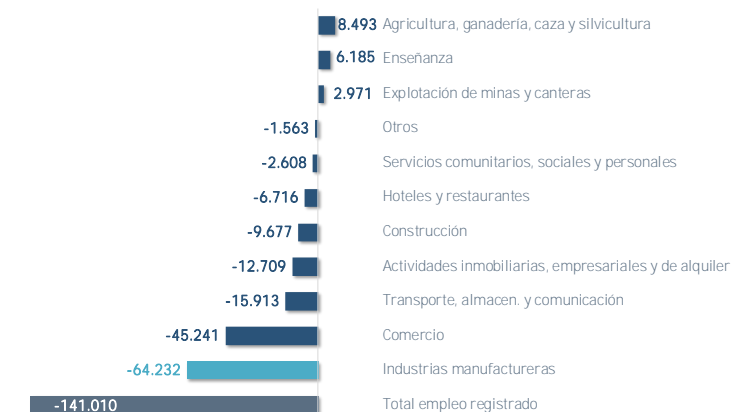
Fuente: CEU-UIA en base a SIPA.

En la comparación interanual, la caída del empleo industrial asciende a 5,6% (66.234 puestos).

A su vez, el **empleo total registrado privado** sin estacionalidad presentó una caída de 0,2% respecto a marzo 2019, lo que representa 10.848 puestos de trabajo menos.

En **términos interanuales**, durante abril la industria manufacturera registró 64.232 trabajadores formales menos que en el mismo mes del año pasado (-5,4%). Por su parte, el total del empleo registrado en el sector privado en abril de 2019 perdió 141.010 puestos de trabajo (-2,2%), debido fundamentalmente a la contracción mencionada en el empleo industrial, en comercio y reparaciones (-45.241 puestos) y en transporte, almacenamiento y comunicación (-15.913).

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



Fuente: CEU-UIA en base a SIPA.

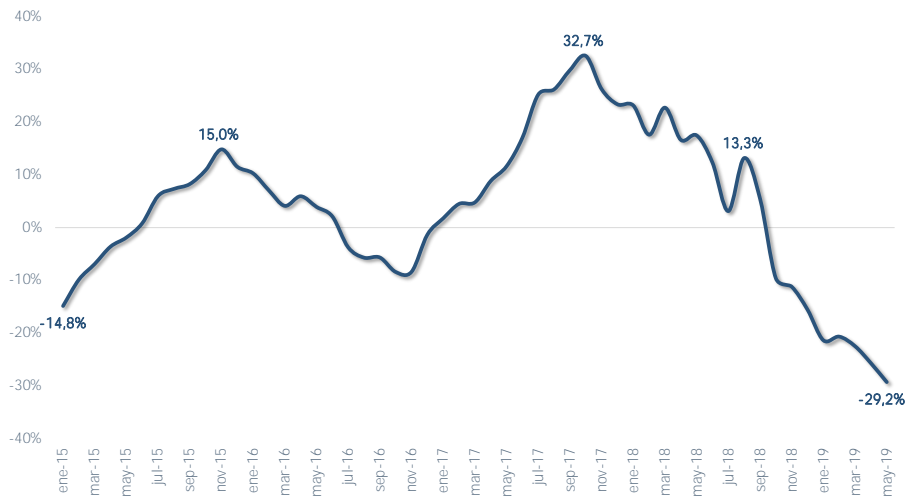


FINANCIAMIENTO

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 29,2% en términos reales en mayo 2019 respecto a igual mes del año anterior, el nivel más bajo de los últimos cuatro años.

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



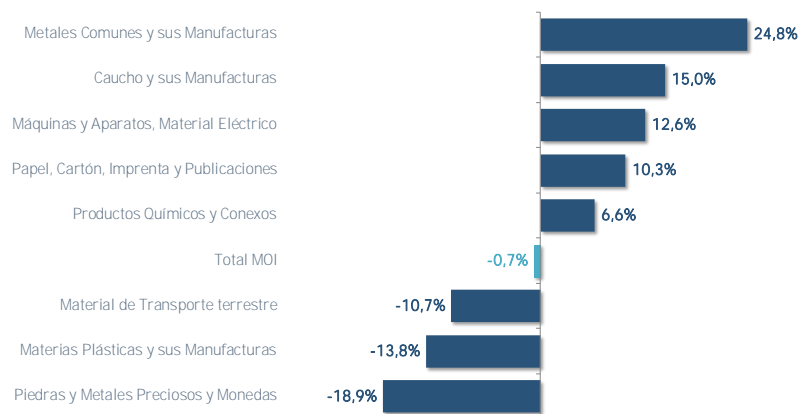
Fuente: CEU-UIA en base a BCRA.



COMERCIO EXTERIOR

En cuanto al comercio exterior, en mayo las exportaciones de **manufacturas de origen industrial (MOI)** cayeron **0,7%** interanual producto de los menores precios, que bajaron 3,8%. Al alcanzar los USD 1.616 millones, representaron 26,9% de las ventas externas totales.

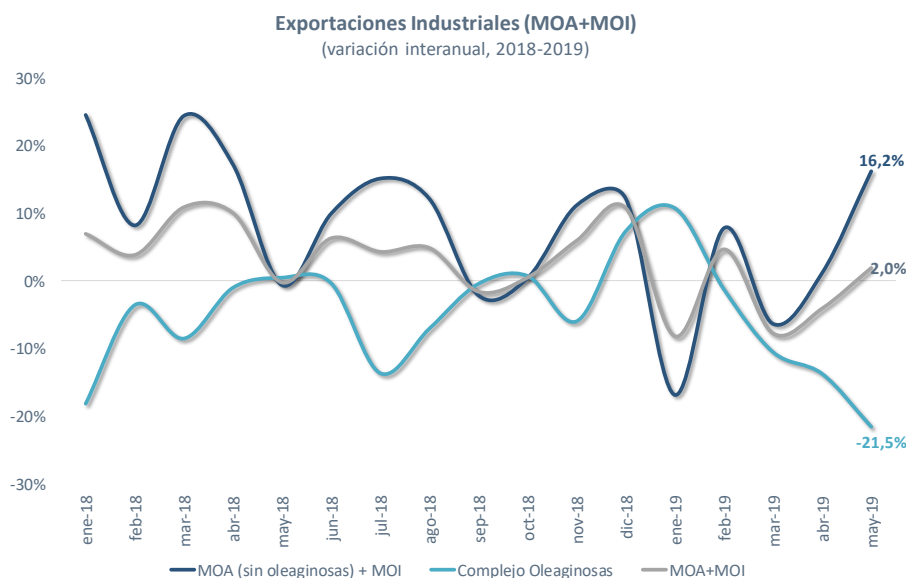
Exportaciones MOI - Principales Sectores
(Variación i.a. mayo 2019)



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

Por sectores, las mayores caídas ocurrieron en piedras y metales preciosos y monedas (-18,9%), seguido de materias plásticas y sus manufacturas (-13,8%), y material de transporte terrestre (-10,7%). En cambio, sí se vio impulso de las exportaciones de metales comunes y sus manufacturas (+24,8%), caucho y sus manufacturas (15%), máquinas, aparatos y material eléctrico (+12,6%) y papel y cartón

(+10,3%). Por países, las exportaciones MOI dirigidas hacia los principales socios comerciales se incrementaron en mayo en términos interanuales: a Brasil (+0,4%) y Estados Unidos (+18,3%), mientras que no hubo de este tipo de exportaciones a China, al concentrarse el 60% de las ventas externas del mes a ese país en un solo producto: porotos de soja excluidos para siembra.



En relación al comercio con Brasil, según datos preliminares de su Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, en junio tanto las exportaciones como las importaciones con Brasil se contrajeron 11,3% y 38,1%, respectivamente.

Retomando los datos oficiales de INDEC, las exportaciones de **manufacturas de origen agropecuario** (MOA) crecieron 4,0% en mayo (+26,7% en cantidades) en línea con el mejor desempeño de la producción agropecuaria. Alcanzaron los USD 2.197 millones y representaron 36,5% de las exportaciones. También crecieron las ventas externas de productos primarios y combustibles y energía: 61,1% y 28,9%, respectivamente.

De este modo, las **exportaciones totales** crecieron 16,5% en mayo, al alcanzar los USD 6.017 millones. El crecimiento interanual del valor de las exportaciones se explica por las mayores cantidades exportadas (+35%), compensando la caída de los precios (-13,6%).

En sintonía con la menor actividad manufacturera, las **importaciones** de bienes intermedios para la producción cayeron 16,0% interanual, las de bienes de capital, 37,4% y las de sus piezas y accesorios, 15,1%. A esto se le sumó la caída de las importaciones de bienes finales, como los de consumo (-22,1%) y vehículos (-58,6%).

Con estos datos, producto de la caída de la demanda y la inversión, el valor de las **importaciones totales** se contrajo 28,0%, lo cual se explica por las menores cantidades importadas (-22,3%), más que por la caída de los precios (-7,3%).

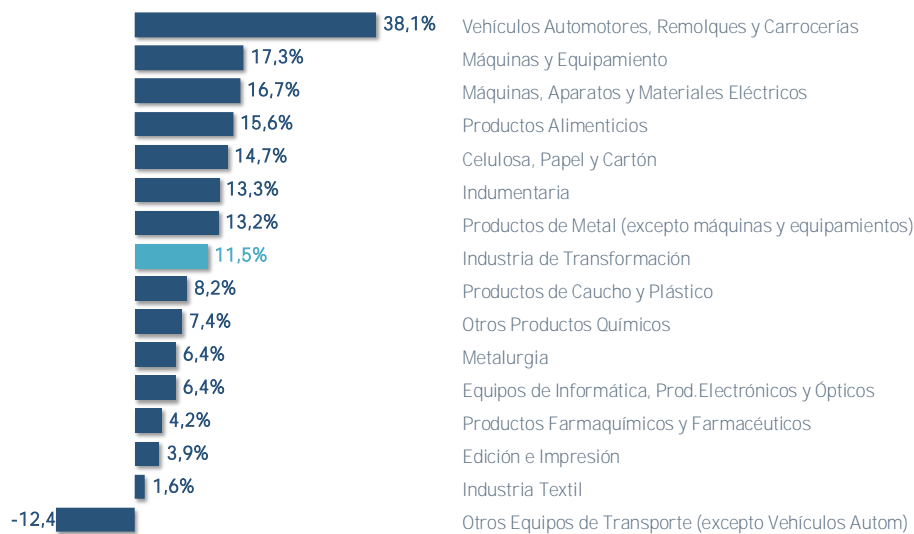
Mayo fue entonces el **noveno mes consecutivo de superávit comercial** (USD 1.373 millones) en un contexto de caída del intercambio comercial. La sumatoria de exportaciones e importaciones disminuyó 8,1% respecto a mayo 2018 al alcanzar los USD 10.661 millones.



INDUSTRIA A NIVEL GLOBAL

La **industria manufacturera de Brasil** registró una suba interanual de 11,5% en mayo por efecto base de comparación tras el paro que había afectado a la actividad en el mismo mes de 2018. En cambio, en la medición desestacionalizada cayó 0,7% respecto al mes anterior y un crecimiento de 1,1% en la actividad manufacturera brasilera durante los primeros cinco meses del año.

Industria Manufacturera de Brasil - Principales Sectores
(Variación interanual - mayo 2019)



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

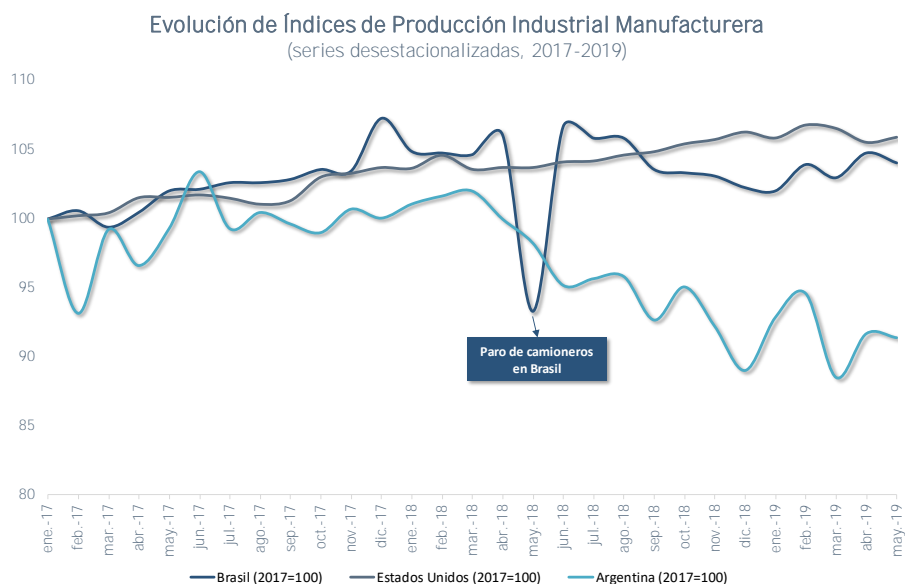
El 88% de los sectores industriales brasileros presentaron subas interanuales en su producción durante el mes de mayo, siendo la producción automotriz uno de los sectores relevantes que más crecieron (38,1%). Algunos de los sectores que le siguieron, creciendo por encima de la media, fueron máquinas y equipamiento (17,3%), máquinas, aparatos y materiales eléctricos (16,7%), productos alimenticios (15,6%) y celulosa, papel y cartón (14,7%). Los sectores relevantes que presentaron variaciones por debajo de la media en sus niveles de actividad fueron productos de caucho y

plástico (4,9%), otros productos químicos (7,4%), metalurgia (6,4%) y equipos de informática, productos electrónicos y ópticos (6,4%). Otros equipos de transporte (-12,4%) fue el único sector que presentó una contracción interanual en sus niveles de producción.

En el acumulado del año, el 64% de los sectores presentaron subas en su producción. Los que presentaron las variaciones más importantes fueron la producción automotriz (+6,9%) y productos de metal (+6,5%). Los menos dinámicos fueron otros equipos de transporte (-12,2%), equipos de informática (-9,1%) y la industria textil (-8,5%).

Por otro lado, de acuerdo con el relevamiento publicado por el Banco Central de Brasil³, se estima para 2019 un crecimiento de la economía del 0,82% y de la producción industrial del 0,65%. Esto implica un empeoramiento en las expectativas del año, siendo la decimosexta baja consecutiva de las estimaciones. En particular, hacia enero de 2019 se estimaba un crecimiento de la economía brasilera en torno al 2,5% y de su producción industrial del orden del 3%.

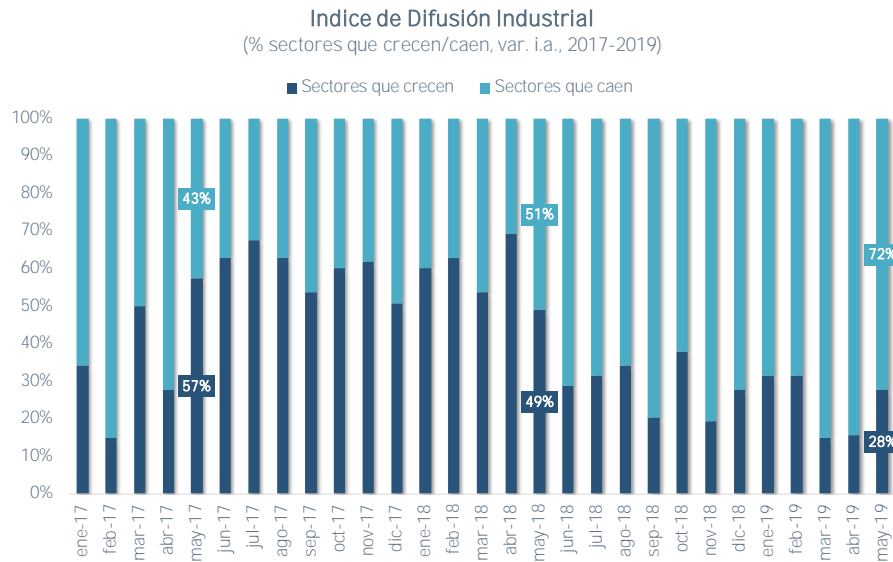
Por su parte, la **industria de Estados Unidos** experimentó durante mayo 2019 (último dato disponible) un alza de su producción del **2,1%** interanual, registrándose una suba de 0,4% respecto al mes anterior y acumulando 2,2% de crecimiento durante los primeros cinco meses del año, según el Índice de Producción Industrial de la Federal Reserve Bank de St. Louis.



³ "Focus Relatório de Mercado" del 15 de julio de 2019, Banco Central de Brasil. [Ver informe.](#)

ACTUALIDAD INDUSTRIAL // ACTIVIDAD SECTORIAL

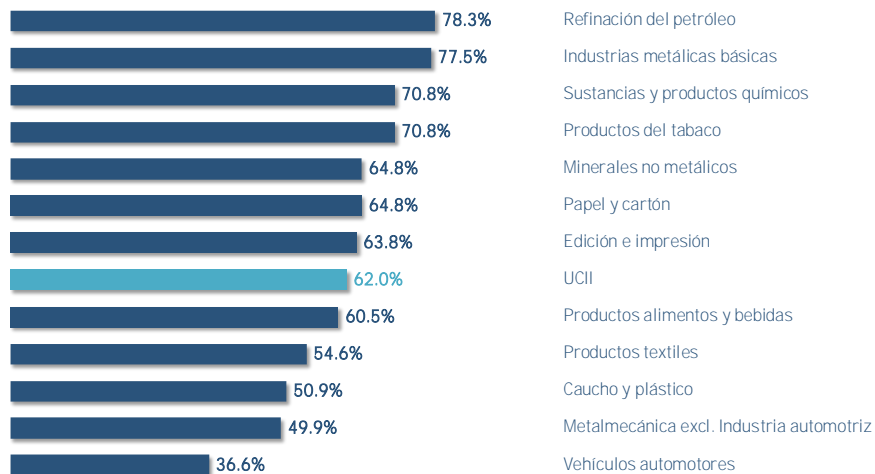
En mayo, alrededor del 72% de los 55 subrubros analizados presentaron caídas en sus niveles de producción, mientras que el restante 28% registró variaciones interanuales positivas en su actividad.



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

La contracción del nivel de actividad de mayo se refleja en la **utilización de la capacidad instalada** de la industria que se ubicó en el **62,0%** en promedio, nivel inferior al registrado en igual mes del año anterior (65,1%), según los últimos datos del INDEC.

Utilización de la Capacidad Instalada de la Industria (en %, mayo 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 refinación del petróleo (78,3%), industrias metálicas básicas (77,5%), sustancias y productos químicos (70,8%), productos del tabaco (70,8%), papel y cartón (64,8%), productos minerales no metálicos (64,8%), y edición e impresión (63,8%). Mientras que los que se ubicaron por debajo del nivel general de la industria fueron productos alimenticios y bebidas (60,5%), productos textiles (54,6%), productos de caucho y plástico (50,9%), la industria metalmecánica excepto automotores (49,9%) y la industria automotriz (36,6%).



SECTOR AUTOMOTRIZ

En mayo, el **sector automotriz** registró una producción de 30.280 vehículos, cifra que implicó una caída de **35,4%** con respecto a igual mes de 2018 (16.508 unidades menos). Los datos siguieron en línea con lo registrado en el transcurso de la primera parte del año, y la producción acumuló una caída de 32,5% interanual en los primeros 5 meses del año.

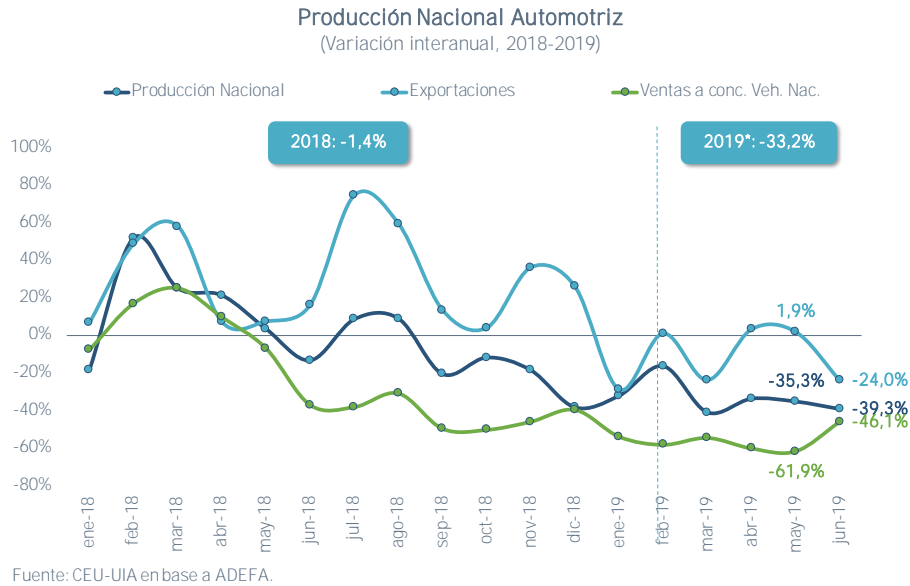
El desempeño de mayo se debió al retroceso de las ventas de vehículos nacionales a concesionarios, que cayeron 63,1% en términos interanuales (se vendieron 8.033 unidades; 13.051 menos que en mayo de 2018). En tanto, hubo una leve suba de las exportaciones. Se vendieron 21.824 unidades al exterior, con una suba de 1,9% interanual (403 unidades). Este comportamiento fue pese a la caída de las exportaciones a Brasil (-6,7% interanual) y se explicó principalmente por las ventas a México, hacia donde se cuadruplicaron las ventas respecto de mayo de 2018.

Los datos adelantados de junio muestran que la tendencia se mantuvo con una caída de 39,3% interanual, en parte por el impacto de la menor cantidad de días hábiles en el mes (dos menos que en junio de 2018). Ajustando por este efecto, el promedio diario de producción registró una caída menor (de 32,6% interanual) y un rebote de 5,3% mensual sin estacionalidad.

La particularidad de junio la desaceleración de la caída de las ventas al mercado interno, que retrocedieron 46,1% interanual (16 puntos menos de caída que en mayo). **Este menor ritmo de caída se puede asociar en parte al impacto del plan “Junio 0km”** mediante el cual se aplicaron descuentos sobre los precios de venta de los autos. En contraposición, en junio se registró una fuerte caída de las exportaciones: retrocedieron 24% interanual nuevamente por las menores ventas dirigidas a Brasil (-33,9% interanual). Las ventas al resto de los destinos se mantuvieron en el mismo valor que en junio de 2018 y no lograron compensar este mes.

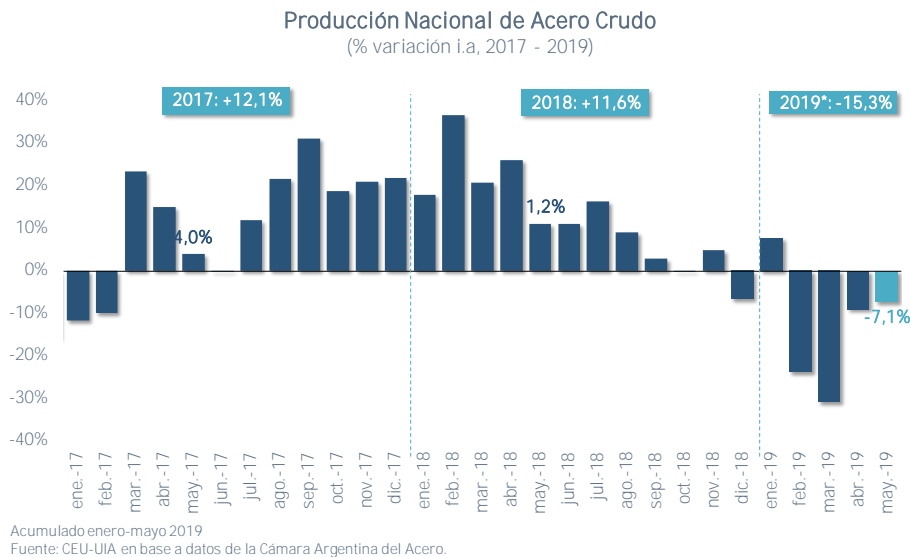
En virtud de estos resultados, se anunció la prórroga del plan para el mes de julio. Dado esto, es esperable volver a observar una nueva mejora relativa de los niveles de ventas, que también se ven favorecidos por la reciente estabilidad cambiaria. De todas formas, los niveles de producción se ubican en valores muy bajos, con una utilización

de la capacidad instalada en valores mínimos y con pocas perspectivas de que el mercado externo logre compensar la todavía débil demanda doméstica.



METALES BÁSICOS

La producción de **metales básicos** registró una contracción del **6,1%** interanual durante **mayo**, acumulando una caída del **11,7%** en los primeros cinco meses de 2019.

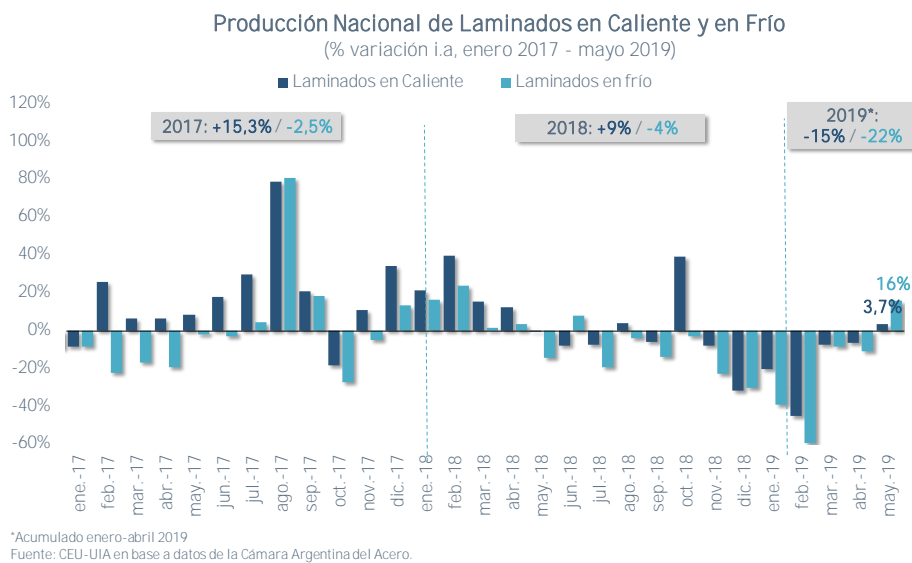


En particular, la producción de acero crudo alcanzó en mayo 406.800 toneladas, una caída de 7,1% respecto de la producción correspondiente a igual mes de 2018. Se acumula así una variación negativa en los niveles de producción del orden del 13,6%.

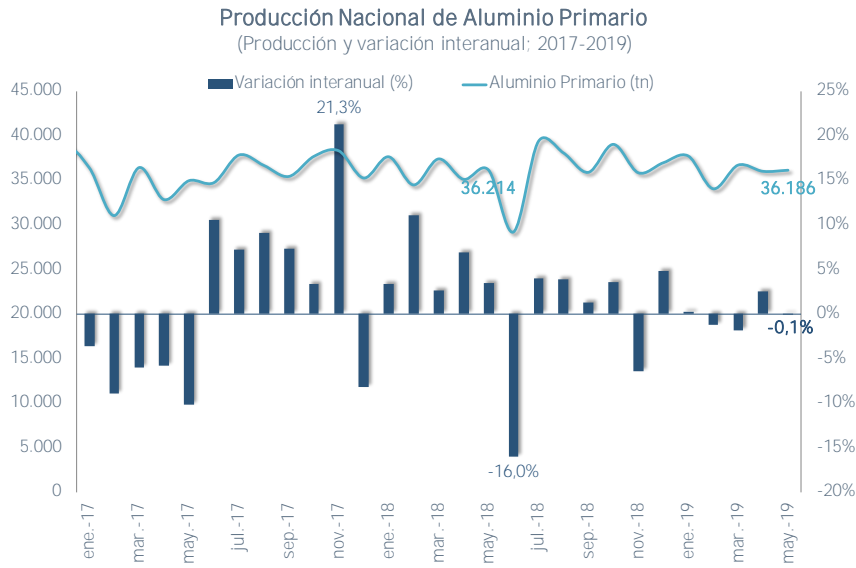
En relación con la producción aguas arriba, el hierro primario alcanzó en mayo las 284.900 toneladas, 7% menos en términos interanuales, acumulando una contracción del 15% respecto al a igual período del 2018.

Por su parte, la producción de laminados en caliente creció 3,7% interanual en mayo, al producirse 427.000 toneladas, acumulando una caída del 15% en los primeros cinco meses del año. En tanto, la producción de laminados en frío descendió a 107.400 toneladas en mayo, creciendo 16% interanual, aunque contrayéndose 22% en el acumulado del año.

La Cámara Argentina del Acero señaló que la mejora registrada en laminados en caliente y laminados en frío durante mayo pone de manifiesto la leve recuperación que se observa en el sector de la construcción, el segmento de maquinaria e implementos agrícolas y el rubro electrodomésticos. Estos segmentos se suman al buen ritmo que registra el sector energético, donde la actividad ligada a este segmento de mercado, impulsada por las inversiones en Vaca Muerta, motorizan adicionalmente inversiones en infraestructura de soporte para los yacimientos.

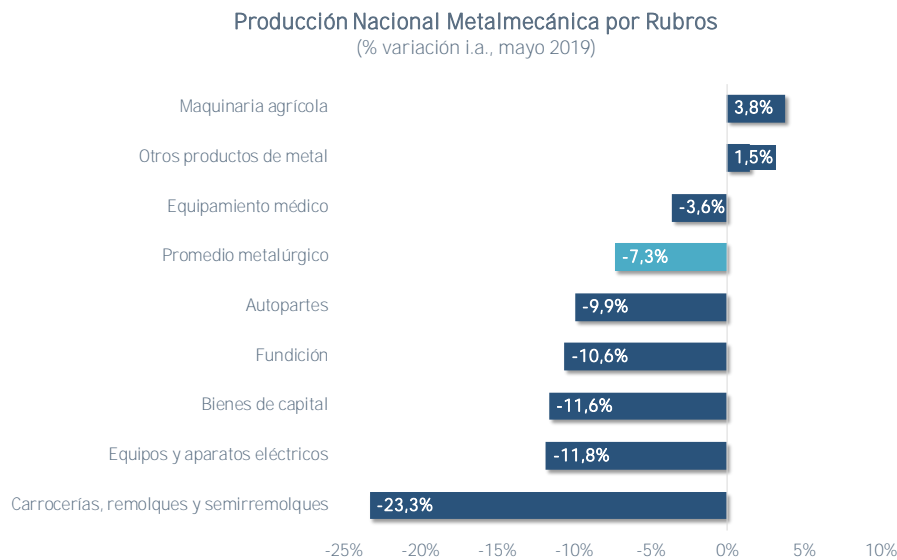


Por otro lado, según datos de la Cámara Argentina de la Industria del Aluminio y Metales Afines (CAIAMA), la producción de aluminio se mantuvo estable durante mayo en términos interanuales (-0,1%), al alcanzar las 36.186 toneladas. En los primeros cinco meses del año, se acumula una contracción del 0,1%.



METALMECÁNICA

La producción del bloque **metalmeccánica** cayó **7,3%** durante mayo en términos interanuales, acumulando una contracción del **7,5%** en lo que va del año, según datos de la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina (ADIMRA).



Los rubros que presentaron mayores caídas en su producción durante mayo, es decir, que se encontraron por debajo del promedio sectorial, fueron carrocerías, equipos y aparatos eléctricos, bienes de capital, fundición y autopartes.

Por otro lado, en mayo el nivel de utilización de la capacidad instalada del sector estuvo en línea con los niveles de producción, al ubicarse en torno al 51,1%, según la cámara industrial.

A nivel regional, la actividad metalúrgica de las principales regiones del sector se contrajo en mayo, en línea con el promedio metalúrgico. Las provincias más afectadas fueron Entre Ríos (-9,3%), Córdoba (-6,8%) y Santa Fe (-3,3%) respecto a igual mes de 2018. Buenos Aires (incluyendo CABA) también presentó una contracción interanual en su nivel de actividad, pero más moderada (-2,5%).



ALIMENTOS Y BEBIDAS

La producción de **alimentos y bebidas** fue la única actividad del sector manufacturero que creció en mayo de 2019, con una expansión interanual del **1,3%**. Sin embargo, según lo relevado por la Coordinadora de las Industrias de Productos Alimenticios (COPAL), si consideramos el aumento **neto** del complejo **de oleaginosas**, la producción del sector creció tan solo un **0,2%**, reflejando una tibia recuperación del sector. De este modo, el sector acumuló en los primeros cinco meses del año, una contracción de 1,4%, y de 2% si no se considera la producción de productos derivados de las oleaginosas.

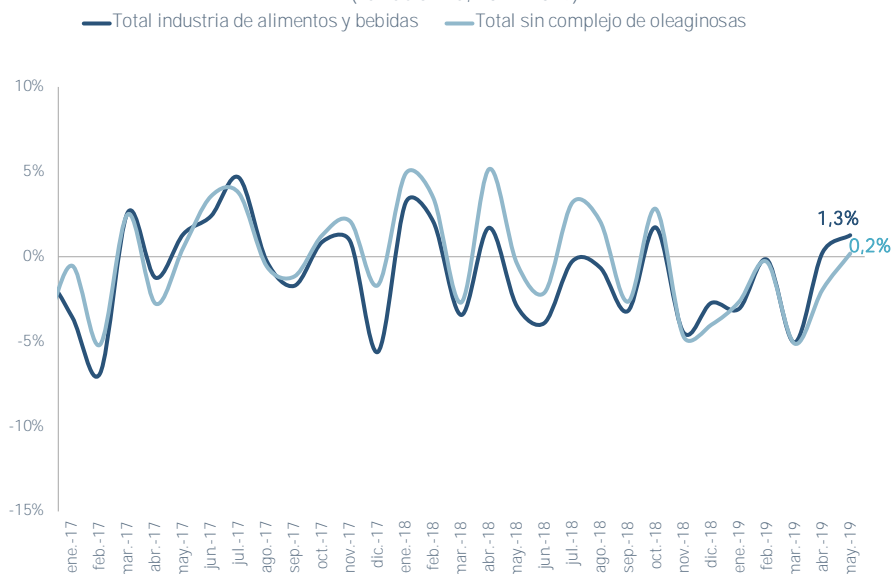
El uso de la capacidad instalada del sector en mayo presentó una contracción de 1 punto porcentual respecto a igual mes de 2018, al ubicarse en 60,5%, es decir, por debajo del nivel general de la industria manufacturera en su conjunto.

En cuanto a los subsectores de la actividad, el buen desempeño del tramo molienda de oleaginosas impulsó en gran medida la expansión de la producción. Así pues, según la Secretaría de Agroindustria del Ministerio de Producción y Trabajo de la Nación, la molienda de oleaginosas creció un 8,1% interanual en mayo. Asimismo, la elaboración de aceites de oleaginosas se incrementó un 6,1% con respecto a mayo de 2018.

Por otro lado, la producción de carnes también ha presentado un buen rendimiento en mayo. De hecho, tanto la producción de carne porcina como la de carne vacuna exhibieron una suba en torno 4% en comparación al mismo mes del año pasado.

Producción Nacional de Alimentos y Bebidas

(variación i.a, 2017-2019)



Fuente: CEU-UIA en base a los datos de la Coordinadora de las Industrias de Productos Alimenticio (COPAL).



SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS

La producción de **sustancias y productos químicos** se expandió **3,1%** durante mayo, acumulando una caída de 3,7% en los primeros cinco meses de 2019.

En particular, el rubro químico y petroquímico – relevado por la Cámara de la Industria Química y Petroquímica (CIQYP) – tuvo una variación positiva interanual de 8,8% en mayo, lo que implica una contracción acumulada de 6,0%.

Al interior de este rubro, la producción de básicos orgánicos se incrementó 3%, mientras que la de agroquímicos y fertilizantes presentó una fuerte expansión del 62% interanual. Esto último se explica por la baja base de comparación de mayo 2018, cuando la sequía había impactado en toda la cadena agroindustrial. Por su parte, los polímeros elastómeros experimentaron las principales caídas interanuales en su producción (-21%). Los petroquímicos intermedios (-3%) y básicos inorgánicos (-1%) presentaron contracciones más moderadas.

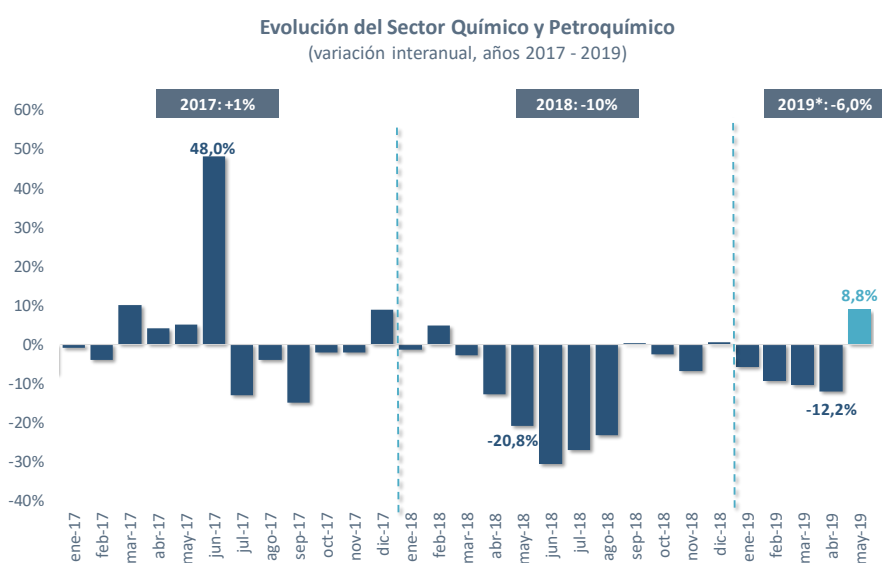
En relación a las ventas locales, según CIQyP, se contrajeron 20% en términos interanuales. Igual comportamiento tuvieron las ventas externas, al contraerse 34% respecto a mayo 2018, debido a la caída de volumen de los productos finales agroquímicos en las ventas externas.

El sector PyMIQ (Pequeña y Mediana Industria Química) registró incrementos interanuales en sus niveles de producción, del 10%. Sin embargo, las ventas locales se contrajeron 19%, mientras que las externas se incrementaron 59%. Estas empresas

acumulan en los primeros cinco meses una suba en sus niveles de producción del orden del 6%, aunque contracciones del 12% y 10% en las ventas locales y externas, respectivamente.

Por otro lado, el uso de la capacidad instalada del sector petroquímico en mayo cayó interanualmente en los productos básicos e intermedios (de 76% a 71%) y en los productos petroquímicos de uso final (de 99% a 91%).

Por último, respecto al sector farmacéutico, las ventas minoristas de medicamentos se contrajeron 7% en marzo en términos interanuales, acumulando una caída de 7,6% en los primeros tres meses del año.



Fuente: CEU-UIA en base a datos de la Cámara de la Industria Química y Petroquímica.

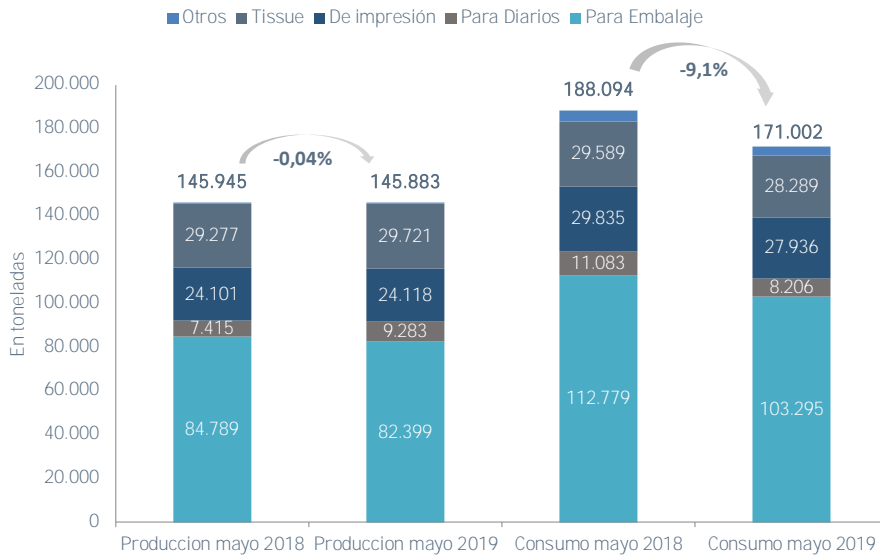


PAPEL Y CARTÓN

La producción nacional del sector **papel y cartón** continúa presentando una producción **estable**, en torno a las 140 mil toneladas. En consecuencia, el ajuste con respecto al mismo mes del año anterior fue moderado; con una producción de 145.883 toneladas, la producción interanual cayó tan solo un 0,02%.

Por su parte, la caída en el consumo de papel y cartón se exagera, con una variación del 9,1% en mayo, acumulando una baja del 9,8% en los primeros cinco meses del 2019. Respecto al comercio exterior de este sector, se mantiene el crecimiento de las exportaciones, con un incremento de 5.357 toneladas exportadas en términos interanuales (+39,7%) y alcanzando un alza acumulada del 24,1% en los primeros cinco meses del año. Asimismo, las importaciones continuaron decreciendo ya que las compras se contrajeron un 21% en mayo y acumularon una caída interanual del 25,2%.

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

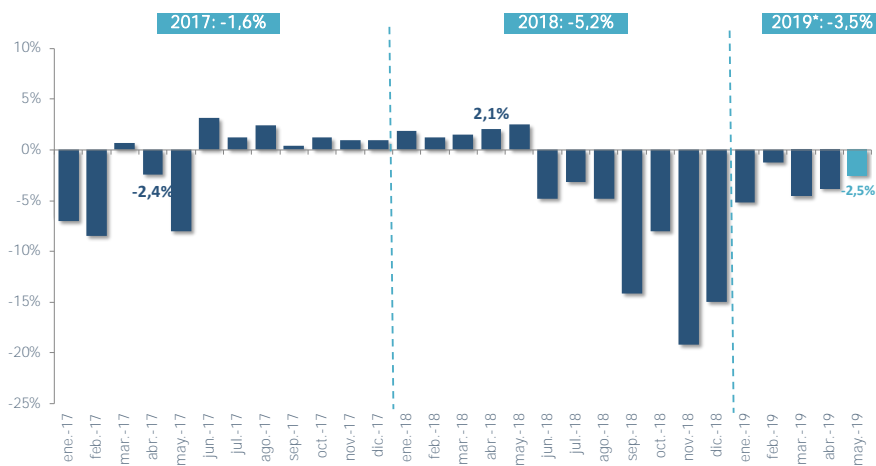


Fuente: CEU-UIA en base a estadísticas de AFCP.

EDICIÓN E IMPRESIÓN

La producción del **bloque de edición e impresión** descendió 2,5% durante mayo en términos interanuales, y registró una suba de 4,5% respecto al mes anterior, según la Federación Argentina de la Industria Gráfica y Afines (FAIGA). Se acumula así una caída de 3,5% en la producción del sector en los primeros cinco meses del año.

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



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

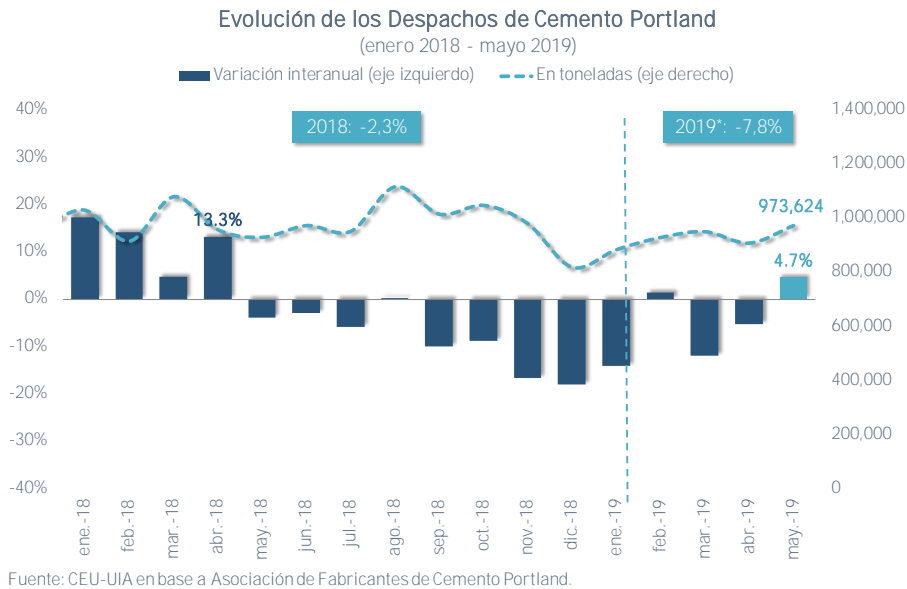
El uso de la capacidad instalada del sector se ubicó por encima del nivel general, al registrar un uso promedio de 63,8% de sus instalaciones. De este modo, se incrementó 1,7 puntos porcentuales la UCII del sector respecto al mismo mes del año anterior.



MINERALES NO METÁLICOS

El bloque de **minerales no metálicos** registró durante mayo una contracción de **6,2%** interanual. En los primeros cinco meses del año se acumula una caída de **11,9%** respecto a igual período de 2018.

La Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP) reportó en mayo una variación positiva de **4,7%** en los despachos totales de cemento, al producirse **973.624 toneladas⁴** para los mercados interno y externo. En el acumulado se registra una contracción de **5,4%** en los despachos totales, en línea con la caída generalizada de la construcción pública y privada.

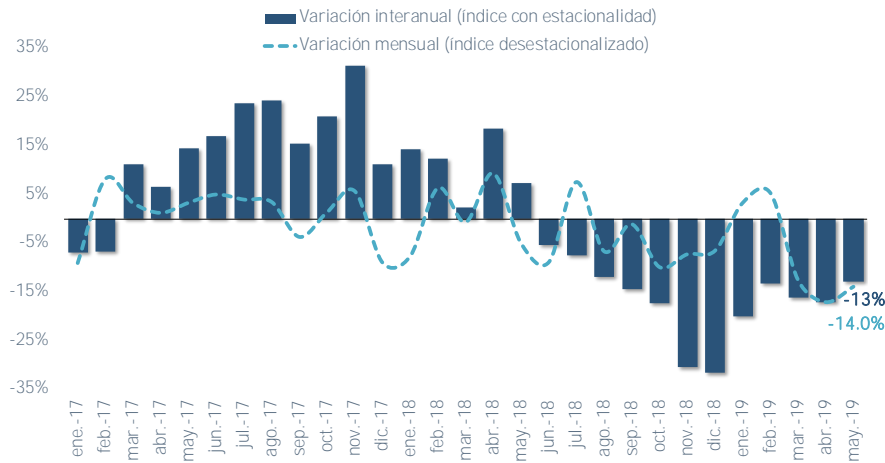


A su vez, la industria de insumos, materiales y productos utilizados en la construcción tuvo una caída de **12,9%** durante mayo, según el índice elaborado por el Grupo Construya. Por su parte, el índice desestacionalizado elaborado por la misma entidad registró también una caída del **14%** respecto al mes anterior⁵.

⁴ En junio, los despachos totales de cemento cayeron **11,3%** interanual, acumulando una caída de **6,4%** en los primeros seis meses del año.

⁵ En junio, el Índice Construya registró una caída interanual de **13,9%**, acumulando una contracción de **15,6%** entre enero y junio.

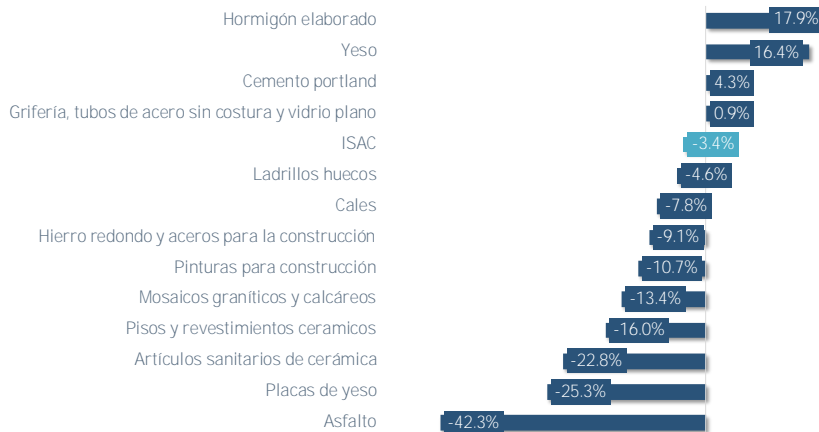
Evolución de la Producción de Materiales para la Construcción
(enero 2017 - mayo 2019)



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

La caída del bloque de minerales no metálicos durante mayo 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 3,4% durante mayo, y se registró un crecimiento de 2,3% respecto al mes anterior, en la medición desestacionalizada. De este modo, se acumula una caída de 8,9% en los despachos de insumos durante los primeros cinco meses del año.

Insumos representativos para la construcción
(% variación interanual, mayo 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 Nº 17622, que hace referencia al secreto estadístico.
Fuente: CEU-UIA en base al Indicador Sintético de Actividad de la Construcción

Durante el mes de mayo, nueve 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 asfalto (-42,3%), placas de yeso (-25,3%), artículos sanitarios de cerámica (-22,8%), pisos y revestimientos cerámicos (-13,4%) y pinturas para la construcción (-10,7%). Por su parte, entre los insumos que

crecieron se encuentran hormigón elaborado (17,9%), yeso (16,4%), cemento portland (4,3%) y grifería, tubos de acero sin costura y vidrio plano (0,9%).



INDUSTRIA ELECTRÓNICA DE CONSUMO

Durante mayo, la actividad de la **industria electrónica de consumo** continuó la tendencia bajista de los últimos meses, según datos de la Asociación de Fábricas Argentinas Terminales de Electrónica (AFARTE).

Los celulares que más se vendieron en el inicio de 2019 son los de gama media y baja, con mayor preeminencia de la gama media. Hacia fines del 2018, la balanza se inclinaba hacia la gama baja, mostrando un fuerte reemplazo de consumo por productos más económicos. Sin embargo, en este inicio del 2019, el foco vuelve a la gama media que concentra el 56% del mercado.

La demanda de televisores presentó una caída en los Smart TV, que pasaron de una participación del 88% en el primer trimestre de 2018 a una de 79% en el mismo **período de 2019. En términos de pulgadas, los televisores de 32" siguen** manteniendo el 50% del mercado y en términos de resolución, a pesar de la aparición del 4K (Ultra HD), los HD también conservan la mitad del universo.

La producción de acondicionadores de aire inició el año con una caída del 30% en unidades. Sin embargo, se registró un aumento en el porcentaje de producción nacional de equipos inverter (+7,2% interanual). En 2017 el 40% del segmento inverter era abastecido por productos importados. Esta tendencia fue modificándose a partir de cambios en los procesos productivos de la industria. En el primer trimestre de 2019, el 78% de los acondicionadores de aire inverter se fabricaron localmente y sólo el 22% ingresó del extranjero.

La fabricación nacional de electrónicos sigue manteniendo los precios de sus productos por debajo de los principales indicadores económicos, a pesar de la incidencia de insumos importados. La inflación en lo que va del año (enero - abril) alcanzó 15,6% y el incremento en el valor de la moneda estadounidense fue del 16,4%.

En el mercado de los teléfonos móviles, los precios aumentaron sólo un 8,6% en lo que va del año, casi la mitad de lo que variaron los principales indicadores de la economía. Adicionalmente, en un **análisis interanual (abril '18 vs abril'19), los** precios aumentaron un 47,6% contra una inflación de 55,8% y una devaluación de 112,7%.

En la misma línea se analizó el mercado de televisores que tuvo una variación interanual de precios del 43%, e incluso se registró para el mes de abril una mejora de competitividad de 7% contra el mercado de Brasil.

Los acondicionadores de aire aumentaron entre diciembre 2018 y abril 2019 sólo un 6,5%. En los primeros meses del año tuvieron una baja nominal de precios, entre enero y febrero cayeron un 2,5% y luego presentaron incrementos, pero se mantienen muy por debajo de las principales variables macroeconómicas.

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)⁶. 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

⁶ 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>