

Industria. Se pospone la recuperación cíclica

En mayo, la industria volvió a mostrar una importante caída interanual pero interrumpió la profundización del retroceso en el acumulado del año. En el mes, el impacto de los problemas de abastecimiento de autopartes brasileñas resultó más marcado que el de las restricciones en la provisión de gas. Desde muy bajos niveles, se detiene el deterioro de los indicadores que permiten anticipar una reversión de la recesión, pero el freno de turnos en la tercera semana de junio junto con el anuncio de paradas en actividades puntuales que se extenderán a julio posponen el inicio de una recuperación cíclica de la actividad industrial.

Por Guillermo Bermudez*



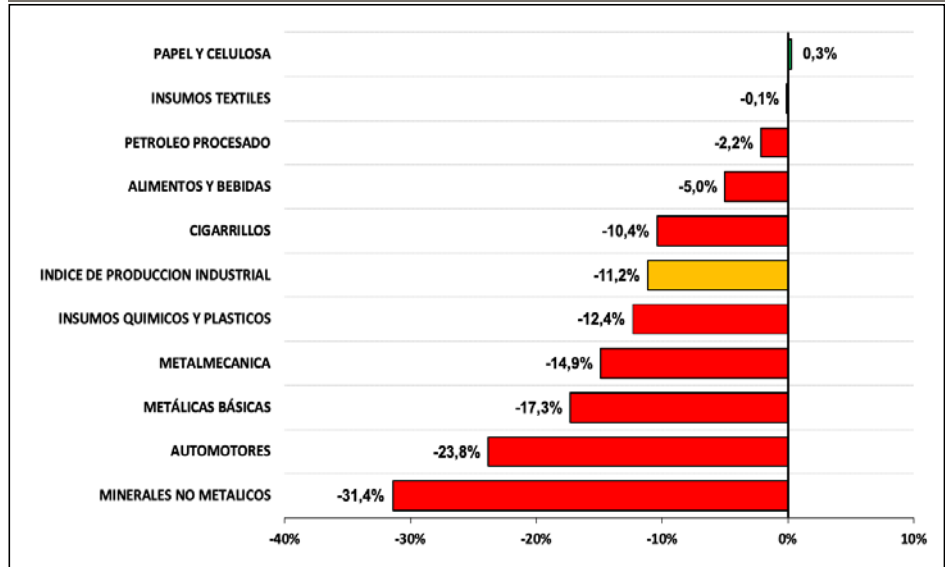
*Economista de FIEL

La actividad manufacturera registró en mayo una caída interanual de 10,9%, recortando el ritmo de contracción observado en el bimestre previo, de acuerdo a información preliminar del Índice de Producción Industrial (IPI) de FIEL. En el mes, el mayor retroceso de la producción lo registró la rama automotriz, afectada por el desastre ambiental en Rio Grande del Sur que provocó problemas en el abastecimiento de autopartes generando paradas esporádicas en las terminales. En mayo, la segunda mayor caída entre los sectores de actividad la mostró la producción de minerales no metálicos, aunque por segundo mes redujo el retroceso interanual acompañado de una nueva mejora mensual a la par del repunte de ventas de insumos de la construcción. Entre los sectores que en mayo registraron un retroceso menos profundo que el promedio de la industria se coloca la rama de los alimentos y bebidas, cuya caída es arrastrada por una importante contracción en la producción de bebidas, al tiempo que entre los alimentos se sostiene el aporte que venía haciendo en meses previos la producción de aceite de soja. En conjunto, en los primeros cinco meses del año la actividad acumula un retroceso de 11,2% en la comparación con el mismo período del año pasado, lo cual significa un freno en la profundización de la caída de la actividad fabril.

En cuanto al desempeño de las ramas industriales en el acumulado desde enero a mayo, con la excepción de la producción de papel y celulosa y de insumos textiles, que

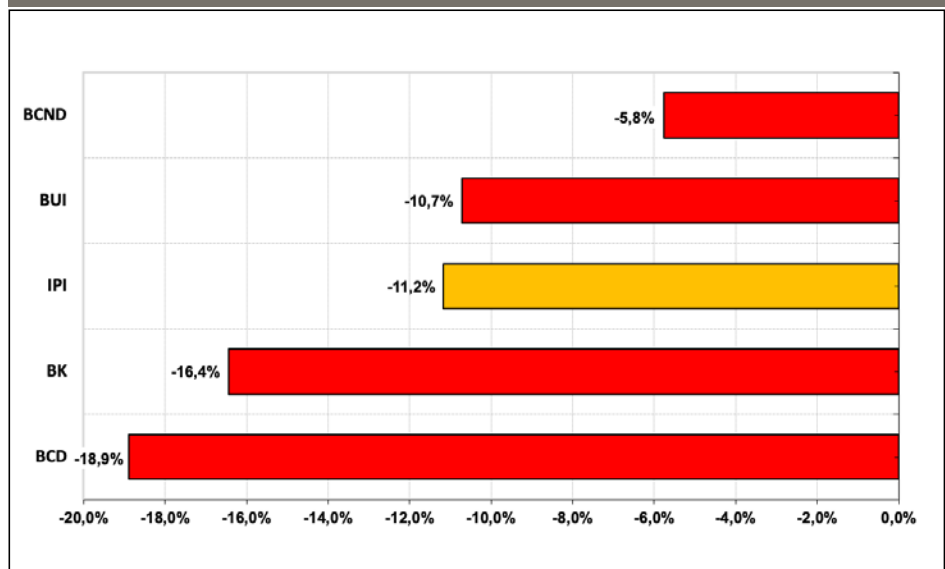
registran un nivel de producción similar al del mismo período de 2023, todas las ramas muestran una contracción de actividad, aunque en cinco sectores se recorta el retroceso respecto al acumulado al primer cuatrimestre. La mayor caída acumulada en los primeros cinco meses lo registró la producción de minerales no metálicos, con

Gráfico 1. Producción Industrial por Sectores
Ranking de variaciones porcentuales (%)
Primeros cinco meses de 2024 / Primeros cinco meses de 2023



Fuente: FIEL.

Gráfico 2. Índice de Producción Industrial (IPI) - FIEL
Evolución por Tipo de Bien
Primeros cinco meses de 2024 / Primeros cinco meses de 2023
(Var. % Interanual)



Fuente: FIEL.

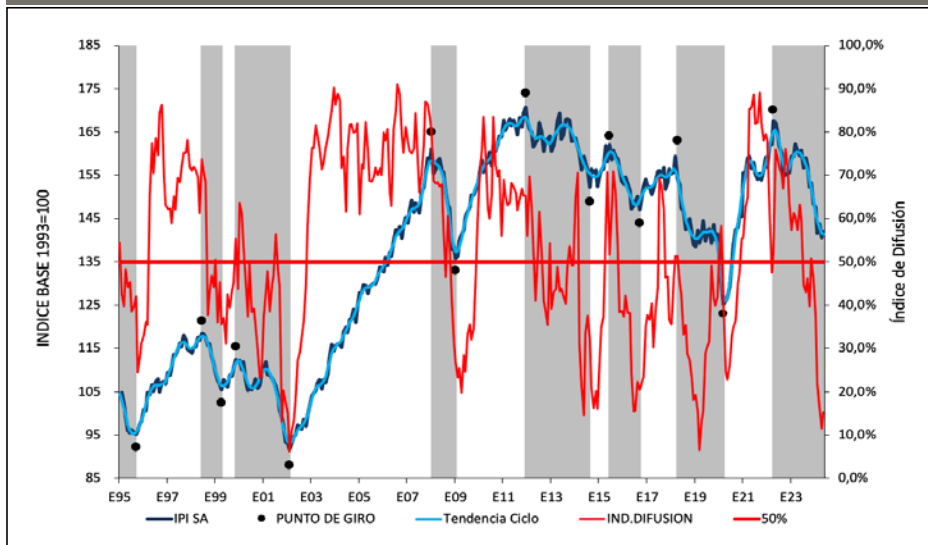
una merma de 31.4% en la comparación interanual. A la rama le siguieron la industria automotriz, que tuvo una baja del 23.8%; las industrias metálicas básicas, con una contracción que alcanzó 17.3%; la metalmecánica, que registró un retroceso de 14.9% y la producción de insumos químicos y plásticos, que se redujo 12.4%, en cada caso en los primeros cinco meses del año y en la comparación interanual. Con una disminución inferior al promedio se colocan los despachos de cigarrillos, con una caída de 10.4%; la producción de la rama de los alimentos y bebidas (-5%) y el proceso de petróleo (-2.2%). Finalmente, la producción de insumos textiles (-0.1%) y la de papel y celulosa (+0.3%) igualan el nivel de producción acumulado en los primeros cinco meses de 2023.

Con lo anterior, las ramas de minerales no metálicos, industrias metálicas básicas, metalmecánica, alimentos y bebidas y la refinación de petróleo redujeron su caída acumulada en la comparación con los primeros cuatro meses del año. En términos de aporte a la contracción de la industria, en los primeros cinco meses la mayor contribución la continúa realizando la metalmecánica, al explicar algo más de la quinta parte de la caída promedio, y adelantando al aporte que realiza la industria automotriz.

El del año en curso, resultó el mayo con el registro de temperatura más bajo de la historia, al alcanzar los -2.6 grados, superando la medición correspondiente a 2007, 2004, 1988 y 1987 cuando la temperatura se ubicó en los -2.3 grados. Precisamente, la sucesión de bajas temperaturas hacia el final del mes determinó la interrupción del abastecimiento de gas a algunas plantas industriales, entre las cuales se encontraban servicios contratados en firme.

Para poner en perspectiva el evento de fin de mes, puede mencionarse que la industria realiza un consumo promedio diario a lo largo del año del orden de los 35 millones de metros cúbicos de gas, con un fuerte comportamiento estacional. En función de la evolución de las temperaturas y la necesidad de abastecer la demanda prioritaria, diversas actividades industriales programan las paradas técnicas por mantenimiento para los meses de invierno cuando las restricciones al abastecimiento de gas resultan más ceñidas. Para el mes de mayo, el promedio de consumo de gas de la industria en los últimos cinco años se colocó en 33.7 millones de metros cúbicos. En mayo de 2024, frente al aumento de la demanda prioritaria que pasó de 44 a 77 millones de metros cúbicos a causa de la ola de frío hacia

Gráfico 3.
Índice de Producción Industrial (IPI) - FIEL
Índice de Producción Industrial e Índice de Difusión



Fuente: FIEL

el fin de mes, en un contexto en el que se daban paradas en dos plantas compresoras y el cese de la inyección en la terminal regasificadora de Escobar, el abastecimiento a la industria se recortó marcadamente el día 29 para tender a recuperarse un día después. No obstante la rápida recuperación del abastecimiento, el consumo del día 30 aún resultó un 16% más bajo que el promedio mensual de mayo mencionado arriba. Además, aquel nivel fue más bajo que el promedio para el mes de julio de los últimos 20 años, anticipando los obstáculos en el funcionamiento de la actividad productiva. Es importante mencionar que en diversas plantas industriales fue posible la sustitución por fuel oil permitiendo la continuidad de las actividades. Con todo, el evento fue de una acotada duración y en un contexto de caída de la actividad, resultó de un impacto moderado para la industria en su conjunto, en comparación con el resultante de los problemas de abastecimiento de autopartes desde Brasil.

Como se mencionó, en el mes la producción automotriz registró la mayor caída sectorial en la comparación interanual, que alcanzó 28.3%. En mayo, luego de que la actividad recortara en abril (-21.1% i.a.) la fuerte caída observada en marzo (-29.4% i.a.), el marcado retroceso en la producción de automóviles (-50% i.a.) por encima de la de utilitarios (-3.4% i.a.), terminó arrastrando al bloque en su conjunto, interrumpiendo el freno en la caída de la actividad. Los problemas de abastecimiento de autopartes derivaron en paradas esporádicas en algunas terminales que debieron reducir marcadamente el nivel de actividad. Es importante mencionar que hacia la tercera semana de junio -corta por la presencia de feriados y puente turístico- varias terminales han recortado turnos de producción, lo que junto con la persistencia de falta de autopartes podría resultar en malos registros de actividad en el mes. Así, en los primeros cinco meses la producción de vehículos alcanzó las 184.7 mil unidades, un 23.8% en la

comparación con el mismo periodo del año pasado.

Junto con la caída de la producción de automóviles en mayo, en el mes se tuvieron señales mixtas respecto a la demanda. Por un lado, las ventas mayoristas -de terminales a concesionarias-, si bien mostraron una nueva caída interanual, que alcanzó 27.9% respecto al mismo mes del año pasado, redujeron el ritmo de caída observado en abril cuando el retroceso fue del 33.6%, al tiempo que se tuvo una mejora mensual del 24%. Es importante mencionar que, en el pasado, el freno en la caída de las entregas de vehículos a concesionarias anticipó el inicio de una fase de recuperación de la actividad global de acuerdo a la evolución del estimador mensual de actividad económica (EMAE). En consonancia, las ventas minoristas -los patentamientos de vehículos nuevos-, también mostraron una caída interanual del 13.8%, reduciendo el retroceso acumulado en lo que va del año, al tiempo que se tuvo un repunte mensual que llevó el promedio diario de vehículos patentados en mayo por encima de los de enero pasado. La mejora en las ventas respondió a la aparición de líneas de financiación con reducción de tasas, y promociones con descuentos y bonificaciones por parte de las concesionarias, de donde se espera que el segundo semestre muestre mejores resultados de ventas.

Pero, por otro lado, en materia de exportaciones de vehículos los resultados fueron menos alentadores. Si bien el envío de vehículos se redujo 24.1% en la comparación interanual -combinando una caída en las exportaciones de automóviles de 36% con

12.7% de merma en el caso de los utilitarios-, recortando la caída del 32.9% interanual de abril junto con una mejora mensual respecto a aquel mes, todos los destinos de exportación mostraron retrocesos con excepción de los envíos a Colombia (+86.1% i.a.) que alcanzó una participación del 8.8% del total. En mayo, las mayores caídas en la comparación con el año pasado se observaron en los envíos a Ecuador (-67.3% i.a.), Uruguay (-66.5% i.a.), Perú (-65.6% i.a.) y Chile (-62.3% i.a.). Incluyendo una caída cercana al 17% en las exportaciones a Brasil, los registros de exportación sugieren mayor cautela respecto a la tracción esperada desde el exterior sobre la producción a partir de problemas de competitividad local.

En el mes de mayo, el segundo bloque de actividad con mayor retroceso interanual fue el de los minerales no metálicos, que alcanzó 28.2%, marcando un recorte respecto a la caída del mes de marzo (-45.7%) y anotando una mejora mensual (+16.1%) por segundo mes en todos los rubros de actividad que componen la rama. De este modo, en los primeros cinco meses de 2024 el bloque acumula una caída de 31.4% que recorta el retroceso acumulado en el primer cuatrimestre del año.

Respecto a la actividad de la construcción, de acuerdo al indicador sintético elaborado por INDEC, en el mes de abril se registró una nueva contracción (-37.2%) en la

comparación interanual inferior a la observada en el mes de marzo (-42.2%), acumulando en el primer cuatrimestre una retracción del 32% en la comparación con los cuatro primeros meses del año pasado. Del mismo modo en que había ocurrido en el relevamiento para el mes anterior, las estadísticas oficiales vuelven a mostrar una moderación en el pesimismo empresario respecto a la evolución de la actividad en los meses por venir, especialmente en el caso de las firmas especializadas en obras públicas, con una reducción de la proporción que espera una profundización de la caída. No obstante, merece mencionarse que se ha incrementado la participación de las empresas que no esperan cambios de la actividad en el corto plazo. La aprobación de la Ley Bases y el RIGI traccionaría una mejora de las expectativas y la actividad, especialmente entre aquellas empresas especializadas en obras privadas.

Al interior del bloque de los minerales no metálicos, los despachos de cemento y otros insumos también muestran el patrón de retroceso interanual menos profundo acompañado de una mejora mensual. En efecto, en el mes las ventas de cemento se redujeron 27.1% respecto al nivel

alcanzado en mayo del año pasado, recortando la caída acumulada en los primeros cinco meses al 30.4% en la comparación con el mismo periodo del año anterior. Adicionalmente, en el mes se tuvo una mejora mensual en la medición ajustada por estacionalidad que alcanzó 14.8% luego de que en abril también avanzara 8.8% respecto al mes anterior. Un comportamiento similar captura el Índice Construya que en mayo mostró una caída de

29.8% respecto al mismo mes del año pasado, por debajo de la retracción de abril que trepó 33.2%, acompañado de un avance en las ventas corregidas por estacionalidad. Al respecto, el Grupo Construya ha destacado un cambio positivo en la tendencia de las ventas de insumos para la construcción en los últimos dos meses.

Como se refirió, la metalmecánica acumula en los primeros cinco meses de 2024 un retroceso más profundo que el promedio de la industria, al tiempo que realiza la mayor contribución a la caída de la actividad en los primeros cinco meses. La rama mostró en mayo una caída del 13.2% en la comparación con el mismo mes del año pasado, acumulando dieciséis meses de retroceso interanual, pero desde noviembre de 2023, cuando se registró la mayor caída de actividad (-19.9% i.a.), el bloque recorta el ritmo de contracción. En este mes de mayo, el peor registro de actividad se tuvo en los productos de la línea blanca, mientras que moderaron su caída los segmentos de maquinaria agrícola y el de autopartes.

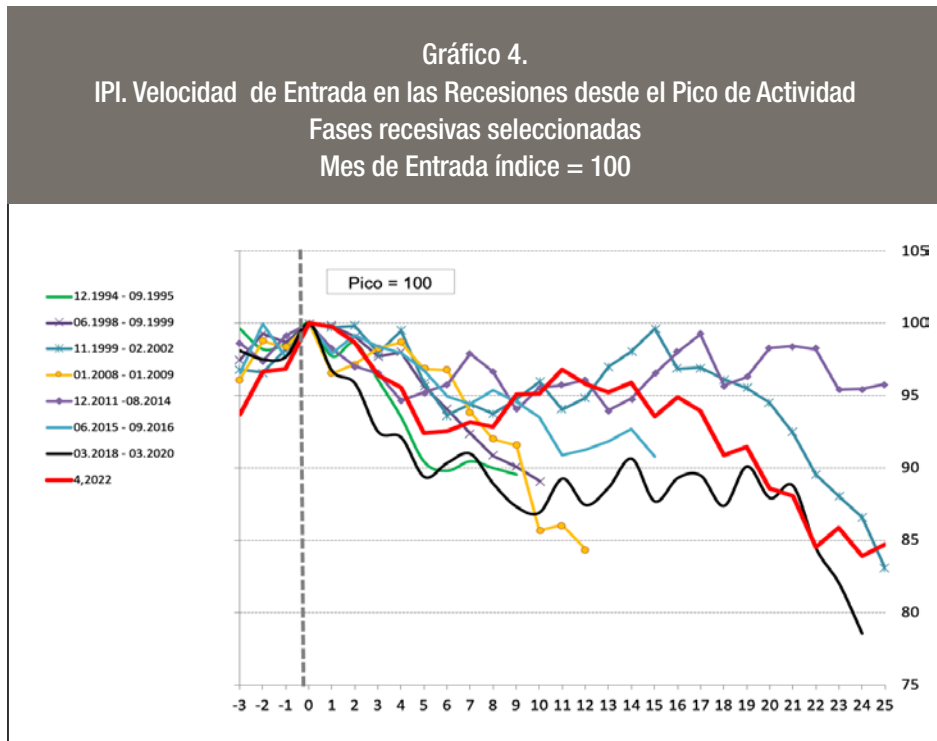
En el caso de las ventas de maquinaria agrícola, en mayo se tuvo un nuevo retroceso (-15%) en la comparación interanual, que recortó la caída acumulada en los primeros cinco meses al 27.8%, mientras que respecto al mes de abril se registró una importante mejora mensual (27.2%) siguiendo el comportamiento estacional típico a la par del

“En términos desestacionalizados, la producción industrial de mayo registró un avance de 1.0% respecto a abril...”

avance de la cosecha gruesa. Entre los tipos de maquinaria, el mayor aumento mensual de los patentamientos en el mes correspondió a los tractores (38.8%) que alcanzaron a representar el 80% de las ventas. Hacia los meses por venir, se espera que con nuevas líneas de crédito y mejores condiciones en términos de tasa de interés se sostenga la recuperación de las ventas y la producción.

Entre las ramas de actividad que acumulan una caída inferior al promedio de la industria, la de los alimentos y bebidas mostró un retroceso en mayo del 4% en la comparación interanual, combinando una contracción en la producción de alimentos de 0.9% y de 17.2% en la de bebidas. Al interior de esta sub rama se volvió a tener un muy importante retroceso en la producción de cervezas, junto con caídas menos profundas en la producción de gaseosas, aguas, jugos, vinos y licores. Entre los alimentos, se sostiene el aporte que venía realizando la producción de aceite de soja, mientras que la faena vacuna acumula un semestre en retroceso. También muestran en mayo nuevas caídas los productos de panadería, galletas y bizcochos, mientras que la lechería superó el año con caídas en la comparación interanual. De este modo, la rama acumula en cinco meses un retroceso de 5% respecto al periodo enero - mayo previo, recortando ligeramente la caída acumulada en los primeros cuatro meses del año.

En el análisis de la actividad desde la perspectiva del tipo de los bienes producidos, todos continúan haciendo un aporte a la caída de la industria en los primeros cinco meses del año, al tiempo que los bienes de consumo durable desplazaron a los de capital de la última posición del ranking de crecimiento. En efecto, en el acumulado para los primeros cinco meses del año, el mayor retroceso ahora corresponde a la producción de bienes de consumo durable, con una caída de 18.9% en la comparación con el mismo periodo de 2023. En el caso de los bienes de capital, la producción en enero - mayo resulta 16.4% inferior a la del mismo periodo del año pasado. Estos resultados vienen explicados por el retroceso en la producción de automóviles, maquinarias y equipos y durables de la línea blanca. Con una merma menor al promedio se colocan los bienes de uso intermedio, que en el periodo registraron una contracción del 10.7%, mientras que los bienes de consumo no durable mostraron un retroceso que alcanzó 5.8% en los primeros cinco meses y en la comparación interanual, siendo la caída amortiguada por la producción de aceite de soja.



Fuente: FIEL

IPI como Ciclo Económico

En términos desestacionalizados, la producción industrial de mayo registró un avance de 1.0% respecto a abril, acumulando una caída de 15.3% desde el inicio de la fase de contracción industrial en abril de 2022. Con el avance en la medición corregida, los indicadores que permiten anticipar una reversión de la recesión industrial han mostrado mejoras, señalando que la industria habría detenido su caída.

Transitoriamente, la actual recesión industrial es la cuarta más prolongada con 25 meses de duración en la comparación con las diez previas que han tenido lugar en nuestro país desde enero de 1980 de acuerdo al IPI de FIEL, alcanzando un ritmo de caída equivalente anual a dos tercios de las tasas mediana (-12.1%) y algo más de la mitad de la tasa promedio (-13.8%), compartiendo la regularidad observada en el pasado respecto al hecho de que las recesiones más prolongadas han resultado las menos profundas.

En síntesis. La industria registró en mayo un nuevo retroceso en la comparación interanual que resultó de menor magnitud al observado en el bimestre previo, y que interrumpió la profundización de la caída en el acumulado del año. Los problemas de abastecimiento de autopartes desde Brasil afectaron marcadamente la producción de automóviles, al tiempo que los cortes de gas en el fin de mes tuvieron un impacto más acotado. Si bien la industria habría detenido su caída, el freno de plantas y turnos durante la tercera semana de junio y el anticipo de nuevas paradas en julio en actividades puntuales, demoran el inicio de la recuperación cíclica de la industria.■