



Actualidad de la Industria Metalúrgica Informe de Coyuntura Trimestral



Tercer Trimestre 2010



Departamento de Estudios Económicos

Director

Lic. Fernando Grasso
fgrasso@adimra.org.ar

Economistas

Lic. Daniela Moya
dmoya@adimra.org.ar

Lic. Miguel A. Peirano
mpeirano@adimra.org.ar

Lic. Sebastián Kossacoff
skossacoff@adimra.org.ar

ADIMRA

A. Alsina 1609 – P.2º
(C1088AAO) C.A. Bs.As.
Tel. (54 11) 4371-0055
Fax. (5411) 4814-4407
www.adimra.org.ar

INDICE

Resumen Ejecutivo	02
Producción y Utilización de la Capacidad Instalada	04
Empleo y Salarios	08
Nivel de Precios y Competitividad	10
Comercio Exterior y Saldo Comercial	13
Expectativas	16

Resumen Ejecutivo

■ De acuerdo a relevamientos propios, en el tercer trimestre la producción del sector se incrementó en un 19,4% con respecto al mismo período del año anterior, que junto a las alzas obtenidas en trimestres anteriores, constituye la decimosegunda suba consecutiva mensual.

■ Este alza de la producción se presenta en el marco de una utilización de la capacidad instalada sectorial del 72%, nivel superior a la media del 2009 pero aún inferior a los picos registrados en 2008, donde la utilización se encontraba en torno al 76%. De todas maneras, el nivel alcanzado en el tercer trimestre del año representa un alza del 20% interanual.

■ De acuerdo a la percepción de los empresarios y en base a su cartera de pedidos, el 49% considera que la actividad sectorial mejorará en los próximos meses, mientras que el 37% no espera cambios y sólo el 14% restante posee una expectativa negativa.

■ En este contexto, el 42% de las empresas manifestó que incrementará en los próximos seis meses los recursos destinados a la inversión, mientras que sólo el 6% está estudiando ajustar los planes previstos. El 52% de las firmas no prevé cambios.

■ El empleo metalúrgico se mantiene estable y continúan las mejoras de las condiciones generales (reducción de REPRO, de las suspensiones, etc). En el último trimestre no se observan variaciones respecto el segundo trimestre, que implicaba un alza anual del +3,2%.

■ Los costos de producción en el sector se incrementaron un 22% anual. Entre los rubros que mayor variación presentaron en este trimestre se encuentran los insumos siderúrgicos planos de acero de origen nacional. Con una menor pero importante participación, se destacaron los servicios y gastos generales.

■ En el tercer trimestre del 2010 se evidencia un nuevo deterioro de la competitividad-precio del sector, aunque debe relativizarse por el contexto de alta volatilidad internacional y depreciación del dólar frente a las principales monedas del mundo.



■ Las exportaciones sectoriales registraron en el primer trimestre un alza (+16%) respecto al año anterior, mientras que las importaciones lo hicieron un 55%, generando como un resultado un déficit comercial de 5.351 millones de dólares (implicando un aumento del 69% interanual).

Producción y Utilización de la Capacidad Instalada

La Industria Metalúrgica continúa recuperando los niveles de actividad en forma sostenida. En el tercer trimestre de 2010, la producción mostró nuevamente una importante alza interanual del +19,4%, en el marco de un nivel de Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) del 72%.

Sin embargo, cabe resaltar que dicha variación fue inferior a la del trimestre anterior (28,5%), debido a que en el tercer trimestre de 2009 el sector ya había comenzado con fuerza su salida de la crisis internacional. De esta manera, la producción metalúrgica acumula doce

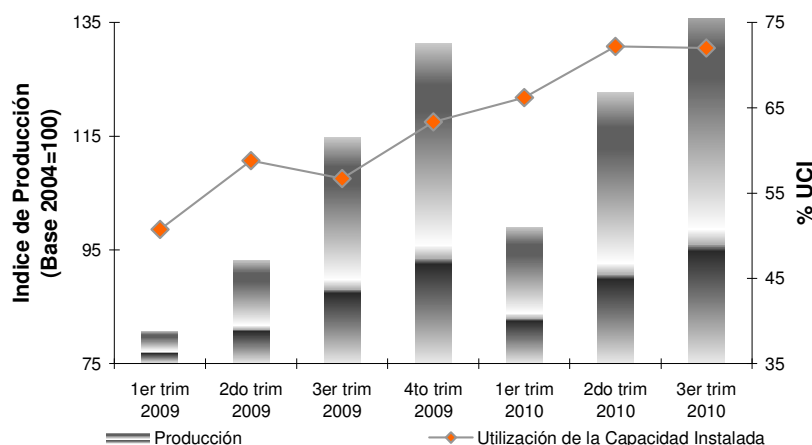
meses consecutivos de variaciones anuales positivas, correspondiendo al año 2010 un alza del 24,3%. En este sentido, la producción sectorial al cierre de este trimestre ya se ubica próxima a los niveles de igual período de 2008 (año previo al inicio de la crisis internacional).

En línea con la idea esgrimida en el párrafo anterior, en este período el aprovechamiento de los factores de la producción se ubicó en torno al 72%. Si bien este ratio resulta aún inferior al promedio de 2008, es muy superior a la media de 2009 (57,9%) e implica un alza interanual del 20%. Sin embargo, cabe mencionar que el nivel de utilización de la capacidad instalada no ha mostrado variaciones respecto el trimestre anterior.

Gráfico 1

Industria Metalúrgica

Nivel de Producción y Utilización de Capacidad Instalada



Fuente: ADIMRA en base relevamientos propios.

Este crecimiento en los niveles de actividad se ven reflejados proporcionalmente en el incremento de las unidades vendidas, que fue del +20% interanual. En este sentido, el 60% de las firmas evalúa como normal su nivel de stocks, mientras que el 32% lo considera bajo y solo el 8% restante mantiene niveles altos de existencias.

De igual forma, el nivel de stocks de insumos no sugiere la existencia de algún tipo de “descalce” en el ciclo de negocios de las empresas. En efecto, el 74% los considera normales, el 19% bajos y sólo un 5% manifiesta tener elevados niveles de insumos.

Si bien al analizar el desempeño de cada uno de los rubros metalúrgicos se observan ciertas diferencias, la totalidad de los sectores ha mostrado un comportamiento positivo, al igual que en el trimestre anterior. Los que mayor expansión anual experimentaron en su producción fueron las empresas orientadas a la fabricación de “Autopartes y Motopartes Metalúrgicas” (+26,3%), acompañando el incremento de la producción automotriz (+38%), seguidas por “Máquinas y Equipos de Uso General” (+25%), “Máquinas y Equipos de Uso Específico” (+24,6%) y “Herramientas Cuchillería, *Menage*, Ferretería y Otros” (+19%). Por su parte, los sectores que crecieron en menor proporción fueron “Equipos y Artefactos Eléctricos y Electrónicos” (+14,2%), “Aparatos de Uso Doméstico” y “Productos y Procesos Derivados Metálicos” (+10,8%).

Durante el último trimestre, la demanda de productos metalúrgicos provino fundamentalmente de la propia industria metalúrgica y la industria automotriz (el 33% de las empresas destino sus productos a este mercado), en menor medida de la construcción y, finalmente, del consumo de los hogares y la exploración y generación energética (21%). El resto de los sectores individualmente traccionó menos del 2% del total.

Este crecimiento de la actividad metalúrgica está en línea con el comportamiento de la industria en general, aunque muestra rasgos distintivos en términos de mayor intensidad. En base a información suministrada por la Unión Industrial Argentina (Centro de Estudios), el sector industrial continúa en un sendero de firme recuperación. En los primeros ocho meses del año, el crecimiento interanual acumulado fue del 11%¹.

¹ Para mayor información sobre el Sector Industrial en general ver Informe de Actualidad Industrial en <http://www.uia.org.ar/ceu.do>

Comportamiento de Empresas Exportadoras vs. No Exportadoras

Una mirada más profunda sobre el desempeño sectorial permite destacar que las empresas que tienen mayor vinculación con el comercio exterior mostraron mayores tasas de crecimiento que el resto, lo cual también ha quedado en evidencia desde el inicio de la recuperación en el segundo semestre de 2009. En el último trimestre, mientras que el grupo “exportador” creció un +22% interanual, las empresas dedicadas exclusivamente al mercado interno presentaron un alza del +16%.

Este hecho se explica fundamentalmente por el mayor impacto relativo que sufrió este grupo de empresas frente a la crisis internacional, durante la cual los principales mercados de destino de las exportaciones tuvieron un retroceso importante. De esta manera, frente al actual proceso de recuperación de la economía mundial (principalmente en países de estrechos vínculos comerciales con la Argentina), resulta lógico este mayor dinamismo, aún cuando el escenario mundial se muestra altamente complejo y volátil.

Estas diferencias también se observan en la utilización de capacidad instalada, ya que la variación anual en el grupo “exportadoras” fue del +20% y la del resto fue del +11%. Esto es lo que ha permitido a las primeras ubicarse en niveles de utilización similares a los de aquellas estrictamente orientadas al mercado interno: 72% en ambos.

Finalmente, un aspecto que vale la pena mencionar es el desempeño inversor en ambos grupos. Probablemente debido a diversas exigencias que surgen de su inserción internacional, las empresas exportadoras destinaron en los últimos meses un 4,6% de sus ventas a la inversión, mientras que las empresas no exportadoras destinaron un 2,2%; es decir, menos de la mitad. Esta misma relación se observa en los gastos destinados a la capacitación de personal y la certificación de normas de calidad, entre otros esfuerzos similares. Como coincidencia en ambas, la mayoría financió estas inversiones mediante la reinversión de utilidades.

Actividad Metalúrgica - Análisis por Regiones



Al analizar el comportamiento de la producción metalúrgica en las regiones más relevantes se observan algunas diferencias que vale la pena mencionar. Las provincias de Córdoba y Santa Fe se ubican entre las de mejor desempeño en materia de producción (en torno al +21%), acompañadas por un alza promedio del +20% en el nivel de utilización de la capacidad instalada. En un segundo plano, se destacan las provincias de Entre Ríos, Mendoza y San Luis y, finalmente, la provincia de Buenos Aires (17,6%) y Ciudad Autónoma de Buenos Aires (+15,9%).

En el último semestre, las empresas radicadas en Córdoba fueron las que destinaron un mayor volumen de recursos a la inversión (alrededor del 6% sobre ventas), mientras que el promedio general metalúrgico se ubicó en torno al 3,4%. Por su parte, las empresas de Entre Ríos, Mendoza y San Luis se destacaron del resto por su alto porcentaje de gastos en capacitación del personal sobre ventas; mientras que en lo referido a normas de calidad, sistemas informáticos, entre otros, las firmas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se mostraron más activas.

Empleo y Salarios

El empleo metalúrgico se mantuvo estable con respecto al segundo trimestre del año, luego de haber crecido un 3,2% interanual en dicho período.

Si se lo desagrega a nivel provincial, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires fue la que mayor incremento tuvo (+4%). Por su parte, Córdoba y provincia de Buenos Aires mostraron una leve caída trimestral en los niveles de empleo, aún cuando la primera fue la provincia con mayor incremento en la producción. El resto de las provincias mantuvieron estables los niveles de empleo.

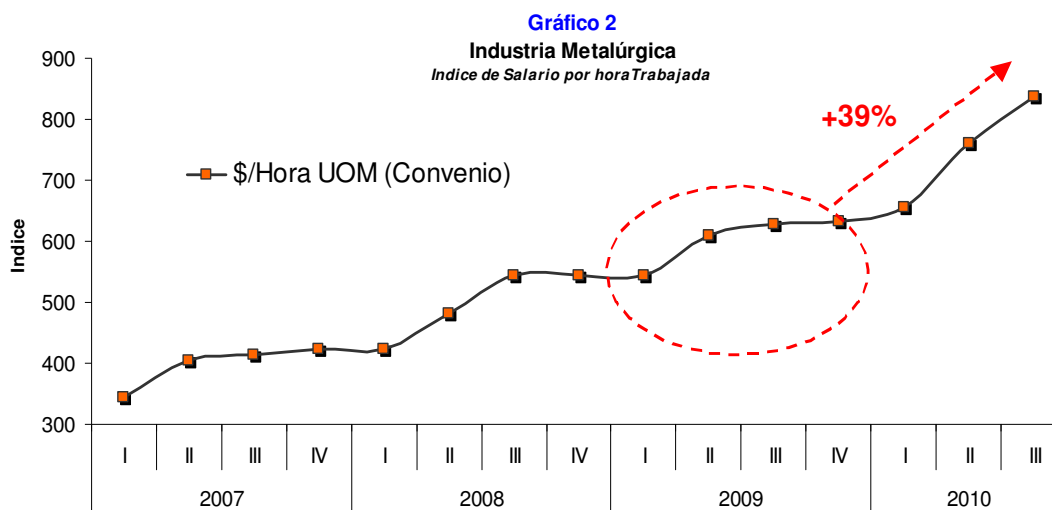
En este sentido, se verifica que esta recuperación de la actividad aún sugiere la existencia de cierta capacidad ociosa, ya sea de los recursos humanos como del acervo productivo, dado que su incidencia sobre el empleo se manifiesta un tanto más débil. No obstante, de acuerdo a relevamientos del Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA, continúa mejorando el contexto y las condiciones de empleo, observándose una disminución en la necesidad de recurrir a acciones paliativas en la materia.

En el período transcurrido entre el tercer trimestre del 2009 y los primeros nueve meses del 2010, se observa una caída en el uso de medidas tales como la “reducción de horas extras” (en el tercer trimestre del 2009 casi el 50% de las empresas mencionaba haber aplicado dicha medida, mientras que actualmente sólo el 21% de las firmas debió recurrir a este recurso). También han disminuido las solicitudes del subsidio brindado por el Ministerio de Trabajo de la Nación en el marco del “REPRO” (del 20% de las empresas al 10% actual) y/o la adopción de medidas

como la “suspensión de personal” (del 10% al 1%). Más aún, el 28% de las empresas ha extendido las jornadas de trabajo en este último trimestre. Sin embargo, un aspecto a resaltar (que no había estado presente en períodos previos) es la notoria presencia de empresas que han tercerizado actividades internas a la firma. En efecto, cerca del 30% de las mismas manifiesta haber tomado acciones en este sentido, lo cual podría estar indicando cierta cautela frente al nuevo escenario de crecimiento que se vislumbra.

Por su parte, para el tercer trimestre de 2010 el salario nominal metalúrgico se ubicó en promedio un 39% por encima del promedio correspondiente al año 2009, implicando un

notable incremento en el poder adquisitivo de los trabajadores, cualquier sea el índice de precios considerado.



Fuente: ADIMRA en base a salario de convenio.

Nivel de Precios y Competitividad

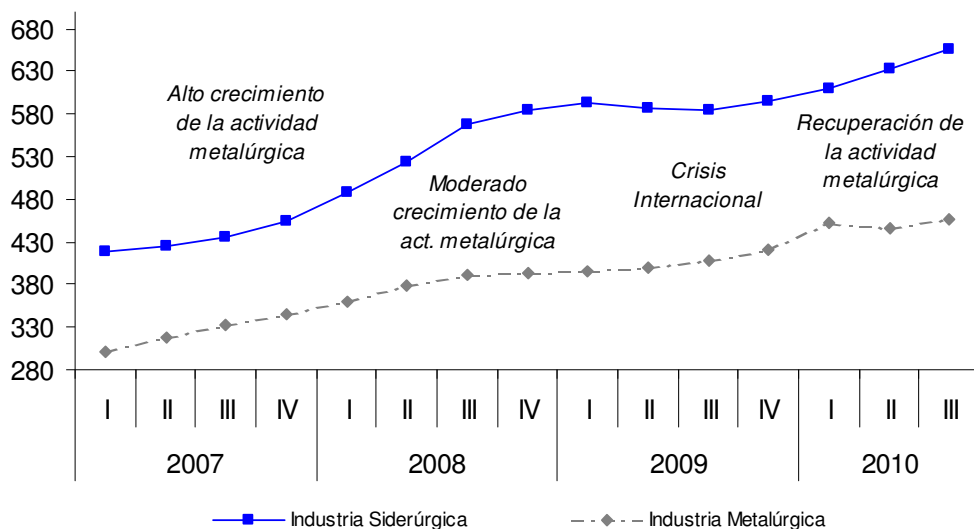
En el tercer trimestre de 2010, los precios de los productos metalúrgicos mostraron en promedio un incremento interanual del 16%, mientras que los costos de producción totales tuvieron un alza del 22%.

Esta dinámica se dio en el marco de un incremento interanual del 11% en el nivel general de precios y del 2% en términos trimestrales, de acuerdo al IPC elaborado por INDEC. En tanto, en otros centros

industriales de relevancia para el ámbito metalúrgico como la provincia de Santa Fe, la medición de precios estuvo en línea con el comportamiento sectorial: 24% interanual y 4% en el trimestre.

En lo que respecta a la evolución de los costos sectoriales, resulta de interés observar en forma comparada los precios de los insumos siderúrgicos y el promedio de los productos metalúrgicos, evaluando las cuatro etapas que atravesó el sector en los últimos cuatro años:

Gráfico 3
Evolución de Precios en la Industria Metalúrgica vs. Industria Siderúrgica
(Base 2001=100)



Fuente: ADIMRA en base a INDEC.

Luego de experimentar un proceso de fuerte aceleración entre 2007 y 2008, período en el cual la producción metalúrgica crecía de manera importante, los productos siderúrgicos atravesaron una etapa de cierta estabilidad durante la crisis internacional, en el marco de una

tendencia deflacionaria en los principales países del mundo. Con el proceso de recuperación metalúrgica, que se fue consolidando hacia el inicio de 2010, el precio de los insumos siderúrgicos se ha vuelto a acelerar, en tanto el correspondiente a la producción metalúrgica se mantiene estable.

En este sentido, aún cuando existe una relación positiva entre la variación de precios de ambos sectores, el incremento es más que proporcional para el caso de la industria siderúrgica, fundamentalmente este comportamiento es más intenso en los ciclos de crecimiento de la producción metalúrgica. Así, por ejemplo, respecto de 2001 los precios siderúrgicos acumularon un 50% más de incremento y, mientras en los últimos 3 años la variación de precios promedio de la metalurgia fue del 12%, la

industria siderúrgica incrementó sus precios a una tasa anual superior al 17%. En efecto, durante el tercer trimestre de 2010, las empresas han manifestado que, entre los rubros del costo que mayor incremento presentaron (exceptuando salarios), se encuentran los insumos siderúrgicos planos de acero y con una menor participación pero importante también se destacó la incidencia de los servicios y gastos generales.

Si bien no se observan grandes cambios en este aspecto respecto el segundo trimestre, la persistencia de la tendencia ascendente de los precios metalúrgicos impacta desfavorablemente sobre la competitividad sectorial. Medida en términos del comportamiento del tipo de cambio real metalúrgico (TCRMet), en el tercer trimestre del 2010 se evidencia un nuevo deterioro, producto fundamentalmente de un mayor incremento de los precios locales respecto la de los principales socios comerciales. En efecto, para el tercer trimestre del año el índice del TCRMet muestra una apreciación del 2%.

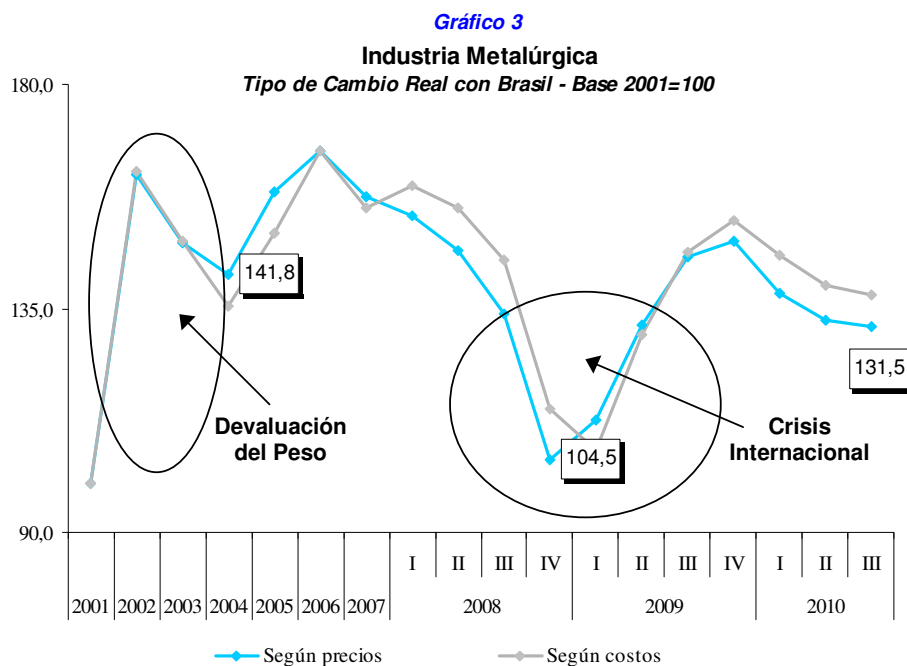
Sin embargo, esta tendencia a la baja del índice que se viene observando en los últimos años debe ser contextualizada en un escenario internacional muy complejo y caracterizado por una elevada volatilidad en las cotizaciones de las monedas. En particular, el dólar –principal “ancla” de la moneda local- sufrió a partir de 2006 una permanente depreciación

respecto de las monedas de las grandes economías del mundo, que se agudizó con la crisis internacional. Con respecto al euro, en este período se desvalorizó alrededor del 18%. En lo que va del año, si bien el dólar comenzó a recuperar posición aún se encuentra en niveles inferiores al 2006. En relación al yen japonés, actualmente la moneda norteamericana

tuvo una depreciación del 22% respecto de 2006. De igual modo, la relación con el real brasileño evidencia una depreciación del 23%. Esta depreciación del dólar a nivel internacional, que se debe entre otras cosas al peso de la deuda soberana de EEUU y la política monetaria expansiva llevada a cabo por la Reserva Federal con el fin de mejorar sus cuentas externas,

tiende a atenuar la apreciación real de la moneda local. Es decir, la caída del TCRMet en los últimos meses (-5% promedio interanual) en gran parte se encuentra compensada por la depreciación del dólar respecto las principales monedas del mundo, aunque sin dudas refleja una situación competitiva más compleja respecto el año 2006.

Particularmente, el análisis de la trayectoria del TCRMet con Brasil (principal socio comercial) sugiere una elevada volatilidad que, con los signos de mejora del contexto internacional, se estaría estabilizando en torno a los niveles de competitividad de los años 2004/2005. No obstante, debe mencionarse la constante reducción del índice en los últimos nueve meses, acumulando una apreciación del 8%.



Fuente: ADIMRA en base a INDEC y relevamientos propios.

Comercio Exterior y Saldo Comercial ²

Las exportaciones metalúrgicas volvieron a mostrar un incremento interanual en este último trimestre del +16%, acumulando seis meses consecutivos de mejora. Por su parte, las importaciones crecieron a un ritmo mayor (+55% interanual), en línea con el aumento en los niveles de actividad de la economía en general y acompañando el proceso de recuperación que viene teniendo el sector a partir de la segunda mitad de 2009.

Esta dinámica se da en el marco una fuerte recuperación del comercio industrial en general. De acuerdo a los datos suministrados por el INDEC, las exportaciones de manufacturas industriales (MOI) tuvieron un alza interanual del +32% en los primeros nueve meses del año, lo cual se debió al incremento de las cantidades vendidas (+30%) y a un leve ascenso del +1% en los precios de exportación. Por su parte, las importaciones también experimentaron un alza similar del +46%, destacándose el crecimiento de las compras de vehículos automotores de pasajeros (+92%) seguido por combustibles y lubricantes (+61%) y piezas y accesorios para bienes de capital (+53%), las importaciones de bienes de capital también se incrementaron pero en una menor proporción al resto (+38%).

En cuanto a los principales destinos de las exportaciones metalúrgicas en el trimestre bajo análisis, se destacan Brasil (38%), Estados Unidos (9%), Venezuela (7%); y Chile (6%) no presentando cambios respecto a periodos anteriores. Asimismo, los principales orígenes de las importaciones tampoco han variado sustancialmente: Brasil (27%), China (21%), Estados Unidos (10%), Alemania (9%) e Italia (4%) siguen ocupando los primeros lugares.

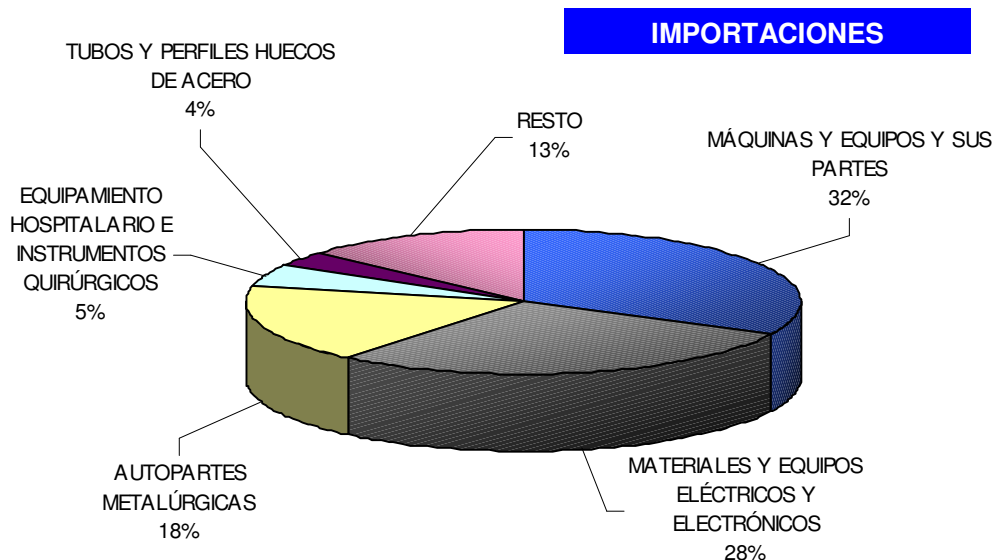
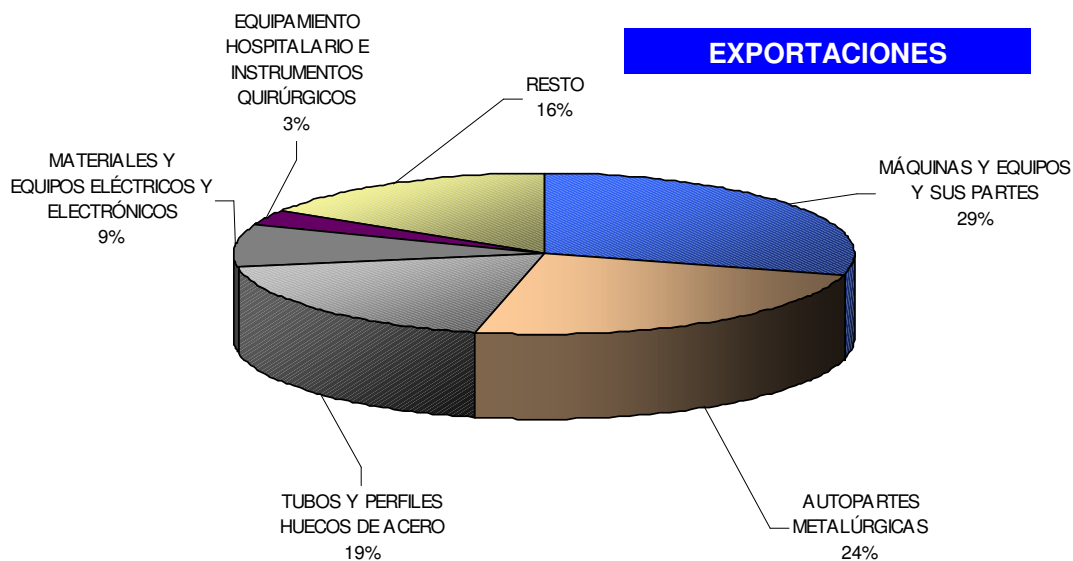
En el acumulado del año, los principales productos metalúrgicos importados fueron: partes y accesorios (84%) del rubro “Autopartes” (18%); motores (17%) y maquinaria de oficina (10%) del rubro “Maquinas y equipos y sus partes” (32%); aparatos eléctricos de telefonía (27%), grupos electrógenos (8%) y partes de radiofonía (8%) del rubro “Materiales y equipos eléctricos y electrónicos” (28%).

Por su parte, los principales productos exportados fueron “Máquinas y Equipos y sus partes” (29%), “Autopartes” (24%) y “Tubos y Perfiles huecos de acero” (19%). Dentro de estos

² Para mayor información, ver el Informe de Comercio Exterior del 2do Trimestre de 2010. (www.adimra.org.ar - Departamento de Estudios Económicos)

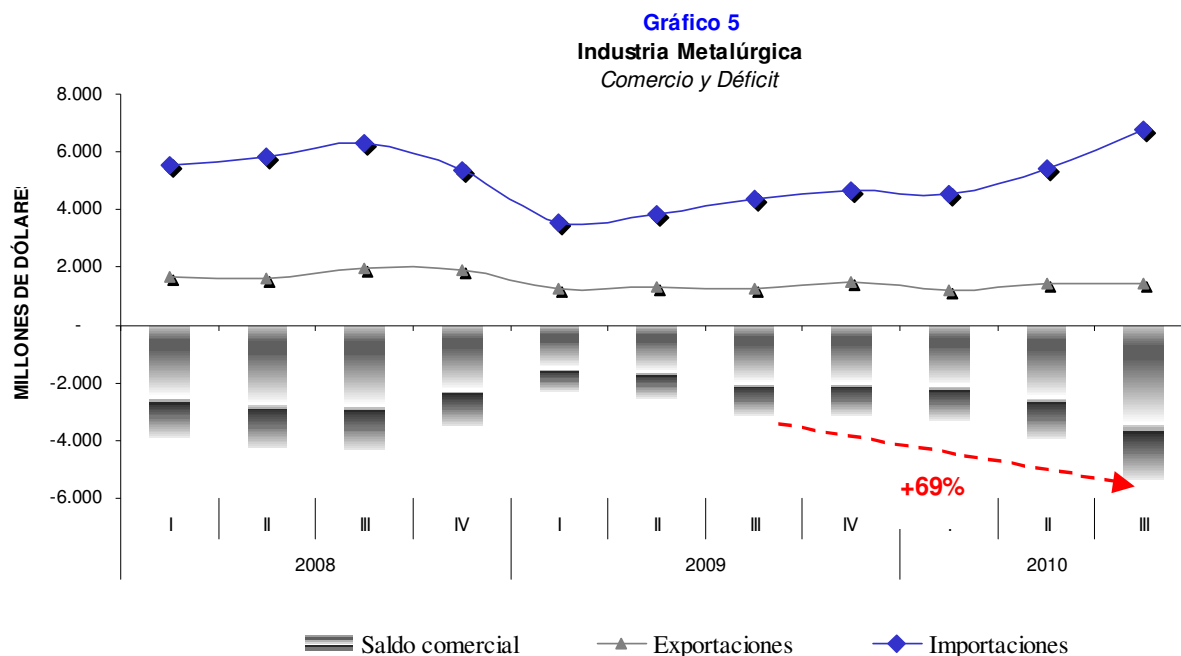
rubros los principales productos vendidos fueron: Bombas para líquidos (10%); motores y turbinas (9%); partes y accesorios de vehículos automóviles (90%); tubos sin soldadura (77%); e instrumentos y aparatos para regulación y control (33%).

Grafico 4
Industria Metalúrgica - Principales Productos
(8 meses 2010)



Fuente: ADIMRA en base a IES Consultores.

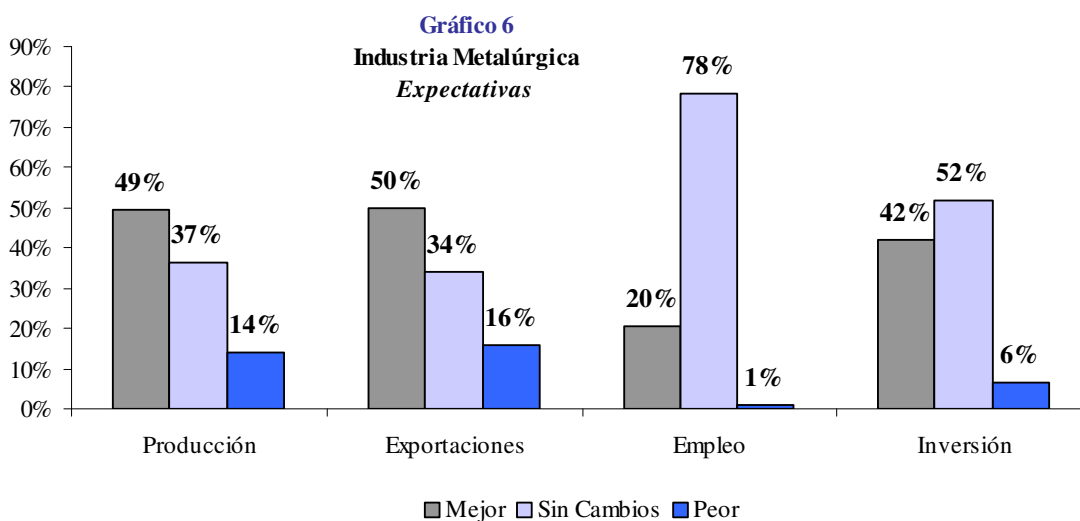
Finalmente, al cierre del tercer trimestre de 2010 el déficit comercial de la industria metalúrgica ascendió a los 5.351 millones de dólares, implicando un aumento del 69% respecto al mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año, el déficit acumulado ascendió a los 12.569 millones de dólares, un 58% superior a los primeros tres trimestres de 2009, representando una vuelta al patrón evidenciado hasta el inicio de la crisis internacional.



Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a IES y NOSIS

Expectativas

Continuando con la tendencia del primer semestre del año, la mayoría de las empresas manifiestan expectativas de mejora para lo que resta del año, fundamentalmente en lo que respecta al nivel de actividad y comercio exterior. Se percibe un mayor grado de cautela en términos de empleo, hecho entendible dado que es de esperar que se presenten incrementos importantes de la productividad laboral que acompañen el proceso de expansión actual, luego de haberse experimentando fuertes caídas durante el 2009.



Fuente: ADIMRA en base relevamientos propios.

En términos generales, el **49%** de las empresas prevén en base a su cartera de pedidos³ que **la actividad sectorial mejorará**, mientras que el 37% considera que no existirán cambios al respecto. Sólo el 14% restante pronostica una disminución de actividad en los próximos meses.

Un pronóstico similar se observa en los datos de exportaciones: **el 50% de las empresas considera que exportará más en el futuro**, mientras que un 37% supone que no habrá

³ Cabe destacar que los ciclos de producción del sector generalmente son prolongados, por lo que el registro de la evolución en las órdenes de compra permite anticipar con cierta robustez lo que sucederá con la producción al menos en el próximo trimestre, ya que el nivel de ventas actuales corresponde a órdenes de compra recibidas entre los tres y seis meses previos.

variaciones respecto a sus ventas al exterior y el resto (16%) asume una caída. Esta perspectiva resulta relevante dado que la mitad de las empresas de la población encuestada afirmó haber realizado alguna venta al exterior en el segundo trimestre del año.

En materia de **inversión**, el 42% de las firmas planea destinar más recursos a este tipo de acciones, mientras que un 52% no espera cambios y solo el 6% restante cree que empeorará su desempeño inversor en los próximos meses.

Por su parte, **las expectativas referidas a la evolución del empleo metalúrgico no sugieren variaciones de importancia. La mayoría de las empresas (78%) no piensa realizar modificaciones en su plantilla**, sólo el 1% se encuentra analizando un recorte y el 20% restante considera probable incrementar el capital humano.

Expectativas por Rubros Metalúrgicos

El análisis de expectativas desagregado por cada rubro demuestra una elevada homogeneidad, un comportamiento similar al general de la industria metalúrgica. Casi todos los sectores tienen expectativas de mejora en su producción para los próximos meses: Productos y Procesos Derivados Metálicos (47%), Máquinas y Equipos de Uso Específico (61%), Máquinas y Equipos de Uso general (75%) Autopartes y Motopartes Metalúrgicas (58%) y Bombas, Válvulas y Calderas (50%). Sin embargo, algunos rubros indicaron particularmente no poseer cambios en sus expectativas de producción futura: Aparatos de Uso Doméstico (50%), Herramientas, Cuchillería, *Menage*, Ferretería y Otros (44%), y Equipos y Artefactos Eléctricos y Electrónicos (67%). En líneas generales, menos del 20% de las firmas de cada rubro presentó expectativas negativas a excepción de Productos y Procesos Derivados Metálicos, donde el 33% de las empresas respondió que espera estar peor en los próximos meses.