



**ADIMRA**

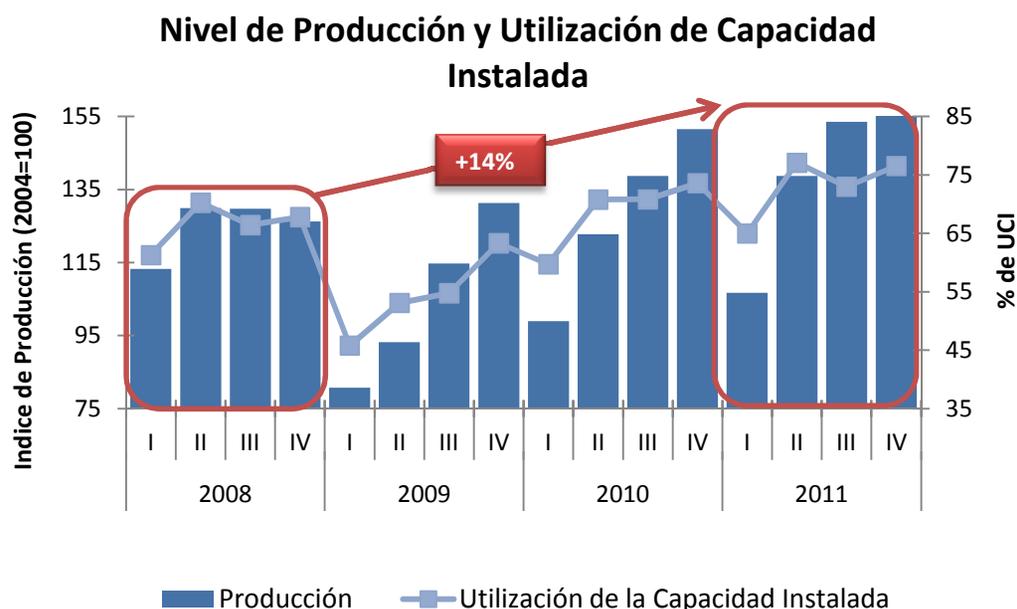
ASOCIACIÓN DE INDUSTRIALES METALÚRGICOS  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

## Actualidad de la Industria Metalúrgica Informe de Coyuntura Trimestral



**Cuarto Trimestre 2011**

En el cuarto trimestre del 2011, la producción metalúrgica continuó creciendo y tuvo un alza interanual del +11,9%, cerrando el año con una variación similar. Este desempeño se dio en el marco de un nivel de utilización de la capacidad instalada (UCI) del 76,5% en el último trimestre y cercana al 73% para todo 2011. Los niveles de actividad fueron los más altos de los últimos periodos: +6% por encima de 2010 y +10% respecto de 2008 (año previo a la crisis internacional).



Fuente: ADIMRA en base relevamientos propios.

Si bien en forma agregada el sector ha tenido un desempeño favorable, cabe señalar que el 17% de las empresas sufrió caídas de la producción en el último trimestre (-21%). Los niveles de UCI en estas empresas son muy inferiores al promedio (en torno al 56%)...

- ✓ El elevado grado de utilización de los recursos evidencia la necesidad de inversiones. Si bien el 73% de las empresas encuestadas opera con un turno de trabajo más horas extras, la mitad manifestó que en el corto plazo no podrían agregar más turnos de trabajo. Es decir, la expansión de la producción dependerá en gran medida de las ganancias de productividad y la expansión de la capacidad instalada. En este sentido, cabe señalar que el 84% de las empresas espera incrementar o mantener sus inversiones en el próximo semestre.
- ✓ En el transcurso de 2011 las empresas invirtieron en promedio el 5,6% de sus ventas. Los esfuerzos se orientaron principalmente a la adquisición de maquinaria y equipo (49% de las empresas realizó este tipo de inversiones). En segundo lugar, con un 18% de respuestas afirmativas, a la mejora de procesos productivos (*lay out*, tiempos “muertos”) y el desarrollo de productos. La capacitación y la adquisición de licencias de producción también fueron destinos relevantes, con un 15% de respuestas afirmativas.

La heterogeneidad empresarial que evidencia el sector también se observa a nivel provincial, aún cuando en todos los casos relevados ha habido una expansión de la producción. Sin embargo, las expectativas tienden a ser muy favorables en todas las regiones y demuestran una perspectiva bastante homogénea. Sólo en lo relativo a “empleo” surgen diferencias relevantes y el predominio de expectativas más austeras.

### Desempeño Metalúrgico por Regiones

4º Trimestre 2011

	Pcia. de Buenos Aires	CABA	Cordoba	Santa Fe	Otros
<b>Var. Producción anual</b>	9,1%	5%	19,7%	16%	1,5%
<b>UCI</b>	70%	72%	84%	80%	77%
<b>Inversión / Vtas</b>	6%	5%	5%	7%	2%
<b>Expectativas</b>					
<b>Producción</b>					
<i>Mejor</i>	39%	32%	25%	31%	33%
<i>Sin Cambios</i>	30%	41%	35%	38%	44%
<i>Peor</i>	32%	26%	40%	31%	22%
<b>Inversión</b>					
<i>Mejor</i>	36%	45%	53%	38%	22%
<i>Sin Cambios</i>	41%	39%	32%	50%	78%
<i>Peor</i>	23%	15%	16%	12%	0%
<b>Empleo</b>					
<i>Mejor</i>	16%	15%	5%	14%	11%
<i>Sin Cambios</i>	61%	79%	89%	57%	67%
<i>Peor</i>	23%	6%	5%	29%	22%
<b>Exportaciones</b>					
<i>Mejor</i>	28%	24%	29%	17%	0%
<i>Sin Cambios</i>	44%	56%	36%	61%	88%
<i>Peor</i>	28%	20%	36%	22%	13%

Fuente: ADIMRA en base relevamientos propios

La mayoría de los rubros metalúrgicos presentó un crecimiento respecto al mismo trimestre de 2010, aunque con diferencias en intensidad. Dicho comportamiento se repitió a lo largo de 2011 y, en general, se registran altos niveles de UCI. Metalurgia básica y máquinas herramientas fueron los únicos que mostraron caídas en su producción, mientras que la fabricación de bombas, válvulas y calderas, autopartes, equipamiento médico y equipos eléctricos crecieron por debajo del promedio.

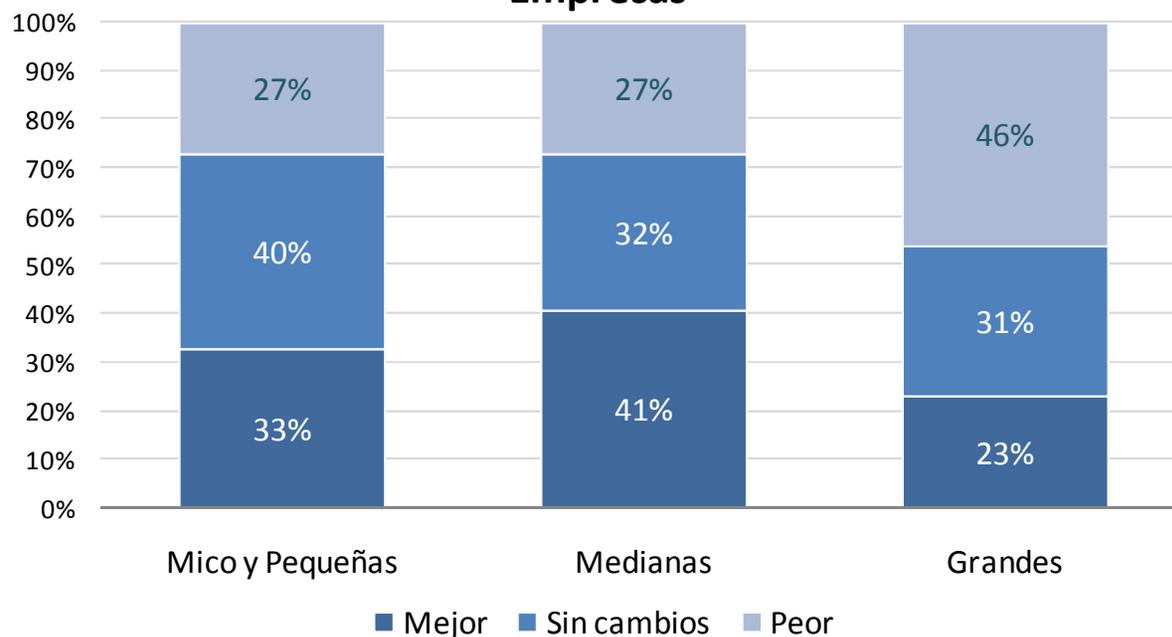
**Desempeño Metalúrgico por Rubros**  
*4º Trimestre 2011*

Rubro	Variación de la Producción (anual)	Utilización de la Capacidad Instalada
Carrocerías y Remolques	20,5%	92%
Otros Productos de Metal	26,8%	89%
Autopartes	8,7%	80%
Maquinaria Agrícola	24,1%	79%
Moldes y Matrices	25,1%	79%
Otras Maquinarias de Uso General o Especial	12,3%	74%
Equipo Médico e Instrumentos de Precisión	5,3%	70%
Metalurgia Básica	-14,0%	69%
Bombas, Válvulas y Calderas	10,0%	69%
Motores, Generadores y Transformadores Eléctricos	7,2%	66%
Máquinas Herramientas	-2,2%	65%
<b>Promedio Industria Metalúrgica</b>	<b>11,9%</b>	<b>74%</b>

Fuente: ADIMRA en base relevamientos propios.

Las expectativas de producción para el siguiente semestre continúan siendo positivas para la mayoría de las empresas (34% espera una mejora y el 36% una continuidad). Sin embargo, continúa incrementándose el porcentaje de empresas que espera una caída de la producción, pasando del 20% en el tercer trimestre del año al actual 29%. A comienzos de 2011 sólo 13% una caída en los niveles de actividad. Lo mismo sucede con las perspectivas de inversión, ya que el 38% de las empresas incrementará sus esfuerzos en este sentido, pero el porcentaje de empresas con expectativas negativas se duplicó, pasando del 7% al 16% hacia fines de 2011.

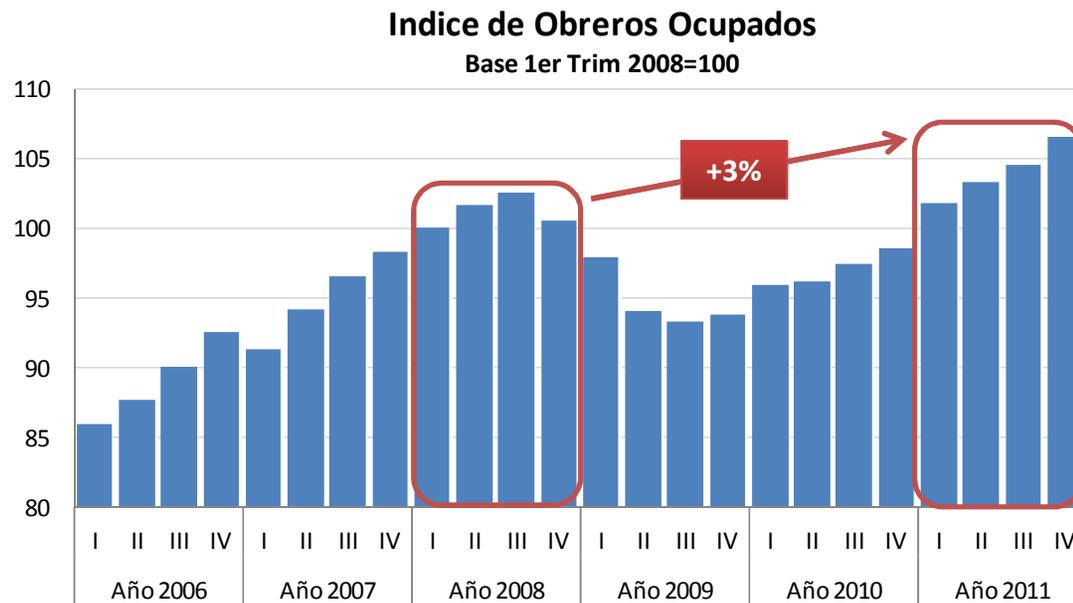
### Expectativas de Producción por Tamaño de Empresas



Fuente: ADIMRA en base relevamientos propios

Las MIPyMEs presentan expectativas de producción más alentadoras que las Grandes Empresas. El porcentaje de respuestas negativas en este último grupo pasó del 29% al 46% entre el tercer y cuarto trimestre de 2011. En este sentido, el segmento de empresas de medio tamaño es el que pareciera atravesar una dinámica más virtuosa. Las MIPyMEs en general están más volcadas al mercado interno. Sólo el 25% de éstas podrían ser consideradas exportadoras, mientras que más del 50% lo es en el grupo de grandes empresas.

Por su parte, el nivel de empleo se incrementó un 8,2% interanual, acumulando en el año un crecimiento del 7,2%. De esta forma, acumula una suba del 11% desde el menor nivel en el tercer trimestre de 2009 y ya superó los niveles “pico” de 2008 en +3%. Ello permite inferir que la productividad por obrero ocupado actualmente se encuentra casi un 10% por encima de 2008...

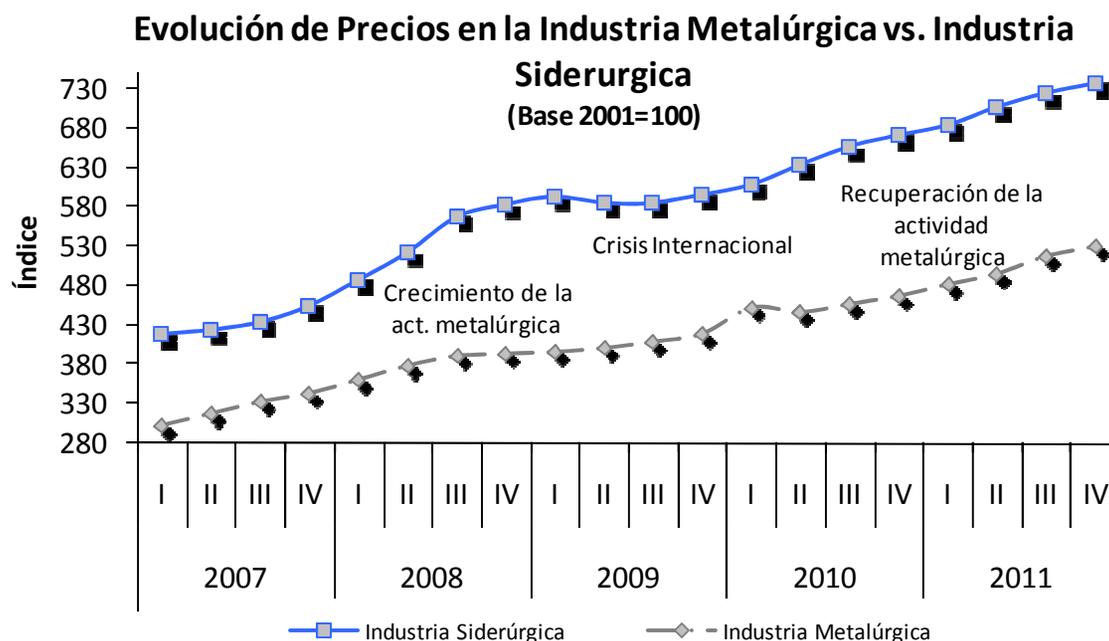


Fuente: ADIMRA en base a INDEC y relevamientos propios

- ✓ A pesar del crecimiento promedio, **el 55% de las firmas mantuvieron los mismos niveles de empleo que en el trimestre anterior**, solo un 26% lo incrementó (lo hizo en grandes proporciones) y un 19% lo redujo.
- ✓ **A nivel provincial las variaciones del empleo en el trimestre se condicen con las de la producción**, la que mayor incremento tuvo fue Córdoba (+4%), seguido por Santa Fe (+2%) y Buenos Aires (+1%). Por su parte, CABA presentó una reducción en sus niveles de empleo del -0,5% sin expectativas de mejora para el próximo semestre.
- ✓ A pesar de la tendencia creciente en los niveles de empleo, **el 65% de las empresas continúa manifestando que no espera cambios sustanciales para el próximo periodo**, lo cual sugiere un escenario similar al observado en 2011.

**Esta dinámica del empleo en el cuarto trimestre del año se ha dado en el marco de un crecimiento de la tercerización de mano de obra o trabajos internos (el 35% de las empresas menciona esto entre las acciones más frecuentes del período).** También ha sido importante la incorporación de horas extras (26%). Sin embargo, este indicador tiene como contraparte que otro 24% de las firmas las redujo. Cabe destacar que el 14% de las firmas aumentó la integración nacional de su producción y sólo un 4% la vio reducida, no advirtiéndose cambios en el resto de las empresas. Este indicador es importante porque permite inferir aspectos cualitativos de la producción y del proceso de industrialización en marcha.

Este desempeño de la producción y el empleo está inmerso en una dinámica de encarecimiento de los costos de producción, en el marco de rentabilidades más acotadas y de dificultades para absorberlos vía precios y/o productividad. En el cuarto trimestre, los precios de los productos metalúrgicos mostraron una suba interanual promedio del 13% (INDEC), mientras que los empresarios han manifestado incrementos de costos totales en torno al 23%.



Si bien en el 2011 el incremento interanual de los productos siderúrgicos (+11%) según INDEC fue levemente inferior al de los precios metalúrgicos, continúa existiendo una brecha considerable entre ambas trayectorias, lo cual no ha permitido retornar a los precios relativos previos a la crisis internacional.

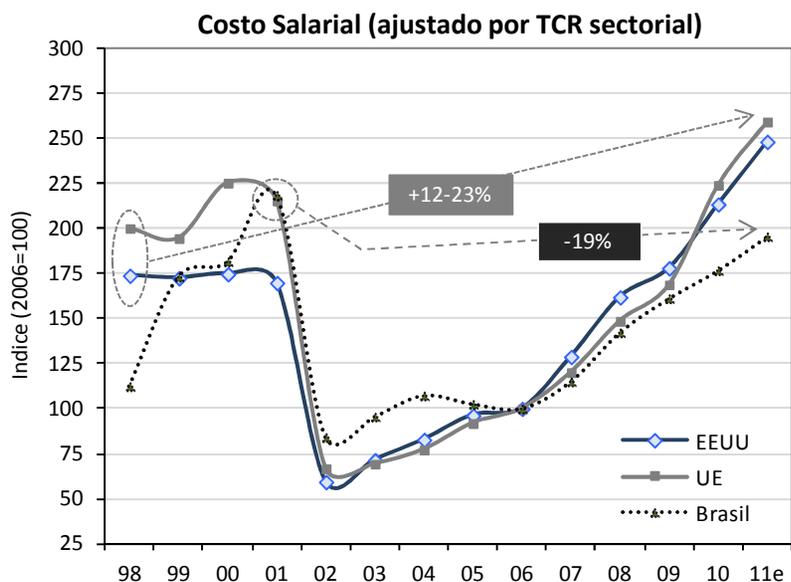
Fuente: ADIMRA en base a INDEC

- ✓ Exceptuando la mano de obra, **entre los mayores aumentos se señalan los insumos siderúrgicos** (planos de acero nacionales), los servicios y gastos generales y los conjuntos y subconjuntos metalúrgicos.
- ✓ **También se observan variaciones considerables en insumos básicos de aluminio**, con incrementos anuales cercanos al 15% **y en productos básicos de cobre y latón**, que tuvieron una variación interanual del 37%.

Asimismo, el salario nominal continúa creciendo a tasas considerables, constituyendo entre el 25-30% del costo sectorial. El incremento del año fue de un +27% y del 100% si se lo compara con el 2008.



En el acumulado desde 2001, el incremento del salario nominal fue superior al 880%, mostrando una aceleración en los últimos tres años. Por su parte, considerando también el crecimiento de los precios se presentan importantes alzas en los salarios reales que rondan entre el 137% y 256% según la fuente de consulta utilizada.

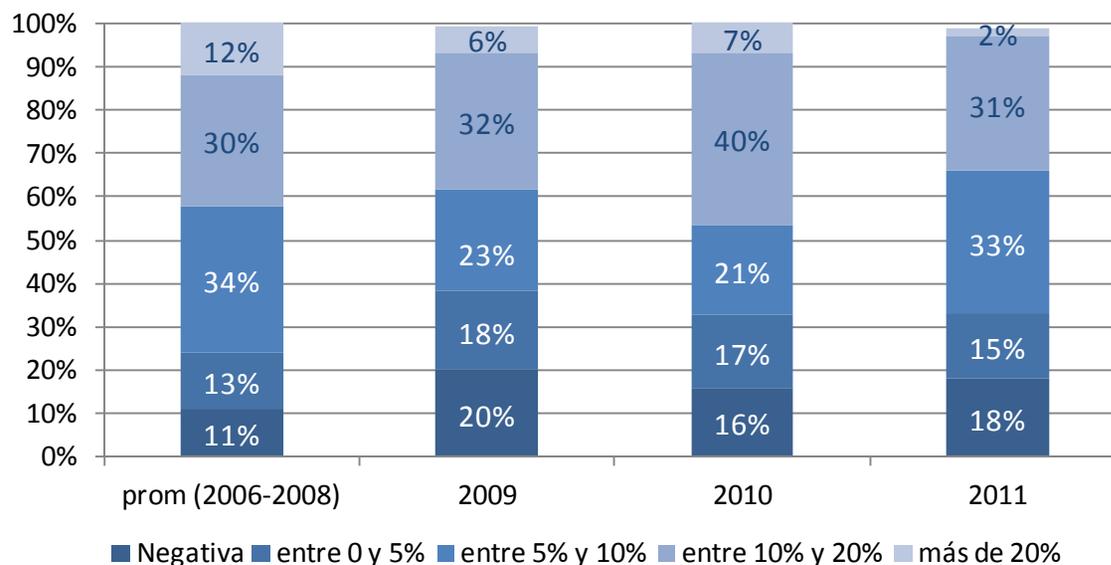


Esta dinámica ha tendido a generar un encarecimiento de la mano de obra en términos internacionales, fundamentalmente con los países de la Eurozona y EEUU, erosionando la competitividad-precio que derivó con la salida de la Convertibilidad. Sólo con Brasil aún se observa un costo real inferior, fundamentalmente si se compara los años 1999-00 (devaluación del Real)....

Fuente: ADIMRA en base a INDEC, MTSS y datos propios

En este marco, la rentabilidad de las firmas metalúrgicas evidencia algunos cambios relevantes en los últimos años. La porción de empresas que obtiene rentabilidades negativas se ha incrementado en más de un 60% respecto del promedio 2006-2008 y representa el 18% del total. También ha crecido la cantidad de empresas que pasó de tener una rentabilidad de entre 5-10% al 0-5%. Sin embargo, aquellas que obtienen una rentabilidad más elevada (mayor al 10%) siguen constituyendo un tercio del total. Estos resultados resultan consistentes con las bases de datos de AFIP, que evidencian una caída de la rentabilidad neta del sector del 8% al 5,4% en los últimos años.

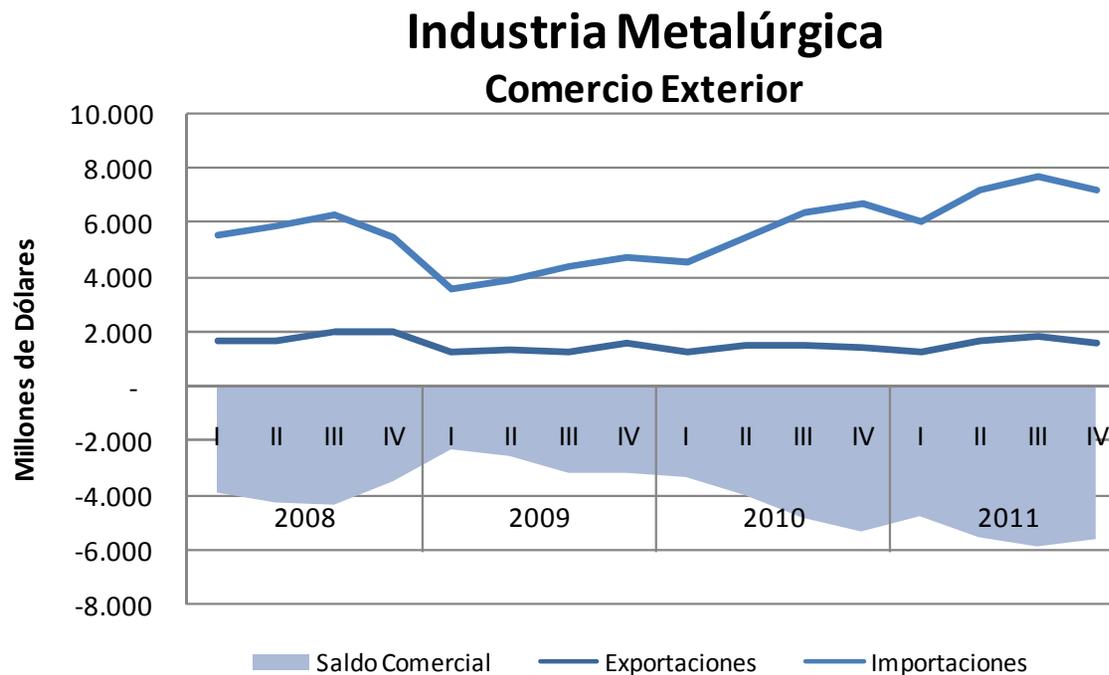
**Rentabilidad de las Firmas Metalúrgicas**



Fuente: ADIMRA en base relevamientos propios.

✓ Al analizar la rentabilidad por tamaño de empresas, se observa que las más pequeñas han tenido una rentabilidad menor. Al cierre de 2011, el 35% manifestó una rentabilidad negativa mientras que en 2006-2008 lo hacía sólo el 12%. Asimismo, las firmas que tenían una rentabilidad superior al 10% en 2006/2008 (41%) pasó a representar el 4% en 2011. Las medianas empresas presentan una mayor estabilidad que las pequeñas y mejores indicadores que las grandes. Alrededor del 72% tiene rentabilidades superiores al 5%. Entre las grandes empresas se incrementó la porción con rentabilidad negativa, pasando del 33% al 55%. Por otra parte, las que tenían rentabilidad superior al 10% (28%) también descendieron (9%).

En el plano externo<sup>(\*)</sup>, durante el cuarto trimestre y por primera vez en casi 8 años, las exportaciones crecieron más que las importaciones: +13,8% y +7% , respectivamente. No obstante, al cierre de 2011 el déficit continuó acentuándose (+24,9%). En el acumulado del año las exportaciones aún no alcanzaron los valores de 2008 y continúan alrededor de un 12% por debajo, mientras que las importaciones los han superado en un +21,3%.



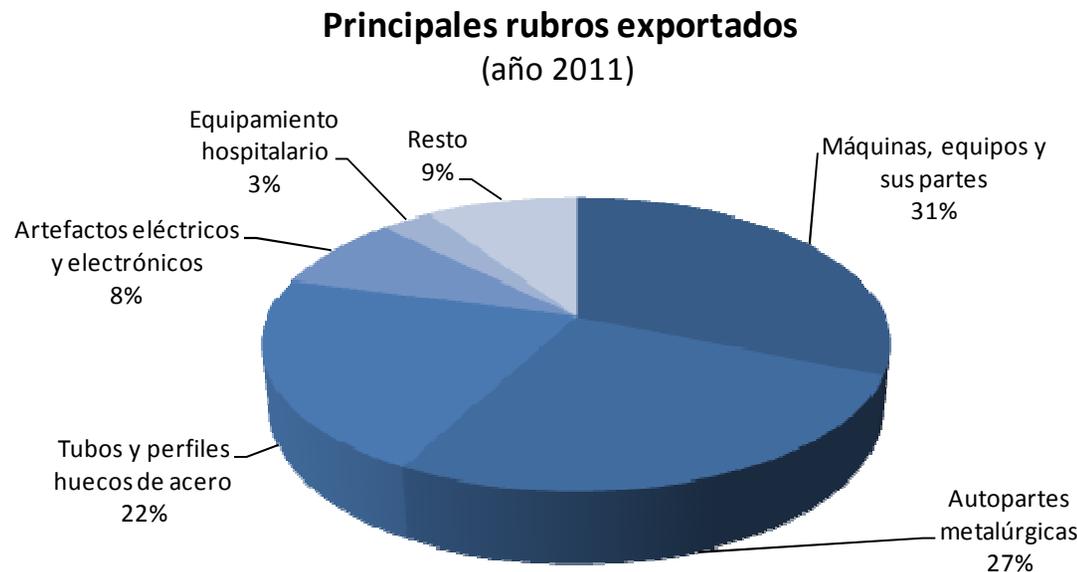
Fuente: ADIMRA en base a IES Consultores, INDEC y datos propios

✓ **Las exportaciones** al cierre del 2011 alcanzaron valores cercanos a los USD 6.300 millones, significando un aumento del 12,7% respecto al año anterior. Sin embargo, debe destacarse que de continuar esta tendencia, recién a fines de 2012 se volvería a los niveles de exportación de 2008, luego de casi 4 años...

✓ **Las importaciones**, por su parte, alcanzaron los USD 28.000 millones al cierre del 2011, un 21,9% más que en 2010. En consecuencia, tendieron a representar el 40% de las importaciones totales de la Argentina y, con una cifra cercana a los USD 22.000 millones, casi el 60% del déficit industrial.

<sup>(\*)</sup> Para mayor información y detalle, consultar el Informe Trimestral de Comercio Exterior ([www.adimra.org.ar](http://www.adimra.org.ar) sección de Estudios Económicos)

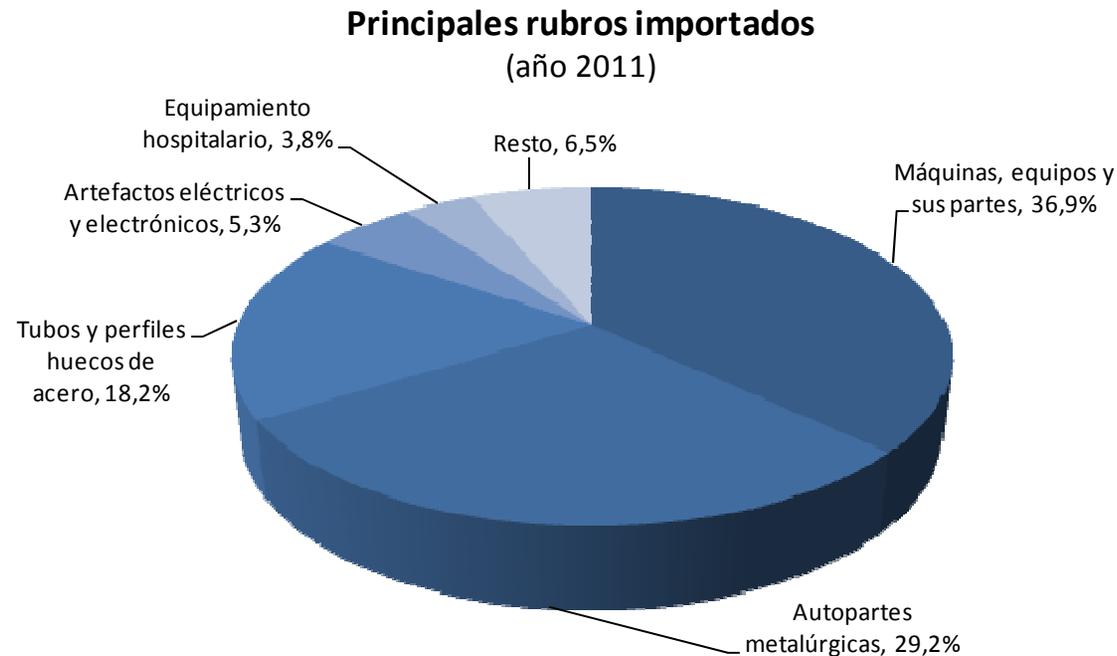
✓ Los principales países de destino de las exportaciones en el año 2011 fueron Brasil (36% del total), Estados Unidos (9,5%), Chile (6,1%), Venezuela (6%) y Uruguay (5,3%), sin presentar cambios relevantes respecto a periodos anteriores.



Fuente: ADIMRA en base a INDEC, IES Consultores y datos propios

✓ Con respecto al tipo o al uso de las mismas, las partes y piezas representaron la mayor porción (44%) de las exportaciones metalúrgicas en el acumulado de 2011, principalmente autopartes (cajas de velocidad, carrocerías y válvulas). Luego se destacaron los bienes finales (sembradoras, trilladoras, válvulas, bombas, y equipamiento hospitalario) y los Insumos básicos para consumo final (tubos sin costura para la extracción de petróleo y gas), ambos con un 22% de participación. Por otra parte, a pesar de su baja participación, ascensores, transportadores de mercancías y remolques y semirremolques se destacaron por su crecimiento interanual: +300%, +110% y +68% respectivamente.

✓ Los principales países de **origen de las importaciones** fueron Brasil (26,8%), China (23,4%), Estados Unidos (9,2%), Alemania (6,6%) y Japón (3,4%). El restante 30,6% se encuentra altamente atomizado.



Fuente: ADIMRA en base a INDEC, IES Consultores y datos propios

✓ Respecto al uso de las importaciones, en el año también tuvieron una mayor participación las partes y piezas (43,7%) y los bienes finales (37%), la mayoría de ellos comúnmente asociados al autopartismo y partes de equipos para telecomunicaciones y transmisores de audio y TV. No obstante, cabe mencionar el incremento de las importaciones de insumos básicos para consumo final, cuya variación fue del +60%, destacándose en forma extraordinaria los tubos de acero de diámetro inferior a 299mm.

## ANEXO SECTORES METALURGICOS

	Autopartes	Bombas, Válvulas y Calderas	Carrocerías y Remolques	Equipos e Instrumentos Médicos	Maquinaria Agrícola
Var. Producción anual	8,7%	10%	20,5%	5%	24,1%
UCI	77%	67%	89%	68%	76%
Inversión / Vtas	4%	4%	5%	6%	6%
Var. costos	18%	25%	20%	16%	24%
Expectativas de producción					
<i>Mejor</i>	11%	45%	22%	50%	23%
<i>Igual</i>	22%	44%	56%	17%	15%
<i>Peor</i>	67%	11%	22%	33%	62%

	Máquinas Herramientas	Metalúrgica Básica	Moldes y Matrices	Motores, Gener y Transf Eléctricos	Otras Maquinarias	Otros Productos de Metal
Var. Producción anual	-2,1%	-14,0%	25,0%	7,2%	12,3%	26,8%
UCI	62%	67%	76%	64%	73%	84%
Inversión / Vtas	6%	5%	3%	6%	8%	7%
Var. costos	22%	14%	30%	22%	24%	27%
Expectativas de producción						
<i>Mejor</i>	17%	16%	20%	20%	50%	44%
<i>Igual</i>	33%	50%	80%	60%	25%	44%
<i>Peor</i>	50%	34%	0%	20%	25%	12%

Fuente: ADIMRA en base relevamientos propios

## Estudios Económicos

### **Director:**

Lic. Fernando Grasso  
[fgrasso@adimra.org.ar](mailto:fgrasso@adimra.org.ar)

### **Economistas:**

Lic. Daniela Moya  
[dmoya@adimra.org.ar](mailto:dmoya@adimra.org.ar)

Lic. Miguel A. Peirano  
[mpeirano@adimra.org.ar](mailto:mpeirano@adimra.org.ar)

Lic. Sebastián Kossacoff  
[skossacoff@adimra.org.ar](mailto:skossacoff@adimra.org.ar)