

Industria.

Se profundiza la caída de la actividad

En septiembre, la actividad industrial tuvo la tercera caída en la comparación interanual. Entre julio y septiembre se tuvieron retrocesos entre los sectores que lideran la recuperación, mientras que otros perdieron dinamismo o profundizaron su contracción. La industria transita una nueva recesión industrial con señales de profundización de la caída. La actividad se encamina a cerrar el año en retroceso con algunas excepciones sectoriales.

Por Guillermo Bermudez*

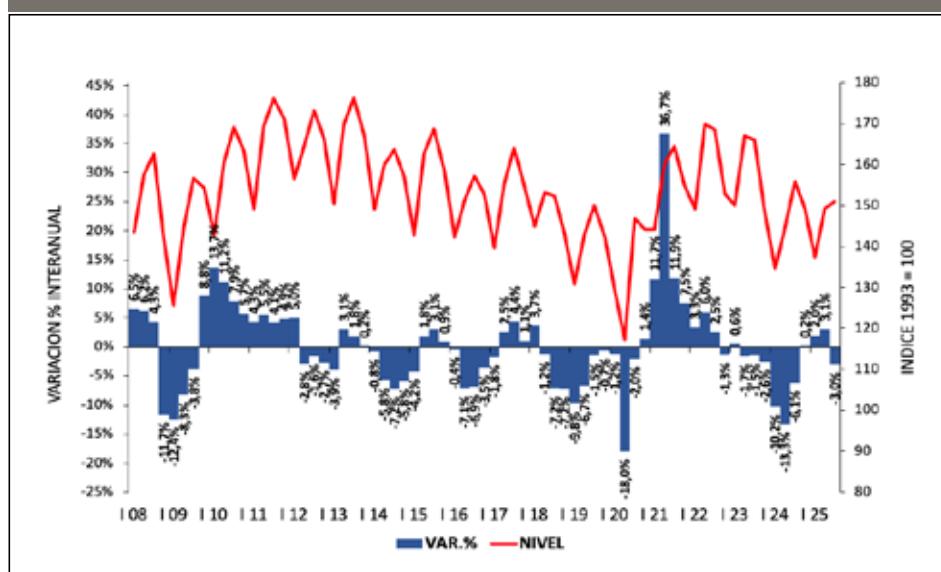


*Economista de FIEL

La actividad industrial en septiembre mostró un retroceso interanual del 4.5%, encadenando tres meses de caída -de acuerdo a información preliminar del relevamiento de FIEL- y recortando la mejora acumulada en los primeros nueve meses del año al 0.6% en la comparación con el mismo periodo de 2024. En el mes, los mejores desempeños de actividad lo registraron la refinación de petróleo y la producción de alimentos y bebidas, al tiempo que, entre los líderes, volvieron a observarse retrocesos en la producción de minerales no metálicos y en la industria automotriz. Como se verá, la mayor caída de actividad en septiembre se registró en el bloque de los químicos y plásticos, el que realizó el mayor aporte a la contracción de la industria en el mes.

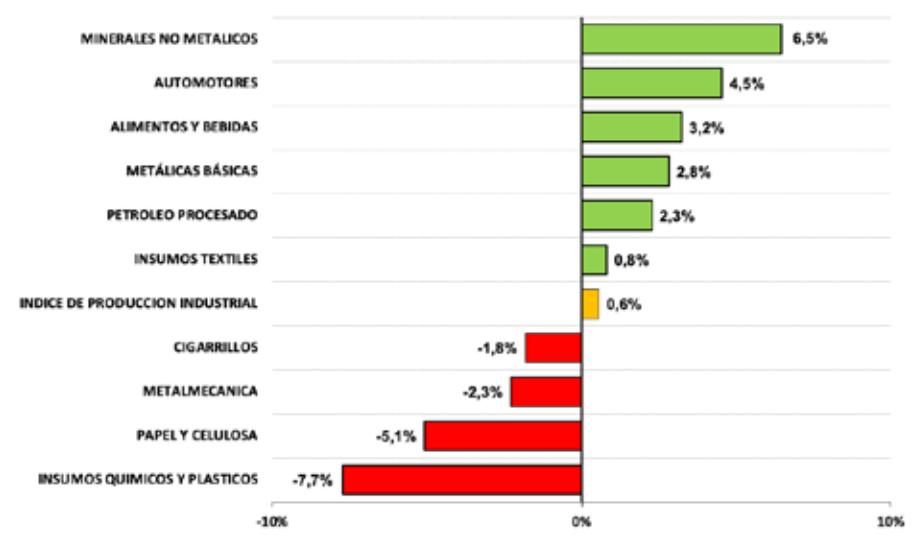
En lo que se refiere a los registros de producción industrial del tercer trimestre, en el periodo se observó una caída interanual de 3% luego de tres trimestres de repunte, mientras que en la comparación con el segundo trimestre del año en curso, la actividad corregida por estacionalidad mostró un retroceso del 2.7%, encadenando tres trimestres de contracción de la producción. Entre julio y septiembre, el mejor registro de actividad lo mostró la refinación de petróleo, al tiempo que la producción de alimentos y bebidas y la de las industrias metálicas básicas recortaron la dinámica de crecimiento respecto al segundo trimestre. Por su parte, la producción automotriz y la de minerales no metálicos pasaron de crecer en el segundo trimestre a mostrar una contracción en el tercero en la comparación interanual. Finalmente, el mayor retro-

Gráfico 1.
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL - IPI FIEL
Evolución Trimestral



Fuente: FIEL.

Gráfico 2. Producción Industrial por Sectores
Ranking de variaciones porcentuales (%)
Primeros nueve meses de 2025 / Primeros nueve meses de 2024



Fuente: FIEL.

ceso interanual de la producción en el periodo lo tuvo el sector de los químicos y plásticos.

En cuanto al desempeño de las ramas industriales en el nonestre y en la comparación con el mismo periodo de 2024, la producción de minerales no metálicos continúa

Liderando el ranking de crecimiento acumulando una mejora del 6.5%, seguida de la producción automotriz que muestra un avance de 4.5%. Con un crecimiento superior al promedio, se coloca la rama de los alimentos y bebidas que acumula una mejora del 3.2%, seguida de la producción de las industrias metálicas básicas con un aumento del 2.8%, la refinación de petróleo con un avance del 2.3% y la elaboración de insumos textiles con un alza del 0.8%, en cada caso en la comparación con el acumulado entre enero y septiembre del año pasado. Las restantes ramas de actividad industrial acumulan una caída interanual en los primeros nueve meses del año, comenzando con los despachos de cigarrillos (-1.8%), y siguiendo con la producción metalmecánica (-2.3%), la de papel y celulosa (-5.1%) y la de insumos químicos y plásticos (-7.7%).

De lo anterior, en los primeros nueve meses del año, el aporte de las ramas de los alimentos y bebidas, por delante del de la industria automotriz, del de los minerales no metálicos y del proceso de petróleo, compensa la caída a la que contribuyen el bloque de los químicos y plásticos, el de la metalmecánica, el del papel y cartón y los despachos de cigarrillos.

Como se mencionó, el bloque de los minerales no metálicos continúa liderando el ranking de crecimiento, aun cuando en el mes de septiembre encadenó la tercera caída en la comparación interanual. En efecto, en septiembre la producción de la rama retrocedió 4.9% en la comparación con el mismo mes del año pasado, con una ligera mejora en los despachos de cemento que amortiguó una caída más profunda del bloque. Precisamente, las ventas de cemento registraron un aumento del 0.5% respecto al nivel alcanzado un año atrás, interrumpiendo un bimestre de caída por el aporte de los despachos a granel -asociados a obras grandes-, que muestran una mejora desde comienzos de año. En cambio, las ventas del material en bolsa vienen registrando un retroceso interanual desde julio pasado.

Lo anterior se da en un contexto en el que, de acuerdo al relevamiento de la construcción que realiza INDEC, la actividad frenó su recuperación en agosto, con expectativas que muestran una profundización del pesimismo tanto para empresas especializadas en obras privadas como en obras públicas. Precisamente, entre los empresarios cae la proporción de firmas que esperan mejoras y sube la de los que esperan caídas de la actividad entre septiembre y noviembre.

No obstante lo anterior, las ventas de insumos para la construcción, de acuerdo al indicador elaborado por el Grupo Construya, mostraron en el mes de septiembre un rebote mensual y una mejora en la comparación interanual -en parte por un efecto de base un año atrás-, que aún deja el nivel de ventas por debajo del pico de junio y julio pasados en la medición corregida por estacionalidad, en un escenario en el que la volatilidad financiera ha afectado

la compra de materiales para pequeñas obras de construcción y refacción.

En el caso de la industria automotriz, ésta volvió a mostrar en el mes de septiembre una caída en la comparación interanual, encadenando un trimestre de contracción a causa del retroceso en la producción de automóviles. En efecto, en el mes la rama recortó 5.3% el nivel de producción en la comparación con el alcanzado en septiembre del año pasado, combinando una caída del 20.8% en la producción de automóviles con un avance de 8.7% en la de vehículos utilitarios. Desde julio la producción de vehículos viene mostrando marcadas caídas, que alcanzaron 28.1% en dicho mes y 35.5% en agosto, en cada caso en la comparación con el mismo mes del año pasado.

La debilidad que ha mostrado la rama en los meses recientes responde al cese de la producción de algunos modelos y la reconversión de las líneas de producción; por caso VW ha dejado de fabricar el Taos, mientras que Nissan comunicó que a comienzos de octubre se fabricó la última pick up Frontier, en su planta de Santa Isabel, Córdoba.

Con todo, en nueve meses la producción de vehículos acumula una mejora del 4.5% en un contexto en el que las ventas locales avanzan con un ritmo menor al observado en meses previos y las exportaciones encadenan un trimestre de caída.

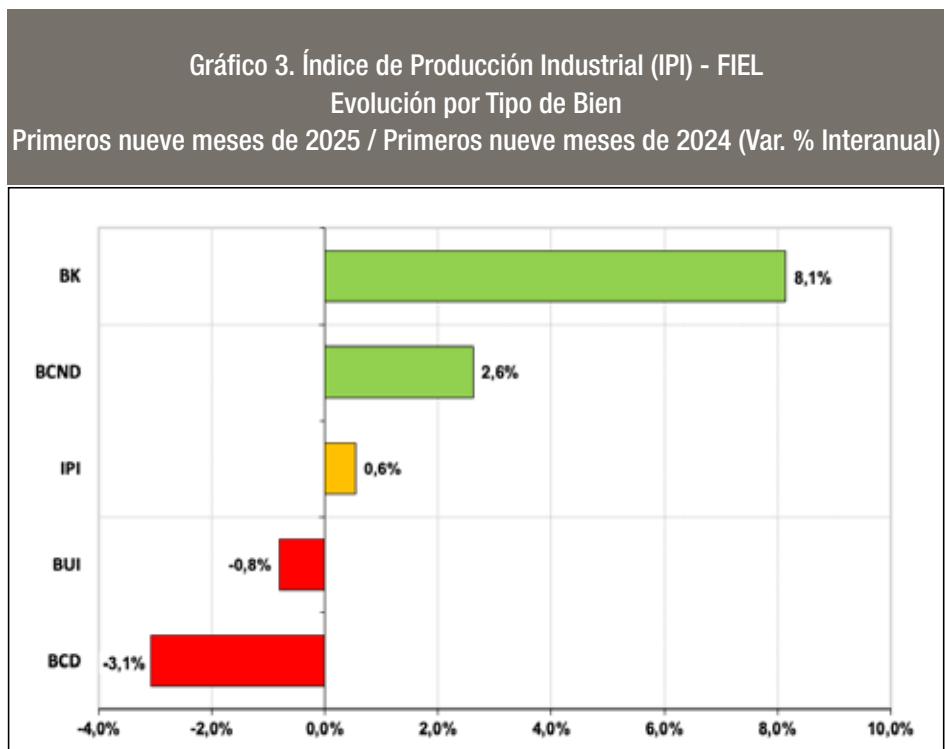
“En términos desestacionalizados, la producción industrial del mes de septiembre mostró una caída del 3% mensual...”

nivel de ventas para un mes de septiembre desde 2017. No obstante el avance, las ventas mayoristas vienen recordando la mejora acumulada en meses previos, alcanzando en el nonestre con 455.2 mil unidades un avance de 63.6% respecto del nivel logrado en los primeros nueve meses del año pasado. En el caso de las ventas de vehículos de fabricación nacional, las 18.1 mil unidades enviadas desde las terminales a las concesionarias en septiembre, significaron un retroceso de 5.5% en la comparación interanual, mientras que en los primeros nueve meses del año la mejora acumulada se recorta a 19.7% respecto al registro de ventas entre enero y septiembre del año pasado.

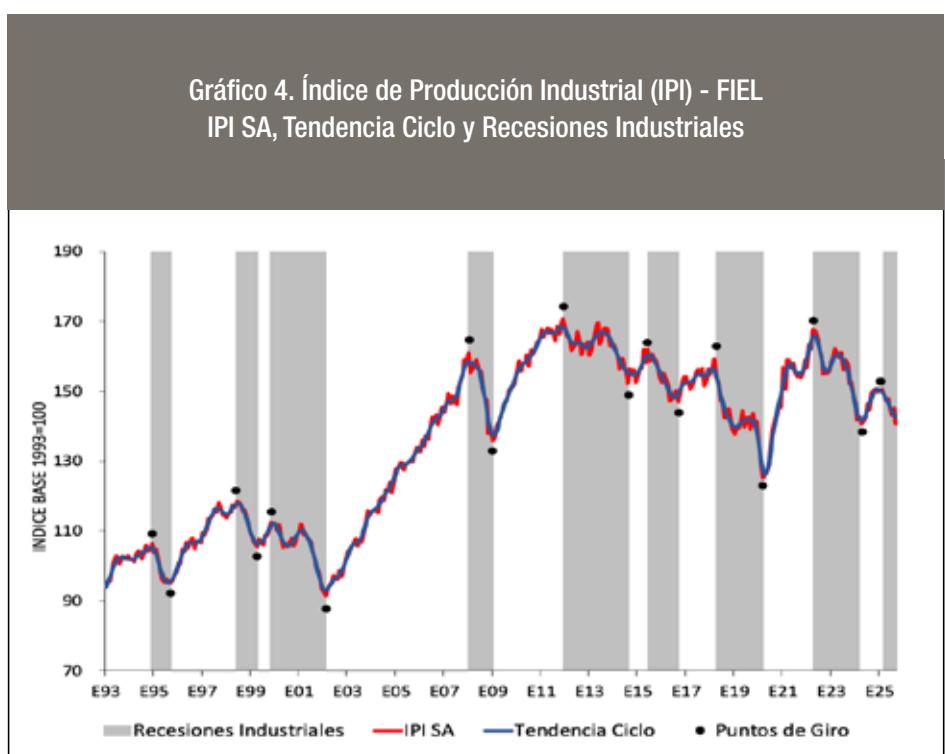
En el caso de los patentamientos, en un contexto financiero volátil, en el mes de septiembre lograron superar las 55 mil unidades marcando un crecimiento interanual del 27.8%, con todas las categorías de vehículos mostrando mejoras, y entre las que se destacó el crecimiento en las ventas de autos, que alcanzó 40.6% respecto al registro de septiembre del año pasado. En el mes, luego de que las turbulencias cambiarias determinaran posponer operaciones en agosto -las ventas habían caído 13% respecto al mes de julio-, se tuvo una recuperación de los patentamientos con una ligera alza de la participación de vehículos importados. Con todo, en el nonestre se llevan vendidas 500 mil unidades, marcando una mejora del 60.4% respecto a

los patentamientos registrados entre enero y septiembre del año pasado. En perspectiva, la meta de 650 mil unidades para el presente año podría no alcanzarse, acumulándose ventas algo por encima de las 600 mil unidades.

A diferencia de lo que ocurre con las ventas locales, los envíos al exterior volvieron a mostrar un retroceso en septiembre afectados por problemas de competitividad resultante de la excesiva carga tributaria y la falta de acuerdos comerciales que permitan el acceso a nuevos mercados, de acuerdo a ADEFA. En septiembre se exportaron 26.4 mil unidades -equivalentes al 56% de la producción-, marcando una caída del 17.2% en la comparación interanual, combinando un retroceso en las exportaciones de automóviles del 37.2% con una contracción en la de vehículos utilitarios que ascendió a 3.3%. En el mes, los envíos a Brasil se redujeron 18.1% encadenando cuatro meses de caída en la comparación interanual. Así, en nueve meses las exportaciones de vehículos se reportaron 9.1% respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que las ventas a Brasil lo hicieron 14.8%, reduciendo su participación en el total hasta 67.2% en comparación con 71.7% que alcanzaba en los primeros nueve meses de 2024.



Fuente: FIEL.



Fuente: FIEL.

También con un crecimiento acumulado en el nonestre superior al promedio de la industria, la rama de los alimentos y bebidas registró en septiembre una mejora que la coloca en un récord de producción para el noveno mes del año. En septiembre, el bloque creció 2.1% en la comparación interanual, combinando un aumento del 2% en la producción de alimentos

con una mejora del 2.4% en la de bebidas. Entre los alimentos, continúa mostrando un destacado desempeño la lechería, la que encadena once meses de mejora en la comparación con el año anterior. Por su parte, la faena vacuna cayó por tercer mes sin definir una tendencia para los rodeos. Al respecto, a pesar de la debilidad de la de-

manda local, el avance de las exportaciones podría presionar al alza el precio de la hacienda. En lo que se refiere a la faena porcina, en septiembre se observó un aumento luego de un bimestre de caídas, mientras que en el caso de la producción de aceites los resultados son mixtos. Entre las bebidas, en septiembre se tuvo una nueva caída en la producción de cervezas, al tiempo que en la de gaseosas, aguas y jugos volvió a observarse una mejora, luego del impasse de agosto que había interrumpido la sucesión de aumentos que se tenían desde comienzos de año. De este modo, entre enero y septiembre la producción de la rama acumula una mejora de 3.2% en la comparación interanual. Como se mencionó, en los primeros nueve meses, este sector

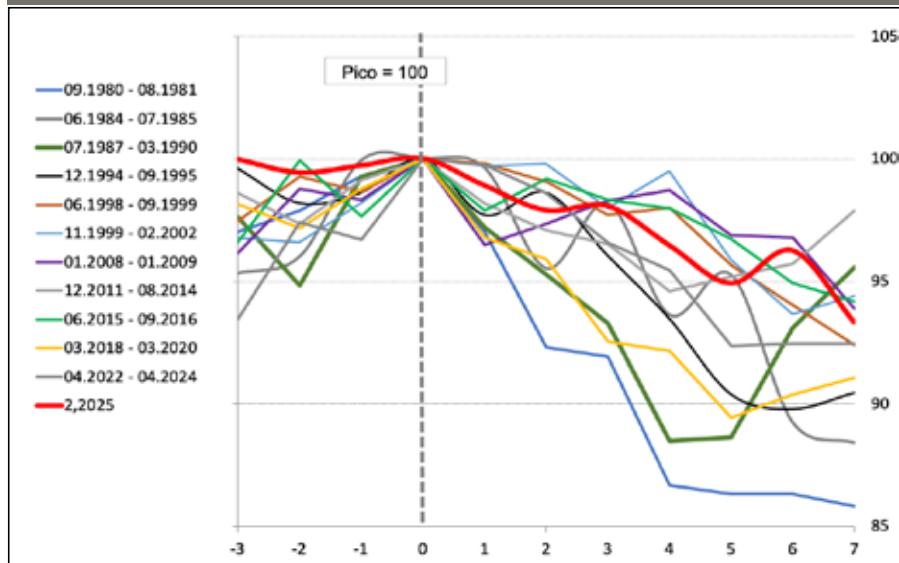
hizo la mayor contribución para amortiguar una caída más profunda de la actividad fabril en su conjunto.

En el caso de las industrias metálicas básicas, en el mes de septiembre se igualó el nivel de producción de un año atrás, con avances en la producción de aluminio y resultados mixtos entre los segmentos de la actividad siderúrgica. Al respecto, Acindar, del grupo ArcelorMittal, volvió a realizar, a comienzos de octubre, una parada de planta para adecuar la producción a la caída de la demanda de laminados, tal como había ocurrido en la primer parte del año. Con todo, el bloque acumula en los primeros nueve meses del año una mejora del 2.8% en la comparación con el registro del mismo período del año pasado.

Como se mencionó, en el tercer trimestre el mejor registro de actividad lo mostró el proceso de petróleo, que venía exhibiendo avances desde junio luego de las paradas que se tuvieron en mayo. En septiembre, la recuperación del bloque combinó un mayor volumen de crudo procesado por las refinerías de mayor capacidad con una caída en las de menor tamaño, en algún caso alcanzadas por paradas de actividad. Así, en los primeros nueve meses del año se llevan procesados 23 millones de metros cúbicos de petróleo, lo que resulta el volumen más elevado desde 2015, de modo que la rama acumula una mejora del 2.3% en la comparación con el período enero-septiembre de 2024.

Entre las ramas que muestran un retroceso en el acumulado de lo que va del año, la metalmecánica en el mes de septiembre registró una caída del 4.9%, encadenando dos meses de contracción que interrumpieron las mejoras observadas en junio y julio. En el mes se tuvieron caídas generalizadas entre las actividades que componen la rama, con excepciones en algunos establecimientos puntuales dedicados a la maquinaria agrícola y las autopartes. Así,

Gráfico 5. Índice de Producción Industrial (IPI) de FIEL
Velocidad de caída en las recesiones industriales desde el pico de actividad
Fases recessivas seleccionadas
Mes de Entrada índice = 100



Fuente: FIEL.

en el primer nonestre de 2025 el sector acumula una caída de actividad del 2.3% en la comparación con el mismo período del año pasado.

Al respecto de lo anterior, puede agregarse que el relevamiento de la actividad metalúrgica que realiza ADIMRA arrojó en septiembre un segundo retroceso interanual, con caída en todos los segmentos con excepción del de carrocerías y remolques. En el caso puntual de la maquinaria agrícola cuya recuperación había dinamizado la actividad hasta julio pasado, en el mes de septiembre profundizó la caída observada en agosto. En cuanto a las ventas de maquinaria agrícola, estas registraron en septiembre la tercera caída consecutiva en la comparación interanual. De acuerdo a información de ACARA, luego de retroceder 6.1% en julio y 45% en agosto, en comparación con los mismos meses de 2024, en septiembre la contracción alcanzó 6.2%, con caídas en todos los tipos de equipos con excepción de las pulverizadoras. Desde el sector indican señales de saturación de la demanda para lo que resta del año, por lo que puede esperarse un consecuente ulterior debilitamiento de la producción.

Finalmente, en el repaso de los sectores industriales, como se mencionó, la caída de la producción del bloque de químicos y plásticos en el mes fue la mayor entre los sectores de actividad, al tiempo que la rama realizó el mayor aporte a la contracción de la industria. En efecto, el sector tuvo un retroceso del 22.9% en el nivel de actividad en septiembre y en la comparación con el mismo mes del año anterior. Luego del ligero repunte que se observó en agosto a partir de la normalización de actividades puntuales al interior de la rama, en septiembre se tienen fuertes caídas entre los químicos básicos, en la producción de plásticos, jabones, detergentes y neumáticos, entre otros. De esta forma, la rama acumula una caída del

7.7% entre enero y septiembre en la comparación con el nivel alcanzado en el mismo período del año pasado.

Al observar la producción industrial de acuerdo al tipo de bienes producidos, en los primeros nueve meses y en la comparación interanual, se tiene que la de bienes de capital acumula el mayor crecimiento, el que alcanza 8.1%. Por su parte, los bienes de consumo no durable logran una mejora de 2.6% entre enero y septiembre, mientras que los bienes de uso intermedio recortan actividad hasta 0.8% en el nonestre, en ambos casos en la comparación con el mismo período de 2024. Finalmente, los bienes de consumo durable registran una caída de 3.1% entre enero y septiembre respecto al acumulado en el primer nonestre del año pasado. Siguiendo el desempeño de los sectores de actividad, en la comparación con el crecimiento acumulado en los primeros ocho meses, los bienes de capital y de consumo no durable recortaron la dinámica de recuperación, mientras que los bienes de uso intermedio comenzaron a acumular un retroceso y los de consumo durable profundizaron su caída.

IPI como Ciclo Económico

En términos desestacionalizados, la producción industrial del mes de septiembre mostró una caída del 3% mensual, luego del impasse de agosto que había interrumpido la sucesión de caídas observadas en los meses previos. La industria transita la doceava recesión industrial desde marzo, tras haberse alcanzado un pico de actividad el mes previo cuando finalizó la recuperación iniciada en abril del año pasado. Dicha expansión industrial duró diez meses y al-

canzó un crecimiento anual del 8.9%, inferior a la tasa mediana (9.4%) y promedio (10.8%) correspondiente a los diez episodios previos de avance de la industria desde 1980, de acuerdo a datos del IPI de FIEL.

Los indicadores de evolución cíclica de la actividad señalan que la contracción de la industria se está profundizando, con un ritmo de contracción muy superior en el corto plazo respecto a la medida de largo plazo, con un desvío de la tendencia que se tornó crecientemente negativo en meses recientes y con un 60% de las actividades en caída en el tercer trimestre de acuerdo al índice de difusión.

Con todo lo anterior, la actual fase recesiva ha dejado de ser atípica, tal como se tenía en meses previos a partir de su baja velocidad de caída. En efecto, en siete meses ha acumulado un retroceso equivalente anual del 11.1%, que si bien es inferior al 12.6% promedio de las recesiones industriales previas desde 1980, ha superado por su velocidad a cinco de los once episodios de contracción de la actividad.

En síntesis. La actividad industrial tuvo en septiembre el tercer retroceso interanual consecutivo con una nueva caída en sectores líderes, y en términos desestacionalizados anotó un nuevo recorte luego del impasse de agosto. En el nonestre continuó reduciéndose el crecimiento acumulado para el promedio de la industria y para todos los tipos de bienes. La industria transita una nueva recesión -la doceava desde 1980 de acuerdo a información del IPI de FIEL-, con una dinámica de caída ligeramente por debajo de la registrada para el promedio de los episodios previos. La actividad fabril se encamina a cerrar el año en retroceso con algunas excepciones sectoriales..■

Publicidad en Indicadores de Coyuntura

Paute mensualmente en la revista y acceda en forma directa a miles de lectores con un marcado interés por los temas económico-políticos del país; empresarios, directivos y ejecutivos de empresas, profesionales en economía y finanzas, políticos, funcionarios públicos y de embajadas y periodistas especializados.

