

Industria. Impasse en la mejora en un contexto de debilidad

La industria interrumpió dos meses de avance a causa del retroceso –anticipado– de la producción de automóviles y de químicos y plásticos, mientras la refinación de petróleo consolida su posición al tope del ranking de crecimiento. En el acumulado para los primeros cinco meses del año, se delinea una divergencia en los desempeños sectoriales. La dinámica de la fase de recuperación es la más baja en la comparación con episodios del pasado.

Por Guillermo Bermudez*



La actividad industrial en el mes de mayo, de acuerdo a información preliminar del relevamiento de FIEL, da cuenta de un retroceso interanual de 2.0%, que interrumpió un bimestre de avance y elevó la caída acumulada en los primeros cinco meses del año hasta 0.6% en comparación con el mismo periodo del año pasado.

En el mes, la mayor caída de actividad entre los sectores industriales la registró la industria automotriz, seguida del retroceso de la rama de los químicos y plásticos, contracciones que en ambos casos se preveían a causa de eventos puntuales. En el otro extremo, la refinación de petróleo tuvo en mayo el mejor registro de actividad entre los sectores industriales -a pesar de la realización de una parada corta no programada en la refinería Ricardo Eliçabe de Bahía Blanca-, y de este modo encadenó doce meses de aumento de la producción, consolidando la posición del sector al tope del ranking de crecimiento.

En efecto, en los primeros cinco meses del año y en la comparación con el mismo periodo de 2025, la refinación de petróleo acumula un crecimiento de 9.7%, habiendo alcanzado el mayor volumen procesado desde 2008. Entre los restantes sectores de actividad, con un crecimiento superior al promedio se colocan las industrias metálicas básicas, con un avance de 5%, y el sector de los alimentos y bebidas, con una mejora de 2.7%. Por su parte, la producción de químicos y plásticos igualó (+0.3%) entre enero y mayo el nivel de actividad acumulado en el mismo periodo del año pasado, mientras que las ramas de papel y celulosa e insumos textiles registran en el período una caída similar al promedio de la industria. En el caso de la metalmecánica, esta mostró un retroceso ligeramente más elevado (-0.7%), al tiempo que los despachos de cigarrillos cayeron 3.3% y la producción de minerales no metálicos lo hizo 4.6%, en cada caso en los primeros cinco meses y en comparación con el mismo periodo del año pasado. Finalmente, cierra el ranking sectorial, la industria automotriz con una caída

*Economista de FIEL

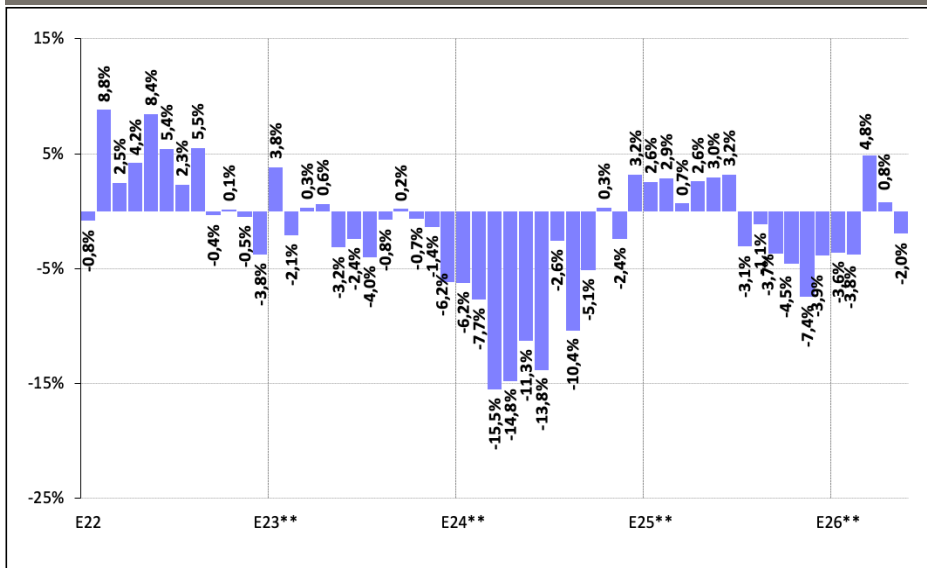
acumulada de 19.6% entre enero y mayo.

Con lo anterior, en los primeros cinco meses, la refinación de petróleo pasó a hacer el mayor aporte para contener la caída de la actividad industrial, relegando a la rama de los alimentos y bebidas, al tiempo que la industria automotriz continúa haciendo la mayor contribución a la caída de la actividad fabril.

La producción de alimentos y bebidas ocupa la tercera posición en el ranking sectorial de crecimiento, y en mayo volvió a mostrar un moderado avance que alcanzó 0.4% en la comparación interanual, combinando un aumento de 0.6% en la producción de alimentos y un retroceso de 0.9% en la de bebidas. Al interior de la subrama de las bebidas, se tuvo un nuevo retroceso en la producción de gaseosas, aguas y jugos, junto con un moderado avance en la de cervezas. Entre los alimentos, la lechería encadenó diecinueve meses de crecimiento, mientras que la producción de aceites registró una nueva alza. En cuanto a las faenas, la de aves tuvo una importante contracción en el mes en la comparación interanual, mientras que la faena porcina anotó el noveno mes con alza. Por su parte la faena vacuna tuvo otro fuerte retroceso a causa de una mayor retención de ganado para la recomposición del stock. En efecto, en los

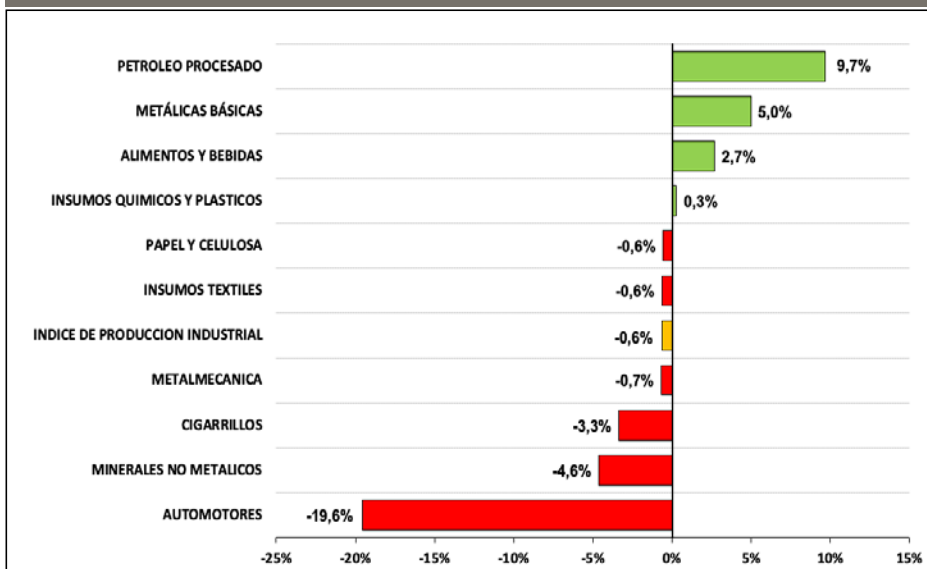
primeros cinco meses la faena vacuna acumula una caída del 9.8% en la comparación con el mismo período del año anterior, y se estima que en el año el retroceso pueda alcanzar el 11%, teniendo en cuenta la limitación a la extracción dado el actual stock. Es interesante mencionar que la campaña agrícola 2025/26 se encamina hacia un récord

Gráfico 1.
Índice de Producción Industrial (IPI)
Variación Interanual (%)



Fuente: FIEL.

Gráfico 2. Producción Industrial por Sectores
Ranking de variaciones porcentuales (%)
Primeros 5 meses de 2026 / Primeros 5 meses de 2025



Fuente: FIEL.

de más de 163 millones de toneladas, lo que anticipa una abundante oferta de granos para el proceso industrial.

Para el sector de los químicos y plásticos se anticipaba un escenario desafiante en el mes de mayo y los datos confirmaron la expectativa. En el mes, el bloque retrocedió

7.1% en la comparación interanual -la segunda mayor caída sectorial en el mes-, luego de haber registrado en abril un avance que le permitió anotar a la rama un trimestre en recuperación. En mayo, el fin de la producción de negro de humo por parte de Cabot Argentina, determinó que la subrama de los químicos básicos arrastrará al bloque en su conjunto, a lo que se sumó el retroceso de la producción de neumáticos, la que se coloca 43% por debajo del registro de un año atrás y encadena veintisiete meses de contracción. Al respecto, en junio Pirelli paralizó la producción por siete días y a partir de julio recortará la actividad los fines de semana. Merece mencionarse que, entre las subramas, la producción de jabones continúa mostrando mejoras desde niveles bajos de actividad.

La rama metalmecánica marcó en mayo un impasse en la mejora al igualar el nivel de producción de un año atrás -retrocedió 0.2%-, luego de dos meses de recuperación. En el mes se combinó la caída en la producción de maquinaria agrícola y de autopartes, junto con el avance en la de material de transporte pesado. Al respecto, de acuerdo a ADIMRA en la actividad metalúrgica se tienen caídas generalizadas, con la excepción del segmento de carrocerías y remolques.

En lo que se refiere a ventas de maquinaria agrícola en particular, de acuerdo a ACARA en el mes de mayo se tuvo una fuerte caída en la comparación interanual, tras dos meses de mejora. En el mes se patentaron 710 unidades, marcando un retroceso de 16.8% respecto al nivel de ventas de mayo del año pasado, acumulando una caída de 1.3% en los primeros cinco meses del año y en la comparación con el mismo período del año pasado. Respecto del retroceso en el mes, una parte respondería a una normalización de los negocios tras la realización de la feria Expo Agro en marzo pasado. Precisamente, las ferias rurales pueden gravitar sobre las decisiones de compra a la espera de mejores condiciones de financiamiento. De ello es que se espera un alza en las ventas en junio - julio a partir de la realización de Agroactiva, ámbito en el que se registró un muy marcado aumento en las solicitudes de crédito para la compra de maquinaria. En términos generales, aún con una expectativa de cosecha récord para la campaña 2025/26 y buenas perspectivas de largo plazo a partir de la reducción de retenciones, en el corto plazo los márgenes del sector se han reducido a causa del alza de los precios de insumos como fertilizantes y combustibles, comprimiendo la rentabilidad y obstaculizando una más dinámica recuperación de las inversiones.

En el caso de la producción de minerales no metálicos, esta actividad registró en mayo una ligera mejora interanual (+0.8%) y un avance mensual más marcado (+13.2%), observándose alguna normalización en despachos y producción, en un mes más seco que abril pasado cuando las precipitaciones afectaron la actividad de la construcción.

Precisamente, haciendo foco en los despachos de insumos para la construcción, momentáneamente no se observa una tendencia definida. Los despachos de cemento retrocedieron en el mes 1.5% en la comparación interanual, acumulando una caída de 3.3% en los primeros cinco meses del año, y mostrando un recorte en el ritmo de contracción respecto al registrado en abril (13.2%). A su vez, las ventas tuvieron una ligera mejora en la medición desestacionalizada respecto al mes anterior, cuando la actividad

fue afectada por la sucesión de días con precipitaciones. En el mes, los despachos a granel mostraron una modesta recuperación en la comparación interanual retomando el sendero de mejoras, mientras que las ventas en bolsa anotaron una nueva caída. El nivel de actividad en el sector se coloca muy por debajo de lo registrado en años previos; en efecto, en los dos últimos años y medio, los despachos de cemento se colocaron en un promedio mensual del orden de las 800 mil toneladas, un 20% por debajo del promedio observado entre 2021 y 2023.

En lo que se refiere a las ventas de acuerdo al relevamiento del Grupo Construya, estas registraron un avance de 1.6% respecto al mes de mayo del año pasado, acumulando un alza de 0.7% en los primeros cinco meses del año. Desde el grupo señalan que, en forma gradual en los últimos meses, se observa una recuperación que esperan se consolide a partir de un escenario macroeconómico estable.

En cuanto a la actividad de la construcción, de acuerdo al indicador sintético de la actividad que elabora INDEC, en el mes de abril se registró un retroceso interanual de 2.8% y del 4.1% respecto al mes anterior en la medición corregida por estacionalidad, alternando el signo respecto al mes anterior y dando indicios del impacto del clima en la actividad. Las mayores caídas mensuales en el uso de insumos se tuvieron en asfalto, cemento portland, cales, hormigón y ladrillos huecos, mientras que se registraron mejoras en pisos, revestimientos y mosaicos. En términos de expectativas, estas mostraron un nuevo deterioro para todo tipo de firmas con el aumento de la participación de aquellas que esperan retrocesos y disminución la de las que esperan mejoras de la actividad entre mayo y junio.

Finalmente, en el repaso de los sectores de actividad, la rama automotriz volvió a mostrar en mayo la mayor contracción de la producción. En el mes, la producción del bloque se contrajo 21.9% en la comparación interanual, combinando la onceava caída interanual en la producción de automóviles -alcanzó 44.7%-, con un retroceso más moderado en la de utilitarios -se colocó en 4.7%.

El freno en la producción automotriz se anticipaba en virtud de la reducción de turnos y la realización de paradas en terminales, aunque el desempeño de éstas es diverso según su especialización productiva. Con todo, en los primeros cinco meses del año la producción de vehículos acumula una contracción de 19.6% en comparación con el nivel registrado entre enero y mayo del año pasado. De acuerdo a la asociación de fabricantes, la evolución de la producción en los meses recientes es la resultante de la renovación de la oferta a partir de la realización de nuevas inversiones, junto con la contracción de ventas en el mercado local y de exportación.

En lo que se refiere a ventas al mercado local, los envíos mayoristas tuvieron en mayo un muy marcado retroceso; en el mes, con 35.6 mil unidades salidas de las terminales, se tuvo una caída del 39% en la comparación interanual. La contracción sigue a las caídas registradas en febrero (-20.4%), marzo (-13.5%) y abril (-31.6%), marcando el mayor retroceso en la comparación interanual desde el inicio de la pandemia -en marzo de 2020 se registró una caída de 43.9%-, y acumulando en cinco meses una contracción de ventas de 23.1%, en la comparación con el mismo período del año pasado. En este escenario, las ventas de ve-

hículos de fabricación nacional se recortaron en mayo 41.9% en la comparación interanual, acumulando en cinco meses un retroceso de 40.9% respecto a los niveles registrados entre enero y mayo de 2025. Por su parte, las ventas de vehículos electrificados continúan mostrando aumentos, alcanzando en mayo una participación de mercado del 10.3%, y en cinco meses del 8.4%, muy por encima del 0.3% que registraban un año atrás.

La caída de las ventas mayoristas responde a la acumulación de stocks a lo largo de la cadena de comercialización. Precisamente, el stock de vehículos acumulados entre terminales, importadores y concesionarias rondaría las 140 mil unidades -con inventarios variables según marcas y modelos-, equivalentes a más de tres meses de patentamientos, cuando operativamente es normal que alcancen a dos meses de ventas.

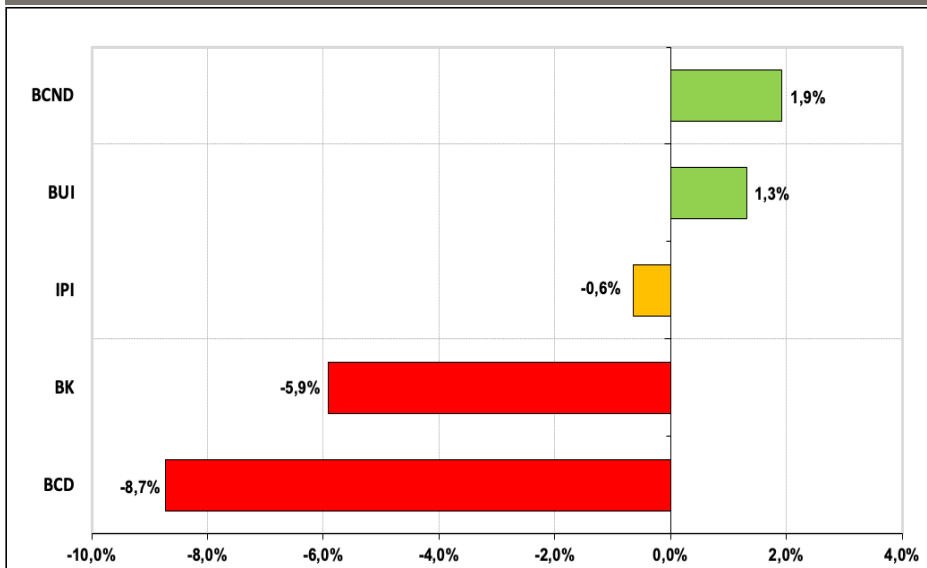
Al respecto de lo anterior, es interesante notar que los patentamientos se redujeron en los dos últimos meses, al tiempo que se recortan las expectativas de ventas para el año. En mayo, con 42 mil unidades vendidas, los patentamientos se recortaron 25.6% en la comparación interanual, encadenando dos meses de marcada caída -en abril la contracción fue del 13.3%, acumulando en los primeros cinco meses del año un retroceso del 9.7% respecto al mismo período de 2025.

Tras la recuperación de las ventas en 2025 hasta 612 mil unidades -en promedio entre 2021 y 2024 se vendieron 413 mil vehículos al año-, la demanda se muestra débil y se-

lectiva, siguiendo los cambios en la composición del mercado, con oferta diversa y competitiva, en un escenario de estabilidad cambiaria, que redujo el incentivo del público a desprenderse de dólares para la compra vehículos.

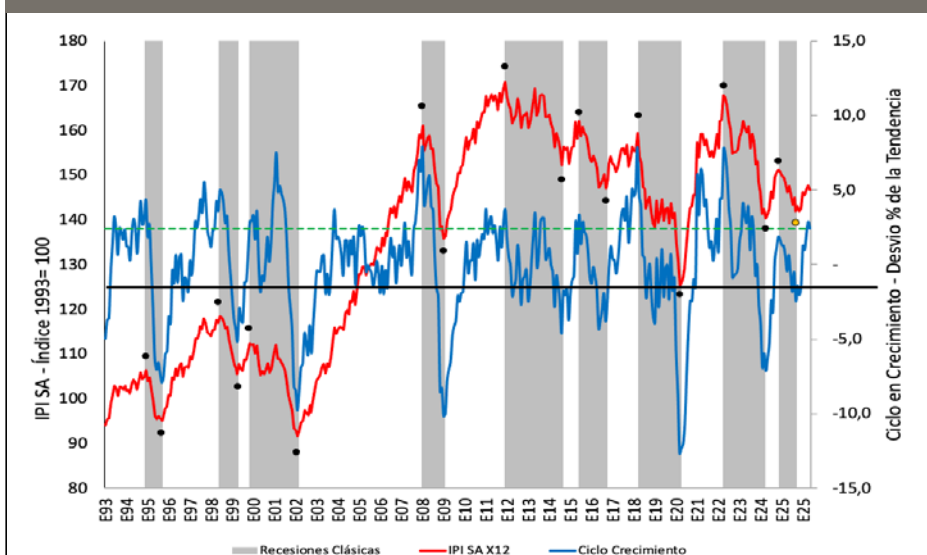
De lo anterior, la búsqueda de las concesionarias de in-

Gráfico 3. Índice de Producción Industrial (IPI) - FIEL
Evolución por Tipo de Bien
Primeros cinco meses de 2026 / Primeros cinco meses de 2025
(Var. % Interanual)



Fuente: FIEL.

Gráfico 4.
IPI SA: Ciclo Clásico y Ciclo en Crecimiento



Fuente: FIEL.

tentar reducir inventarios para evitar el deterioro de la rentabilidad a causa de unos mayores costos financieros. Al respecto, las estimaciones de ventas para 2026 realizadas por concesionarias las colocan por debajo de las 500 mil unidades, marcando una discrepancia de expectativas respecto a las terminales, y por debajo de las 600 mil unidades que se anticipaban a comienzos de año.

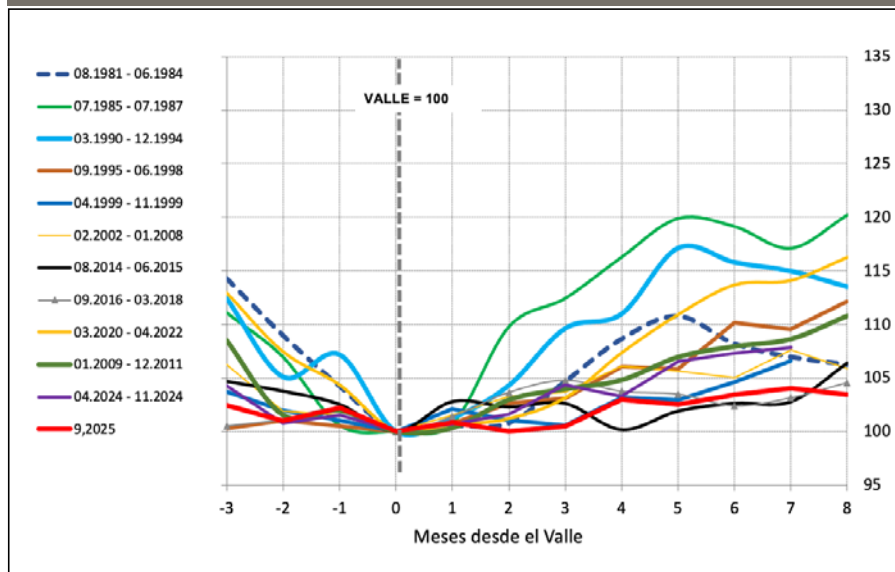
En lo que se refiere a exportaciones del sector automotriz, en mayo se tuvo una nueva caída luego de un bimestre de recuperación. En el mes, los envíos al exterior se redujeron 4.2% en la comparación interanual, combinando un avance del 1.2% en las exportaciones de utilitarios con una caída del 15.3% en las de automóviles, las que encadenaron once meses de contracción. En el mes volvió a tenerse una reducción de los envíos a Brasil, después de dos meses de crecimiento, junto con nuevos avances en las exportaciones a América Central, Perú, Chile y Colombia. Con todo, en los cinco primeros meses de 2026, con 104.5 mil unidades enviadas al exterior se tiene una caída de 2.2% en la comparación con el mismo periodo del año pasado, resultando el peor inicio de año desde 2021, cuando entre enero y mayo se acumularon 85.1 mil unidades enviadas al exterior.

Desde la perspectiva de los tipos de bienes producidos, en los primeros cinco meses del año y en la comparación interanual, los bienes de consumo no durable lideran el ranking con un crecimiento de 1.9% -a partir de avance de la producción de alimentos y bebidas-, seguidos de los bienes de uso intermedio con una mejora acumulada 1.3%, a causa fundamentalmente de la tracción de la refinación de petróleo. Opuestamente, con una contracción superior al promedio se colocan los bienes de capital que acumulan un retroceso de 5.9% -por la merma en la producción de utilitarios que no alcanza a ser compensada por el aumento de la de material de transporte pesado-, seguido de los bienes de consumo durable con una caída del 8.7%, en cada caso en los primeros cinco meses del año y en la comparación con el mismo periodo de 2025. Respecto al primer cuatrimestre, con la excepción de los bienes de consumo durable que mantuvieron la caída acumulada, todos mostraron un deterioro en el crecimiento, con una profundización del retroceso en el caso de la producción de bienes de capital a partir de peores registros de actividad en la producción de maquinaria agrícola..

IPI como Ciclo Económico

En términos desestacionalizados, la producción industrial de mayo registró un retroceso de 0.6% respecto al mes anterior, luego de dos meses de mejora. Las señales que

Gráfico 5. Fases de Recuperación Seleccionadas del IPI
Velocidad de Salida de las Recesiones desde el Valle
Mes de salida índice = 100



Fuente: FIEL.

indican que la industria se encontraría transitando una nueva fase de recuperación, avanzan en el sentido correcto, mostrando sin embargo un ligero debilitamiento.

Un dato positivo es que en el trimestre marzo / mayo, se registró una ligera mejora de la difusión de la recuperación al sumarse actividades puntuales tales como el tratamiento de lana, la producción de pasta celulósica o la de vehículos utilitarios. De este modo, en el periodo, algo más del 60% de la industria registró alguna mejora de actividad, superando los niveles del orden del 40% observados hacia fin de 2025 y comienzos de este año.

Desde el análisis cíclico, el mes de septiembre del año pasado continúa mostrándose como potencial inicio de la fase de recuperación de la actividad fabril, tanto en el análisis clásico como de ciclo en crecimiento. Desde aquel mes, la industria acumula un crecimiento del 5.2% equivalente anual, el que resulta el más bajo entre las nueve expansiones industriales vigentes en ocho meses contabilizadas desde 1980 de acuerdo al índice de producción industrial de FIEL, lo que da cuenta de la debilidad del proceso.

En síntesis. La industria registró en mayo una caída en la comparación con el año anterior, luego de dos meses de mejora, explicada por la contracción de la producción automotriz y de químicos y plásticos. La refinación de petróleo consolida su posición al tope del ranking de crecimiento y hace el mayor aporte para apuntalar la recuperación de la industria. De este modo, se delinea una divergencia en los desempeños sectoriales, con mejores registros de producción para los aquellos vinculados a energía, minería y agro, los que a su vez traccionan sobre algunos insumos intermedios -segmentos de la siderurgia- y bienes de capital -al interior de la metalmecánica-, mientras otros muestran rezagos en un contexto de mayor competencia y debilidad de la demanda.■