

Industria. Una recuperación que languidece

La industria retrocedió en julio. La mayor caída sectorial la registró nuevamente el sector automotriz que enfrenta un escenario desafiante. Opuestamente, la refinación de petróleo y la siderurgia volvieron a registrar avances, mientras que la producción de alimentos se coloca en un récord y la de químicos y plásticos transita una transformación. En los primeros siete meses se profundiza la divergencia sectorial, mientras que para la industria en su conjunto se fortalecen las señales de interrupción de la fase de recuperación iniciada a fines del año pasado.

Por Guillermo Bermudez*



*Economista de FIEL

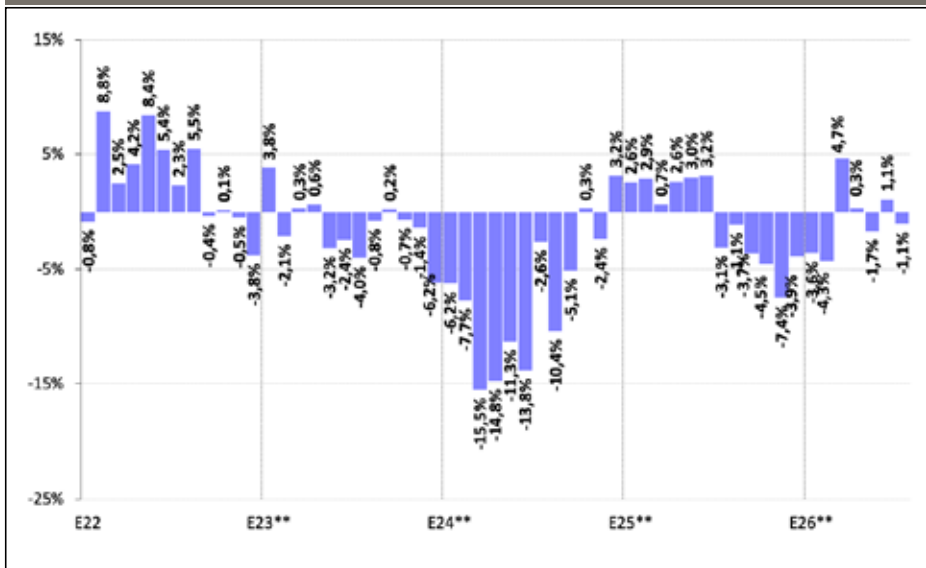
La actividad industrial en el mes de julio registró una caída de 1.1% en la comparación interanual de acuerdo a información preliminar del relevamiento de FIEL. De este modo, en los primeros siete meses del año la actividad fabril acumula un retroceso de 0.6% en la comparación con el mismo periodo de 2025. En julio, la industria automotriz volvió a registrar la mayor caída de actividad sectorial, en un contexto de reordenamiento de la producción frente a la contracción de la demanda y la mayor competencia de vehículos extrazona. En el otro extremo, la producción de las industrias metálicas básicas y la refinación de petróleo mostraron los mayores avances y la producción de alimentos y bebidas se coloca en un récord.

Con lo anterior, en los primeros siete meses del año se profundizan las divergencias de desempeño sectorial, con la refinación de petróleo liderando el ranking de crecimiento y las actividades vinculadas a la cadena de la energía, minería y el agro mostrando el mayor dinamismo.

En efecto, la refinación de petróleo acumula un crecimiento de 9.4% en los primeros siete meses del año en la comparación interanual, alcanzando los niveles de actividad más elevados en dieciocho años. Le siguen la producción de las industrias metálicas básicas, que registran una mejora de 6.4%, y la producción de alimentos y bebidas, que alcanza un avance de 3.2%, sobre la misma base de comparación.

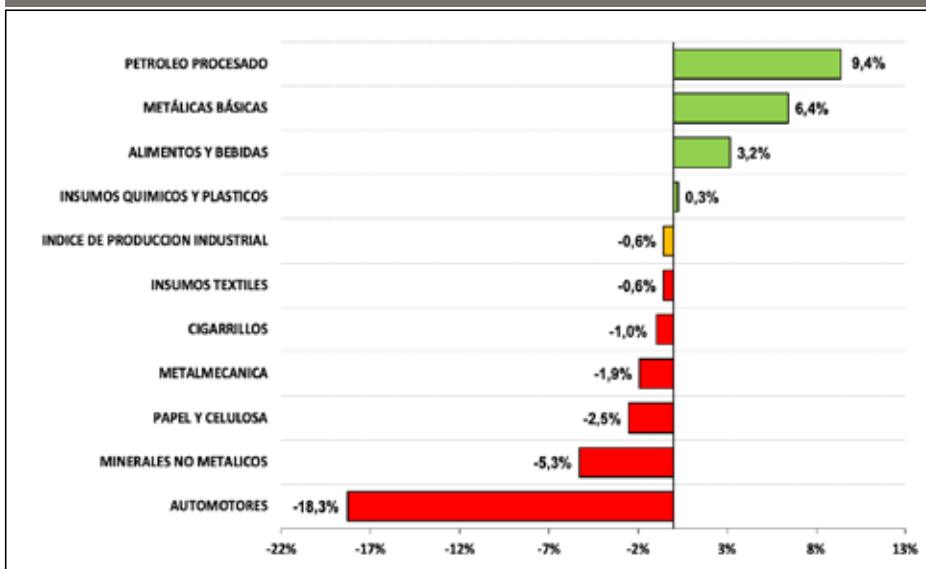
En el caso de los químicos y plásticos -un sector en transición con anuncios de importantes inversiones-, el nivel de producción iguala el registrado entre enero y julio del año pasado,

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



Fuente: FIEL.

Gráfico 2. Producción Industrial por Sectores
Ranking de variaciones porcentuales (%)
Primeros 7 meses de 2026 / Primeros 7 meses de 2025



Fuente: FIEL.

mientras que en el de los insumos textiles se tiene una caída similar al promedio de la industria.

Por su parte, con una contracción más pronunciada que el promedio se ubican los despachos de cigarrillos (-1%), seguido de la producción metalmeccánica (-1.9%), de la de papel y

Cuadro 1
Evolución del Mercado Automotriz en Brasil
En miles de unidades y porcentajes (%)

Año	Patentamientos		Patentamientos de Importados / Total (%)	Exportaciones Argentinas	
	Totales	Var %		% de los Patentamientos Totales	% de los Patentamientos de importados
2013	3.767	(..)	18,8	9,9	52,6
2014	3.498	-7,1	17,6	8,7	49,2
2015	2.569	-26,6	16,1	7,3	45,3
2016	2.050	-20,2	13,3	6,7	50,3
2017	2.240	9,2	10,9	6,1	55,7
2018	2.566	14,6	12,1	7,2	59,9
2019	2.788	8,6	10,7	5,4	50,5
2020	2.058	-26,2	10,3	4,4	43,1
2021	2.120	3,0	12,0	8,1	67,8
2022	2.104	-0,7	13,0	9,6	74,0
2023	2.309	9,7	15,2	9,0	59,0
2024	2.635	14,1	17,7	8,5	48,3
2025	2.690	2,1	18,5	7,0	37,9
01.2026 07.2026	1.700	17,9	20,2	5,7	28,2

Fuente: Elaboración propia en base a ANFAVEA y ADEFA

Nota: Los patentamientos totales incluyen camiones y micros.

celulosa (-2.5%), y de la de minerales no metálicos (-5.3%), en cada caso en el acumulado entre enero y julio y en la comparación con el mismo periodo de 2025. Finalmente, la industria automotriz registra, en lo que va del año, el mayor retroceso acumulado -alcanza 18.3%-

De lo anterior, la producción automotriz realiza la mayor contribución a la contracción de la actividad fabril en lo que va del año, mientras que, la producción de alimentos y bebidas, junto con la refinación de petróleo, hacen el mayor aporte para contener la caída de la producción industrial.

Haciendo foco en el desempeño de los sectores de actividad en julio, la rama de alimentos y bebidas, alcanzó un récord, al superar la marca de producción de septiembre del año pasado, impulsado principalmente por el desempeño de la subrama de alimentos. En el mes, el bloque creció 4.3% en la comparación interanual, combinando un avance en la producción de alimentos de 4.9% con uno en bebidas de 1.2%, en ambos casos respecto a julio de 2025. En el sector de alimentos, destacó la producción de aceites, al tiempo que la lechería sostiene la mejora interanual, acumulando 21 meses consecutivos de crecimiento. Asimismo, la faena vacuna mostró un marcado retroceso en el mes (-12.2%), con una participación de hembras del 45.3%, el nivel más bajo desde diciembre de 2022, a causa del proceso de recomposición de rodeos que realiza la ganadería. Por su parte, entre las bebidas, se repite una ligera mejora en la producción de gaseosas, aguas y jugos, junto con un avance en la de cervezas. En el acumulado

para los primeros siete meses de 2026, el bloque vuelve a elevar el ritmo de crecimiento acumulado.

Contando la tracción sobre la producción de alimentos que tiene la campaña agrícola récord de 2025/26, merece mencionarse que para la próxima campaña se estima un recorte moderado en los volúmenes de cosecha (-3%). Es importante destacar que esta proyección no contempla eventuales impactos de fenómenos climáticos —como la fase cálida del ciclo ENOS (El Niño)— ni de eventos fitosanitarios que pudieran afectar los cultivos.

Entre los sectores con avance de la actividad en julio, la rama de químicos y plásticos registró una mejora interanual de 1.5% --la segunda consecutiva-, explicada por el aporte de la producción de plásticos y jabones. La rama continúa atravesando un proceso de reconfiguración productiva: al cierre de la producción de neumáticos de FATE en febrero y de negro de humo de Cabot en mayo, se sumó en julio el cierre de la única planta de caucho sintético del país, operada por Pampa Energía en Puerto San Martín (Santa Fe). No obstante, se destacan anuncios de inversión vinculados al Polo Petroquímico de Bahía Blanca. Entre ellos, para la producción de fertilizantes (Fértil Pampa), para la ampliación de la capacidad de Profertil (Adecoagro), y la de Compañía MEGA para ampliar capacidad de transporte de líquidos del gas natural desde Vaca Muerta hasta el polo y la posterior provisión de etano a Dow, destinada a la producción de etileno y polietileno.

Por su parte, con una marcada caída de la producción en el mes, la metalmecánica elevó el retroceso acumulado en los primeros siete meses del año. En julio, la producción de la rama registró una caída interanual de 7.8%, con caídas generalizadas al interior del sector, entre los que se destacan la de maquinaria agrícola, autopartes y centros de servicios para la industria automotriz, grifería y cables. La contracción de la actividad en julio alcanzó a la producción de material de transporte pesado, que en meses previos amortiguó un retroceso más profundo de la actividad.

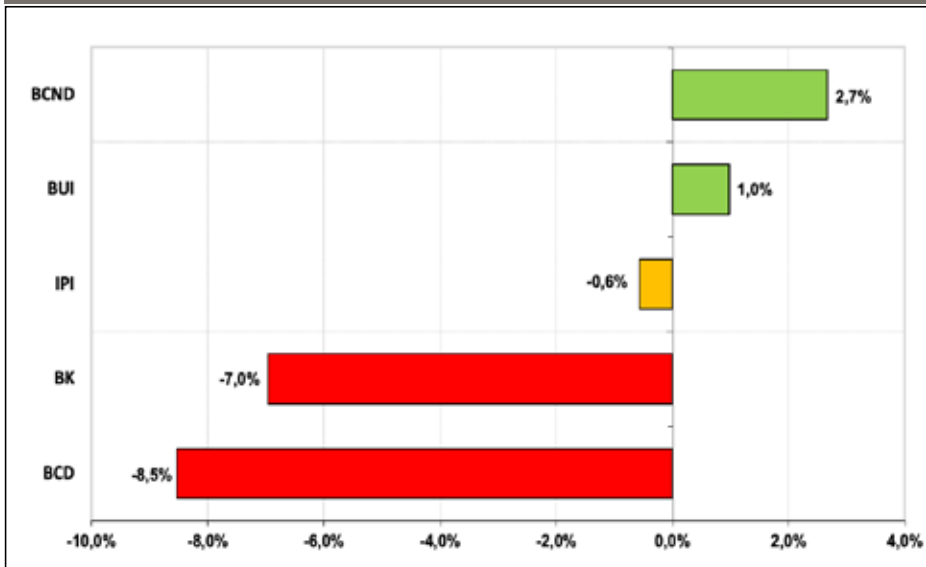
A pesar de la caída en la producción, las ventas de maquinaria agrícola, según datos de ACARA, registraron en julio un avance interanual de 16.6%, luego de dos meses de retroceso, acumulando en siete meses un crecimiento de 1.9% respecto al mismo período de 2025. En el mes, los patentamientos de cosechadoras registraron el mayor crecimiento -renovación tecnológica tras la finalización de la campaña de granos gruesos de por medio-, a partir de una mayor disponibilidad de financiamiento. Es de destacar que en el segmento de tractores -que también registró una mejora interanual en julio-, se observa una mayor competencia de productos importados.

En el caso del sector de los minerales no metálicos, éste registró en el mes de julio la segunda mayor caída sectorial de la producción en un contexto de estancamiento de ventas en los últimos meses. En julio, la rama tuvo un recorte de la producción del 15.1% en la comparación interanual, combinando la caída en los despachos de cemento y otros insumos de la construcción, a lo que se sumó la realización de una parada técnica en la producción de vidrio.

En lo que respecta a los insumos de la construcción, como se mencionó, las ventas se encuentran estancadas en los últimos meses, cuando en el segundo y tercer trimestre se registra históricamente una alta estacionalidad. En julio, los despachos de cemento cayeron 8.2% en la comparación interanual, con una merma de 12.8% en los despachos en bolsa -encadenan cuatro meses de retroceso-, y del 2.4% en las ventas a granel, que interrumpieron dos meses de mejora. También, de acuerdo al Grupo Construya, las ventas de insumos para la construcción registraron una caída en el mes en la comparación con el año anterior.

Para la actividad de la construcción en su conjunto, los datos relevados por INDEC para el mes de junio para su indicador sintético y para el estimador mensual sectorial -anticipo del PBI-, los datos dan cuenta de mejoras interanuales por se-

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



Fuente: FIEL.

gundo mes, aunque las expectativas sectoriales anticiparon un mayor pesimismo para el tercer trimestre, más marcado en empresas especializadas en obras públicas.

En los meses por venir, más allá de un dilatado repunte de la construcción residencial -costos en dólares, baja disponibilidad de crédito y alta vacancia de por medio-, es de esperar que inversiones en corredores viales y líneas ferroviarias -Belgrano Cargas, San Martín y Urquiza-, concesionados o en proceso, junto con otras obras de infraestructura asociados al desarrollo energético y minero -tren a Vaca Muerta-, traccionen sobre la actividad de la construcción y de ella en la producción de minerales no metálicos.

Como se mencionó, el bloque de automotores registró nuevamente en julio la mayor caída (-16.1%) entre los sectores de actividad en la comparación interanual, combinando una nueva contracción en la producción de automóviles (-28.3%) con un retroceso en la de utilitarios (-6.7%), estirando a más de un año la contracción del sector.

Las perspectivas de corto plazo para el sector lucen desafiantes, de acuerdo a la especialización productiva de cada terminal. Por caso, desde septiembre, Stellantis reducirá la producción en su planta de Ferreyra (Córdoba), donde se fabrican la Fiat Titano y la RAM Dakota, mientras que Ford, a partir de octubre, reducirá 17% la producción de la Ranger en su planta de Pacheco.

El mercado automotor local continúa mostrando caídas. En julio, las ventas a concesionarias registraron un retroceso interanual de 31.9%. El repunte mensual observado en junio había abierto el interrogante de si se trataba de una señal de ordenamiento de los stocks a lo largo de la cadena de comercialización; sin embargo, el retroceso de julio desestima esa hipótesis. En el acumulado de los primeros siete meses

de 2026, las ventas cayeron 24.9% en la comparación interanual, con 262.3 mil unidades salidas de las terminales.

Es de destacar que las ventas de vehículos nacionales alcanzaron en julio 9.4 mil unidades, marcando un retroceso del 48.8% en la comparación interanual y acumulando una caída de 40.9% en los primeros siete meses del año, abasteciendo una parte reducida del mercado.

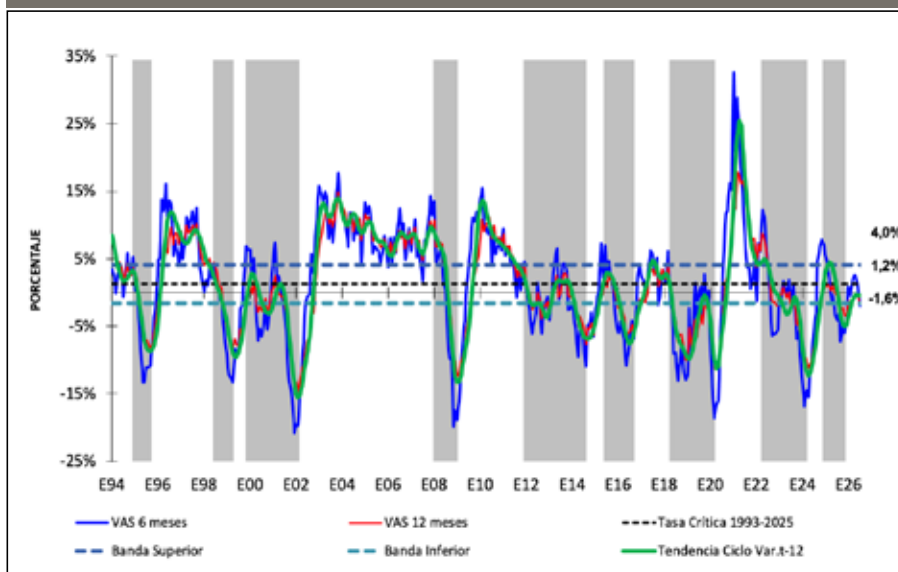
En el caso de las ventas de vehículos electrificados, estas sumaron 2.4 mil unidades en julio, marcando un aumento de 281.5% respecto al registro de 2025, con un acumulado en siete meses de 1,036% respecto al mismo periodo del año pasado. De esta manera, los vehículos electrificados representaron alrededor del 7% de las ventas totales en julio y en los primeros siete meses, marca muy superior a lo registrado en los mismos periodos de 2025.

Por su parte, los patentamientos de vehículos 0 Km alcanzaron las 43.7 mil unidades en el mes de julio, marcando un retroceso de 30.3% en la comparación interanual y anotando el cuarto mes consecutivo de contracción en las ventas. Con lo anterior, en los primeros siete meses de 2026, las ventas acumulan una caída de 12.8%, alcanzando 339 mil unidades. En este escenario de caída, se tiene una creciente variedad de modelos con una participación cada vez mayor de vehículos electrificados a partir de una agresiva política comercial por parte de las marcas chinas. Para la segunda mitad del año se anticipa mayor competencia, más diversidad de modelos y una demanda más selectiva.

En el mes, el dato positivo en el sector automotriz fue el alza de las exportaciones que amortiguó el retroceso de las ventas en el mercado local. En julio de 2026, las exportaciones registraron un salto interanual de 28.3%, luego de un bimestre de caída, con envíos de automóviles y utilitarios creciendo a un

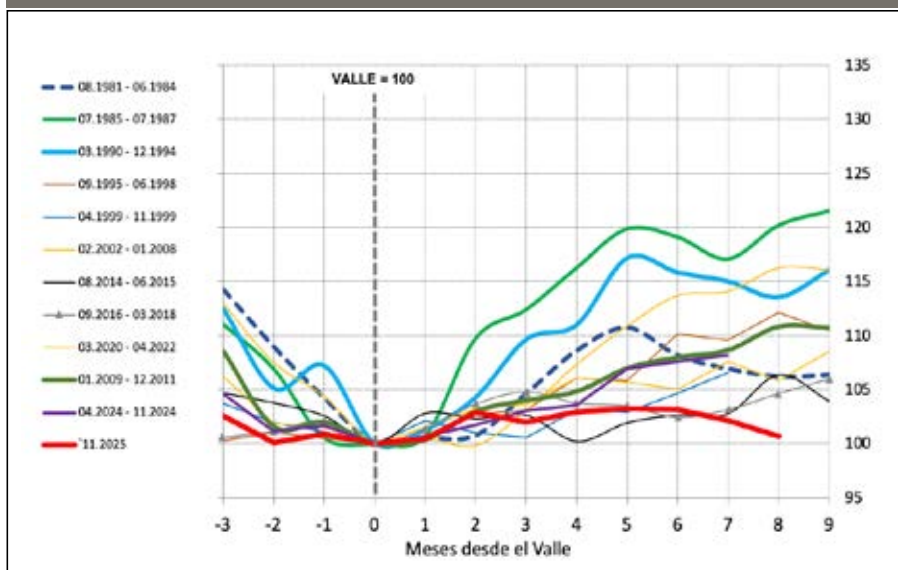
Gráfico 4.

Índice de Producción Industrial (IPI) - FIEL
Variación Anual Suavizada (VAS) de corto y largo plazo y de la TC



Fuente: FIEL.

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



Fuente: FIEL.

ritmo similar. Debe notarse, sin embargo, que parte de esta mejora se explica por un efecto de base de comparación, ya que en julio de 2025 las exportaciones habían caído 35.7%.

En el mes se destacó un marcado avance en los envíos a Brasil (+26.7%), América Central (+86.6%), Perú (+78%) y Ecuador (+117.2%). En el acumulado de los primeros siete meses de 2026, las exportaciones crecieron 1.6% interanual, totalizan-

do 150.2 mil unidades. En lo que va del año, Brasil resulta el destino con mayor participación en los envíos de vehículos al exterior (64.5%), mientras que muestran alzas las ventas a América Central, Perú, Chile y Ecuador.

Con respecto a Ecuador, merece destacarse que la Argentina alcanzó un nuevo Acuerdo Comercial Automotriz con ese país, en el que se reducen los aranceles de los vehículos producidos localmente del 28% al 10% -recíprocamente la Argentina los recorta al 10% para un conjunto de 50 posiciones arancelarias-, con acceso del 0% para vehículos eléctricos e híbridos y para autopartes en ambos países.

Contando que Brasil es el principal destino de exportaciones de vehículos de fabricación local, merece revisarse la evolución en los años recientes de la participación de los vehículos producidos en la Argentina en el total de importaciones y patentamientos en aquel mercado. Tal como lo muestra el Cuadro 1, nuestro país desde 2022 pierde participación en los patentamientos totales y entre los de vehículos importados, en un escenario en el que crece la participación de vehículos importados en los patentamientos, los que a su vez sostienen su ritmo de crecimiento.

Lo anterior es resultado de una creciente penetración de vehículos eléctricos e híbridos importados desde China, junto con el avance de la producción local de ese tipo de unidad, de modo de cumplir con exigencias de integración local y eludir la imposición de aranceles. Todo ello se da en el marco del Programa Nacional de Movilidad Verde e Innovación (MoVer) -sustituto del Rota 2030- puesto en marcha por el gobierno de Brasil para promover la descarbonización, la eficiencia energética y la investigación tecnológica en toda la cadena del transporte.

Observando la actividad industrial local desde la perspectiva de los tipos de bienes producidos, en los primeros siete meses del año y en la comparación interanual, los bienes de consumo no durable lideran el ranking con un crecimiento de 2.7%, mejorando el registro correspondiente al primer semestre. La producción de este tipo de bienes alcanza un récord en el mes y en el acumulado en lo que va del año. En efecto, la producción acumulada entre enero y julio supera en 1.5% el registro de actividad para el mismo periodo de 2022, mientras que en julio se coloca 2.8% por encima del nivel récord previo registrado en agosto de ese año, siguiendo a los elevados volúmenes de cosecha de la campaña 2021/2022. Así, en los primeros siete meses, este grupo de bienes hacen el mayor aporte a contener la caída de la producción industrial.

Por su parte, la producción de bienes de uso intermedio acumula una mejora del 1% entre enero y julio y en la comparación con el mismo periodo de 2025. Contribuyen a este resultado el avance de la refinación de petróleo, la mejora de las industrias metálicas básicas y el repunte de los químicos y plásticos. Este grupo de bienes también realiza una contribución para amortiguar el retroceso de la actividad fabril lo que va del año.

Finalmente, los bienes de capital acumulan un retroceso de 7% y los de consumo durable una caída del 8.5%,

en ambos casos en la comparación con el nivel de actividad alcanzado en los primeros siete meses del año pasado. Una parte de este desempeño viene explicada por el retroceso del sector automotriz, de la producción de maquinaria agrícola y de durables para el hogar.

IPI como Ciclo Económico

En términos desestacionalizados, la producción industrial del mes de julio tuvo un retroceso de 1.4% respecto al mes anterior, volviendo a recortar desde mayo la actividad ajustada. Con lo anterior, en abril pasado se alcanzó el nivel más elevado de producción desde el inicio de la recuperación en noviembre de 2025.

En el mes, las señales de sostenibilidad de la recuperación han vuelto a mostrar un deterioro, indicando que potencialmente aquella fase se habría truncado entre abril y mayo pasado. En efecto, la variación suavizada de corto plazo (VAS6) alcanzó valores negativos, mostrando una caída más profunda que la variación de largo plazo (VAS12). Del mismo modo, la medida de ciclo en crecimiento -desvío de la tendencia- se ha hecho cero en el mes de julio, señalando una profundización de la pérdida de dinamismo de la actividad industrial que se tiene desde mayo. Merece destacarse que, estas relaciones se tienen en los inicios de las fases de contracción de la actividad industrial.

Suponiendo la continuidad de la recuperación, transcurridos ocho meses desde noviembre de 2025, la fase muestra una marcada debilidad, con un crecimiento equivalente anual de 1.1%, que es inferior al registrado en cualquiera de las nueve expansiones vigentes contadas desde inicios de 1980, ubicándose muy por debajo del ritmo de crecimiento promedio (11.1%) y mediano (10%) registrado para las once fases expansivas previas contadas en su duración total.

De confirmarse la interrupción de recuperación en abril pasado, la fase iniciada en noviembre de 2025 habría resultado técnicamente la más corta, habiendo alcanzado cinco meses, completando un ciclo de diecisiete meses con la contracción previa iniciada en noviembre de 2024. No obstante su corta duración, habría alcanzado un crecimiento equivalente anual (8%) superior al que registró la fase iniciada en agosto de 2014 (7.8%), que se prolongó por diez meses, y la que comenzó en septiembre de 2016 (5.5%), que alcanzó una duración de dieciocho meses.

En síntesis. La industria retrocedió en julio en la comparación interanual y con el mes anterior. En el mes, la producción de alimentos alcanzó un récord, arrastrando al alza a la producción de bienes de consumo no durable. Entre enero y julio se profundizaron las divergencias sectoriales, con la refinación de petróleo liderando el ranking de actividad, mientras que la rama automotriz acumula la mayor caída y hace el mayor aporte a la contracción de la industria. En términos desestacionalizados, la producción tuvo un nuevo retroceso, al tiempo que se debilitan las señales que indican el sostenimiento de la fase de recuperación iniciada en noviembre de 2025. La fase de recuperación languidece.■