

Industria. Deja atrás una corta recuperación

La industria registró en agosto una nueva caída interanual, con sectores líderes con un avance más moderado y más profundos retrocesos entre los rezagados. La refinación de petróleo lidera el crecimiento y la producción automotriz acumula la mayor caída. En la comparación con el mes previo, la actividad corregida por estacionalidad anotó un nuevo retroceso. La industria habría dejado atrás una breve recuperación y se contrae a un ritmo superior al registrado en la mitad de las recesiones previas desde 1980.

Por Guillermo Bermudez*



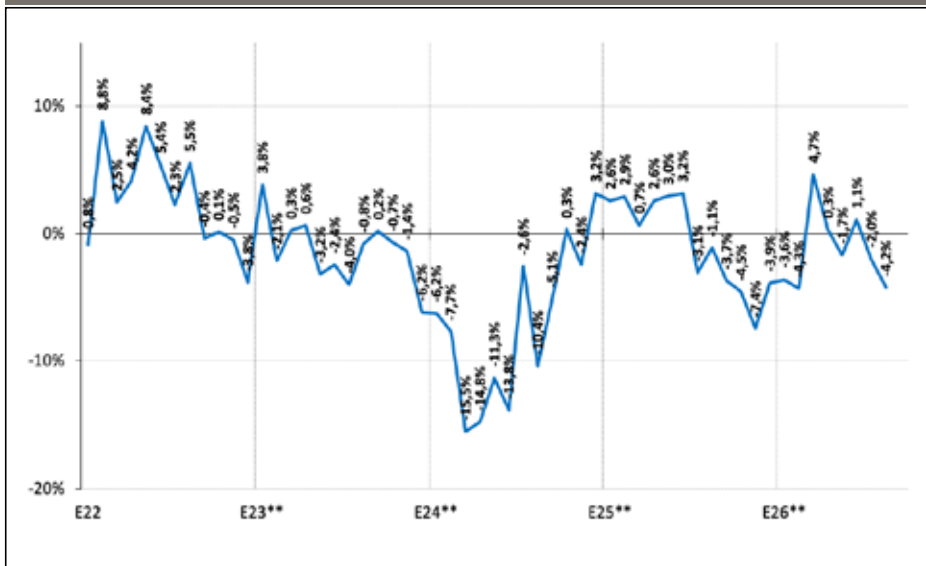
*Economista de FIEL

La actividad industrial retrocedió en agosto 4.2% en la comparación interanual, de acuerdo a información preliminar del relevamiento de FIEL, acumulando en los primeros ocho meses del año una caída de 1.2% respecto del nivel alcanzado entre enero y agosto de 2025. En el mes, la mayor caída interanual de la producción la registró la metalmecánica, seguida de la rama automotriz y de la de minerales no metálicos. En el otro extremo, los sectores que vienen amortiguando la contracción de la producción industrial -refinación de petróleo, las industrias metálicas básicas y de alimentos y bebidas- han mostrado en agosto un avance más moderado que en meses previos.

Con lo anterior, en los primeros ocho meses del año se profundizó la caída de la actividad industrial, con solo tres ramas mostrando mejoras y con un deterioro en el crecimiento acumulado en la mayor parte de ellas en la comparación con el registro para los primeros siete meses del año.

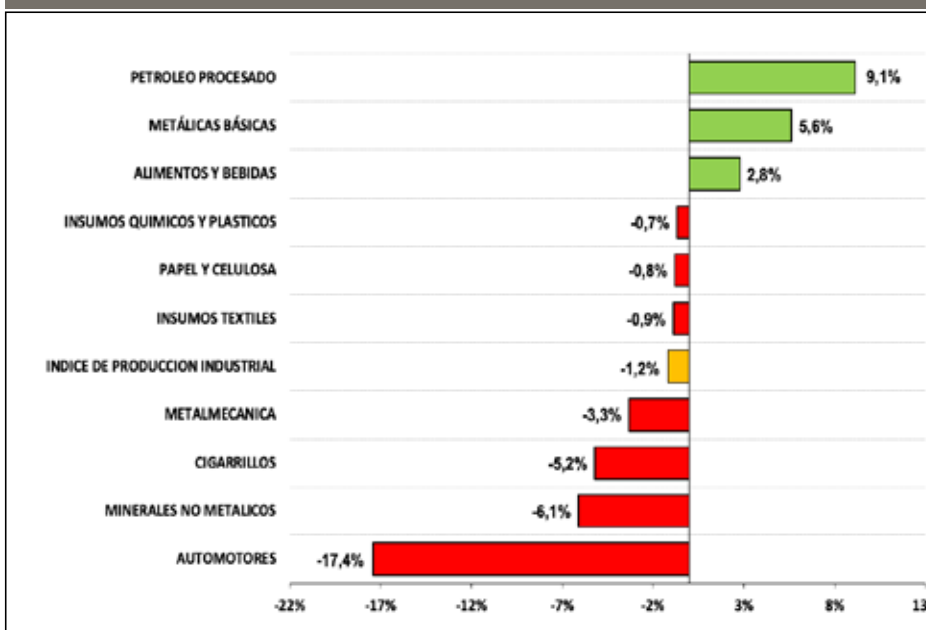
El ranking de crecimiento lo lidera la refinación de petróleo que acumula un aumento de 9.1% en los primeros ocho meses de 2026 en la comparación interanual, igualando el volumen refinado en el mismo periodo de 2008 y colocándose ligeramente por debajo del alcanzado en 2007. Las industrias metálicas básicas, con un avance de 5.6%, y la de alimentos y bebidas con un alza de 2.8%, en la comparación con los primeros ocho meses

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



Fuente: FIEL.

Gráfico 2. Producción Industrial por Sectores
Ranking de variaciones porcentuales (%)
Primeros 8 meses de 2026 / Primeros 8 meses de 2025



Fuente: FIEL.

de 2025, completan la nómina de las ramas con mejora de la actividad en lo que va del año.

Con un retroceso acumulado entre enero y agosto in-

ferior al promedio se colocan los sectores de insumos químicos y plásticos (-0.7%), el de papel y celulosa (-0.8%) y el de insumos textiles (-0.9%), en todos los casos respecto al nivel alcanzado en los primeros ocho meses de 2025. Por su parte, con una contracción más pronunciada que la del promedio de las actividades se encuentran la metalmecánica (-3.3%), los despachos de cigarrillos (-5.2%), la producción de minerales no metálicos (-6.1%) y la industria automotriz (-17.4%), sobre la misma base de comparación.

De este modo, el proceso de petróleo, la producción de alimentos y bebidas y la de las industrias metálicas básicas contienen una caída más profunda de la actividad, mientras que la producción automotriz hace el mayor aporte a la contracción de la industria en lo que va del año.

Entre las ramas que lideran el ranking, la de los alimentos y bebidas tuvo en el mes de agosto un moderado avance, que alcanzó 2.3% en la comparación interanual, colocando el nivel de producción en un record para un mes de agosto. Al interior del bloque, se combinaron mejoras en la producción de alimentos y en la de bebidas, que se elevaron hasta 2.5% y 1.3% respectivamente en la comparación con los niveles alcanzados el mismo mes del año pasado.

Entre los alimentos, continúa destacando el avance de la producción de leche, que encadena veintidós meses de crecimiento interanual, así como el de la faena de porcinos, que acumula un año de aumento. En cambio, la faena aviar volvió en agosto a mostrar una caída en la comparación con el año pasado -lo hizo por quinto mes-, al tiempo que la faena vacuna tuvo un muy marcado retroceso, que ascendió a 12.9%, y se combinó con una participación de hembras en faena del 42.9%, la que resulta la más baja desde julio de 2021. Entre las bebidas, se tienen mejoras por tercer mes en la producción de gaseosas, aguas y jugos, al tiempo que se repitió el avance en el caso de cervezas.

La rama de los químicos y plásticos, luego de registrar un bimestre con ligero avance en la comparación interanual, en agosto mostró un marcado retroceso, en parte por el impacto sobre el nivel de actividad del cese de la producción de algunos bienes del sector en los meses previos. En efecto, en agosto la producción de la rama cayó 7.2% en la comparación interanual arrastrada a la baja por el recorte de la actividad en químicos básicos, petroquímicos básicos, y neumáticos, a partir del cese de la producción de negro de humo, diisocianato de tolueno, caucho y el cierre de FATE. Junto con lo anterior, en el mes se observaron mejoras en la producción de jabones y pinturas.

Entre las ramas que acumulan en lo que va del año una caída superior al promedio, la metalmecánica registró en agosto la contracción más pronunciada entre los sectores de actividad. En el mes, la producción de la rama se redujo 12.6%, combinando marcadas caídas en la producción de maquinaria agrícola y autopartes, con mejoras en grifería, cables y centros de servicios para la industria automotriz.



En lo que se refiere a maquinaria agrícola en particular, ACARA informó que en agosto los patentamientos crecieron el 10.2% -avanzando por segundo mes- en la comparación con el mismo mes de 2025, acumulando un alza de 2% en los primeros ocho meses del año. Al respecto, cabe destacar que una parte creciente de la demanda está siendo satisfecha por unidades importadas. Así por caso, en el mercado de tractores elevan su participación marcas importadas con origen en India, Corea del Sur, Turquía, República Checa y China, con la mayor cantidad de operaciones para unidades de este origen.

El bloque de los minerales no metálicos es el que acumula el mayor retroceso en lo que va del año, detrás de la industria automotriz, y en agosto registró la tercera mayor caída entre los sectores de actividad, con un retroceso que alcanzó 11.3% en la comparación interanual, observándose bajas generalizadas al interior del bloque.

Como se ha señalado anteriormente, en la comparación con meses previos los despachos de insumos para la construcción se encuentran estancados en meses de alta estacionalidad, al tiempo que continúan mostrando una fuerte caída en la comparación interanual. En el caso de los despachos de cemento, en agosto registraron un retroceso interanual de 8.1%, encadenando cinco meses en caída con mermas tanto en despachos en bolsa como a granel. De este modo, en los primeros ocho meses, las ventas de cemento superan ligeramente las 6.3 millones de toneladas, acumulando en lo que va de 2026 una caída de 4.2% respecto a los volúmenes entregados entre enero y agosto de 2025. Asimismo, las ventas relevadas por el Grupo Construya, en el mes de agosto no han mostrado mejoras respecto a los niveles alcanzados desde marzo pasado, aunque en la comparación interanual tuvieron un retroceso de 5.3%, encadenando un trimestre en caída.

Los datos de la actividad de la construcción elaborados por INDEC para el mes de julio mostraron un marcado retroceso, que alcanzó 4.5% en la comparación con julio del año pasado, luego de los avances observados en los dos meses previos, al tiempo que, respecto a junio la contracción se elevó a 4.6%, encadenando dos meses de caída en la medición desestacionalizada. Adicionalmente, el relevamiento de expectativas que realizó el instituto dio cuenta de un sostenido pesimismo respecto a la evolución de la actividad para

el período agosto - octubre, para todo tipo de firmas con menores expectativas de mejora y de mayor estancamiento.

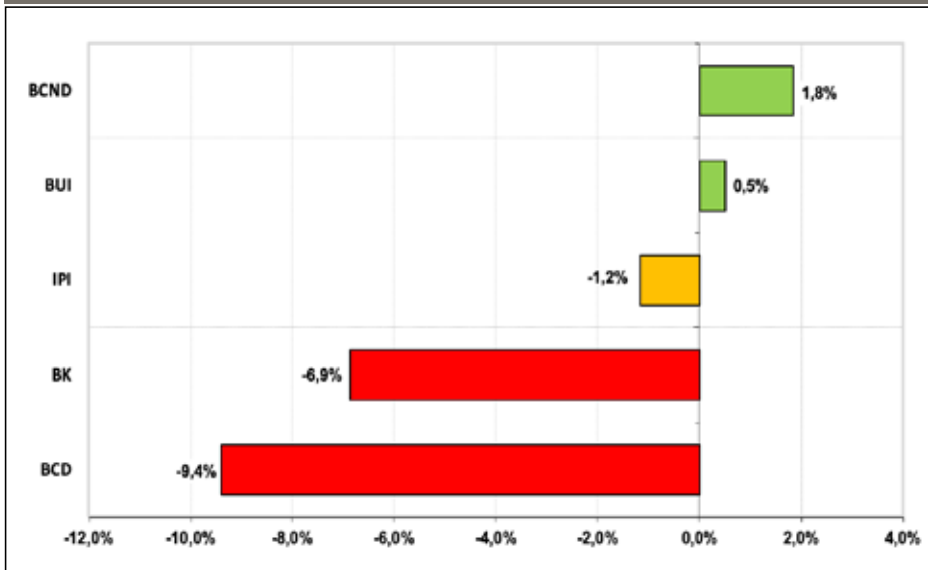
Al respecto de lo anterior, la movilización de recursos del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) de ANSES para la ampliación del crédito hipotecario, por su magnitud, contribuiría a la dinamización del mercado inmobiliario y en alguna medida a la actividad de la construcción. Si bien los fondos a ser licitados -\$ 2 billones- representan una parte pequeña de la cartera de activos del FGS -el 1.6%- , la inyección de recursos es de magnitud teniendo en cuenta que el crédito hipotecario para la vivienda al sector privado a mediados de septiembre alcanzaba \$ 6.2 billones. No obstante, los elevados costos en dólares para la construcción continuarán afectando negativamente una más dinámica recuperación de la actividad.

Finalmente, en el repaso de los sectores fabriles, en agosto la producción automotriz volvió a mostrar la mayor caída entre las ramas industriales, en un contexto de retroceso de exportaciones, contracción de ventas en el mercado local y creciente participación en los patentamientos de vehículos extrazona.

En efecto, en agosto la actividad del bloque registró un retroceso de 11.8% en la comparación con el mismo mes de 2025, combinando una profunda caída en la producción de automóviles, la que alcanzó 26.9%, con una más moderada en la de utilitarios, que se ubicó en 2.4%. Con lo anterior, el bloque encadena más de un año en caída, acumulando en lo que va de 2026 una contracción del 17.4% respecto a los niveles alcanzados entre enero y agosto de 2025, y haciendo el mayor aporte al retroceso de la producción industrial.

Hacia los meses por venir el escenario luce desafiante

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



Fuente: FIEL.

por el recorte de turnos junto con el inicio de la producción de nuevos modelos. En efecto, en septiembre Stellantis redujo un turno en su planta de Ferreyra en Córdoba, al tiempo que en octubre se sumará Ford con un recorte en la producción de la Ranger en la planta de Pacheco. Sin embargo, también en octubre comenzará la fabricación de la nueva pickup Renault

Niagara en la planta de Santa Isabel en Córdoba, mientras que la nueva Volkswagen Amarok en Pacheco iniciará su producción en diciembre de 2026.

En lo que se refiere a las ventas de vehículos en el mercado local, los despachos mayoristas retrocedieron en agosto 24.5% en la comparación con el mismo mes del año pasado, encadenando siete meses de caída, y acumulando una contracción del 24.8% en los

primeros ocho meses del año. En el caso puntual de las ventas de vehículos de fabricación nacional, los resultados muestran un peor desempeño, con caídas del 32.9% en agosto y del 40% en el acumulado entre enero y agosto, en ambos casos en la comparación con 2025. En cambio, continúan aumentando los envíos de las terminales de vehículos electrificados; con 2.5 mil unidades vendidas en agosto, el avance interanual alcanzó 197.9%, acumulando un alza de 740% en los primeros ocho meses e incrementando la participación

“En términos desestacionalizados, la producción industrial del mes de agosto tuvo un retroceso de 0.9% respecto al mes anterior, encadenando tres meses de caída.”

en las ventas mayoristas a cerca del 7%.

En lo que se refiere a patentamientos, el cuadro es similar. En agosto, las ventas de vehículos cero kilómetro retrocedieron 19.4% respecto al nivel de un año atrás, sumando el quinto mes con caídas superiores a los dos dígitos, y acumulando una contracción de 13.3% en lo que va del año. En los primeros ocho meses, se llevan patentadas 385 mil unidades, con una expectativa de alcanzar 510 mil unidades al cierre de 2026, lo que significaría una contracción del 16% respecto al nivel de ventas alcanzado el año previo.

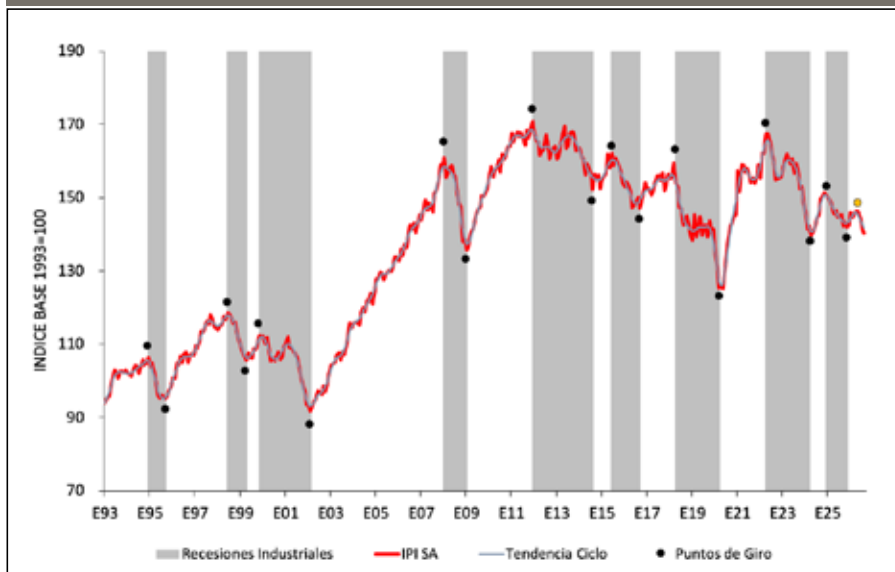
Es de destacar que en este contexto de retroceso de los patentamientos, empresas chinas ganan participación de mercado, generando un cambio de composición en las ventas con la llegada de nuevos modelos (SUV, pickups y vehículos electrificados). En efecto, las dieciocho marcas chinas de vehículos livianos enroladas en ACARA, alcanzaron una participación de 10.8% en agosto, al tiempo que, BYD sumó una participación de 3.3% del total del mercado, y se colocó novena en el ranking de ventas del mes, siendo la primera automotriz de aquel origen en ingresar al top 10 de ventas del mercado argentino.

En materia de exportaciones de vehículos, en agosto se registró una caída de 3.6% en la comparación interanual, luego del salto de julio, con un desempeño dispar entre las terminales. En el mes, cayeron 43.8% las exportaciones de automóviles mientras que las de pickups avanzaron 22.6%, con nuevo retroceso en los envíos a Brasil y avances en destinos extrazona, como América Central, Perú y Ecuador. Con todo, en los primeros ocho meses del año se llevan exportadas 175 mil unidades, marcando un ligero avance (+0.9%) en la comparación con el nivel alcanzado en el mismo periodo de 2025.

Poniendo el foco en Brasil, en la previa de las elecciones presidenciales, los relevamientos de expectativas de industriales y consumidores continúan mostrando un deterioro. En el caso de los industriales, a causa de la desaceleración de la demanda y la acumulación de inventarios, en un escenario de altas tasas de interés

Gráfico 4.

Índice de Producción Industrial (IPI) - FIEL
IPI SA, Tendencia Ciclo y Recesiones Industriales



Fuente: FIEL.

y presión inflacionaria, mientras que en el caso de los consumidores a partir de una peor percepción de la situación financiera de las familias en un contexto de alto endeudamiento, altas tasas interés y de mora bancaria.

Las señales sugieren el tránsito hacia una nueva fase de contracción de la industria.

En este marco, las expectativas de crecimiento para 2026 se recortan por debajo del 2% y para 2027 del 1.5%, mientras que las de inflación para 2026 se ubican en 4.92% deteniendo el recorte observado en semanas previas. No obstante la evolución de las medidas de inflación -y las expectativas- que se colocan cerca del techo de la banda de la meta fijada

por el Banco Central de Brasil, el Comité de Política Monetaria (CoPoM) continúa relajando su política en la búsqueda de devolver dinamismo a la actividad y reducir la carga financiera sobre empresas y familias. En efecto, en la reunión de comienzos de septiembre decidió recortar por quinta vez en 25 puntos básicos la tasa Selic, llevándola hasta 13.75%. Entre los fundamentos de la decisión, el CoPoM consideró que se tiene una moderación gradual de la actividad económica al tiempo que las medidas de inflación general y subyacente muestran una desaceleración.

Observando la producción industrial local desde la perspectiva de los tipos de bienes producidos, en los primeros ocho meses del año, todos registraron un deterioro en la comparación con los niveles de

producción alcanzados entre enero y julio pasado. Los bienes de consumo no durable lideran el ranking con un crecimiento de 1.8%, recortando el crecimiento acumulado, pero sosteniéndose en un récord para los primeros ocho meses del año. La producción de bienes de uso intermedio redujo la mejora acumulada hasta 0.5% entre enero y agosto y en la comparación con el mismo periodo de 2025. Por su parte, los bienes de capital registran un retroceso de 6.9% y los de consumo durable una caída del 9.4%, en ambos casos sobre la misma base de comparación. Con lo anterior, los bienes de consumo no durable y los bienes de uso intermedio redujeron su contribución para contener la contracción de la actividad.

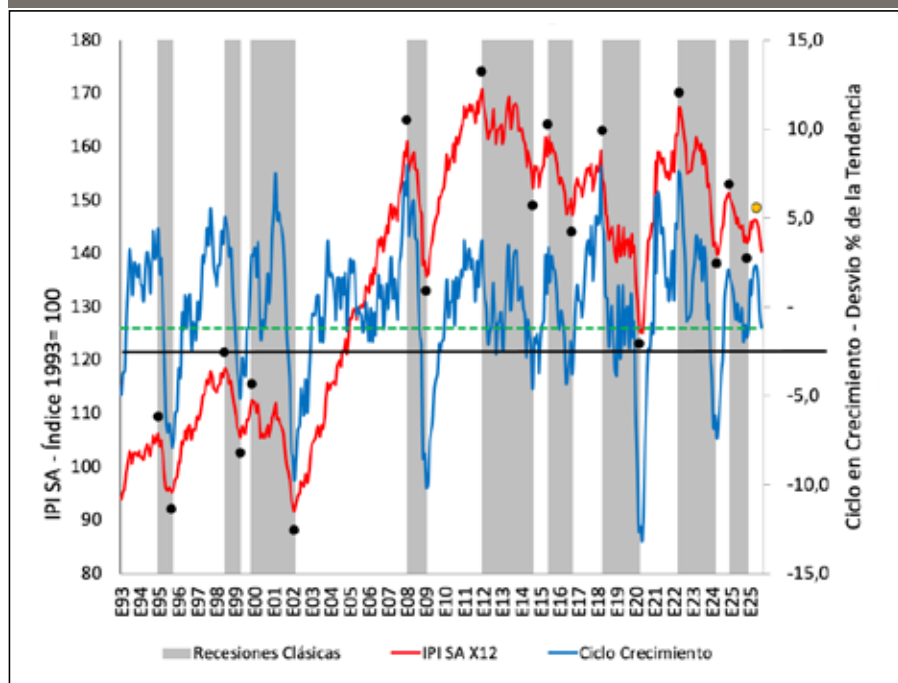
IPI como Ciclo Económico

En términos desestacionalizados, la producción industrial del mes de agosto tuvo un retroceso de 0.9% respecto al mes anterior, encadenando tres meses de caída. Con la contracción de la producción industrial, las señales de sostenibilidad de la fase tuvieron un deterioro en los últimos meses. Por caso, la tasa de variación de la producción de corto plazo toma valores negativos marcando una caída más profunda que la variación de largo plazo, al tiempo que la tendencia ciclo acelera su retroceso.

Del mismo modo, la medida de ciclo en crecimiento muestra una desaceleración desde el pico de abril, colocándose en negativo desde julio, señalando que la actividad se contrae con un ritmo mayor al que lo hace la tendencia. Finalmente, el índice de difusión se alineó con las anteriores señales recortándose desde mayo y perforando el 50% en el mes de agosto; en el trimestre junio-agosto algo más del 55% de la industria registró un retroceso de la actividad en la comparación interanual. Todas estas son señales de que la breve recuperación que se tuvo desde noviembre pasado se habría interrumpido en el inicio del segundo trimestre.

De este modo, abril de 2026 se fortaleció como potencial punto de giro -pico- para la fase de expansión iniciada en noviembre del año pasado. Dicha fase habría alcanzado la duración -técnica- mínima de cinco meses, resultando la más corta de todos los episodios registrados desde 1980, colocándose por detrás de las fases iniciadas en abril de 1999 y de 2024, que en ambos casos alcanzaron una duración de siete meses.

Gráfico 5.
IPI SA: Ciclo Clásico y Ciclo en Crecimiento



Fuente: FIEL.

La corta recuperación iniciada en noviembre del año pasado, en cinco meses acumuló un crecimiento equivalente anual del 7.4%, que en la comparación con las once expansiones industriales previas desde 1980, sólo resulta superior al registrado en la fase iniciada en septiembre de 2016 que se prolongó por dieciocho meses y que alcanzó 5.5%. Es decir, resultó una recuperación corta y poco dinámica.

En cambio, en la nueva fase que estaría transitando la industria desde abril pasado, en cuatro meses la actividad se contrae a un ritmo anual de 11.8%, que supera el registrado en seis de doce episodios recesivos previos y a la mediana de caída que se coloca en 11.3%. Es decir, un retroceso veloz de la producción fabril en los últimos meses.

En síntesis. La industria tuvo en agosto un retroceso interanual por segundo mes, que resultó el mayor desde febrero pasado y combinó una moderada mejora entre los líderes del ranking de crecimiento -refinación de petróleo, industrias metálicas básicas y alimentos y bebidas- con fuertes retrocesos en los sectores más rezagados -industria automotriz, minerales no metálicos y metalmeccánica-, profundizando la divergencia sectorial observada en meses previos. En la medición ajustada por estacionalidad, la actividad se recortó en la comparación con el mes de julio, anotando tres meses en caída. Las señales de sostenibilidad de la recuperación se muestran en retroceso desde mayo con fuerte deterioro en el mes de agosto, sugiriendo el tránsito hacia una nueva fase de contracción de la industria.■