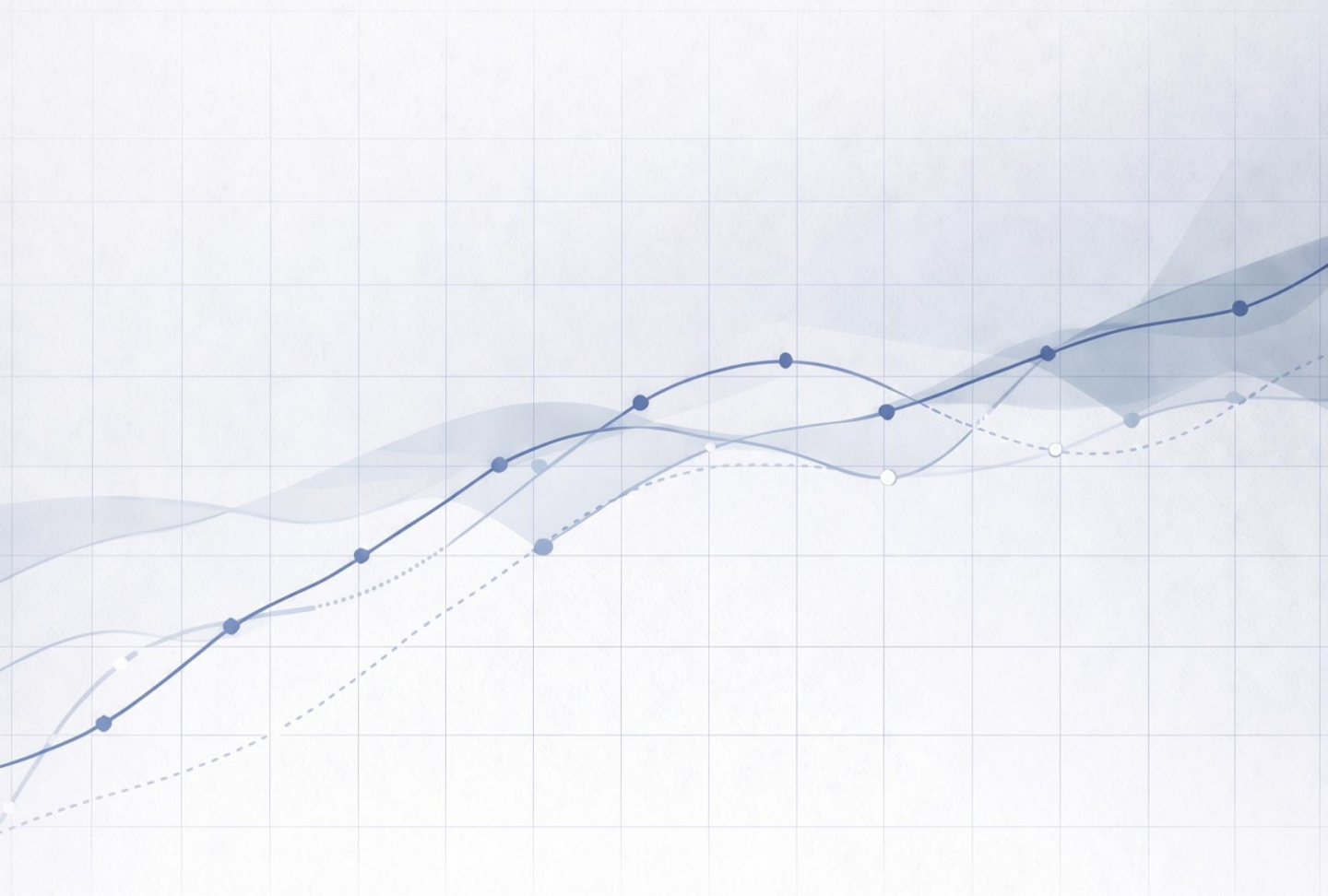




Informe de actividad metalúrgica

Julio 2026

Índice

Las claves del mes.....	3
Nivel general de actividad.....	4
Análisis sectorial.....	5
Actividad metalúrgica provincial.....	6
Comercio exterior.....	7
Expectativas empresarias.....	8
Aspectos metodológicos.....	9

Las claves del mes

Indicadores principales

-4,4%

Variación interanual
Producción metalúrgica

0,1%

Variación mensual
Producción metalúrgica

-5,5%

Variación acumulada
Producción metalúrgica

39,2%

Utilización de la capacidad
instalada

La producción se estanca en un piso históricamente bajo

Índice de producción metalúrgica – Serie desestacionalizada



Achicamiento del mercado

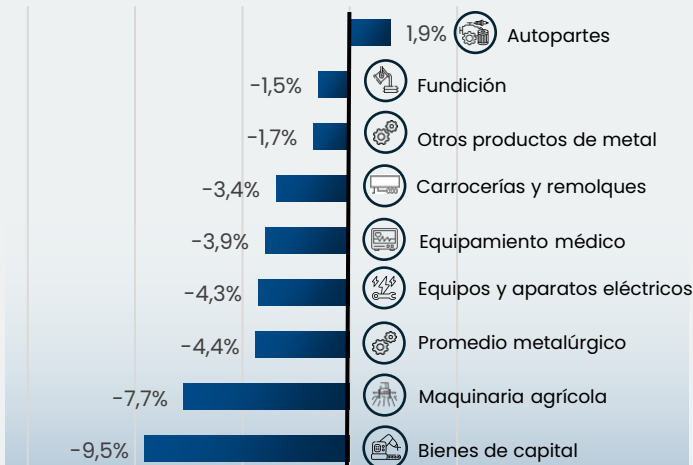
La contracción simultánea de importaciones y producción nacional sugiere un achicamiento del mercado total: la demanda agregada se reduce y alcanza tanto a la oferta doméstica como a la extranjera, en un contexto de capacidad utilizada en mínimos históricos.

Expectativas

La mayoría de las empresas no espera cambios en su producción para los próximos tres meses. En un contexto de bajos niveles de actividad, predomina la cautela

Desempeño por sectores metalúrgicos

Variaciones interanuales julio



Siete de los ocho rubros cayeron en julio, encabezados por bienes de capital y maquinaria agrícola. Autopartes registró la única variación positiva (+1,9%), con un desempeño heterogéneo hacia adentro: las empresas vinculadas al canal exportador explican el resultado, mientras las orientadas al mercado interno continuaron en terreno negativo por los menores pedidos de las terminales. El rubro acumula una caída de 3,1% en los últimos seis meses.

Nivel general de actividad

Producción, utilización de la capacidad instalada y empleo

-4,4%

Variación interanual
Producción metalúrgica

0,1%

Variación mensual
Producción metalúrgica

-5,5%

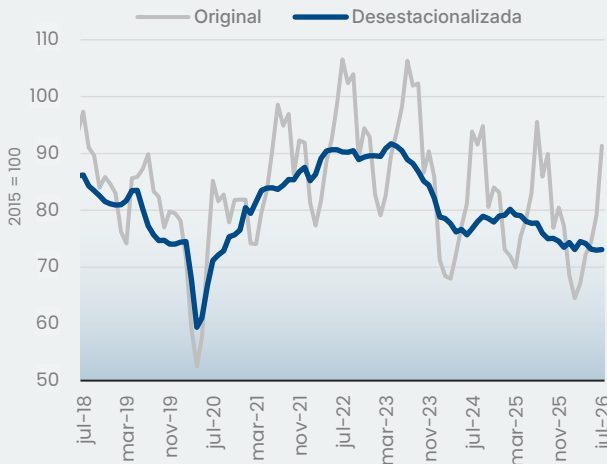
Variación acumulada
Producción metalúrgica

39,2%

Utilización de la capacidad
instalada

La producción se estanca en un piso históricamente bajo

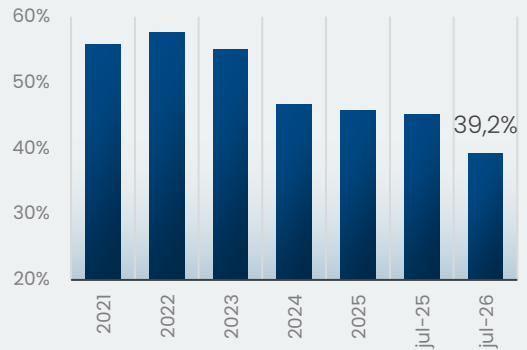
Índice de producción metalúrgica



En julio, la producción metalúrgica registró una variación interanual de -4,4% y un aumento de 0,1% con respecto al mes pasado. De esta manera, acumula una contracción de -5,5% durante el 2026.

Uso de la capacidad instalada continúa en niveles muy bajos

Utilización de la capacidad instalada



La utilización de la capacidad instalada (UCI) durante julio fue de 39,2%, registrando una caída de 6,0 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año previo. De esta manera, se encuentra en uno de sus niveles más bajos en términos históricos.

Nivel de empleo



En términos de empleo, se observa una caída interanual de -2,2% y una disminución de -0,2% con respecto al mes pasado.



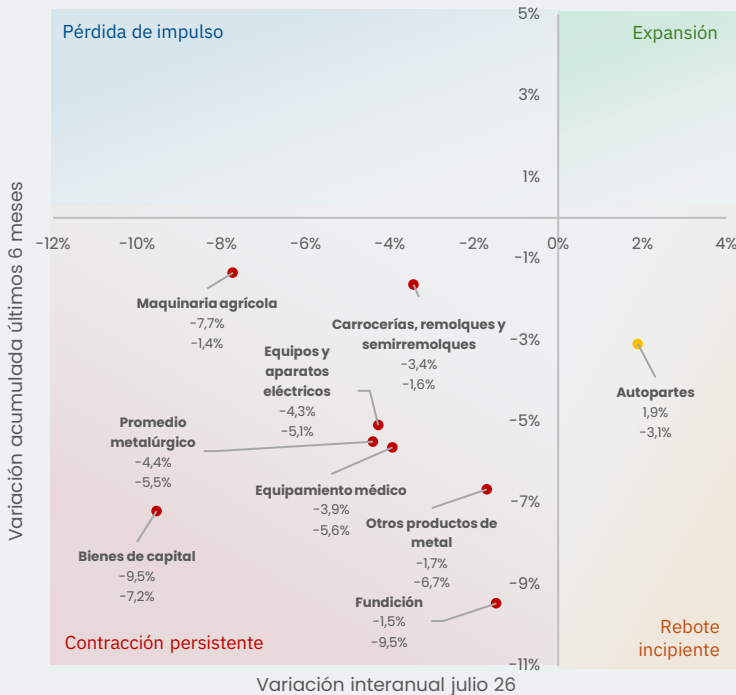
Tras tres meses consecutivos de caída mensual, la producción se mantuvo estancada en julio (0,1%). El nivel de actividad continúa por debajo de 2025, acumula una baja de 5,5% en el año y opera con una utilización de la capacidad instalada en niveles históricamente bajos.

Análisis sectorial

¿Qué sucede con los sectores que componen el entramado metalúrgico?

Caídas generalizadas sectoriales

Nota: el primer valor corresponde a la variación interanual y el segundo corresponde a la variación acumulada de los últimos 6 meses



El retroceso siguió siendo generalizado, aunque se modificó su composición. Rubros que venían liderando los descensos, como fundición (-1,5%) y otros productos de metal (-1,7%), moderaron sus caídas, mientras bienes de capital (-9,5%) y maquinaria agrícola (-7,7%) pasaron a explicar los retrocesos más profundos del mes.

Estas rotaciones responden en buena medida a las bases de comparación de cada rubro y no modifican el cuadro de fondo: la variación acumulada de los últimos seis meses del promedio metalúrgico se mantuvo en torno al -5,5%.

Medida sobre esa variación acumulada, la dinámica sectorial es más estable, aunque igualmente contractiva. Bienes de capital (-7,2%) y carrocerías, remolques y semirremolques (-1,6%) profundizaron su deterioro, mientras fundición ralentizó su caída desde niveles muy bajos (-9,5% acumulado).

Autopartes registró la única variación interanual positiva del mes (+1,9%), aunque acumula una caída de 3,1% en los últimos seis meses. El resultado se concentra en un grupo reducido de empresas vinculadas al canal exportador, en un contexto en el que la producción nacional de vehículos cayó 16,0% interanual y las ventas mayoristas al mercado interno retrocedieron 31,9%, mientras las exportaciones crecieron 28,3% (ADEFA).

- Contracción persistente:** concentra la mayoría de los sectores y explica la caída del nivel general
- Pérdida de impulso:** sectores que perdieron impulso y muestran señales negativas en los últimos meses
- Rebote incipiente:** rubros que muestran un pequeño rebote en la actividad luego de un período de caída
- Expansión:** sectores que acumulan un aumento interanual en el mes y una trayectoria promedio positiva en los últimos 6 meses



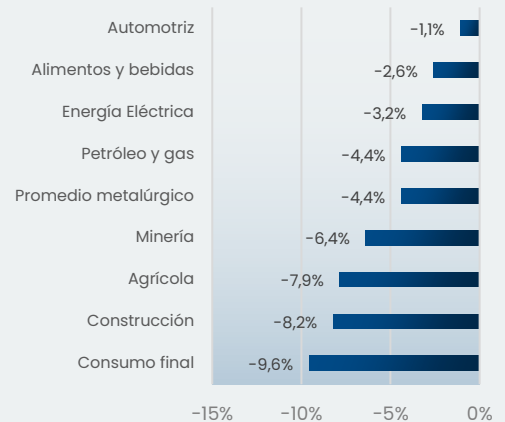
La clave del mes

7 de 8 sectores con caídas interanuales en julio



Análisis por cadena de valor

Variaciones interanuales de la producción según cadena de valor



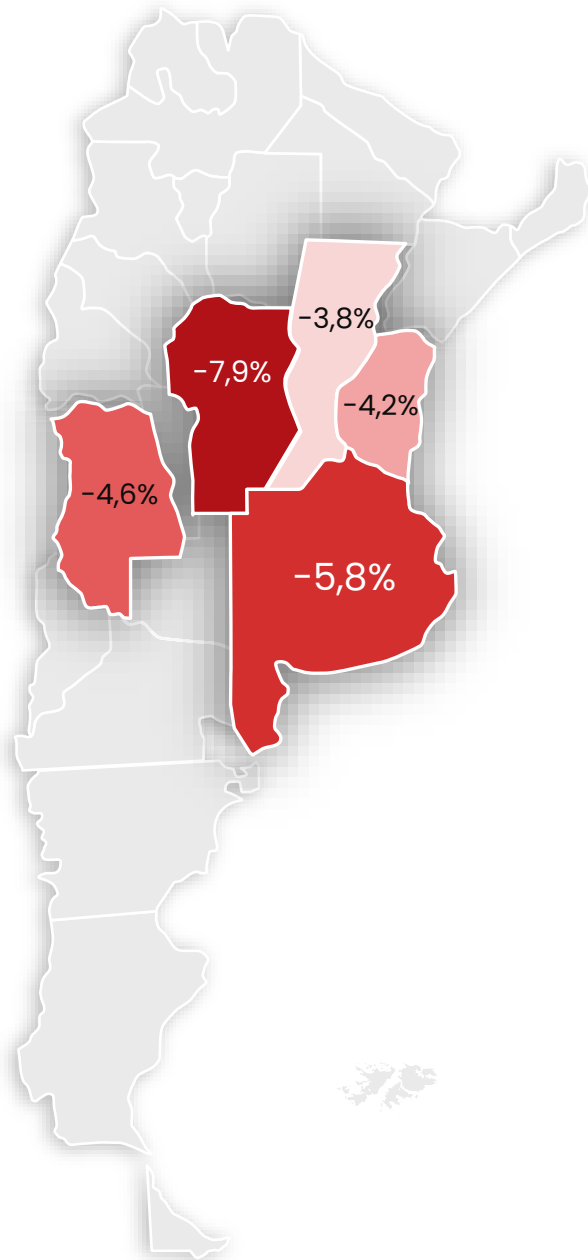
Las contracciones más acotadas correspondieron a automotriz (-1,1%), alimentos y bebidas (-2,6%) y energía eléctrica (-3,2%), las tres con caídas menores a la del promedio metalúrgico.

En el extremo opuesto, consumo final (-9,6%) volvió a ser la cadena más golpeada del relevamiento, seguida por construcción (-8,2%), que profundiza su deterioro de manera sostenida desde mayo, y agrícola (-7,9%). Minería (-6,4%) también superó el promedio, mientras petróleo y gas (-4,4%) se ubicó en línea con el nivel general.

Actividad metalúrgica provincial

La actividad metalúrgica en las principales provincias del entramado

Principales provincias metalúrgicas – Variaciones interanuales



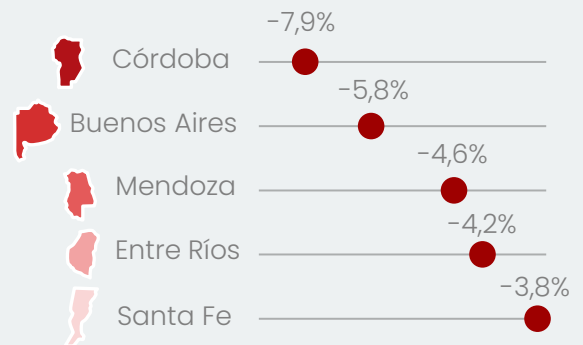
Menor caída Mayor caída



La clave del mes

Las provincias analizadas concentran más del 90% de la producción metalúrgica nacional y **todas exhiben variaciones interanuales negativas durante el mes**

La caída se extiende en todo el territorio



La caída de la actividad se extendió a las principales provincias metalúrgicas, aunque con distinta intensidad. Córdoba registró el retroceso más pronunciado entre las provincias analizadas (-7,9%), explicado principalmente por el desempeño de maquinaria agrícola y autopartes.

Buenos Aires (-5,8%) continuó en terreno negativo, con bajas concentradas en bienes de capital y equipo médico.

Mendoza (-4,6%) y Entre Ríos (-4,2%) mostraron caídas de magnitud similar, determinadas en ambos casos por el retroceso de bienes de capital.

Santa Fe (-3,8%) fue la provincia con la baja más acotada, con un resultado más repartido entre las empresas relevadas. Las caídas en equipos y aparatos eléctricos y maquinaria agrícola determinaron el signo negativo del conjunto.

Comercio exterior

Evolución reciente de las importaciones y exportaciones de productos metalúrgicos

Nota: los valores corresponden a junio, último dato disponible en INDEC.

Importaciones

↑ **4,7%**

var. interanual

↓ **-10,6%**

var. acumulada

En junio, las importaciones metalúrgicas aumentaron 4,7% interanual y acumulan en el año una contracción de -10,6%.

El aumento estuvo explicado por una operación puntual vinculada a buques y embarcaciones. Sin esta operación, la variación interanual hubiese sido de -1,0%.

Exportaciones

↑ **45,2%**

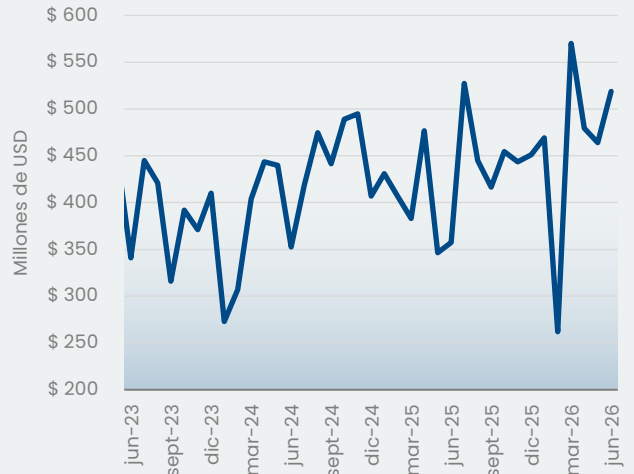
var. interanual

↑ **15,1%**

var. acumulada

En junio, las exportaciones metalúrgicas alcanzaron 519 millones de dólares, con una suba interanual de 45,2%.

El crecimiento estuvo explicado, en gran medida, por una operación puntual dentro del segmento de productos metálicos no ferrosos. Al excluir esa operación, las exportaciones habrían registrado una variación interanual de 21,7%.



Alerta

Las importaciones metalúrgicas acumulan una contracción de 10,6% en el año. La suba interanual de junio (4,7%) estuvo explicada por una operación puntual vinculada a buques y embarcaciones: al excluirla, las compras externas volvieron a registrar una caída (-1,0%). La contracción de las importaciones convive con la caída de la producción nacional, lo que sostiene el diagnóstico de un achicamiento del mercado total: la demanda agregada se reduce y alcanza tanto a la oferta doméstica como a la extranjera, en un contexto de capacidad utilizada en mínimos históricos y sin señales de recuperación.

Expectativas empresarias

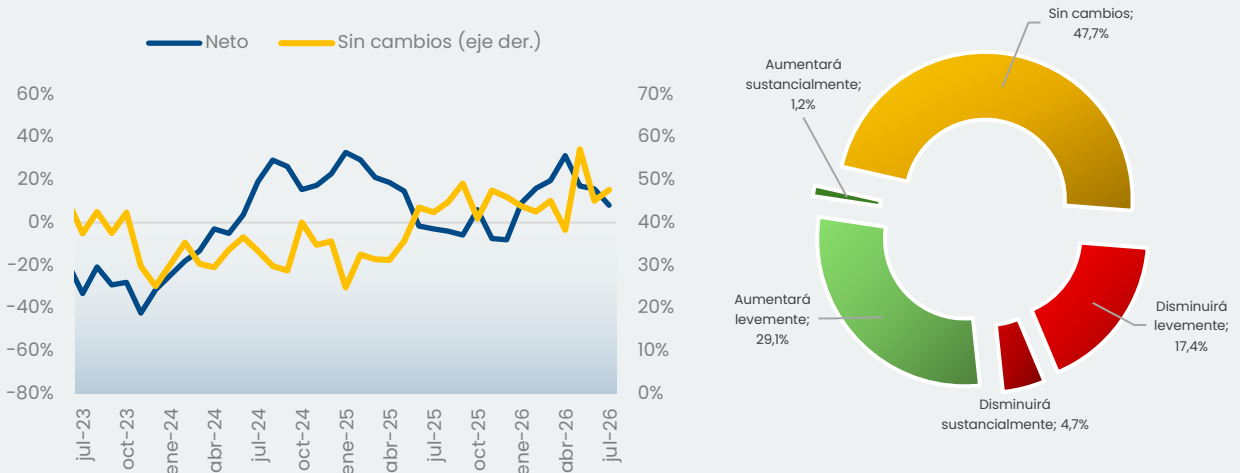
Qué esperan las empresas para los próximos tres meses



Predomina la cautela en las expectativas de producción para los próximos tres meses

Neto de expectativas de producción

El gráfico mide la diferencia entre las empresas que indicaron esperar un aumento en su producción y las que esperan una reducción, sin considerar a aquellas que no esperan cambios.



Las expectativas empresarias profundizaron su deterioro. El neto de expectativas de producción se mantuvo en terreno positivo, aunque se redujo a la mitad respecto del mes previo (8,2% frente a 15,7%). El movimiento se concentró en las respuestas moderadas: cayó la proporción de empresas que anticipa un aumento leve de su producción (29,1%, contra 35,3% en junio) y creció la que prevé una disminución leve (17,4%, contra 11,8%). Por otro lado, casi la mitad de las firmas no anticipa cambios (47,7%). En un contexto de producción estancada y sin señales de recuperación de la demanda interna, las expectativas continúan reflejando un escenario de cautela.

Aspectos metodológicos

La principal fuente de información de este documento es la Encuesta de Actividad Económica Metalúrgica de ADIMRA, que se realiza mensualmente a empresas del sector. A partir de las respuestas recibidas, se calculan los distintos índices e indicadores que se presentan en el informe.

En el caso del índice de producción, se aplica una ponderación triple que considera el peso provincial, el peso sectorial y el tamaño de la empresa.

Para el ajuste estacional del índice se utiliza el módulo XII del programa X-13ARIMA-SEATS (US Census Bureau), que estima la estacionalidad mediante promedios móviles aplicados de forma sucesiva e iterativa. Este modelo permite identificar y filtrar fluctuaciones típicas de cada mes, como factores climáticos, feriados móviles o variaciones en la actividad según los días de la semana.

Debido a las características de este método, los valores estimados pueden sufrir modificaciones cuando se incorporan nuevos datos a la serie original, lo que puede generar revisiones y ajustes en los valores ya publicados.

Los datos de exportaciones pueden experimentar ajustes mensuales debido al método de estimación empleado y a las restricciones impuestas por el secreto estadístico del INDEC. Por otro lado, los valores de las importaciones se expresan en toneladas para neutralizar el efecto precio, algo que no resulta posible aplicar a las exportaciones por las limitaciones mencionadas.