

Informe semestral de Actualidad Industrial

Primer semestre del 2015

Estructura del informe

1. Resumen ejecutivo
2. Evolución reciente de la actividad industrial
3. Inversión y Empleo
4. Comercio Exterior
5. Perspectivas

Resumen ejecutivo

- En el **primer semestre del 2015** la actividad industrial **retrocedió 1,5%**, mostrando una morigeración del ritmo contractivo observado en el primer semestre del 2014, en el cual la actividad industrial había caído un 2,6%.
- Luego de 15 meses consecutivos de bajas interanuales de la producción industrial, en el mes de **junio** la producción industrial presentó un **aumento del 2,4%** respecto del mismo mes del año pasado, explicado principalmente por los comportamientos expansivos del sector de minerales no metálicos y el sector automotriz.
- Más allá de ello, en el primer semestre del 2015 se continúa observando una **dinámica de crecimiento heterogénea** entre las distintas actividades industriales. Un tercio de los sectores mostraron un crecimiento superior al 1,5%, destacándose minerales no metálicos, otro tercio permaneció en una franja entre 1,5% y una caída de 1,5%, mientras que el tercio restante mostró bajas superiores al 1,5%, destacándose el sector de industrias metálicas básicas y automotriz.
- Respecto de la **Inversión** (IBIF), tras alcanzar un máximo de 22,7% del PIB en 2011 (a precios constantes de 2004, de acuerdo a datos del INDEC), la misma cayó 2,8 p.p. respecto del PBI en el 2014, en base a las perspectivas generadas en el marco de una ralentización de la actividad, menores márgenes y encarecimiento del crédito. Es dable destacar que un 90% de dicha caída es explicada por la baja en la inversión en equipos durables de producción.
- En 2014 y en el primer semestre del 2015, la **ampliación de la capacidad instalada** fue próxima a cero (0,1% y 0,2% respectivamente), en línea con la evolución de la actividad industrial.

Resumen ejecutivo

- Respecto del **empleo industrial**, en el primer semestre del 2015, tanto la cantidad de horas trabajadas como obreros ocupados presentaron caídas (-1,6% y -0,6% respectivamente), aunque en el segundo trimestre se morigeró la tendencia de caída en horas trabajadas (-0,1%), lo que muestra cierta estabilidad en el mercado de trabajo.
- En el primer semestre las **exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI)** cayeron un 18%, producto de las menores cantidades vendidas (-16%), dado que los precios cayeron en menor magnitud (-2%). En el caso de las manufacturas de origen agropecuario (MOA, -17%), el retroceso responde a una caída en los precios (-20%) que se encuentran condicionados por la baja de precios internacionales de los principales commodities, fundamentalmente la soja, mientras que las cantidades exportadas crecieron (+2%).
- Las **importaciones** acumularon en el primer semestre de 2015 un retroceso de 13%, sumando USD 28.981 millones, con una leve reducción de la magnitud de la caída en el segundo trimestre, debido a una mejora relativa del nivel de actividad y consumo.
- En cuanto a las **perspectivas de evolución de la actividad industrial** para el presente año y el 2016, es necesario considerar algunas factores claves de un contexto internacional y local:
 - Desaceleración en el **crecimiento de la economía mundial**, en particular de las economías emergentes y un menor ritmo de crecimiento de la economía china. Sin embargo, no es la situación de la crisis del 2008, pero tampoco el escenario positivo de 2006.

Resumen ejecutivo

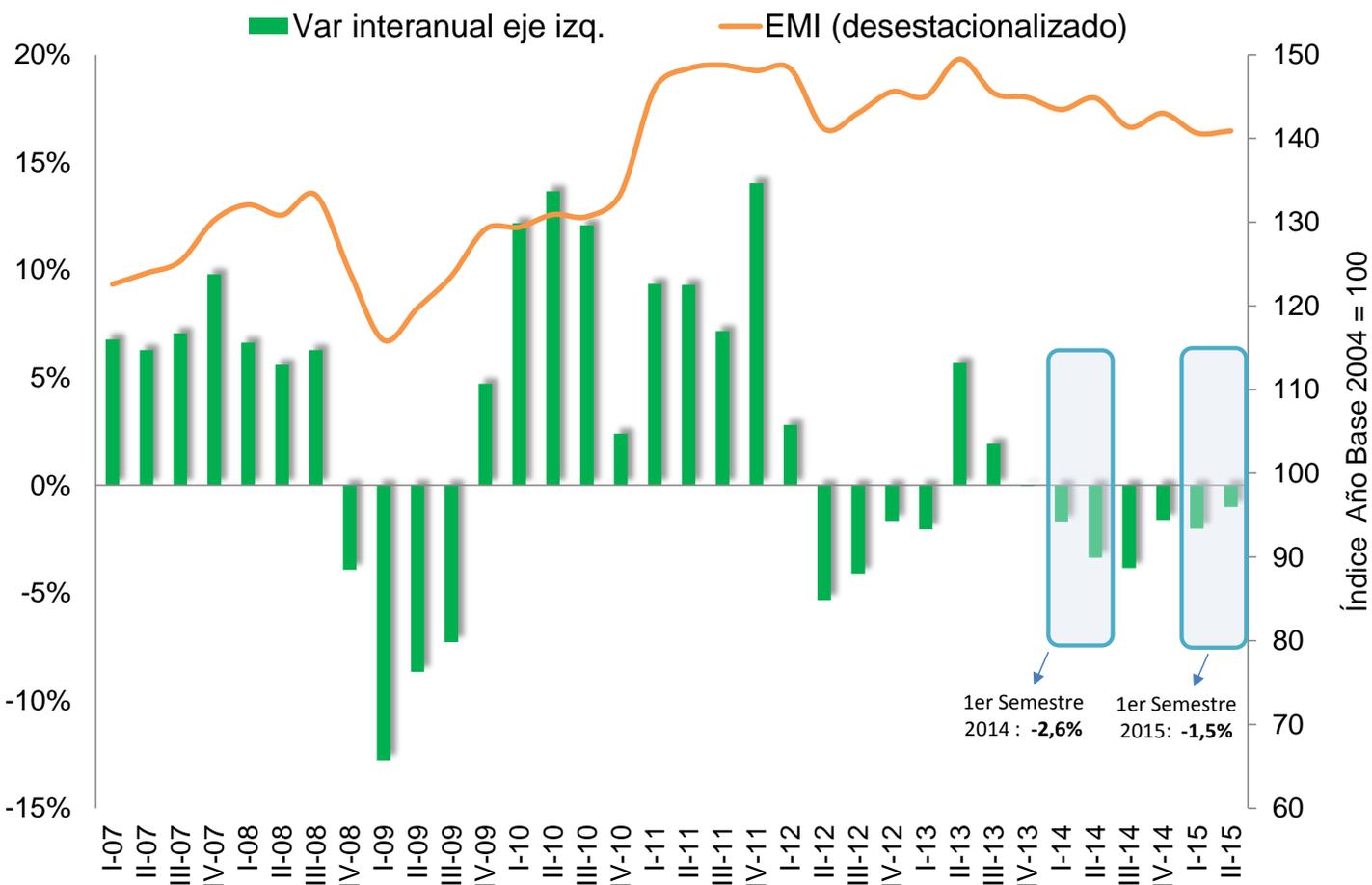
- En este contexto, se observa un nivel decreciente del volumen del comercio mundial: si bien continúa exhibiendo tasas de crecimiento interanuales positivas (incluso para el primer cuatrimestre del año: +1,8%), se observa una caída en dichas tasas, lo cual refleja una expansión cada vez menor del comercio (en 2013 crecía 2,7% y en 2014, 3,3%).
- Asimismo, la **situación económica de Brasil**, con recesión de la actividad en general (se proyecta una caída del producto del 1,7% en el 2015) y de la industria en particular (contracción estimada del 5%), en conjunto con la reciente devaluación del real.
- Por último, la **necesidad de divisas** de Argentina. Las Reservas internacionales se aproximan a USD 34.000 MM (6,4% del PBI) y muestran una dinámica decreciente respecto del pico alcanzado en 2010 (USD 52.000 MM), aunque con una modesta recuperación en lo que va de este año, producto de una tenue apertura de la cuenta capital.
- Esto refleja que la evolución de la actividad industrial dependerá en parte del flujo de divisas (para fomentar la actividad) en conjunto con medidas específicas para mejorar la rentabilidad, en particular en las industrias exportadoras.
- En esta marco se estima que la **actividad industrial cerrará el año con una variación en el rango de -1% y 0%**, y se proyecta para el 2016 un amesetamiento del nivel de producción, en una variación comprendida entre el 0% y 1%.

Estructura del informe

1. Resumen ejecutivo
2. Evolución reciente de la actividad industrial
3. Inversión y Empleo
4. Comercio Exterior
5. Perspectivas

En el primer semestre del 2015 la actividad industrial retrocedió 1,5%, mostrando una morigeración del ritmo contractivo del 2014.

Evolución de la actividad industrial por trimestre



Desde el 1er trimestre del 2014 existe una tendencia contractiva en el nivel de actividad industrial, que continúa en los primeros dos trimestres del 2015 pero en una magnitud menor y que se desacelera por trimestres.

En junio se observó un crecimiento de la producción en un 2,4%, luego de 15 meses consecutivos de caídas interanuales.

Sin embargo, no logró equiparar las contracciones de los meses previos y en el primer semestre del 2015 la producción registró una caída del 1,5%.

Fuente: CEU-UIA en base a datos de cámaras empresariales y organismos del sector público y privado

Con una dinámica heterogénea y un ritmo de crecimiento menor entre los sectores que mostraron avances que no compensaron las caídas del resto de la industria

Crecimiento mayor al 1,5%

- **4 de los 12 sectores** analizados exhibieron un crecimiento superior al 1,5% en su producción en el 1er semestre del 2015 respecto del 1er semestre del 2014. En estos sectores industriales se destacan minerales no metálicos y alimentos y bebidas, traccionado por la molienda de soja.
- Con respecto a **minerales no metálicos**, tras un período de 11 meses consecutivos de contracciones en su nivel de actividad, a partir de febrero se observó una reversión de dicha tendencia, y es la actividad que lideró en términos de crecimiento en el 1er semestre del 2015.

Crecimiento entre -1,5% y +1,5%

- **4 de los 12 sectores** analizados exhibieron una evolución de su nivel de actividad entre el -1,5% y el +1,5% en el 1er semestre del 2015 respecto del 1er semestre del 2014.
- Estos cuatro sectores fueron: sustancias y productos químicos, metalmecánica, papel y cartón y edición e impresión.

Contracción superior al 1,5%

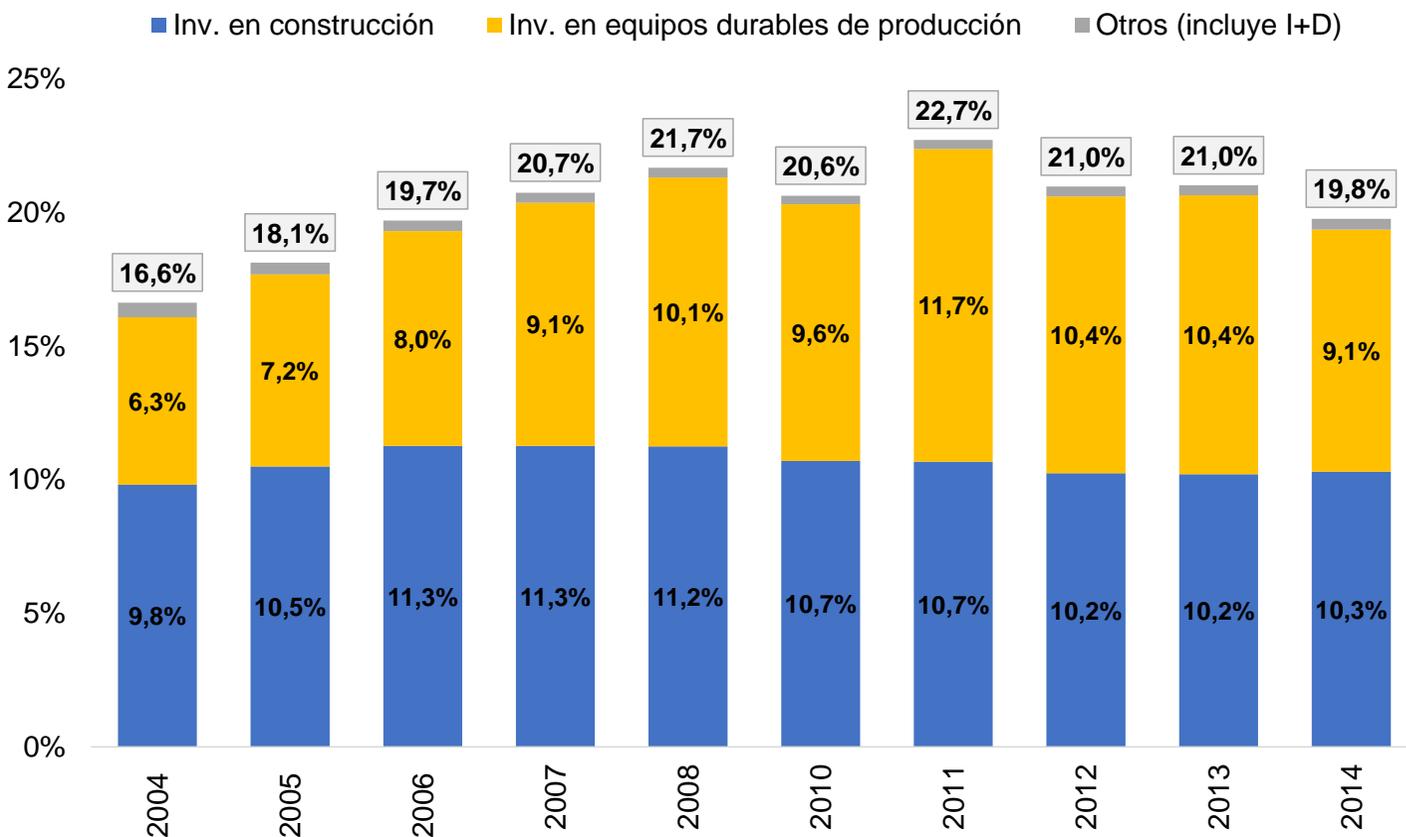
- **4 de 12 sectores** analizados exhibieron un caídas en su producción superiores al 1,5%, destacándose el sector automotriz, metales básicos y productos textiles.
- El **sector automotriz** continúa traccionando la caída en la actividad industrial, su producción fue un 12,2% menor en el primer semestre respecto de igual período del 2014, pero se morigeró la contracción respecto de 2014 (-21,8%).
- **Metales básicos** continúa exhibiendo contracciones sucesivas desde enero del 2015, y acumuló una caída del 8,6% de su producción en el primer semestre del 2015.

Estructura del informe

1. Resumen ejecutivo
2. Evolución reciente de la actividad industrial
3. Inversión y Empleo
4. Comercio Exterior
5. Perspectivas

Si bien la inversión ha mostrado un retroceso en los últimos años, por la ralentización de la actividad, caída en los márgenes y encarecimiento del crédito, la caída parece estabilizarse en 2015

Evolución de la Inversión y sus componentes por trimestre y como % PIB



La inversión interna bruta (IBIF) cayó 2,8 p.p. respecto del PBI entre 2011 y 2014

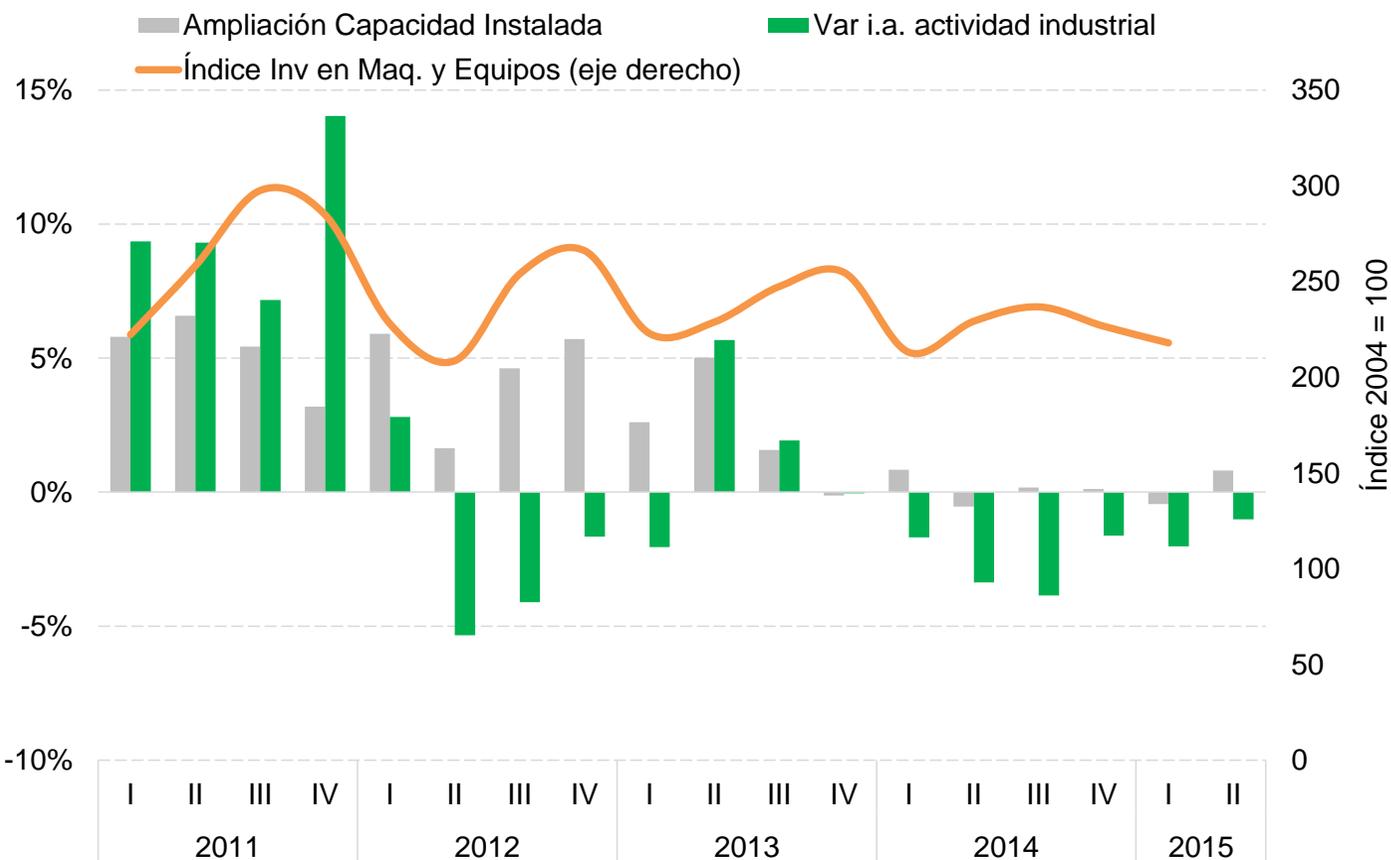
La inversión en equipo durable pasó de explicar el 11,7% del PBI al 9,1% (-2,6 p.p.) para el mismo período, explicando la caída de la inversión en un 90%

En el 1er semestre del 2015 la inversión (IBIF) cayó el 0,1% del PIB respecto del mismo período de 2014.

Mientras la inversión en construcción aumento en 0,4 pp del PIB, la inversión en equipos durables cayó en 0,5pp.

La ampliación de la capacidad instalada de la industria exhibe un amesetamiento desde el último trimestre del 2013, lo cual coincide con la evolución de la actividad industrial

Ampliación de la Capacidad Instalada y Actividad Industrial



La **ampliación de la capacidad instalada** fue del 5,2% en promedio en el 2011, del 4,5% en el 2012 y del 2,3% en 2013. En 2014 y en el primer semestre del 2015, la ampliación de la capacidad instalada fue próxima a cero (0,1% y 0,2% respectivamente).

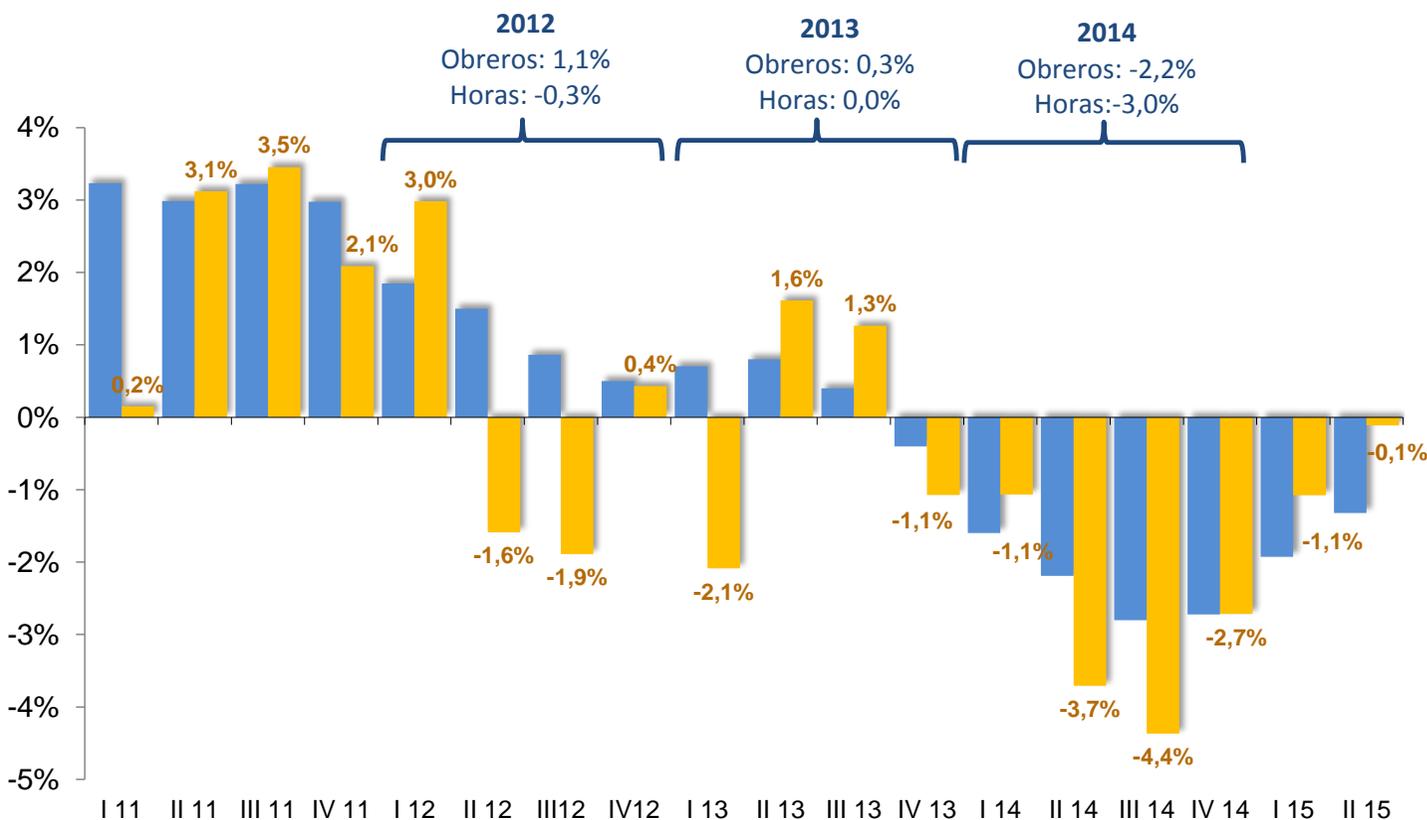
La **inversión en maquinaria y equipos** exhibe una tendencia similar. Desde el segundo trimestre del 2012 la inversión reproductiva comienza a contraerse. En promedio en 2012 cayó un 10%, en 2013 un 0,3%, y en 2014 un 5%. Sin embargo, en el **primer trimestre del 2015**, mostró un **aumento del 2,3%**.

Se morigera la contracción del empleo industrial

Obreros y horas trabajadas en la industria

Variación interanual

■ Índice de obreros ocupados - IOO ■ Índice de horas trabajadas - IHT



En el **primer semestre del 2015** la cantidad de horas trabajadas como obreros ocupados disminuyeron a tasas significativamente menores a las observadas en 2014 (-1,6% y -0,6% respectivamente).

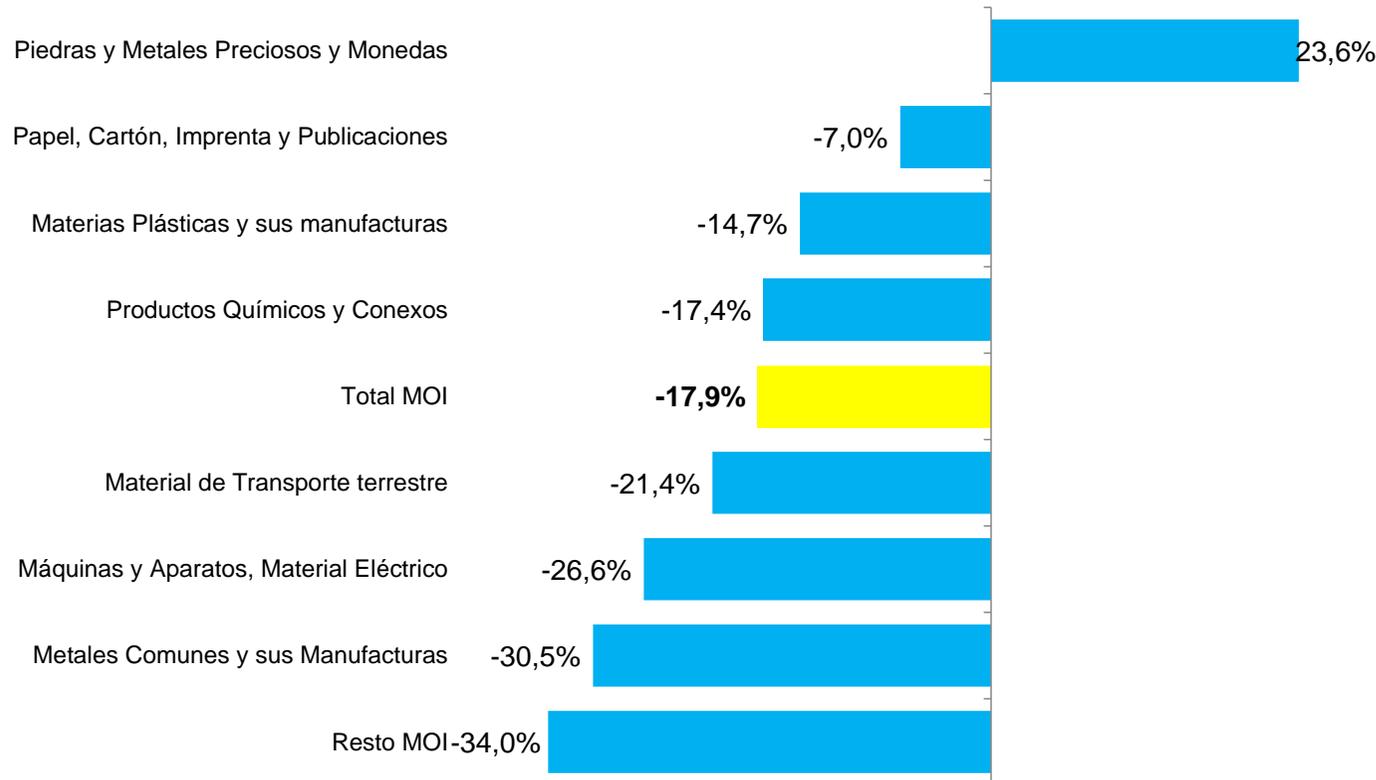
En el **segundo trimestre del año** la cantidad de horas trabajadas en el sector industrial prácticamente no disminuyó (-0,1%), morigerando significativamente la tendencia del primer trimestre (-1,1%) y del 2014 (-3%)

Estructura del informe

1. Resumen ejecutivo
2. Evolución reciente de la actividad industrial
3. Inversión y Empleo
4. Comercio Exterior
5. Perspectivas

En el primer semestre, la caída de las exportaciones MOI se explicó por un descenso de las cantidades vendidas (-16%), con precios cayendo en menor magnitud (-2%)

Exportaciones MOI Variación acumulada 2015



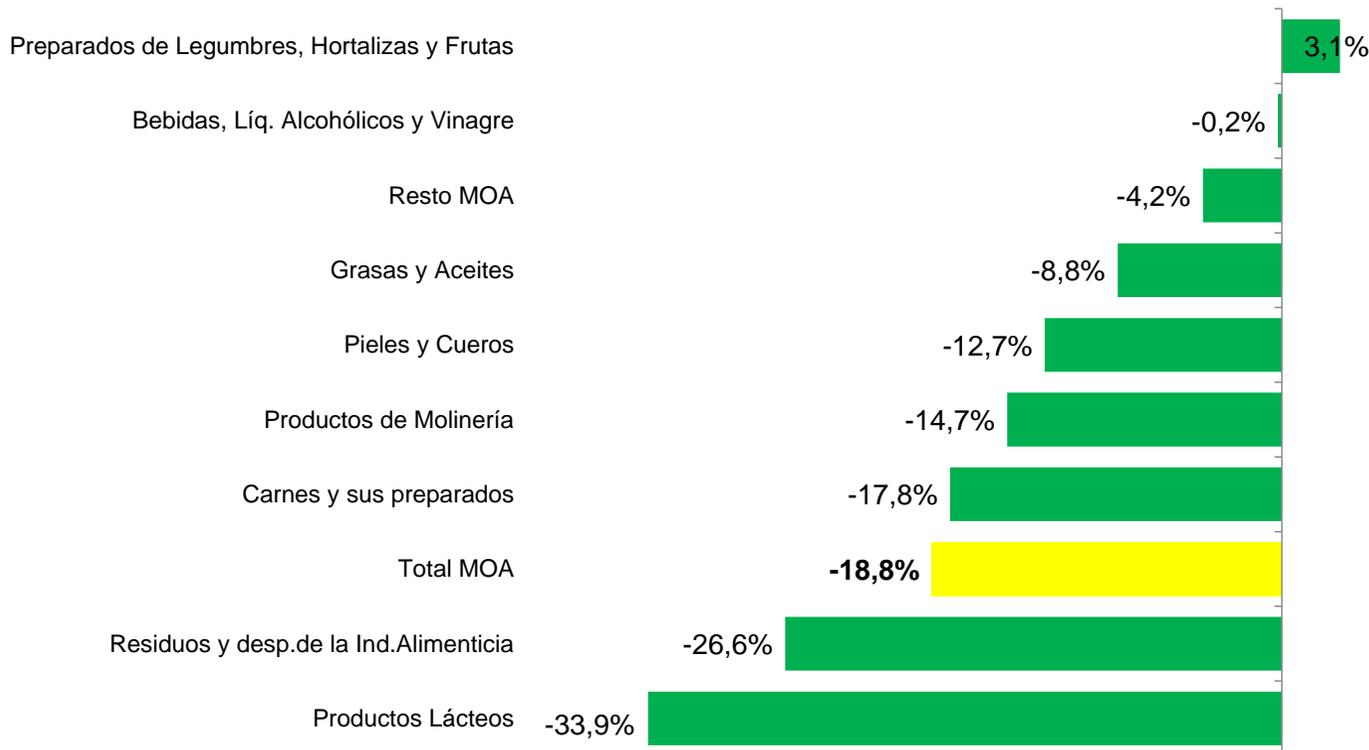
Se profundizó la tendencia contractiva que mostraron las exportaciones MOI en 2014 (-15% i.a)

En comparación al primer semestre de 2011, el valor exportado es un 15,3% menor

Las exportaciones relacionadas al complejo automotriz, 34% del total MOI, lideran la caída (-21%), registrándose aumento de ventas externas solo en las vinculadas a la actividad minera

Las exportaciones MOA retrocedieron dada una caída en los precios (-20%) condicionada por los *commodities*, mientras que las cantidades crecieron (+2%)

Exportaciones MOA Variación acumulada 2015

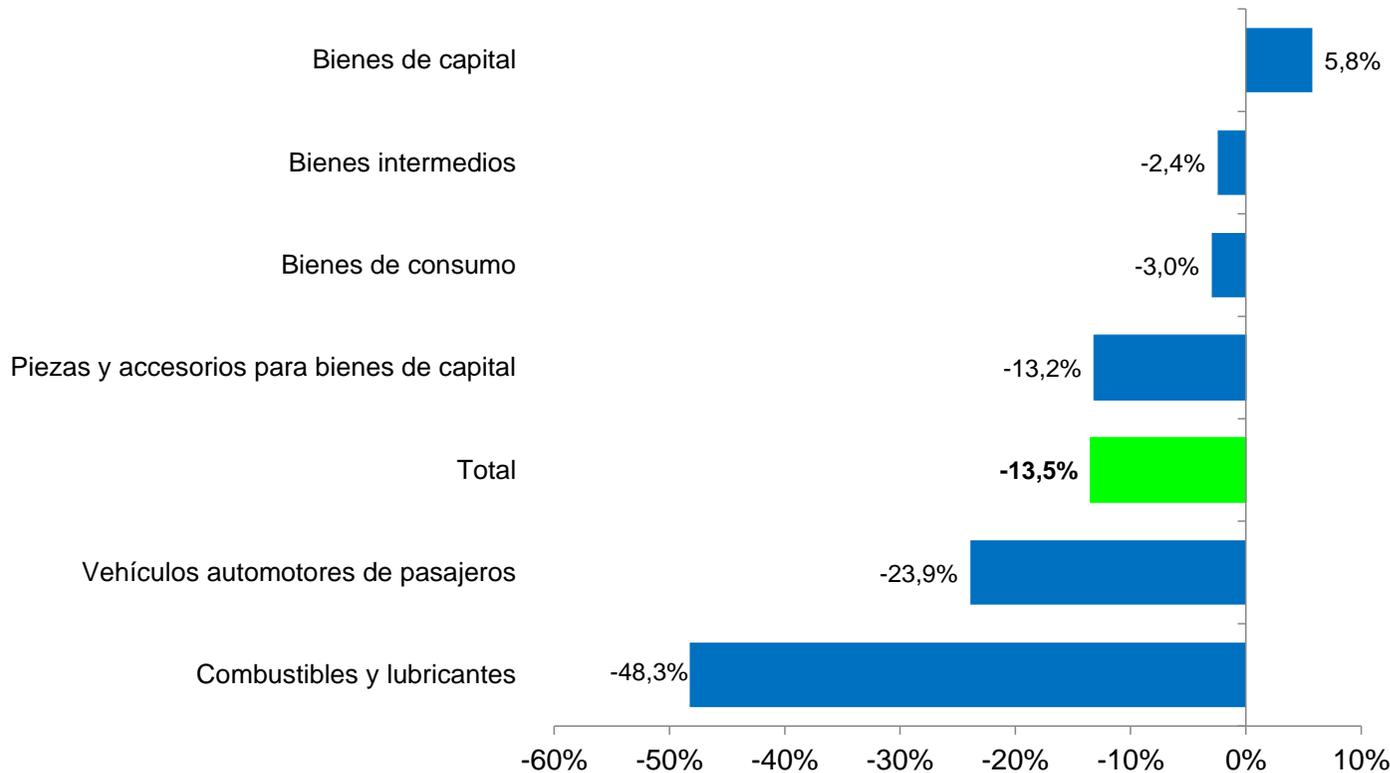


La caída de los precios internacionales de los *commodities* vinculados a los principales productos MOA de exportación redundó en una profundización de la dinámica contractiva exhibida en 2014 (-3%)

Las exportaciones del complejo oleaginoso, que explican el 64% de las exportaciones MOA retrocedieron 22% en el primer semestre del año

Las importaciones han mantenido el ritmo contractivo mostrado en 2014 (-11%), cerrando el primer semestre del año con un retroceso de 13,5%

Evolución de las importaciones Primer semestre 2015

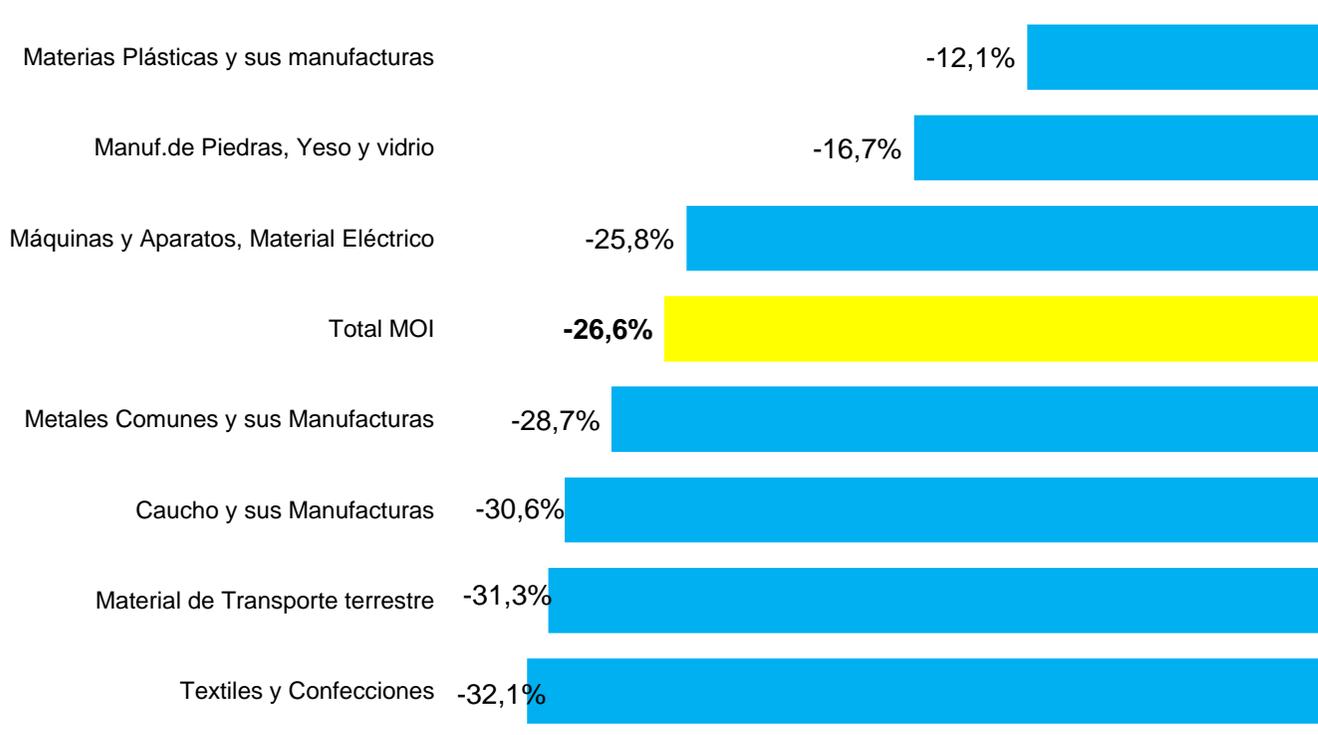


Las importaciones de **bienes de capital** crecieron por compras de coches para vías férreas de China y vehículos para transporte de mercancías (camiones) de Brasil

Se aprecia una fuerte caída en las importaciones de combustibles y lubricantes, tanto en precio por la caída del petróleo (-36%) como en cantidades (-19%)

Las exportaciones hacia Brasil se redujeron 23%. Particularmente, las manufacturas de origen industrial (70,4% de nuestras ventas a Brasil) retrocedieron 27% interanual.

Exportaciones MOI hacia Brasil Variación acumulada 2015



Este comportamiento profundiza la caída ya evidenciada en 2014 de exportaciones MOI a Brasil que había sido de 16%

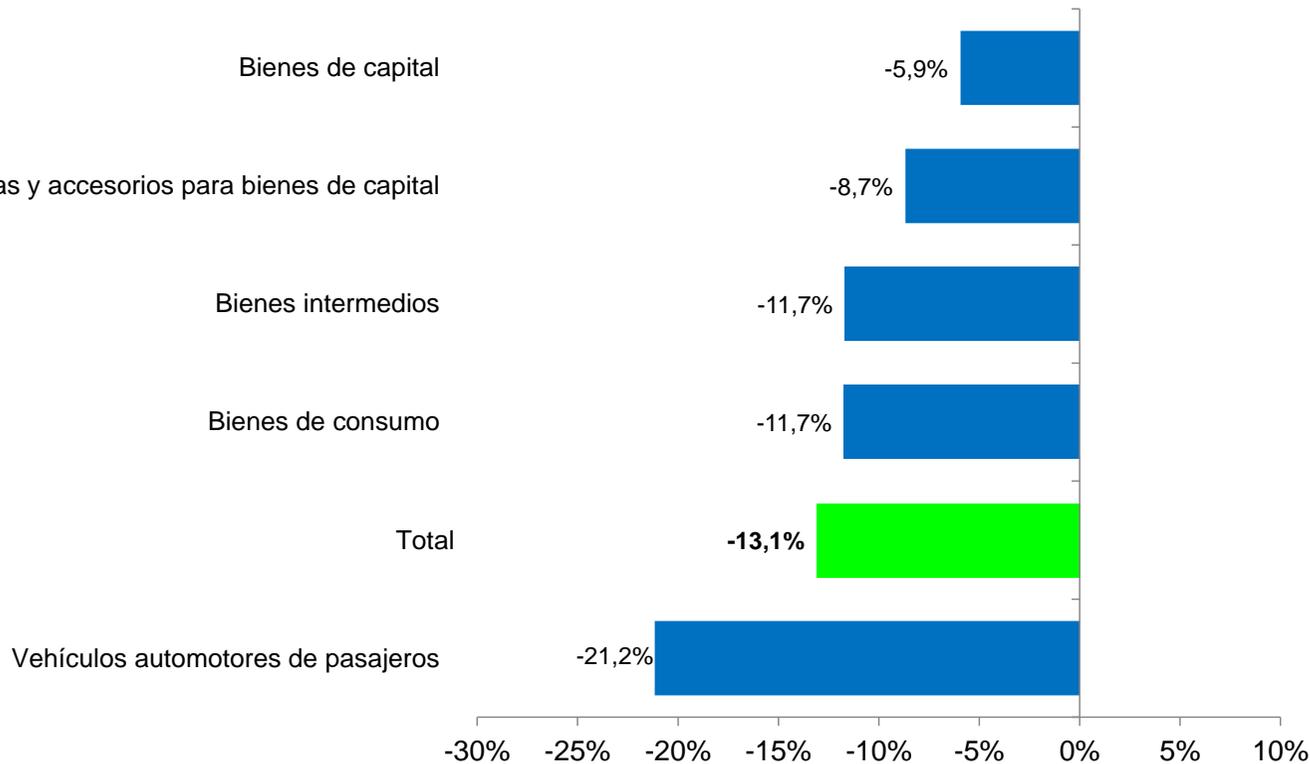
Todas las partidas mostraron caídas significativas

Fuerte impacto de la caída de las exportaciones automotrices (60% del total).

La contracción de la economía brasileña y la reciente devaluación del real explican la serie y la tendencia reciente.

Las importaciones, por su parte, morigeraron su ritmo de caída pero mantienen un comportamiento contractivo en todos los rubros comerciales

Evolución de las importaciones desde Brasil Primer semestre 2015



Se destaca el retroceso de las importaciones de bienes intermedios, 36% del total, vinculadas a las compras de insumos por parte de los sectores industriales. Este fue el único uso económico que no morigeró el ritmo contractivo en relación a 2014.

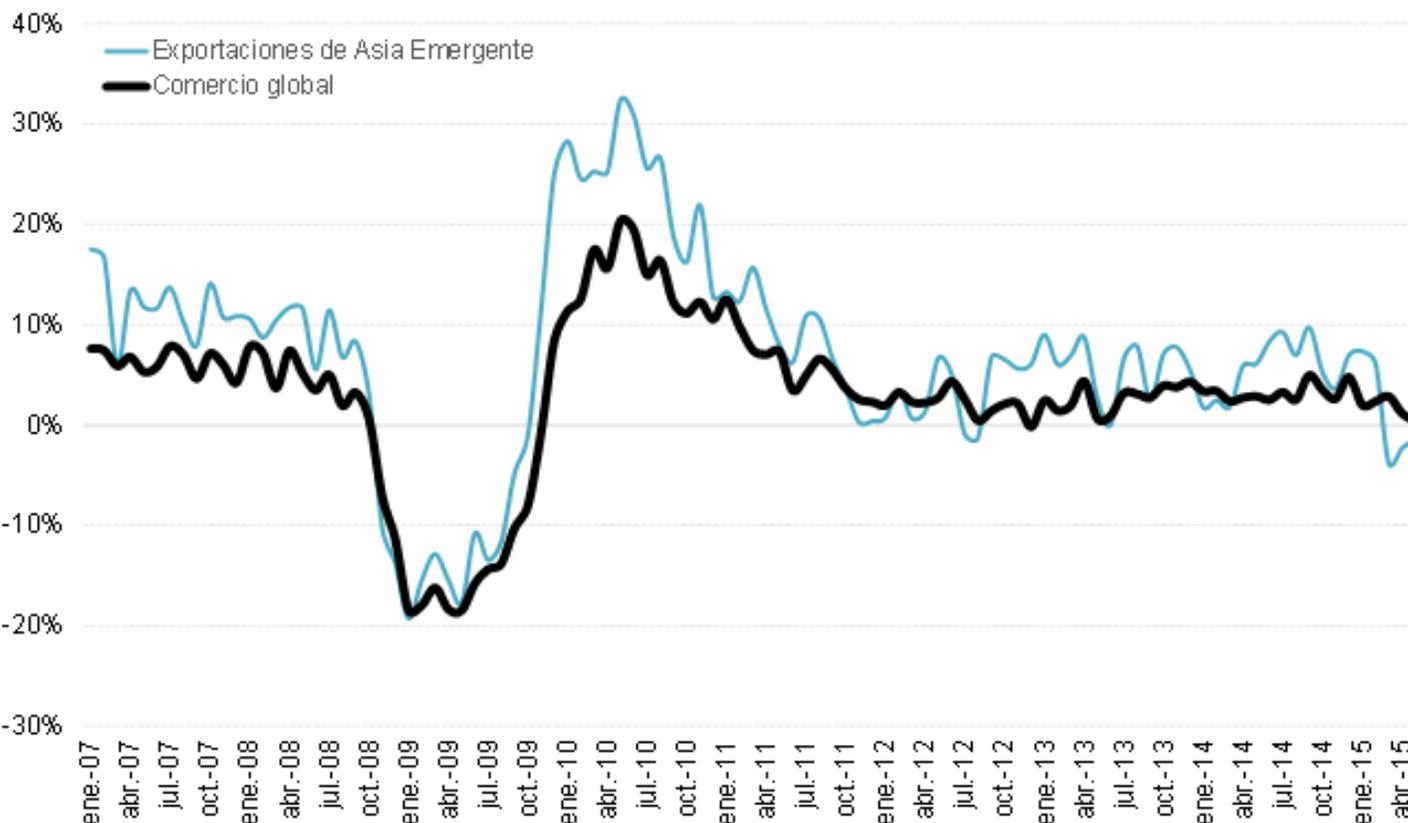
Las importaciones automotrices mostraron una caída del 21% y representaron el 19% del total.

Estructura del informe

1. Resumen ejecutivo
2. Evolución reciente de la actividad industrial
3. Inversión y Empleo
4. Comercio Exterior
5. Perspectivas

El crecimiento del volumen de comercio mundial se desacelera, pero no es la situación de 2009 en la que existió contracción en el volumen de comercio.

Volumen de comercio global
Variación interanual



A partir de mediados del 2011 se observa una marcada desaceleración en el crecimiento del comercio mundial.

En el **primer semestre del 2015**, el **volumen de comercio mundial creció un 1,8%** respecto del mismo período del 2014. Mientras que en el primer semestre del 2014 se registró un crecimiento del **2,9%**.

FUENTE: CEU UIA en base a datos de CPB-World Trade Monitor.

El crecimiento de la actividad en el mundo se desacelera, pero las tasas son positivas (no es la situación de 2009)

Crecimiento del PBI: estimaciones

Países/Regiones	2015	2016
Total mundial	2,9%	3,4%
Estados Unidos	2,4%	2,8%
Eurozona	1,5%	1,7%
Alemania	1,6%	1,7%
China	6,8%	6,3%
India	7,5%	7,5%
Rusia	-3,8%	-1,1%
México	2,6%	3,2%
Brasil	-1,7%	0,8%
Argentina	0,6%	1,0%

Repunte del crecimiento de las economías avanzadas, en particular de Estados Unidos, con Europa mostrando signos de recuperación tras el segundo semestre del 2014.

La economía mundial continúa traccionada por las principales economías emergentes con variaciones de producto muy superiores a la media, aunque con una desaceleración en el crecimiento

Preocupación respecto de China: sus tasas de crecimiento se vienen reduciendo sistemáticamente

Fuente: CEU UIA en base a estimaciones propias, Latin Focus y FMI - World Economic Outlook (Abril 2015)

La industria brasileña viene exhibiendo un comportamiento recesivo, combinado con una aceleración inflacionaria, impulsada por la depreciación del real y el aumento de tarifas

Brasil Evolución del PIB y la producción industrial

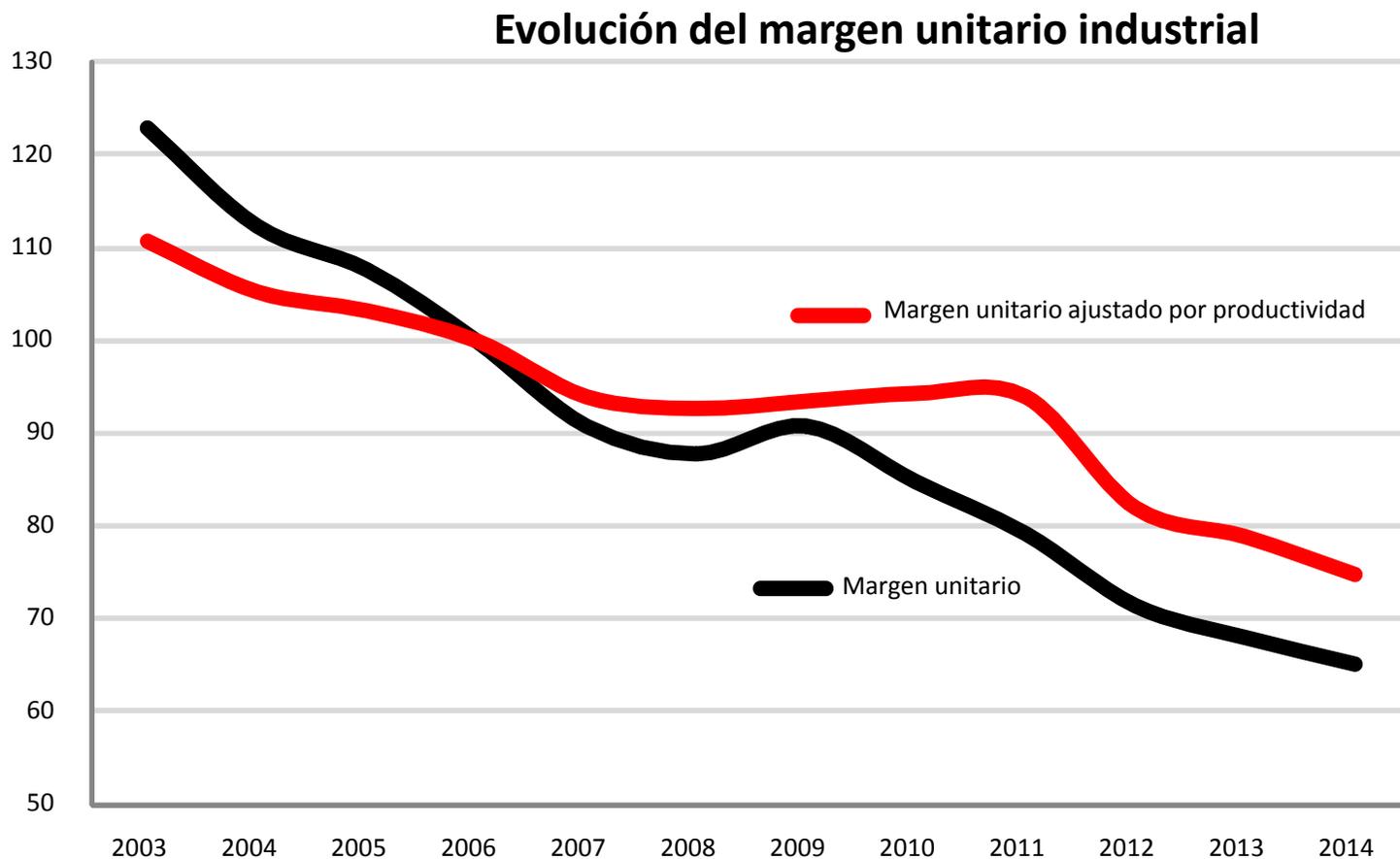
■ PBI a precios constantes (var i.a.) ■ Producción industrial (var i.a.)



La industria de transformación brasileña exhibió en junio una contracción interanual del 4,4%, acumulando en el primer semestre del año una caída de 8,2%.

La mayoría de las actividades industriales de transformación registraron comportamientos contractivos en el primer semestre del año (23 rubros sobre 25), destacándose la baja en la industria automotriz, que acumuló un retroceso de 20,7%.

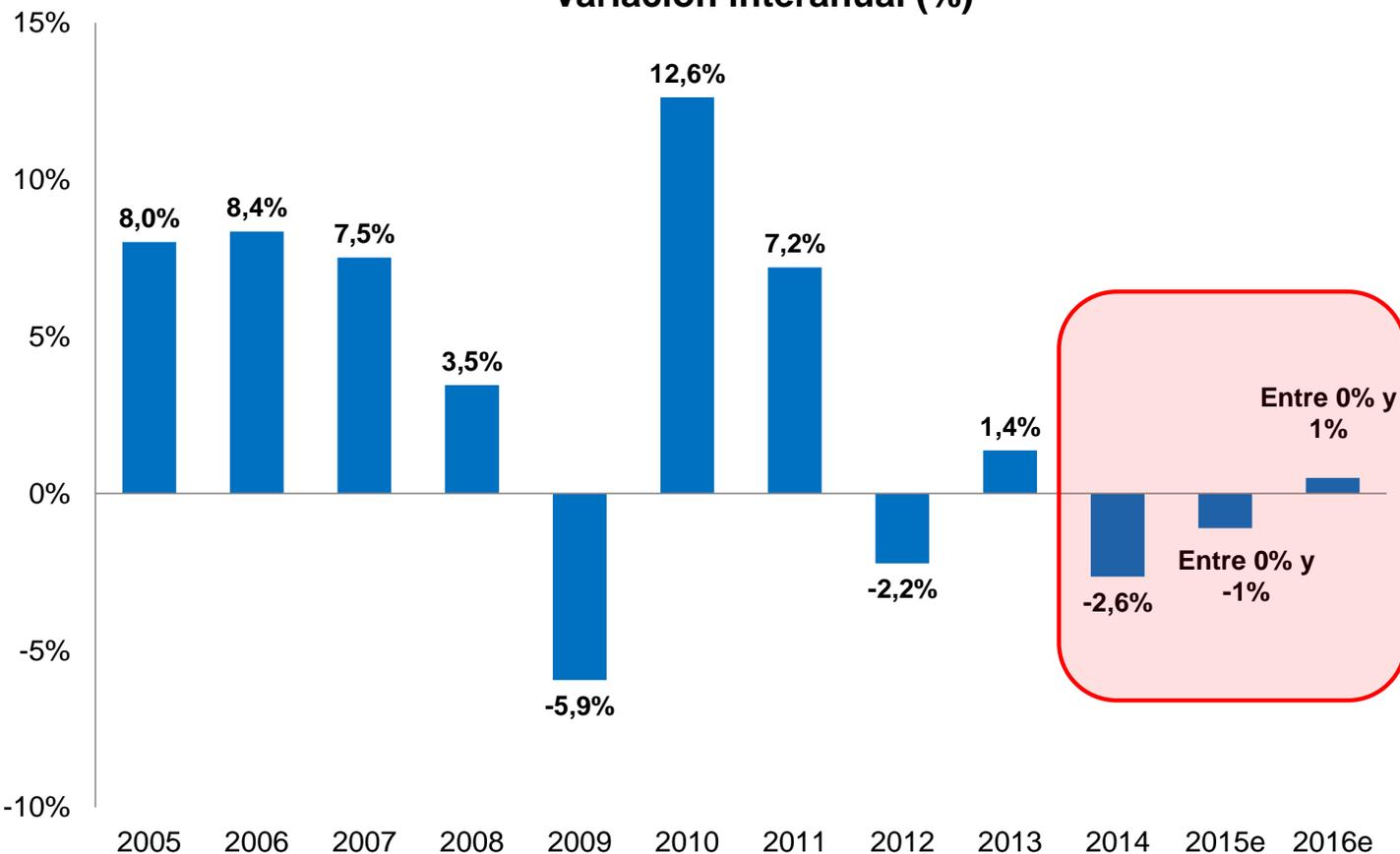
La suba de costos impactó en una caída el margen unitario y el ajustado por productividad, donde el volumen y la escala ya no compensan



Fuente: CEU-UIA en base a informe de costos industriales.
Ver <http://www.uia.org.ar/ceu.do?sid=4&tid=1&nid=2025>

En este contexto, se espera que la actividad industrial cierre el año con una variación en el rango de -1% y 0%

Evolución de la actividad industrial
Variación interanual (%)



Se espera para el 2015 una módica recuperación en virtud de la baja base comparación que representa el 2014 y la evolución de algunos sectores como el de construcción y del mercado interno impulsados por la recuperación tenue del consumo.

Se espera que no se profundice la caída para 2016, estabilizándose el nivel de actividad industrial entre 1% y -1%.

Fuente: CEU-UIA en base a datos de cámaras empresariales y organismos del sector público y privado