



Informe Sector
Manufacturing Argentina

La actividad industrial
continúa reacomodándose

Número 17
2 de Enero de 2017

Índice

1. Introducción
2. Contexto Macroeconómico y Político
 - a. El marco internacional
 - b. Argentina
3. Manufacturing en Argentina
 - a. La actualidad de la Industria
 - b. Sectores
 - i. Automotriz
 1. Fabricantes de autos
 2. Autopartistas
 - ii. Químicos
 - iii. Cemento
 - iv. Papel y cartón
 - v. Acero y aluminio

1. Introducción

Estimados Amigos:

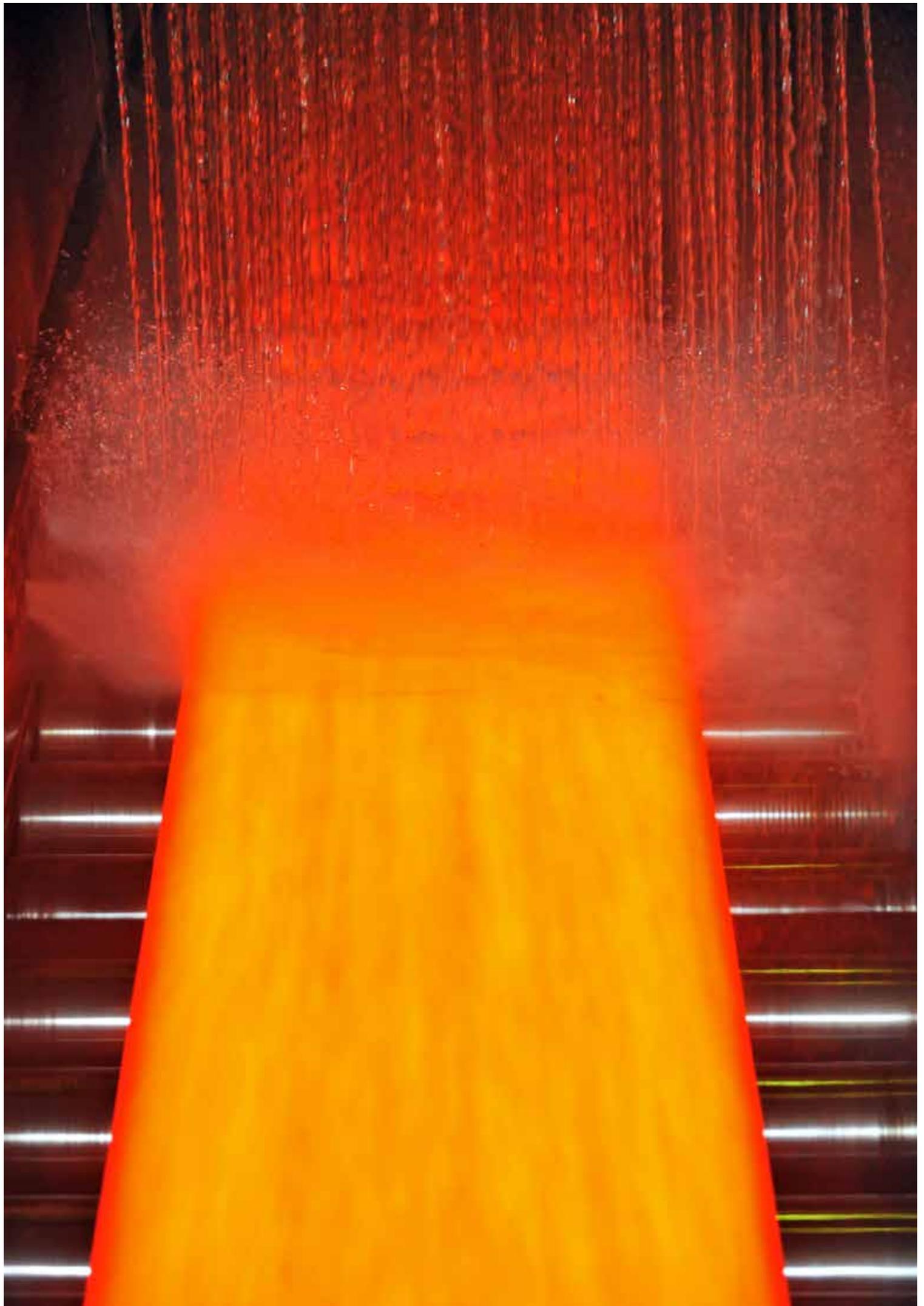
Con esta nueva edición del “Informe Sector Manufacturing”, preparada por el Departamento de Economía de Deloitte Argentina, continuamos con la serie de publicaciones semestrales que buscan dar información a los sectores económicos argentinos y a inversores extranjeros sobre la marcha, indicadores y tendencias de la industria.

Esperamos que esta herramienta les sea útil y quedamos a su disposición para poder asistirlos en la implementación de sus decisiones de negocios, máxime considerando que es la expectativa que en los próximos meses haya novedades en el sector.

Un muy cordial saludo,

Adriana Calvo

Socia Líder de la Industria de Manufactura
de Deloitte LATCO



2. Contexto Macroeconómico y Político

Las condiciones tanto externas como internas en América Latina mejoraron ligeramente, permitiendo que el panorama de crecimiento regional se haya estabilizado

a. El marco internacional

Los vientos favorables que impulsaron el crecimiento económico en las principales economías latinoamericanas durante la última década han desaparecido. Después de cinco años de desaceleración económica, en 2015 la actividad en la región entró en terreno negativo y se prevé que el producto siga perdiendo impulso y se contraiga de nuevo en 2016.

Tras un comienzo de año difícil –con precios de materias primas que tocaron un mínimo en febrero-16 y fuertes depreciaciones en el tipo de cambio de algunas de las mayores economías de la región–, las condiciones tanto externas como internas en América Latina mejoraron ligeramente, permitiendo que el panorama de crecimiento regional se haya estabilizado; sin embargo, las perspectivas para la región siguen siendo todavía inciertas.

El crecimiento del PBI sería negativo en 2016 por segundo año consecutivo (en torno a -0.5%) y esta situación plantea retos a las autoridades para proteger y continuar con los avances socioeconómicos recientes. En un contexto de mercados laborales más restringidos y de menos margen para las políticas de demanda, la mayor debilidad macroeconómica está poniendo a prueba el progreso socioeconómico conseguido, en especial en lo referido a disminución de la pobreza, reducción de la desigualdad y expansión de la clase media.

A pesar de lo anterior, las previsiones actuales son levemente mejores que las de hace unos meses (cuando se esperaba un

retroceso cercano a -1.0% anual). La mejora se centra en cierta recuperación de la economía brasileña, que sigue en recesión pero parece estar cerca de un punto de inflexión.

Puertas adentro, una vez más las proyecciones económicas confirman la heterogeneidad que caracteriza a la región, con ritmos de crecimiento esperados muy diferentes entre los distintos países: aunque varias economías están sumidas en recesión, este año la mayor parte de los países seguirá expandiéndose –pero a un ritmo menor que el año pasado–. Hasta el momento, los países exportadores de materias primas serán los más afectados por las condiciones económicas globales y por los menores precios internacionales de los commodities. El reto será incluso mayor para aquellos con un cuadro macroeconómico menos estable (en especial, para Argentina, Brasil, Ecuador y Venezuela).

Las previsiones económicas apuntan hacia una mejora del panorama a partir de 2017, apoyada en un mayor dinamismo del sector externo y en la inversión pública y privada en Argentina, Perú y Colombia. Otro punto a favor del mayor optimismo esperado para el año próximo tiene que ver con la desaceleración de la inflación en la mayoría de los países: aunque en algunos casos se mantiene por encima del objetivo de las autoridades monetarias, ha ido disminuyendo a partir de una menor presión de los tipos de cambio y todo parecería indicar que la tendencia continuará.

Pero, como siempre decimos, el futuro de la región no está exento de riesgos. En el plano interno, están los peligros asociados al nuevo proceso político en Brasil, que podría aumentar nuevamente la incertidumbre en la principal economía latinoamericana y retrasar la ansiada recuperación, y los ligados a la debilidad de los mercados laborales y su efecto consecuente sobre el consumo y la inversión en los países de la región. A lo anterior se suma que la recuperación de algunas economías latinoamericanas dependerá del éxito que tengan los planes de inversión pública previstos, por lo que retrasos adicionales en estos planes representan un factor de altísimo riesgo. Por su parte, en el plano externo, habrá que seguir de cerca lo que suceda con:

- 1) El desempeño de la economía china, porque un nuevo ajuste de su tasa de crecimiento podría impactar negativamente en los países de la región a través de las menores exportaciones –ante una menor demanda del país asiático– y de una nueva caída de los precios de las materias primas;
- 2) Un posible endurecimiento de las condiciones financieras internacionales si el proceso de normalización de la política monetaria de la Fed es menos gradual de lo esperado.

En las últimas semanas, el triunfo de Donald Trump en las elecciones presidenciales estadounidenses suma incertidumbre sobre lo que pueda suceder con las relaciones entre Estados Unidos y América Latina, en especial en materia migratoria, económica y de política comercial, porque las propuestas de campaña del presidente electo estuvieron focalizadas en el giro hacia una fuerte política antiinmigrantes, un mayor proteccionismo y la revisión de todos los acuerdos de libre comercio entre la primera potencia mundial y los demás países. Los principales riesgos para la región vienen dados por el potencial impacto que tendría la nueva política económica de EE.UU. sobre el precio del dólar a nivel global, las tasas de interés (en EE.UU. y en el mundo desarrollado en general) y el valor de los commodities (especialmente los asociados a los productos primarios y a los metales). Por ahora, la reacción ante esta nueva fuente de inquietud y tensión fueron las fuertes pérdidas en los

mercados bursátiles latinoamericanos más importantes, que se sumaron a la devaluación de las principales monedas de la región (el peso mexicano fue, sin dudas, la más castigada). En las próximas semanas, habrá que seguir de cerca lo que suceda con los anuncios del nuevo presidente norteamericano electo, en pos de evaluar cuánto impacto finalmente tendrán sus políticas sobre el desempeño económico/financiero de la región a corto/mediano plazo.

A priori, la llegada de Trump no parecería representar un riesgo sistémico e inmediato para la región (más allá de que algunos países, como México por ejemplo, podrían estar particularmente más afectados). Sin dudas, a todo lo demás igual, la llegada de Trump representa un escollo adicional para la aceleración del crecimiento económico en la región, pero a la mayoría de los países de la región les irá bien (o mal) en buena medida por las decisiones de política económica que lleven adelante internamente.

El futuro de la región no está exento de riesgos. En el plano interno, están los peligros asociados al nuevo proceso político en Brasil

b. Argentina

Recuperación postergada. Durante el 3er trimestre del año surgieron algunas señales que parecían indicar que la recesión iniciada a mediados de 2015 estaba llegando a su fin. Sin embargo, y pese a que ciertos indicadores muestran alguna leve y tibia recuperación, todavía hay muchos otros que continúan deprimidos y en terreno negativo, lo que en verdad sugiere que, en el mejor de los casos, la economía habría dejado de caer.

En septiembre-16, y de acuerdo con la información oficial provista por el INDEC, la actividad económica sin estacionalidad estaba -3.9% por debajo de los niveles de diciembre-15, mientras que acumula una caída de -2.4% anual en los primeros nueve meses del año en la serie con estacionalidad. Por su parte, y aunque con algunos matices entre los distintos sectores, tanto las estimaciones privadas como las oficiales sobre el comportamiento de la industria coinciden al mostrar un cuadro de contracción generalizada en lo que va del año (en torno a -4.5%/-5.0% respecto de enero-15/septiembre-15); aun cuando en los últimos meses ha mostrado una leve recomposición, a partir de registros interanuales negativos menos profundos, la industria automotriz continúa siendo el sector más afectado –seguido por las industrias siderúrgicas y mineras–. En este contexto, las mejoras se harían visibles en los próximos meses en aquellas actividades industriales orientadas al mercado externo, a partir de la mayor demanda brasileña.

Los indicadores referidos a ventas minoristas a octubre-16 tampoco muestran signos positivos y todavía se ven afectados por el alicaído poder adquisitivo de las familias, con excepción del patentamiento de autos nuevos que –sostenido por descuentos y bonificaciones– muestra una tendencia de crecimiento consolidada y una performance +8.2% superior a la de los primeros diez meses de 2015. La construcción, en tanto, aporta señales más auspiciosas y de una incipiente reactivación: datos recientes de despachos de cemento y de asfalto sugieren una recuperación de la obra pública y de la actividad del sector durante el 3er trimestre.

Política monetaria restrictiva para bajar la inflación. El ritmo de crecimiento de los precios internos ha comenzado a desacelerarse (situación que se hace muy visible en las subas mensuales): en el 3er trimestre la inflación se desaceleró a +1.1% promedio mensual, 2.5 p.p. menos que en el bimestre mayo-16/junio-16. La ausencia de nuevos incrementos tarifarios, la caída de la actividad económica, el bajo precio relativo del dólar en el mercado local y el sesgo restrictivo de la política monetaria son los factores que explican la ralentización de la inflación.

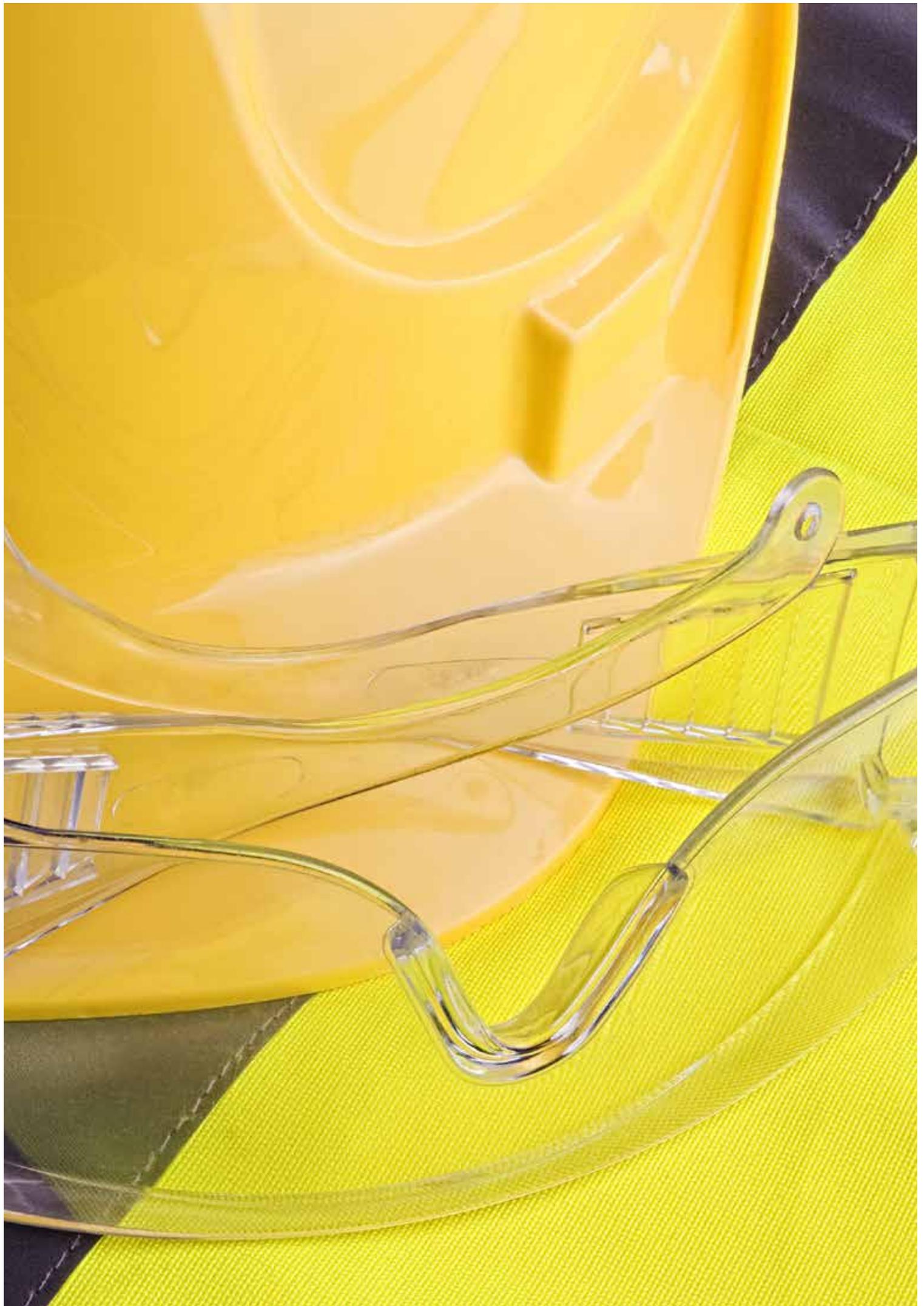
Para lo que resta del año, las expectativas inflacionarias para el último trimestre incorporan el impacto del incremento de la tarifa de gas en octubre-16, y se ubican por encima del objetivo establecido de alcanzar un registro mensual de +1.5% (aunque las estimaciones de inflación núcleo para octubre-16/diciembre-16 se mantienen en torno a +1.5%). La adopción formal del régimen de metas de inflación en septiembre-16 busca consolidar la desaceleración de los precios hasta llevarlos a una meta de +5.0% anual en 2019.

En cuanto al mercado cambiario, desde diciembre-15 el Banco Central migró hacia un régimen de tipo de cambio flexible, reservándose la posibilidad de operar en el mercado para prevenir fluctuaciones excesivas en el precio de la moneda norteamericana. Durante octubre-16, el precio del dólar en el mercado de cambios estuvo bajando para ubicarse en torno a los AR\$/USD15.30; así, la brecha con el dólar informal prácticamente ha desaparecido. Sin embargo, durante los últimos días, y producto de la incertidumbre financiera que generó el triunfo de Trump en las elecciones de EE.UU., el precio del dólar ha tendido a aumentar en la plaza doméstica, ubicándose actualmente en torno a los 15.80 AR\$/USD. Más allá de lo anterior, existen factores estructurales (desde el blanqueo de capitales y las relativamente altas colocaciones de deuda en los mercados internacionales, hasta los pronósticos de una cosecha agrícola récord para la campaña 2016/17) que tenderán a contener las posibilidades de un aumento significativo del precio del dólar a corto/mediano plazo.

La situación fiscal despierta cada vez más preocupación. Las autoridades económicas determinaron un proceso gradual de reducción del déficit fiscal para llegar a 2019 en una situación de equilibrio. Sin embargo, todo indica que este año el desequilibrio de las cuentas públicas se mantendrá o incluso aumentará con respecto a 2015, y existen dudas sobre qué sucederá en 2017, dado que algunas de las medidas adoptadas recientemente por el gobierno significan un mayor gasto público (la ley de reparación histórica a los jubilaciones, la quita de subsidios a un ritmo más gradual, la reactivación de la obra pública, etc.) y menos ingresos (dadas las mayores transferencias de recursos a las provincias y los cambios que se producirán en el Impuesto a las Ganancias).

La recesión parece tocar fondo. A pesar de que la recuperación económica está siendo más lenta de lo inicialmente previsto, el optimismo entre los analistas se mantiene. Por el momento, se espera que el PBI real se contraiga en torno al -1.8% este año, mientras que las previsiones apuntan a que la economía crecerá por encima de +3.0% el año próximo, apoyada, principalmente, por la recuperación del consumo público, el consumo privado y las exportaciones (en especial de productos primarios).

La recesión parece tocar fondo. A pesar de que la recuperación económica está siendo más lenta de lo inicialmente previsto, el optimismo entre los analistas se mantiene



3. Manufacturing en Argentina

La actividad industrial continúa reacomodando sus niveles de stock para ajustarse a una demanda interna que no despega y a una coyuntura internacional poco favorable

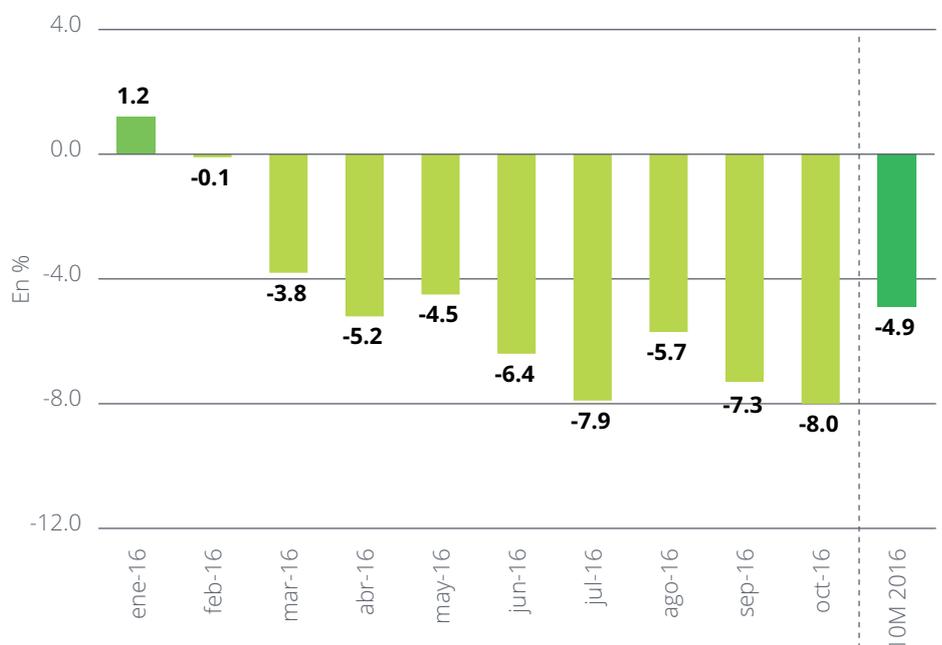
a. La actualidad de la Industria

Durante los primeros diez meses del año, la actividad industrial registró una variación interanual negativa de -4.9%, exhibiendo un fuerte retroceso respecto del desempeño observado en idéntico período de 2015 (+0.1%), y confirmando que no logra levantar cabeza. Según el Estimador Mensual Industrial (EMI, elaborado por el INDEC), la

producción manufacturera muestra bajas generalizadas en casi todos los sectores y suma nueve meses consecutivos de contracción. La actividad industrial continúa reacomodando sus niveles de stock para ajustarse a una demanda interna que no despega y a una coyuntura internacional poco favorable.

Actividad Industrial - EMI

Var. % a/a



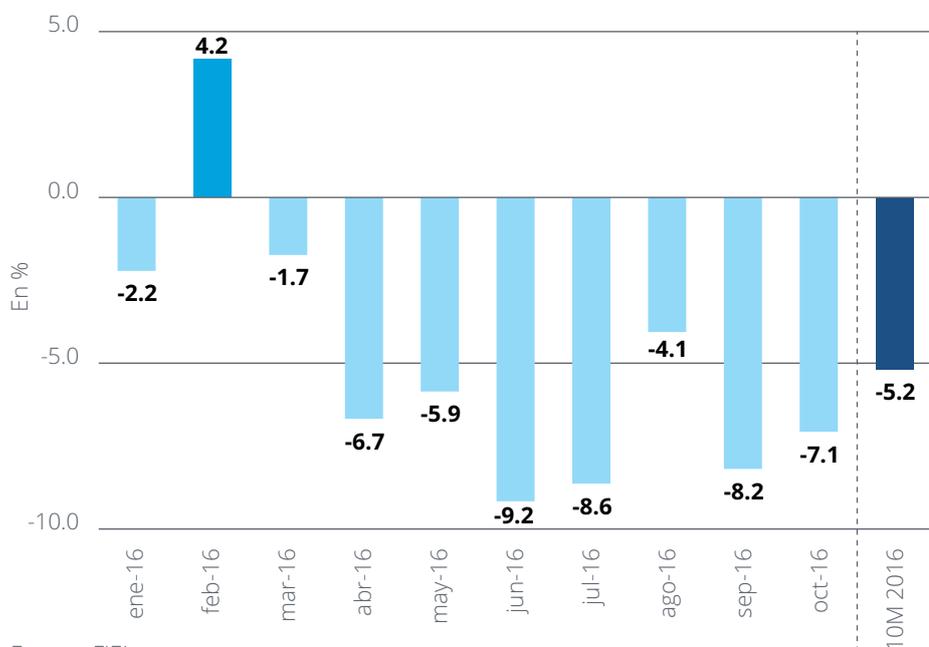
Fuente: INDEC.

La información privada referida a la producción industrial también evidencia un magro desempeño: durante los primeros diez meses de 2016 el sector fabril sufrió

una merma de -5.2%. Siguiendo los datos sin estacionalidad, la actual fase recesiva de la industria acumula una duración de 16 meses.

Actividad Industrial - IPI

Var. % a/a



Fuente: FIEL.

En cualquiera de los casos, ambas mediciones (sea que se considere el relevamiento oficial o la información privada) coinciden en reflejar una actuación preocupante de la industria, pues hasta el momento no se ven cambios significativos en los principales rubros y no se espera una sólida recuperación en los niveles de producción sino hasta el año próximo.

Performance sectorial

Como ocurre desde hace un tiempo, la performance de cada una de las ramas de la industria manufacturera muestra un

comportamiento particular. En efecto, al analizar lo sucedido en los distintos sectores durante enero-16/octubre-16, se advierten tres grupos en materia de crecimiento.

Actividad Industrial - EMI Var. % a/a	Prom. IS-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Acum. 10 meses	Pond.
Textiles	11.0	-2.6	-3.3	-12.1	-26.7	0.7	2.36
Papel y cartón	2.8	-13.2	1.6	-8.3	-1.0	-0.7	4.56
Químicos	-0.3	0.8	-2.0	1.4	-0.7	-1.2	16.39
Caucho y plástico	4.1	-5.8	-8.5	-11.0	-13.4	-1.9	6.77
Alimentos y bebidas	0.1	-8.0	0.4	-5.9	-3.5	-2.0	22.00
Petróleo	-3.7	-8.0	-7.6	-3.3	-1.7	-4.4	6.27
EMI Total	-3.3	-7.9	-5.7	-7.3	-8.0	-4.9	-
Minerales no metálicos	-3.2	-11.6	-3.1	-8.0	-11.8	-5.7	3.96
Edición e impresión	0.9	-15.3	-17.4	-16.2	-9.6	-6.0	5.14
Metalmecánica excl. automotriz	-8.6	-7.0	-7.3	-10.9	-5.7	-6.0	14.76
Tabaco	-3.9	-19.0	-12.1	-8.8	-26.9	-9.2	0.71
Automotores	-16.3	-12.2	-7.2	-22.5	-19.1	-14.3	6.00
Metales básicos	-12.3	-14.2	-23.2	-23.1	-16.2	-15.3	11.08

Fuente: INDEC.

En un primer segmento, se sitúa el único sector de la industria que se mueve en terreno positivo: "Textiles", el de mejor performance con un avance anual de +0.7% (representa el 2.4% del EMI).

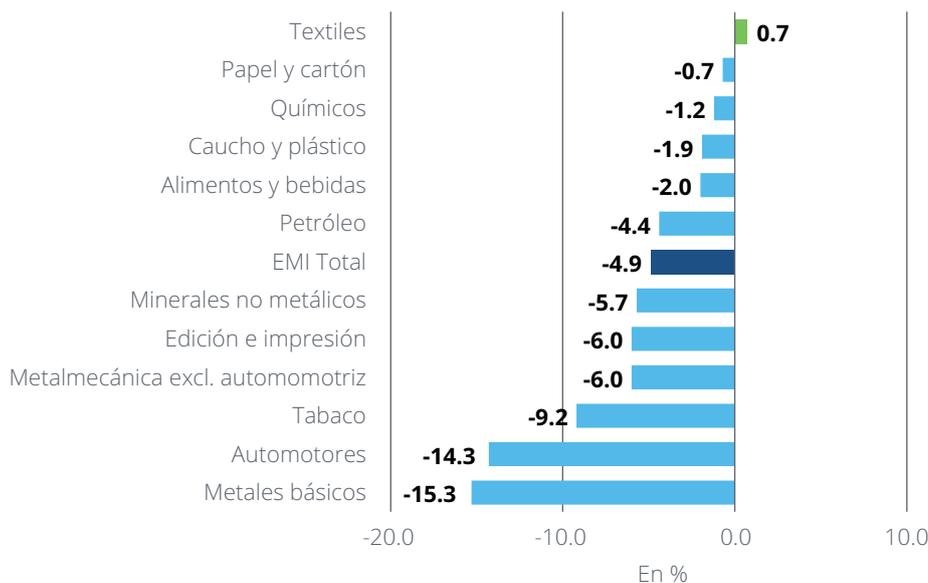
Por detrás, se encuentran aquellas ramas de la industria con una performance negativa, pero no tan severa como la del EMI promedio: "Papel y cartón" que cayó -0.7%, "Químicos" con una disminución de -1.2%, "Caucho y plástico" que bajó -1.9%, "Alimentos y bebidas" y "Refinación del petróleo" (con retrocesos de -2.0% y de -4.4%, en cada caso).

Finalmente, los restantes sectores (que representan el 41.7% del EMI) se situaron en terreno negativo y por detrás de la performance industrial media: "Minerales no metálicos" con un descenso de -5.7%, "Edición e impresión" y "Metalmeccánica" que cayeron -6.0% cada uno, "Tabaco" con una baja de -9.2%, "Automotores" que se contrajo -14.3% y "Metales básicos" que retrocedió -15.3%.

Al analizar lo sucedido en los distintos sectores durante enero-16/octubre-16, se advierten tres grupos en materia de crecimiento. En un primer segmento, se sitúa el único sector de la industria que se mueve en terreno positivo: "Textiles"

Actividad Industrial - Apertura Sectorial

Acum. 10 meses 2016 - Var. % a/a



Fuente: INDEC.



b. Sectores

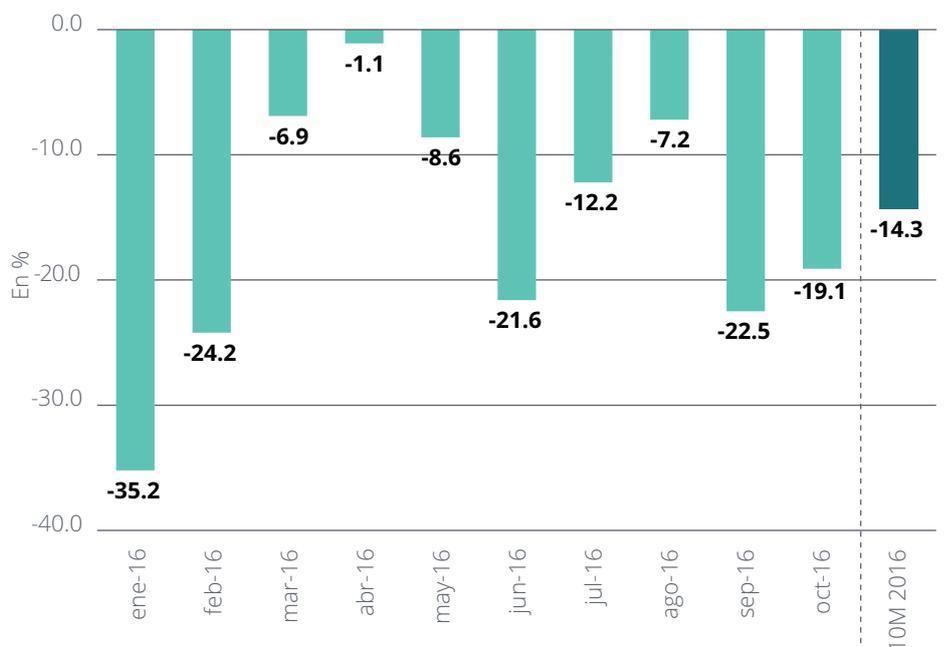
i. Automotriz

La actividad del sector automotriz –rubro que, en términos de su ponderación en el EMI¹, constituye la séptima rama de mayor importancia en la industria,– continúa viéndose afectada por la debilidad de la economía doméstica y por el pobre desempeño de las exportaciones, ante un mercado brasileño en retroceso.

Los datos disponibles para los primeros diez meses del año dan cuenta de una actividad sectorial que no logra repuntar: en enero-16/octubre-16, acumuló una caída anual de -14.3% en los niveles producidos, habiéndose observado registros negativos preocupantes en los meses más recientes (-22.5% y -19.1% anual en septiembre-16 y octubre-16, respectivamente).

Actividad Industrial - Automotores

Var. % a/a



Fuente: INDEC.

La delicada situación de la industria automotriz se pone de real manifiesto cuando se analiza el mercado laboral sectorial, en el cual en lo que va del año se han perdido 3,000 puestos directos de trabajo (en un mercado que genera 90,000 empleos) en las terminales –la mayor parte de los despidos se concentra en las empresas autopartistas– y existen otros 3,000 lugares “amenazados” para febrero-17 y marzo-17.

Según los datos de la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), durante el 1er semestre de 2016 las ventas domésticas de automotores aumentaron +19.9% anual (347,287 unidades vs 289,688 en la primera mitad de 2015), gracias al buen desempeño que exhibieron las operaciones en los primeros dos trimestres del año (+25.6% y +15.3% anual, respectivamente).

Fabricantes de automotores locales

El sector muestra una mejora de las ventas en el mercado local, pero no alcanza para revertir la tendencia de fuerte caída de los niveles de actividad sectorial, afectada fundamentalmente por el recorte en las exportaciones a Brasil.

¹ Para obtener los bloques y el nivel general del EMI, se utiliza la estructura de valor agregado a precios básicos de la industria manufacturera correspondiente al año 2004. De acuerdo con esta estructura, la ponderación en el índice de la industria automotriz es de 6.0%.

A pesar de lo anterior, la desaceleración que se advierte entre el primer y el segundo cuarto volvió a quedar en evidencia durante julio-16/septiembre-16, cuando las ventas en el mercado interno crecieron sólo +4.0%. Las cifras de los últimos meses, por su parte, dan cuenta de un nuevo repunte de las operaciones en los concesionarios locales, de modo que el incremento acumulado en los primeros 11 meses de 2016 alcanza a +13.8%.

Si se computa el efecto de los vehículos exportados entonces la dinámica sectorial durante la primera parte de 2016 sigue siendo positiva, aunque con cifras más bajas: las ventas totales (al mercado interno + exportaciones) alcanzaron las 435,920 unidades, +3.3% por encima de las cantidades vendidas en idéntico período de 2015 (cuando totalizaron 421,994). En el 3er trimestre se comprobó una caída de -4.4% interanual, en tanto que en octubre-16/noviembre-16 se

registró una suba de +8.5% interanual, y con esto las operaciones totales acumulan un alza promedio de +1.9% entre enero y noviembre.

Los envíos al extranjero (fundamentalmente hacia Brasil) continúan viéndose terriblemente afectados y acumularon 22 meses de retrocesos ininterrumpidos -por primera vez en el año, en noviembre-16 las exportaciones aumentaron-. La caída sostenida de la demanda por parte de Brasil explica el descenso de las ventas al exterior, que bajaron -33.0% anual en enero-16/junio-16 (88,633 vs 132,306). Entre julio y septiembre, las exportaciones se contrajeron -27.6%, en tanto que los datos más recientes evidencian una mejora (+15.8% interanual durante el undécimo mes del año) pero continúan afectados por la menor demanda brasileña (totalizan una baja anual promedio de -27.1% en el acumulado once meses).

Vale mencionar que las ventas al extranjero representaron un 39.6% de la producción total entre enero-16 y noviembre-16. Respecto del principal destino de los envíos, el 73.1% de las ventas al exterior se dirigieron a Brasil, el mayor comprador de las exportaciones totales. Los embarques a este país se redujeron en más de 52,000 unidades entre el acumulado de los primeros once meses de 2015 y 2016, volumen que no pudo ser compensado con aumentos a otros destinos como México (con una participación mucho menor, de 8.4% en el total exportado), Chile (3.2%), Australia y Nueva Zelanda (2.8%) y Colombia (2.3%).

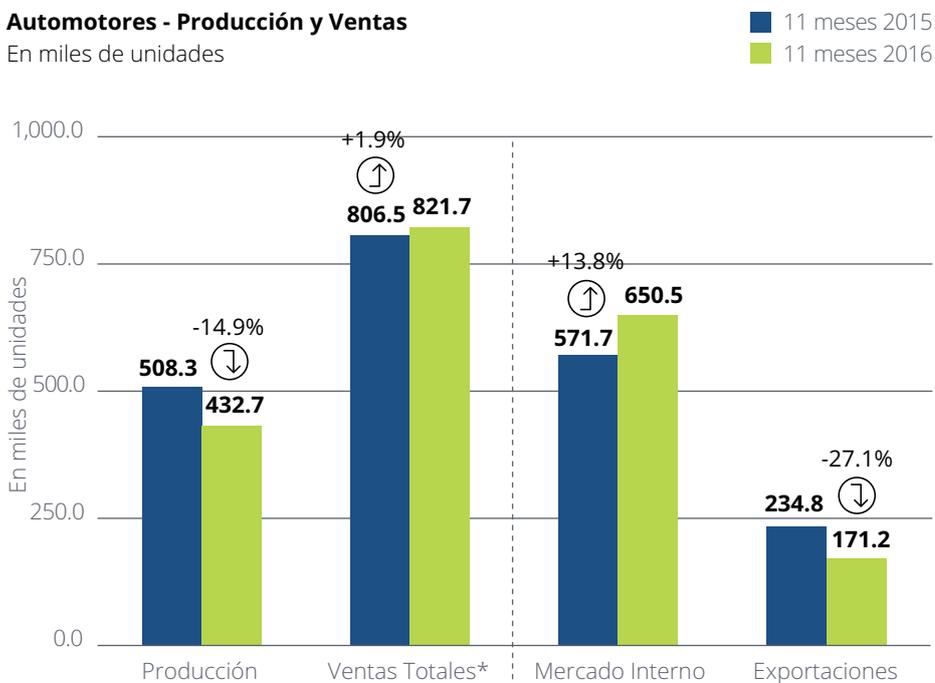
Finalmente, y de acuerdo con los datos informados por ADEFA, durante el 1er semestre de 2016 la producción alcanzó las 224,038 unidades, -17.1% frente al registro del año previo (270,273 unidades).

Según los datos más recientes, en el 3er trimestre la fabricación de automóviles bajó -15.9% interanual, en tanto que en octubre-16/noviembre-16 el retroceso fue de -6.5% comparado con igual bimestre del año anterior. De enero a noviembre, se han producido 432,689 unidades, -14.9% por debajo de las 508,269 que se habían producido para la misma fecha del 2015.

En este punto, es importante resaltar lo ocurrido en noviembre porque, por primera vez en 2016, los datos de producción fueron positivos, al mostrar un incremento frente al desempeño del mismo mes de 2015 (+3.3%). El cambio de tendencia se debió al aumento de las exportaciones a las terminales de Brasil (que están recomponiendo stocks, a pesar de que su mercado todavía no se reactiva) y al repunte que viene evidenciando el mercado doméstico de venta de autos recién salidos de fábrica.

Automotores - Producción y Ventas

En miles de unidades



* Mercado Interno + Exportaciones.

Fuente: ADEFA.

De cara a 2017, existen algunos indicadores que despiertan optimismo. Por el lado de la demanda brasileña, ya se perciben algunas señales incipientes de estabilización a nivel macro del mercado automotor. En cuanto a los volúmenes de la actividad, si bien 2016 cerrará con balance negativo, se prevé un repunte de los niveles de producción durante el año próximo. En relación a la demanda interna, las ventas ya iniciaron una dinámica gradual de recuperación y se espera que esta tendencia se consolide y se acelere en los meses que vienen.

Como mencionáramos en el informe anterior, el principal desafío del sector automotriz pasa por contrarrestar la menor cantidad de ventas a Brasil, para lo cual se sigue trabajando en la apertura de nuevos mercados que permitan a las plantas de fabricación local sustituir la caída del principal socio comercial, algo que en la práctica se está tornando complicado porque hay una gran cantidad de países que fabrican automóviles y compiten –costos mediante– con mejores precios que los del mercado argentino.

No obstante, en los próximos dos años entrarán en producción las pickups de Nissan, Renault y Mercedes-Benz, así como otros proyectos no tan avanzados, con los que se espera dinamizar la recuperación del sector y tornarlo más competitivo.

Patentamientos

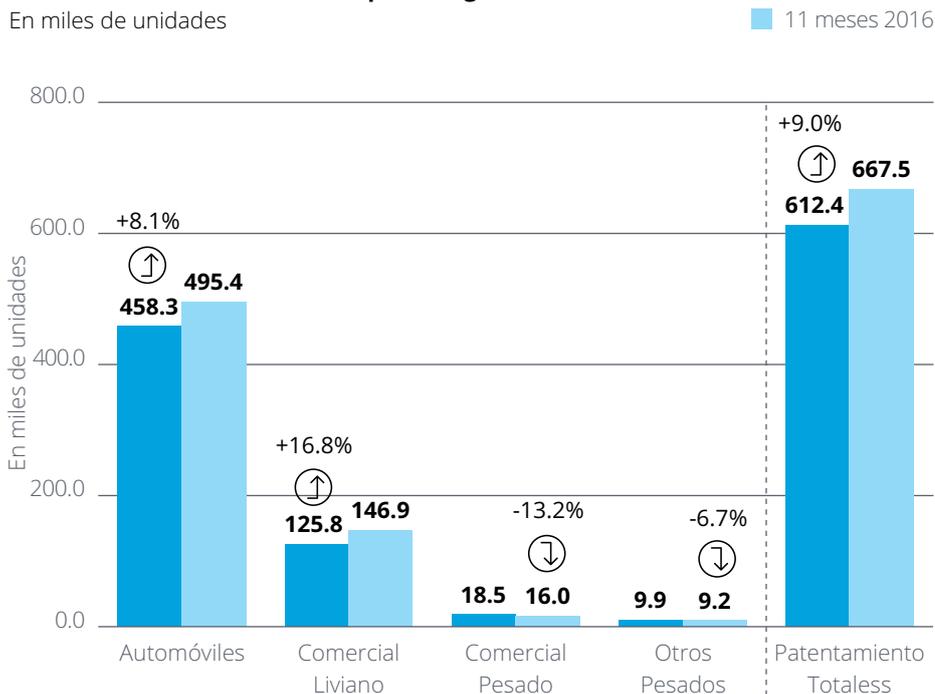
El número acumulado de vehículos patentados durante los once meses transcurridos de 2016 asciende a 667,495 unidades 0 Km, dato que permite consolidar un incremento anual de +9.0% (en enero-15/noviembre-15 se habían comercializado 612,440 vehículos), de acuerdo con los datos de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA). En el análisis por categorías, el mayor incremento lo registró “Comercial liviano” con una variación positivo de +16.8%, mientras que “Automóviles” exhibió una suba de +8.1%. Las restantes categorías, “Comercial pesado” y “Otros pesados”, experimentaron retrocesos de -13.2% y -6.7%, respectivamente.

La importancia relativa de cada distrito en el total de patentamientos no presentó grandes cambios y volvió a mantenerse casi inalterada, con los cinco primeros distritos representando, durante enero-16/noviembre-16, el 69.0% del total (Provincia de Buenos Aires 32.6%, CABA 14.7%, Córdoba 9.9%, Santa Fe 8.1% y Mendoza 3.7%) frente a un 67.5% del total de patentamientos en enero-15/noviembre-15. En cuanto a las mayores subas interanuales durante el período bajo análisis, Capital Federal experimentó un alza de +18.2%, y fue seguida por La Pampa, San Luis y Tucumán que mostraron incrementos de +15.7%, +15.6% y + 15.3%, respectivamente.

Las marcas que lideraron los patentamientos durante los primeros once meses de 2016 fueron Volkswagen (con un 15.5% del total), Chevrolet (14.2%), Renault (13.8%), Ford (13.7%) y Toyota (11.0%). Entre estas cinco empresas líderes, las de mayor crecimiento interanual en patentamientos fueron Renault (+24.7%) y Chevrolet (+15.1%).

El incremento anual que muestran las cifras de patentamientos en noviembre (+13.9% vs noviembre-15) fue muy bueno y ratifican el crecimiento que se ha observado a lo largo de todos los meses del año. De mantenerse esta tendencia, 2016 estaría cerrando con un piso de 700,000 unidades patentadas, cifra que supera ampliamente las expectativas que se habían proyectado a principios de año.

Automotores - Patentamientos por Categoría



Fuente: ACARA.

Precios

En los primeros diez meses de 2016, de acuerdo con el capítulo “Vehículos automotores, carrocerías y repuestos” del IPIM (Índice de Precios Internos Mayoristas, elaborado por el INDEC), la inflación acumulada del sector trepó hasta +32.9% (vs +14.7% en enero-15/ octubre-15).

Autopartistas

Comercio Exterior

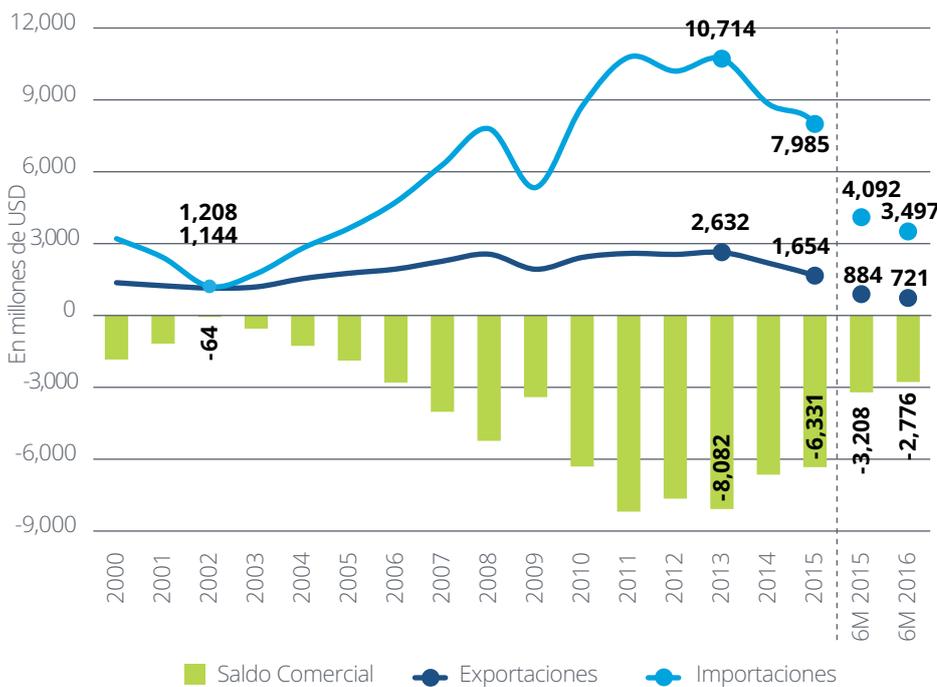
El déficit comercial en autopartes ascendió a -USD2,776 M durante los primeros seis meses del año y, de esta forma, registró una disminución de -13.5% con relación al saldo negativo de -USD3,208 M registrado durante la primera mitad de 2015, de acuerdo con los datos relevados por la Asociación de Fábricas Argentinas de Componentes (AFAC). Durante el 1er semestre, las exportaciones

autopartistas cayeron -18.4% respecto al año anterior, producto de envíos al exterior que totalizaron los USD721 M (frente a los USD884 M de doce meses atrás). Las importaciones, por su parte, se contrajeron -14.5% anual en enero-16/junio-16, al alcanzar un total de USD3,497 M (vs USD4,092). Como se mencionara previamente, la producción de vehículos se retrajo -17.1% durante la primera mitad del año, una caída superior a la de las importaciones de autopartes.

El déficit comercial en autopartes ascendió a -USD2,776 M durante los primeros seis meses del año y, de esta forma, registró una disminución de -13.5% con relación al saldo negativo de la primera mitad de 2015

Automotores - Balanza Comercial de Autopartes

En millones de USD



Fuente: AFAC.

Durante el 1er semestre de 2016, el principal componente en materia de ventas al exterior fue el de “Transmisión”, con operaciones por USD291.9 M y una participación de 40.5% en el total exportado de autopartes. Más atrás se ubicaron “Componentes de motor”, con USD93.0 M y el 12.9% de los envíos al extranjero; “Motores” (USD75.0 M y un share de 10.4%) y “Ruedas, neumáticos y cámaras” (USD73.8 M y el 10.2% de las exportaciones de autocomponentes).

Las autopartes con más relevancia en las importaciones de componentes fueron: “Transmisión”, USD707.1 M y una participación de 20.2% en el total de las compras; “Sistema eléctrico” (USD520.6 M y un share de 14.9%); “Componentes de motor” (USD456.6 M y el 13.1% del total de importaciones autopartistas) y “Motores” (USD360.5 M y el 10.3% de las compras importadas).

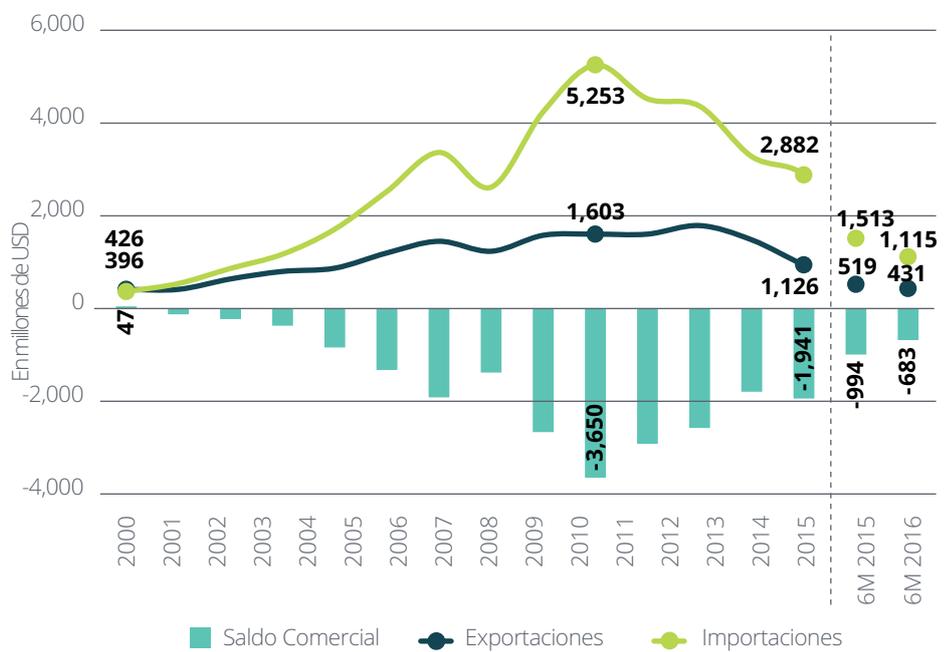
Respecto a las perspectivas para 2017, las estimaciones de la industria autopartista argentina auguran mejores negocios, pues se espera que la nueva ley de autopartes mejore la competitividad sectorial

Como sucede desde hace varios años, el mayor déficit en el comercio de autopartes fue con Brasil. Durante enero-16/junio-16, las exportaciones a dicho país se contrajeron -16.9%, al pasar de USD519 M a USD431 M. En este mismo período, las importaciones pasaron de USD1,513 M a USD1,115 M (una disminución

de -26.4%), dando lugar a un déficit en los primeros seis meses de 2016 de -USD683 M (vs -USD994 M en la primera mitad de 2015). El desequilibrio comercial de la industria autopartista con Brasil durante el 1er semestre resultó equivalente al 24.6% del déficit sectorial.

Automotores - Balanza Comercial de Autopartes con Brasil

En millones de USD



Fuente: AFAC.

Respecto a las perspectivas para 2017, las estimaciones de la industria autopartista argentina auguran mejores negocios, pues se espera que la nueva ley de autopartes –que rige desde el 01/08/16– mejore la competitividad sectorial. Adicionalmente, existen expectativas favorables para el

sector porque el mercado de reposición se vería beneficiado ante la reciente obligatoriedad de la verificación técnica vehicular (VTV) en la Ciudad de Buenos Aires y por la nueva ley de promoción del autopartismo nacional.



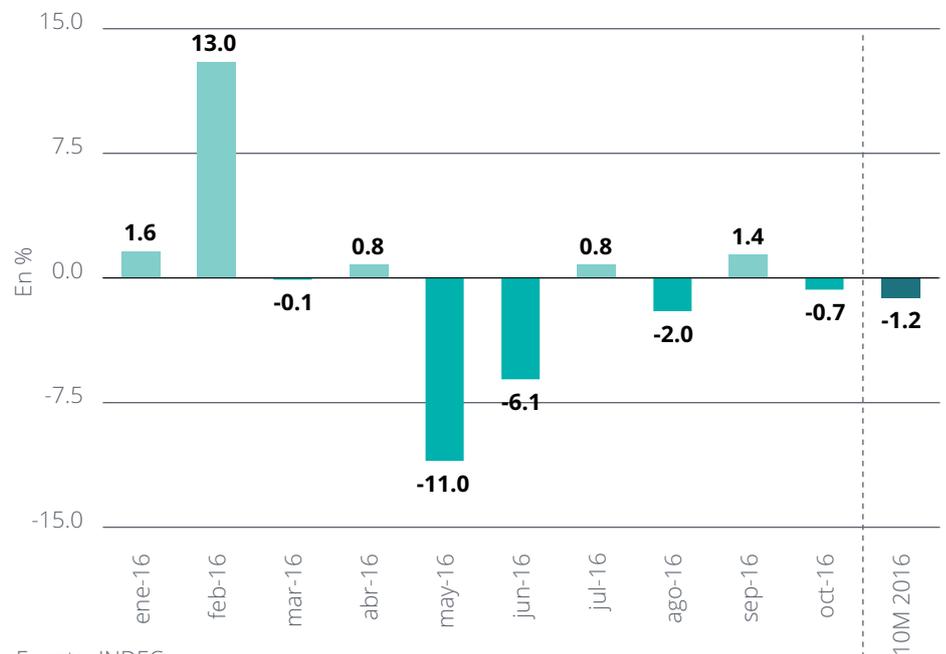
ii. Químicos

Según la información suministrada por el INDEC y siguiendo la tendencia de la industrial general, en los primeros diez meses del año el rubro de productos químicos acumula una caída de -1.2% en comparación con el mismo período de

2015. En lo que va de 2016, la producción de químicos ha presentado resultados cambiantes, con cifras positivas en la mitad de los meses bajo análisis, aunque con una baja anual de -0.7% de acuerdo al último dato disponible (octubre-16).

Actividad Industrial - Químicos

Var. % a/a



Fuente: INDEC.

En el desagregado por subsectores, el mayor dinamismo se observó en Agroquímicos y Productos químicos básicos, ítems que acumulan un avance de +9.1% y +8.0%, respectivamente, durante el período enero-16/octubre-16. Cabe destacar que estos sectores y Materias primas plásticas (+3.6% interanual) han sido los únicos en registrar desempeños positivos durante los primeros diez meses del año.

Estos resultados fueron contrarrestados principalmente por el comportamiento de Detergentes y jabones, Gases industriales y Fibras sintéticas y artificiales que mostraron caídas acumuladas de -10.4%, -7.6% y -7.3%, en cada caso, entre enero-16 y octubre-16, en comparación con idéntico período de 2015.

El mayor dinamismo se observó en Agroquímicos y Productos químicos básicos

El pobre desempeño de la mayoría de los rubros responde principalmente a una baja en el consumo y, en algunos casos, a una mayor disponibilidad de

productos importados, que ha originado la acumulación de stocks de productos terminados domésticos.

El pobre desempeño de la mayoría de los rubros responde principalmente a una baja en el consumo

Actividad Industrial - EMI Var. % a/a	Oct-16	Acum. 10 meses
Agroquímicos	11.6	9.1
Prod. químicos básicos	9.8	8.0
Materias primas plásticas	7.5	3.6
Prod. farmacéuticos	-4.8	-0.4
<i>Químicos</i>	-0.7	-1.2
Fibras sintéticas y artificiales	-18.6	-7.3
Gases industriales	-11.3	-7.6
Detergentes y jabones	-6.2	-10.4

Fuente: INDEC.

Comercio Exterior

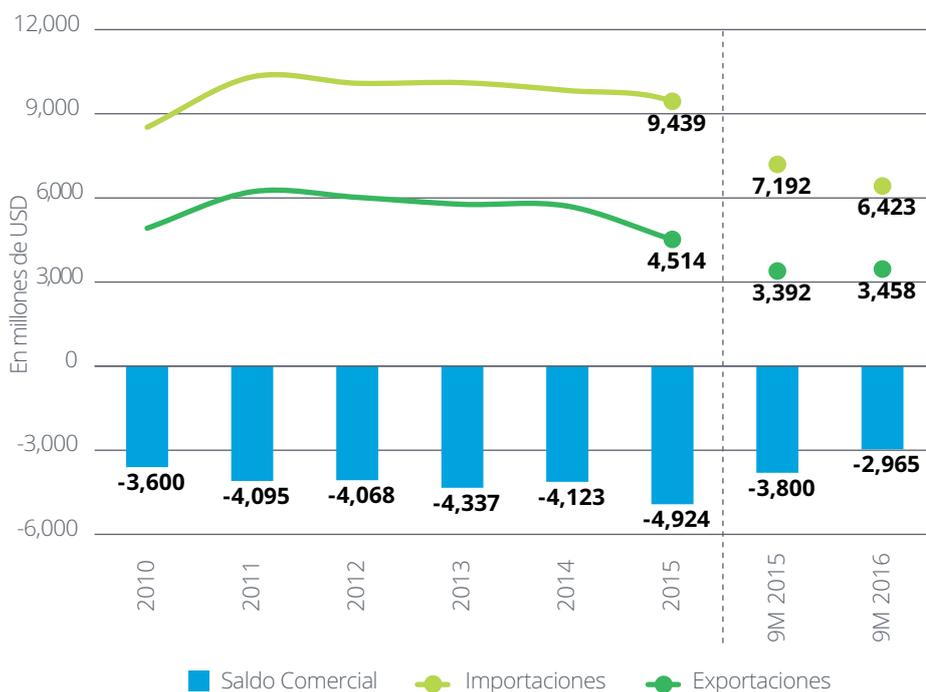
De acuerdo a los datos publicados por el INDEC, la balanza comercial de la industria química continúa mostrándose deficitaria como desde hace ya varios años.

Durante los primeros nueve meses de 2016, las exportaciones registraron una suba interanual del orden de +2.0% (USD3,458 M vs USD3,392 M en idéntico período de 2015). En contraste, las importaciones se

redujeron -10.7% (pasando de USD7,192 M a USD6,423 M). Pese a que estos datos no han logrado revertir el resultado negativo de la balanza, si se ha reducido el saldo deficitario. Así, durante los primeros nueve meses del año, el déficit de la balanza comercial sectorial se redujo durante enero-16/septiembre-16, alcanzando un total de -USD2,965 M (vs -USD3,800 M).

Químicos - Balanza Comercial

En millones de USD



Fuente: INDEC.

Precios

De acuerdo con el IPIM, el rubro "Sustancias y productos químicos" mostró un aumento mensual durante octubre-16 de +1.8%, bastante por debajo del incremento registrado en enero-16 (superior al +12.0% mensual). Por su parte, en el acumulado diez meses, la inflación del rubro alcanza a +37.2% anual.

Agroquímicos

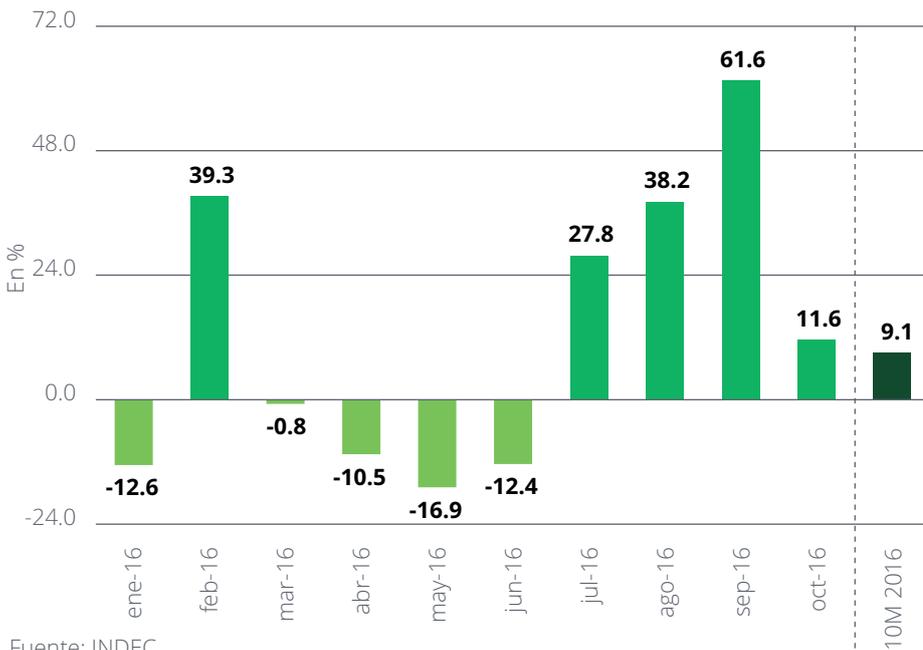
Contrario a la performance general y de acuerdo a los datos del EMI, se observa que el desempeño del sector agroquímicos ha

mejorado visiblemente en lo que va del año. Luego de unos primeros seis meses para el olvido (con excepción de febrero), a partir de julio-16 la producción de agroquímicos comenzó a mejorar y su crecimiento interanual se ha ubicado en terreno positivo desde entonces. Pese a que en octubre la suba fue de +11.6% (bastante por debajo de los registros conseguidos durante los tres meses previos), en el acumulado diez meses el rubro logró un avance de +9.1% comparado con el desempeño de enero-15/ octubre-15.

Se observa que el desempeño del sector agroquímicos ha mejorado visiblemente en lo que va del año. A partir de julio-16 la producción de agroquímicos comenzó a mejorar y su crecimiento interanual se ha ubicado en terreno positivo desde entonces

Actividad Industrial - Agroquímicos

Var. % a/a



Fuente: INDEC.



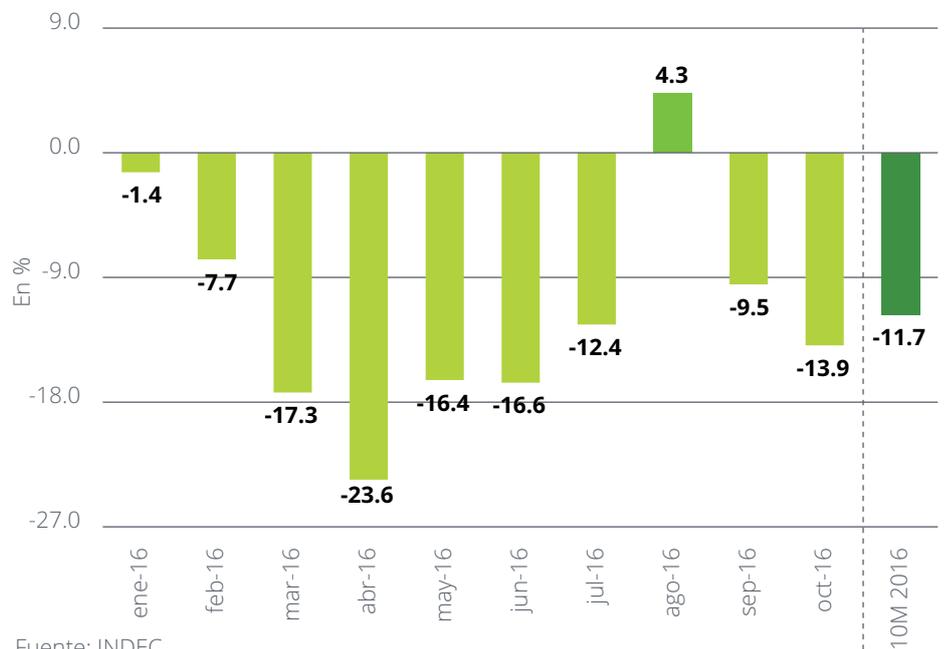
iii. Cemento

En lo que va del año, la performance de la industria cementera no ha sido para nada buena, habiendo registrado caídas interanuales en casi todos los meses (con excepción de lo ocurrido en agosto-16,

cuando subió +4.3%). Según el último dato disponible, la actividad cayó -13.9% en octubre-16, en tanto que acumula una baja de -11.7% en los primeros diez meses del año.

Actividad Industrial - Cemento

Var. % a/a



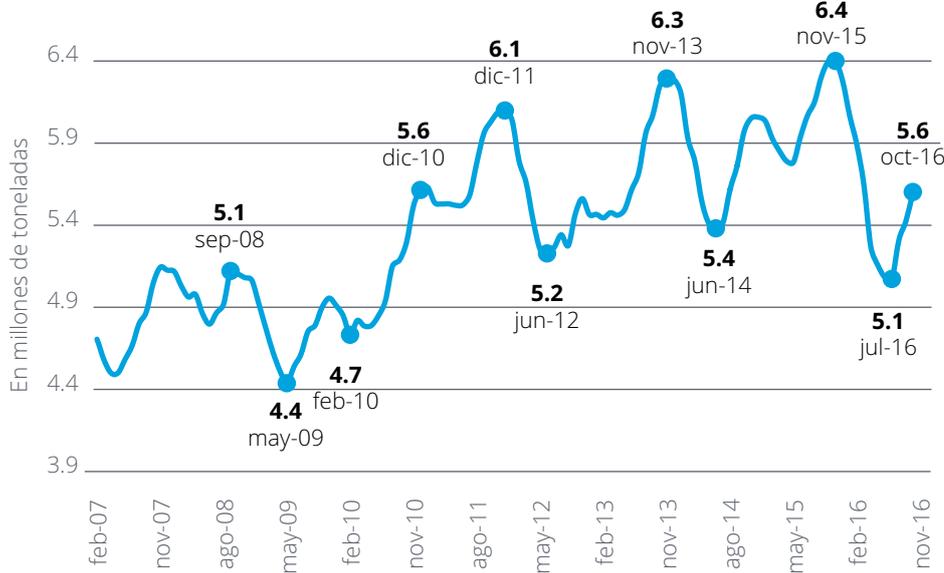
Fuente: INDEC.

En lo que va del año, la performance de la industria cementera no ha sido para nada buena

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), se observa que los despachos totales de cemento (mercado interno + exportaciones) registraron una caída interanual de -17.7% en el décimo mes del año, llegando a los 0.9 millones de toneladas. Por su parte, los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, mostraron en idéntico mes una baja anual de -18.3%. En el acumulado seis meses, durante octubre-16 los despachos de cemento alcanzaron un nivel de 5.6 millones de toneladas y una variación interanual de -12.5%.

Cemento - Despachos*

Acum. 6 meses - En millones de toneladas



Los datos más recientes indican que continúa la mala performance en el sector

*Al Mercado Interno + Exportaciones.
Fuente: AFCP.

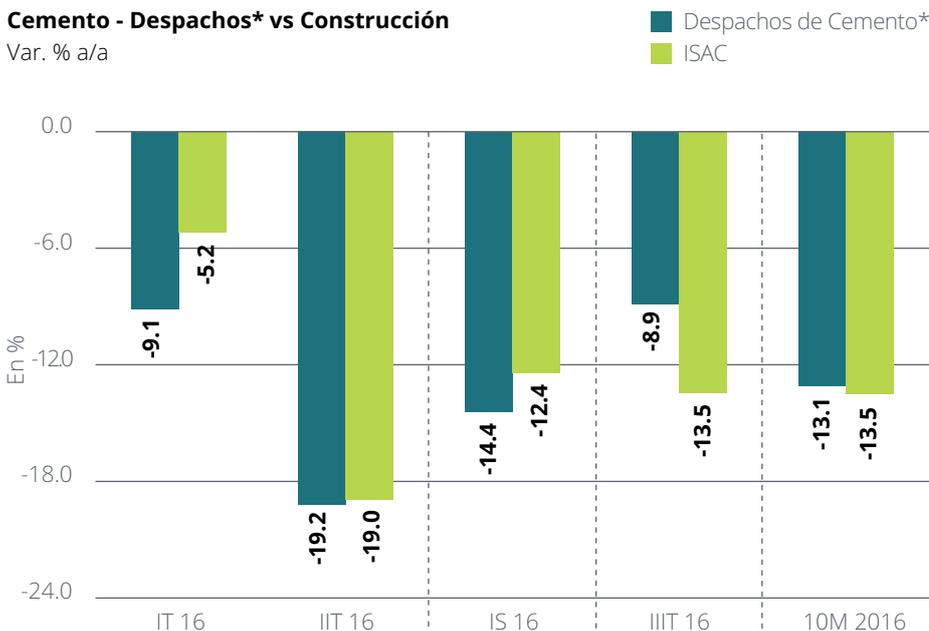
Como sucede desde hace tiempo, la performance observada en la industria cementera responde, entre otros factores, al desempeño de la actividad de la construcción. Durante el primer semestre de 2016, ambos indicadores se ubicaron en terreno negativo: de acuerdo con los

datos publicados por el INDEC, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) registró un retroceso interanual de -12.4%, entanto que los despachos de cemento cayeron -14.4% durante el mismo período. Por su parte, durante el tercer cuarto de año, el ISAC registró una baja de

-13.5% y los despachos de cemento hicieron lo propio (-8.9%). Los datos más recientes indican que continúa la mala performance en el sector: en los primeros diez meses del año la construcción acumula una caída de -13.5%, mientras que los despachos de cemento totalizan un descenso de -13.1%.

Cemento - Despachos* vs Construcción

Var. % a/a



*Al mercado interno + exportaciones.
Fuente: AFCP e INDEC.

Comercio Exterior

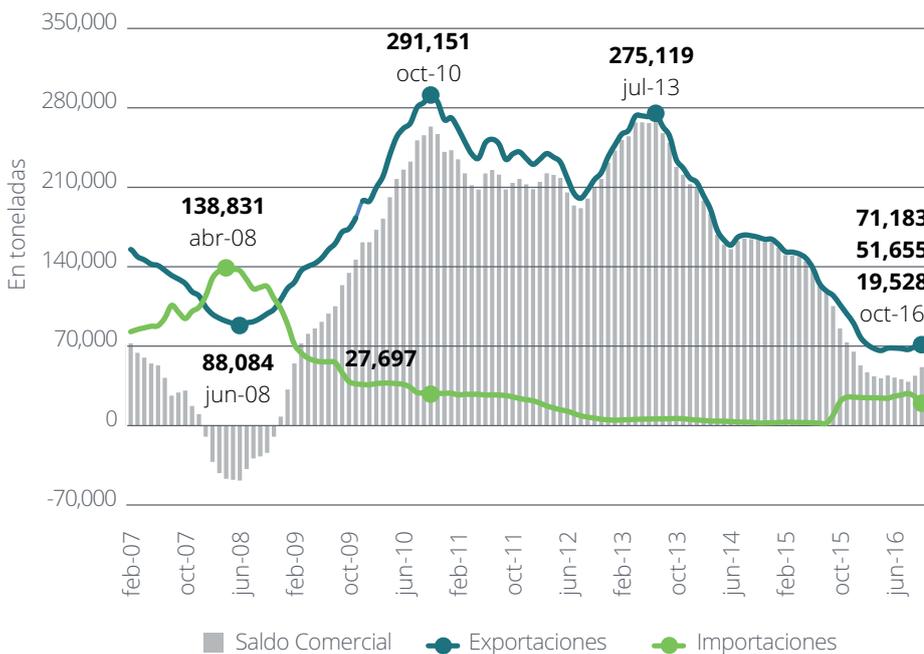
En el frente externo, las exportaciones han mostrado una pequeña aceleración en los últimos meses, alcanzando un total de 71,183 toneladas (acumulado doce meses) en octubre-16, cuando registraron una caída interanual de -33.2% y una suba intermensual de +2.4%. Por otra parte, las importaciones de cemento han presentado cierta desaceleración en los últimos registros: en octubre-16 las compras al extranjero disminuyeron -7.1% anual, al pasar de 21,026 toneladas en octubre-15 a 19,528 toneladas en el décimo mes de 2016 (acumulado doce meses).

A consecuencia de estos resultados, el saldo de la balanza comercial sectorial se ha mantenido en terreno positivo, habiéndose observado un leve incremento en el superavit debido al avance de las exportaciones y al retroceso de las importaciones. Así, para octubre-16, el balance comercial arrojó un saldo positivo de 51,655 toneladas (en el acumulado a doce meses).

El saldo de la balanza comercial sectorial se ha mantenido en terreno positivo, habiéndose observado un leve incremento en el superavit debido al avance de las exportaciones y al retroceso de las importaciones

Cemento - Balanza Comercial

Acum. 12 meses - En toneladas



Fuente: AFCP.



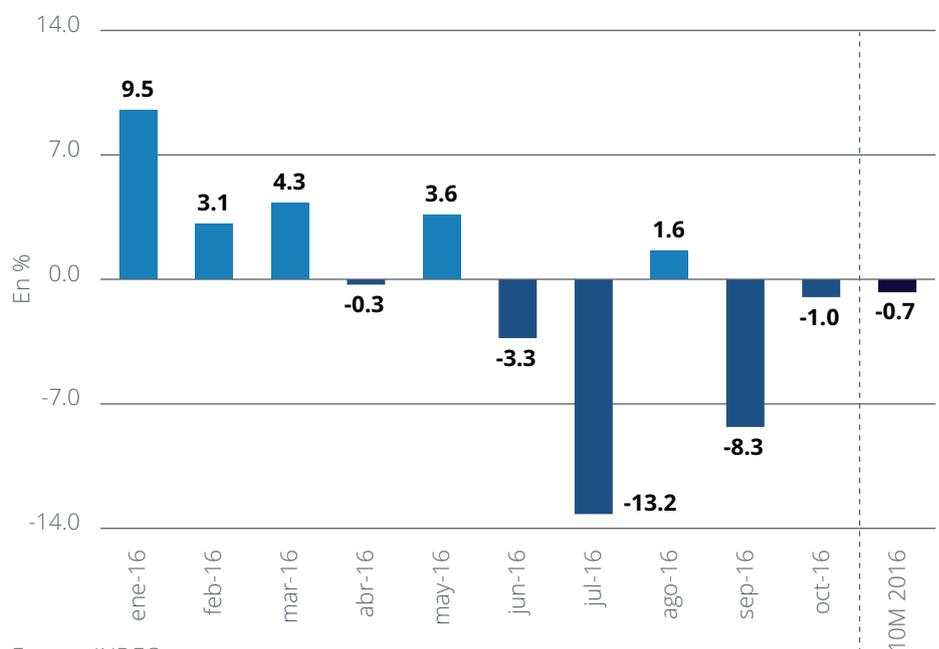
iv. Papel y cartón

Pese a haber comenzado el año con un muy buen desempeño, la industria de papel y cartón exhibe en los últimos meses resultados preocupantes: luego del fuerte avance interanual de +9.5% en enero-16, en julio-16 y en septiembre-16 se observaron

importantes caídas que condicionaron la performance sectorial (-13.2% y -8.3%, respectivamente). Según los últimos datos disponibles, en octubre-16 la baja interanual fue de -1.0% y, con este resultado, acumula una caída de -0.7% promedio, comparado con idéntico período de 2015.

Actividad Industrial - Papel y Cartón

Var. % a/a



Fuente: INDEC.

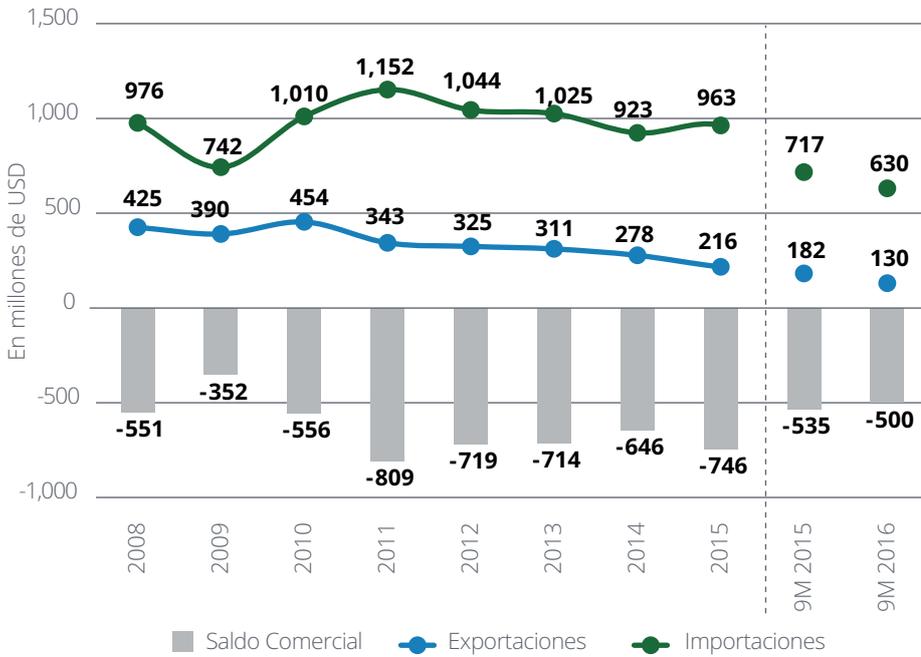
Comercio Exterior

En el ámbito externo, el saldo de la balanza comercial continúa, como desde hace ya varios años, ubicándose en terreno negativo. De acuerdo a los datos más recientes, en los primeros nueve meses de 2016, las exportaciones de papel y cartón sumaron USD130 M, lo que representó una caída de -28.3% en comparación con idéntico período de 2015 (en ese entonces

las ventas al exterior alcanzaban los USD182 M). Por su parte, las importaciones se redujeron -12.0% interanual durante enero-16/septiembre-16, al pasar de USD717 M a USD630 M. En consecuencia, la balanza comercial arrojó un resultado deficitario de -USD500 M en el acumulado de los primeros nueve meses del año (vs -USD535 M en enero-15/septiembre-15).

Papel y Cartón - Balanza Comercial

En millones de USD



Fuente: INDEC.

Precios

De acuerdo con los datos del IPIM, el rubro "Papel y productos de papel" mostró un aumento mensual de +0.8% durante octubre-16, muy por debajo de los registros

observados durante los primeros meses del año (+8.4% y +4.2% en enero-16 y febrero-16, respectivamente). Así, en el acumulado diez meses, la inflación del rubro alcanza a +33.5%.

El rubro "Papel y productos de papel" mostró un aumento mensual de +0.8% durante octubre-16, muy por debajo de los registros observados durante los primeros meses del año



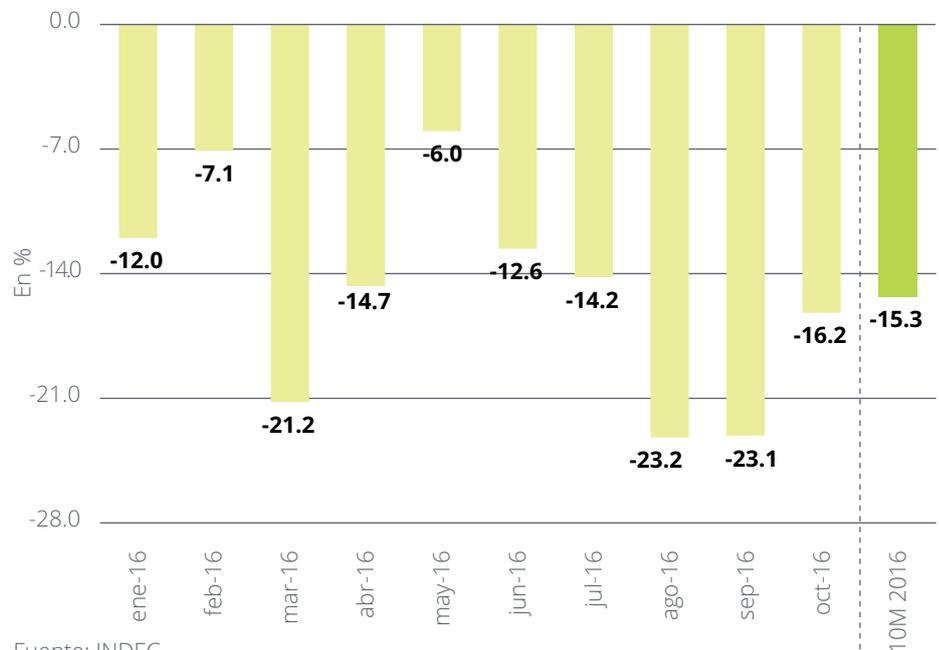
v. Metales básicos

El sector de metales básicos ha sido el más afectado en lo que va del año por la mala performance de la industria. 2016 comenzó con fuertes caídas, que parecieron atenuarse durante abril; sin embargo, durante agosto y septiembre el sector se vio muy castigado y exhibió cifras para el olvido,

tras registrar caídas de -23.2% y -23.1% interanual, respectivamente. De acuerdo a los datos más recientes, en octubre-16 la baja fue de -16.2% anual; con esta cifra, los primeros diez meses del año concluyeron con una caída interanual promedio de -15.3%.

Actividad Industrial - Metales Básicos

Var. % a/a



Fuente: INDEC.

Precios

Según los datos del IPIM, el rubro "Productos metálicos básicos" comenzó el año con un fuerte aumento mensual de precios de +8.5%, en tanto que en los meses siguientes las subas fueron más leves. Según los datos más recientes, durante octubre-16 la inflación del rubro avanzó +0.6% mensual, acumulando una suba de precios de +25.8% durante los primeros diez meses del año.

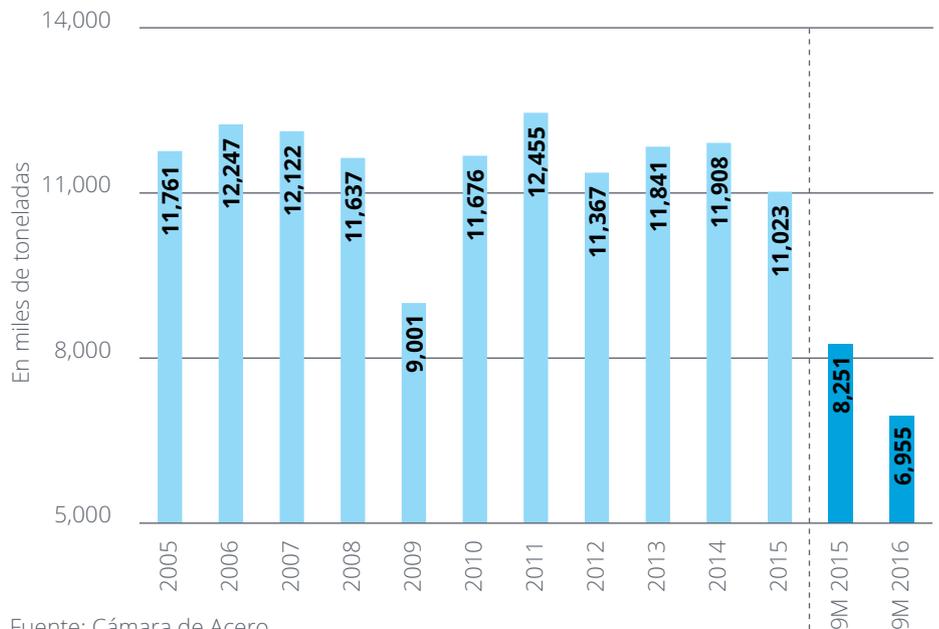
Acero

De acuerdo a los datos publicados por la Cámara Argentina de Acero, la producción de dicho metal alcanzó un total de 6.96 M de Tn. durante los primeros nueve meses del año, lo que significó una baja interanual de -15.7% (duante enero-15/septiembre-15 la producción había sido de 8.25 M de Tn). Sólo en septiembre-16 la producción fue 0.76 M de Tn, con una caída interanual de -13.9%. Cabe destacar que desde hace ya trece meses consecutivos no se observan registros interanuales positivos.

El bajo desempeño de esta rama responde a la baja demanda de productos de acero no solo en la plaza doméstica, sino también en el mercado externo. En este sentido, uno de los principales motivos tiene que ver con el bajo precio del petróleo de los últimos tiempos

Metales Básicos - Producción de Acero

En miles de toneladas



Fuente: Cámara de Acero.

Según la información desagregada por tipos de acero, todos los subsectores presentaron caídas anuales durante enero-16/septiembre-16. El más afectado fue el de acero crudo, con una contracción de -18.6% comparado con el mismo tramo de 2015. Por su parte, durante los primeros nueve meses del año, laminados en caliente y en frío sufrieron caídas interanual de -15.6% y -5.8%, respectivamente.

El bajo desempeño de esta rama responde a la baja demanda de productos de acero no solo en la plaza doméstica (propio de la crisis generalizada por la que atraviesa la industria), sino también en el mercado externo. En este sentido, uno de los principales motivos tiene que ver con el bajo precio del petróleo de los últimos tiempos; como consecuencia, se ha observado una

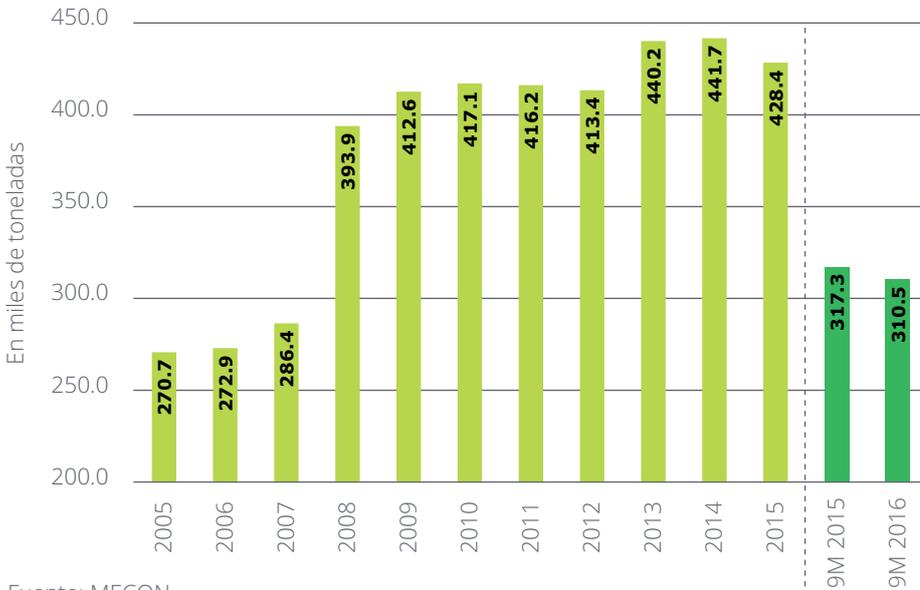
fuerte caída en las ventas al exterior de productos no planos, donde se incluyen tubos sin costura utilizados en la industria petrolera.

Aluminio

El sector de aluminio es una rama dentro de los metales básicos que ha logrado mantenerse estable pese a la crisis que golpea a la industria. En este sentido, y al analizar los primeros diez meses del año, la producción apenas retrocedió, al sumar un total de 310.5 miles de toneladas (una baja anual de -2.2%). Según la última información disponible, la producción fue de 33.1 miles de toneladas en septiembre-16, lo que representó un avance +7.7% en comparación con septiembre-15 (en ese entonces la producción había sido de 30.7 miles de toneladas).

Metales Básicos - Producción de Aluminio

En miles de toneladas



Fuente: MECON.

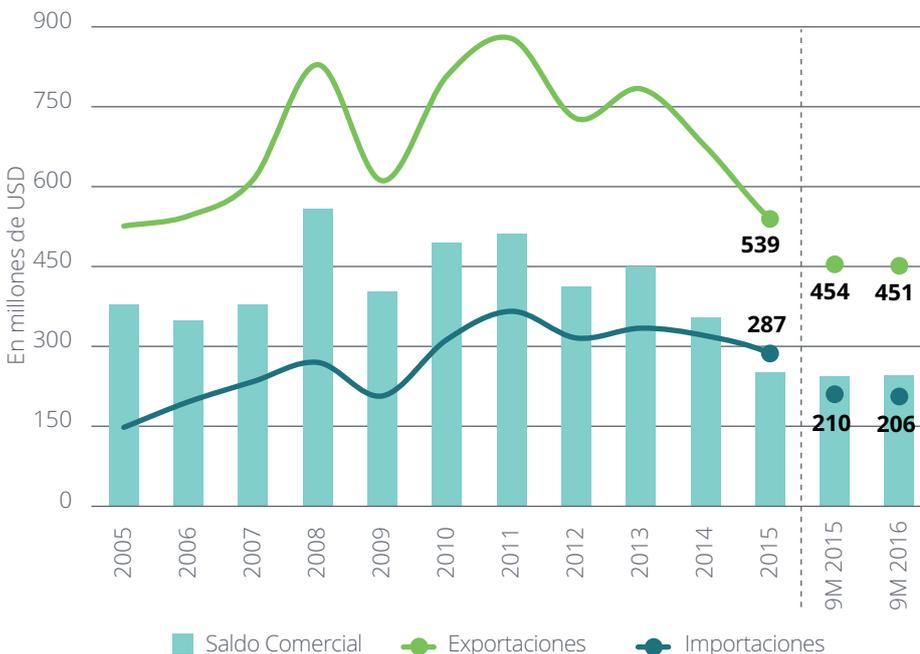
Al analizar el frente externo, se observa que la balanza comercial continúa manteniéndose en terreno positivo, aunque desde hace ya algunos períodos

se evidencia un deterioro en el saldo comercializado. Durante el período enero-16/ septiembre-16, la industria del aluminio alcanzó un superávit comercial de

USD245 M, apenas por encima del registro de los nueve primeros meses de 2015 (USD244 M en aquel entonces). Este resultado se debe a una baja en las exportaciones de -0.6% al pasar de USD454 M a USD451 M, y una baja aún mayor en las importaciones de -2.0% (USD210 M durante enero-15/ septiembre-15 y USD206 M en igual período del corriente año).

Metales Básicos - Balanza Comercial de Aluminio

En millones de USD



Fuente: INDEC.

Contactos

Adriana Calvo

Socia Líder de la Industria de
Manufactura de Deloitte LATCO
acalvo@deloitte.com

Mercedes Ottaviano

mottaviano@deloitte.com

Visite nuestro sitio web:
www.deloitte.com/ar

Deloitte.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría, asesoramiento financiero y servicios relacionados a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de Firmas miembro en más de 150 países y territorios, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos del negocio. Los más de 225.000 profesionales de Deloitte están comprometidos a generar impactos que trascienden.

Deloitte en Argentina, es miembro de Deloitte LATCO. Deloitte LATCO es la firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y los servicios son prestados por Deloitte & Co. S.A. y sus subsidiarias, las que se cuentan entre las firmas de servicios profesionales líderes en el país, prestando servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero y servicios relacionados, con aproximadamente 2.000 profesionales y oficinas en Buenos Aires, Córdoba, Mendoza y Rosario. Reconocida como un "empleador de elección" por sus innovadores programas de recursos humanos, está dedicada a generar impactos que trascienden en los clientes, las personas y la sociedad.

Esta comunicación solamente contiene información general, y ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, ni sus firmas miembro, o sus entidades relacionadas (colectivamente, la "Red Deloitte") es, por medio de esta comunicación, presta asesoría o servicios profesionales. Antes de tomar cualquier decisión o realizar cualquier acción que pueda afectar sus finanzas o su negocio, usted debe consultar a un asesor profesional calificado. Ninguna entidad de la Red Deloitte se hace responsable de cualquier pérdida que pueda sufrir cualquier persona que confíe en esta comunicación.