Deloitte.

Informe Sector Manufacturing Argentina

Continúa el parate industrial

Número 16
Julio 2016

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

En 2016 la región se anotará con una de las tasas de crecimiento más baja en el mundo

a. El marco internacional

Después de un difícil 2015, que estuvo marcado por el crecimiento económico estancado de la mayoría de los países de la región, las perspectivas latinoamericanas para 2016 siguen siendo débiles.
La vulnerabilidad de Latinoamérica está relacionada con un entorno externo menos favorable y con las dificultades que suponen los relativamente bajos precios de las materias primas y la desaceleración de la demanda china de estos productos, además de una menor entrada de capitales[1] y un progreso limitado en la adopción de reformas estructurales que mejoren los actuales niveles de productividad.

Durante dicho año, el precio del petróleo se mantuvo débil, afectando a los países productores, y tuvo un efecto especialmente perjudicial en aquellas economías en las que las exportaciones y los ingresos fiscales petroleros representan una gran proporción del PBI (Venezuela, Colombia y Ecuador, en particular, y en menor medida, México y Brasil). Adicionalmente, la tendencia bajista del precio de otras materias primas (como el cobre, el mineral de hierro y otros productos primarios) también significó el empeoramiento en la relación de intercambio de muchos de los países latinoamericanos.

Mientras tanto, en el plano interno, la situación fiscal de los países latinoamericanos ha seguido deteriorándose y las autoridades monetarias se enfrentan al desafío de combatir la combinación de débiles tasas de crecimiento, alta inflación y aumentos en los tipos de cambio (la mayoría de las monedas latinoamericanas se devaluaron con fuerza durante 2015, también como consecuencia de la baja en el precio internacional de las materias primas, la alta volatilidad internacional y la expectativa de una suba de tasas por parte de la FED).
La decisión de la mayoría de las autoridades regionales de implementar mayores tasas de interés para apoyar el valor de las monedas locales y frenar las presiones inflacionarias, ha restringido la situación crediticia de las economías de América Latina, afectando el consumo de los hogares y manteniendo débil el dinamismo de la actividad económica.

En 2016, y por segundo año consecutivo, la región se anotará con una de las tasas de crecimiento más baja en el mundo. Latinoamérica, como un todo, continuará desacelerándose este año, aunque el promedio regional esconde una fuerte heterogeneidad entre los países. En principio, lo que suceda con América Latina estará fuertemente condicionado por Brasil, la mayor economía de la región, que continuará inmersa en una fuerte recesión. En consecuencia, se espera que el PBI de la región caiga cerca de -0.8% en 2016, para luego recuperarse y crecer +1.3% en 2017.

En particular, se espera que la performance sea débil en todos los ámbitos, incluso en aquellos países que hasta ahora han sido las "estrellas" de América Latina, tal es el caso de Perú y de Colombia –aunque estas economías, a pesar de su ralentización, continuarán como líderes en términos

[1] El panorama acerca de los flujos capitales hacia la región resultó poco reconfortante durante 2015. La inversión cayó a nivel regional entre un 10% y un 15% a partir de los menores precios internacionales de las exportaciones mineras, el sector que había atraído parte importante de los proyectos de inversión extranjera en la última década. Adicionalmente, las expectativas que existieron durante buena parte del año pasado sobre un posible aumento de las tasas de política monetaria de la FED pusieron un límite al apetito por el riesgo de los inversores y consecuentemente a los flujos de capitales que recibió la región.

de crecimiento–. El empeoramiento de los términos de intercambio, la todavía débil demanda china de materias primas y una mayor aversión al riesgo hacia los mercados emergentes en general, serán los factores determinantes del estancamiento de América Latina en 2016. Adicionalmente, y por el lado financiero, la fuerte presión sobre los tipos de cambio locales que se ha traducido en tasas de inflación por encima de las metas de los bancos centrales (con excepción del caso muy particular de México) y la expectativa de una nueva suba de las tasas de interés en Estados Unidos(aunque esta posibilidad ha perdido algo de fuerza recientemente tras el Brexit), obligarán a las autoridades de la región a continuar endureciendo sus políticas monetarias hacia adelante, con nuevos aumentos de las tasas de interés que restringirán el crédito y afectarán la inversión y el consumo, los grandes motores del crecimiento de las economías en los últimos años.

A lo anterior hay que agregar la inestabilidad política que se vive en varios países latinoamericanos producto, en buena medida, de la situación económica menos holgada de la que disfrutaban hace un tiempo atrás. Por un lado, Brasil, donde la profunda crisis económica y política por la que atraviesa el país recientemente significó la destitución temporal de la presidente Rousseff por parte del Congreso. Por el otro, Venezuela, donde el desabastecimiento de alimentos y fármacos, una exacerbada inflación y la crisis del sector enegético, han sido motivo de innumerables protestas callejeras que reclaman por la revocación del presidente Maduro. Finalmente, y en menor medida, Argentina, donde la normalización de las políticas macroeconómicas está demorando la recuperación de la economía y añade presión sobre las nuevas autoridades.

Otro factor que habrá que tener en cuenta en lo que queda de 2016 (y también durante 2017) es lo que suceda tras la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea. El resultado del referéndum tomó por sorpresa a los mercados internaciones en los días inmediatamente posteriores al conocimiento de la noticia, y provocó la caída de las principales plazas bursátiles mundiales, la baja en el precio de los commodities alimenticios y del petróleo y una desvalorización adicional de las monedas de países emergentes. Este contexto de incertidumbre abrió, al menos en el corto plazo, un escenario en el que prevalecerá la volatilidad de los mercados financieros, que se reflejará en un salto por parte de los inversores hacia activos seguros. Sin embargo, se trataría de un shock transitorio (y no permanente), razón por la cual no se espera un impacto muy significativo sobre el apetito de riesgo de los inversores a mediano plazo y, por tanto, tampoco sobre la llegada de capitales hacia la region en el mediano plazo.

Durante 2017, en tanto, se espera que tres factores en concreto contribuyan con la recuperación regional: 1) El sector externo, que estará impulsado por el mayor crecimiento mundial, la depreciación de las monedas latinoamericanas respecto del dólar y la mejora de los términos de intercambio; 2) Por el lado interno, el fuerte empuje de la inversión privada, sobre todo en países como Argentina, y de la infraestructura en Perú y Colombia, y 3) La incertidumbre política en Brasil que debería tender a disiparse (por la cercanía de las elecciones presidenciales pautadas para 2018), y permitiría que el país retome la senda de crecimiento.

El gasto privado atraviesa una tendencia bajista notoria

b. Argentina

La actividad económica en el peor momento. Según datos privados (provistos por O.J.Ferreres), la economía se contrajo -1.1% promedio en los primeros cinco meses del año (en comparación con la leve expansión de +0.2% que acumulaba en idéntico período de 2015). El resultado negativo de enero-16/mayo-16 se explica por la profundización de la contracción de algunos sectores que venían mostrando un pobre desempeño desde comienzos de año. En este sentido, los menores niveles de producción agrícola se vieron exacerbados por una cosecha gruesa menor a la esperada (afectada por inusuales lluvias), a lo que hay que sumar una profundización de la caída en la construcción (en torno a -10%, ya sea que se consideren indicadores oficiales o privados), principalmente por una baja temporal en la obra pública y por el impacto negativo sobre la construcción privada del fuerte aumento de los costos asociados a mano de obra y materiales, y la disminución del rubro del comercio, que se ve arrastrado por un segmento minorista que está fuertemente condicionado por la caída del salario real y el consumo.

Por el lado de la demanda, el gasto privado atraviesa una tendencia bajista notoria: el aumento de los precios golpea con fuerza en los bolsillos de los consumidores, que no han logrado el mismo impulso en sus ajustes salariales. Al empeoramiento salarial en términos reales se suma la reducción de subsidios en los servicios públicos y su efecto no trivial sobre los salarios, y la destrucción de muchos puestos de trabajo, que combinado con lo anterior ha dado como resultado un fuerte deterioro de la masa salarial real durante los primeros meses del año.

Así, los indicadores de los primeros meses del año señalan un desempeño débil de la actividad económica y no dan indicios de algún tipo de recuperación en 2do trimestre del año.

La inflación sigue siendo un problema. A pesar de la debilidad de la economía, el ritmo de crecimiento de los precios internos ha vuelto a acelerarse. Mientras que los últimos registros mensuales de

2015 estuvieron fuertemente influidos por el incremento esperado y materializado del tipo de cambio (que finalmente ocurrió en diciembre-15), las subas mensuales en lo que va de 2016 están relacionadas, mayormente, a la quita de subsidios en los servicios públicos y la actualización de diversos precios regulados que se encontraban rezagados (en especial los correspondientes al suministro de gas y energía eléctrica, por un lado, y el transporte público, por el otro). Actualmente, la tasa de inflación se sitúa por encima del +40% anual y, aunque la medición núcleo (que no tiene en cuenta los precios administrados ni los de los bienes estacionales) de las últimas semanas da cuenta de cierta moderación y permitiría anticipar una desaceleración de los precios en el 2do semestre, las expectativas inflacionarias para este año se mantienen elevadas porque el proceso de descenso todavía no es contundente.

En el corto/mediano plazo, se espera una desaceleración de las mediciones mensuales respecto de la de los meses previos, por el efecto de la política monetaria y por la mala situación del nivel de actividad. Ahora bien, y en adelante, este nuevo "ritmo de suba de precios" dependerá del tipo de cambio y de los aumentos tarifarios pendientes. Para diciembre-16, los precios mostrarían un alza interanual cercana a +41%/+42%.

El dólar dejó "la paz" de los últimos meses. Hasta mediados de junio-16, el precio del dólar en el mercado oficial de cambios había estado bajando debido a la aceleración de la llegada de dólares de las exportaciones agrícolas, que aseguraron un muy buen flujo de divisas norteamericanas en el mercado doméstico, y a las altas tasas de interés que impuso el BCRA para contener el valor de la divisa.

Sin embargo, en las últimas jornadas el valor del billete norteamericano ha retomado su tendencia devaluatoria y ha repuntado hasta alcanzar su máximo nivel en tres meses (volviendo a cotizar por encima de los AR$/USD15). La nueva escalada del dólar tiene que ver, en el plano externo, con la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea y el renovado interés de los inversores por esta moneda para evitar pérdidas en un contexto de incertidumbre financiera y, en el plano interno, con las menores ventas de la cosecha de la campo y con el recorte de las tasas de interés de las Letras del Banco Central (Lebacs). Ante la renovada dinámica alcista de la moneda norteamericana, en el corto plazo se espera que el BCRA intervenga en el mercado, vendiendo divisas para evitar que el precio del dólar siga subiendo.

Ante el desafío de balancear los costos de las medidas correctivas. En los primeros seis meses al frente del Ejecutivo, la nueva administración ha hecho importantes avances en términos macroeconómicos, como la eliminación del cepo cambiario, el arreglo con los holdouts y la recuperación del acceso al crédito externo, la actualización de las tarifas de gas, luz y transporte, la eliminación/reducción de las retenciones a las exportaciones y la implementación de un régimen de metas fiscales e inflacionarias.

Sin embargo, todavía queda mucho por hacer. Lo más inmediato por estos días pasa por cómo congeniar la situación actual, en la que se están asumiendo los costos de las medidas correctivas implementadas, con los cambios que se necesitan –y todavía no se hicieron– para recuperar el flujo de inversiones (tanto internas, como provenientes del exterior) que reanimen la alicaída actividad económica. En este sentido, en el 2do semestre habrá que estar atentos a lo que suceda con la dinámica de la inflación (y cuándo, efectivamente, comenzará a desacelerarse) y con la reactivación de la actividad. Por el momento, se espera que el PBI real se contraiga en torno al -1.0% y que la tasa de aumento de los precios se mantenga elevada.

Las expectativas inflacionarias para este año se mantienen elevadas porque el proceso de descenso de los precios todavía no es contundente

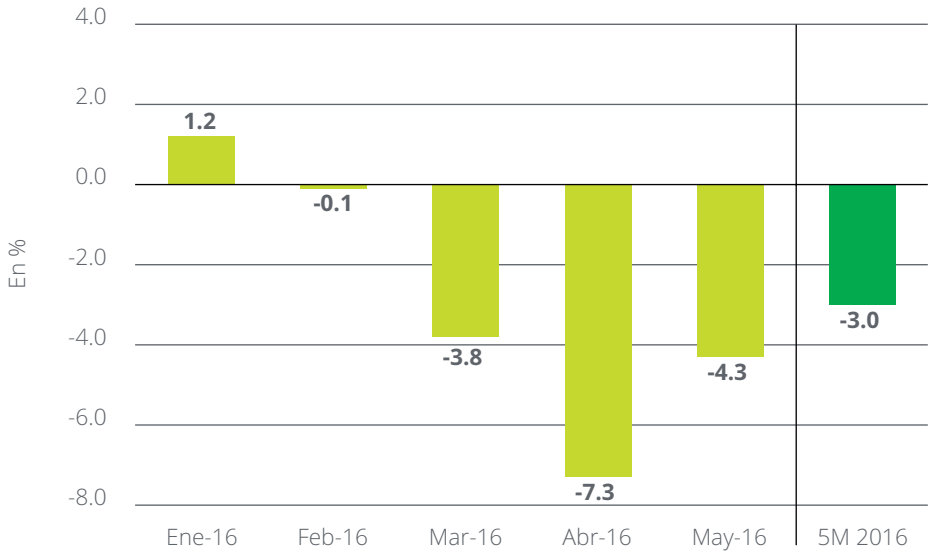
3. Manufacturing en Argentina

Durante enero-16/ mayo-16, la actividad industrial registró una caída de -3.0%

a. La actualidad de la Industria

Durante los primeros cinco meses del año, la actividad industrial registró una variación interanual negativa de -3.0%, exhibiendo un retroceso mayor al observado en idéntico período de 2015. Según el Estimador Mensual Industrial (EMI, elaborado por el INDEC), este resultado está fuertemente ligado a lo ocurrido durante abril-16 (-7.3% interanual), cuando producto de una inusual cantidad de días de lluvia, la actividad manufacturera –fundamentalmente los sectores vinculados a la agroindustria y a la actividad de la construcción– se vio significativamente afectada. Ahora bien, y más allá de esta situación particular, la industria acumula tres meses de retrocesos consecutivos.

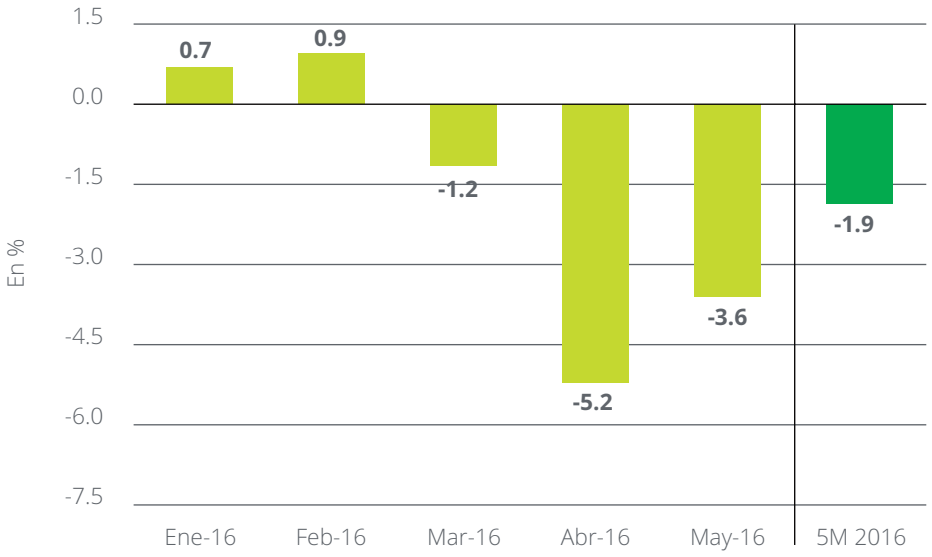
Actividad Industrial - EMI
Var. % a/a



Fuente: INDEC.

La información privada referida a la producción industrial también evidencia un magro desempeño. Durante los primeros cinco meses de 2016 el sector fabril sufrió una merma de -1.9%, influido principalmente por el comportamiento de la industria en abril-16/mayo-16 (-5.2% y -3.6% anual, respectivamente).

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 de la industria preocupante. Los datos de los últimos meses no muestran un cambio rotundo en la tendencia negativa en la que se encuentran inmersos los indicadores del sector y, en el corto plazo, nada hace prever la llegada de buenas noticias. La retracción del consumo interno por la pérdida de poder adquisitivo de los individuos, las subas de precios y el hundimiento manufacturero que vive Brasil, principal socio comercial de Argentina, son las razones más salientes detrás del parate industrial.

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/mayo-16, se advierten tres grupos en materia de crecimiento.

Actividad Industrial - EMI Var. % a/a	**Ene-16**	**Feb-16**	**Mar-16**	**Abr-16**	**May-16**	**Acum. 5 meses**	**Pond.**
Textiles	26.1	16.9	10.6	6.8	4.2	**12.2**	2.36
Caucho y plástico	17.5	2.3	-0.1	1.6	2.3	**4.5**	6.77
Papel y cartón	9.5	3.1	4.3	-0.3	3.6	**4.0**	4.56
Edición e impresión	11.0	3.3	3.2	1.0	-2.0	**3.1**	5.14
Alimentos y bebidas	7.4	6.3	6.2	-13.4	0.6	**1.0**	22.00
Químicos	1.6	13.0	-0.1	0.8	-11.0	**0.2**	16.39
Tabaco	-7.9	-1.2	0.4	4.6	-4.0	**-1.9**	0.71
Minerales no metálicos	2.9	3.5	-5.1	-6.2	-5.3	**-2.3**	3.96
EMI Total	**1.2**	**-0.1**	**-3.8**	**-7.3**	**-4.3**	**-3.0**	**-**
Petróleo	-5.4	2.1	-5.6	-9.6	-3.7	**-4.6**	6.27
Metalmecánica excl. automotriz	0.5	-8.5	-16.5	-17.4	-4.8	**-9.3**	14.76
Metales básicos	-12.0	-7.1	-21.2	-14.7	-6.0	**-12.4**	11.08
Automotores	-35.2	-24.2	-6.9	-1.1	-8.6	**-13.0**	6.00

Fuente: INDEC.

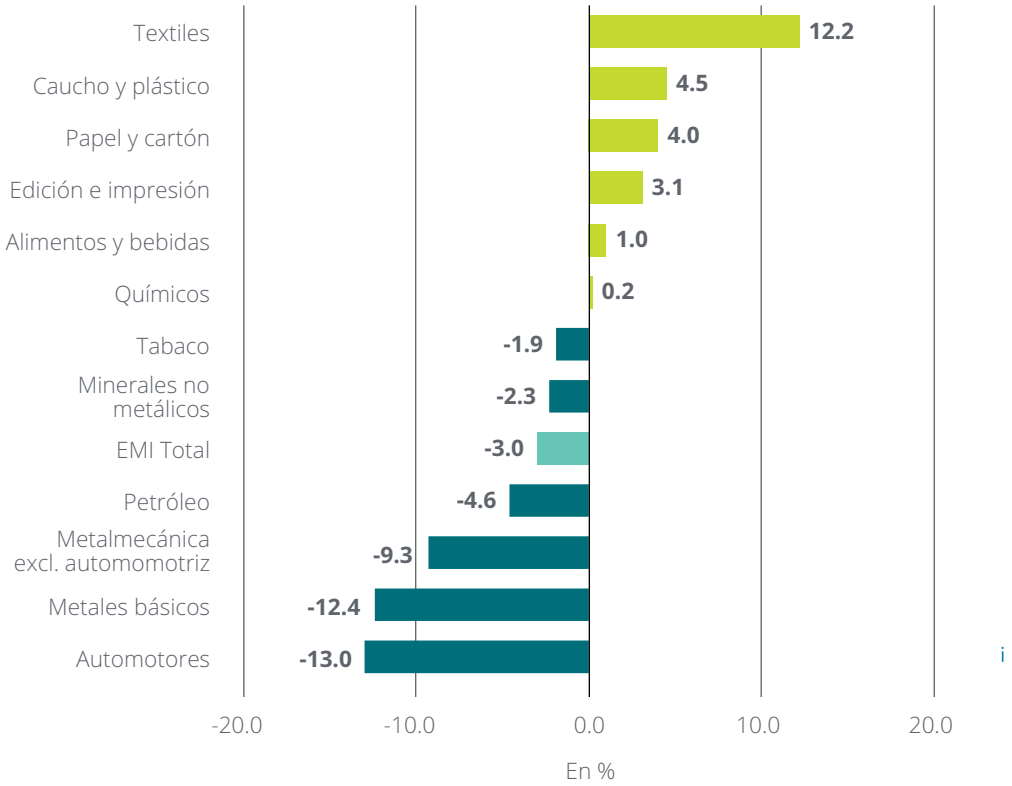
En un primer segmento, se sitúan los sectores más dinámicos de la industria, es decir, aquellos que se movieron en terreno positivo y por encima del promedio general (representan alrededor del 57.2% del EMI). Aquí se ubican "Textiles", el de mejor performance con un avance anual de +12.2%, "Caucho y plástico" que creció +4.5%, "Papel y cartón" que aumentó +4.0%, "Edición e impresión" que subió +3.1%, "Alimentos y bebidas" y "Químicos" (con incrementos de +1.0% y +0.2%, en cada caso).

Detrás de estos sectores se encuentran aquellas ramas de la industria con una performance negativa, pero no tan severa como la del EMI promedio: "Tabaco" con una caída de -1.9% y "Minerales no metálicos" con un descenso de -2.3%.

Finalmente, los restantes sectores (que representan el 38.1% del EMI) se situaron en terreno negativo y por detrás de la performance industrial media: "Refinación del petróleo" bajó -4.6%, "Metalmecánica" disminuyó -9.3%, "Metales básicos" retrocedió -12.4% y "Automotores" se contrajo -13.0%.

Textiles fue el sector de mejor performance, con un avance anual de +12.2%

Actividad Industrial - Apertura Sectorial
Acum. 5 meses 2016 - Var. % a/a



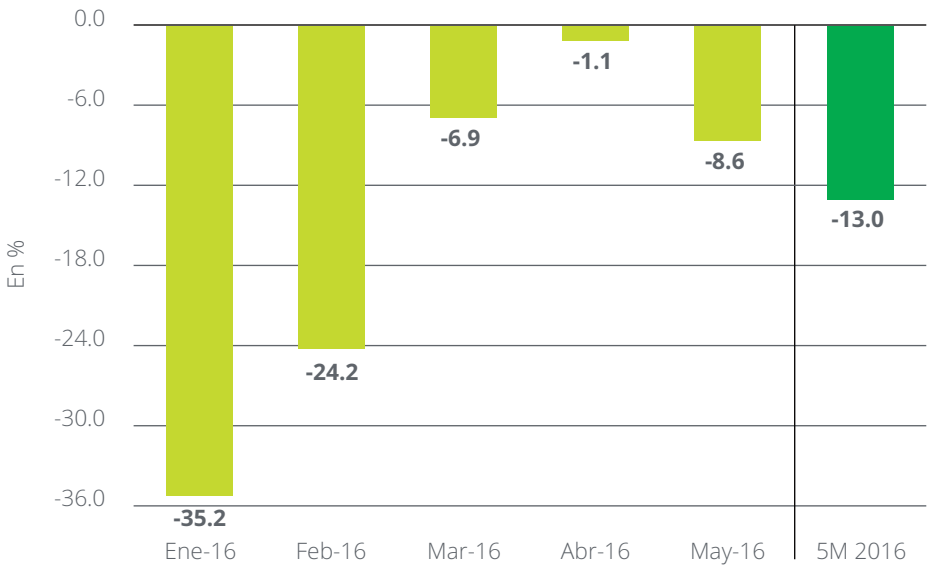
Fuente: INDEC.

b. Sectores

i. Automotriz

La actividad del sector automotriz –rubro que constituye la séptima rama de mayor importancia en la industria, en términos de su ponderación en el EMI[2] – continúa viéndose afectada por el estancamiento de la actividad económica doméstica y por la pronunciada caída de las exportaciones (principalmente a Brasil). Sin embargo, en los meses más recientes, la producción de autos exhibe caídas menos profundas: en los primeros cinco meses del año, la actividad sectorial acumuló una caída interanual de -13.0% en los niveles producidos, habiéndose registrado un notable cambio en la profundidad de los registros negativos (desde -35.2% en enero-16 hasta -8.6% en mayo-16).

Actividad Industrial - Automotores
Var. % a/a



Fuente: INDEC.

Fabricantes de automotores locales

Durante 2015 las ventas domésticas de automotores cayeron -0.4% interanual (611,197 unidades vs 613,848 en 2014) y, de esta manera, se mantuvieron prácticamente estables respecto del año anterior. Según los datos de la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), el 1er trimestre de 2015 exhibió un desempeño pobre, con un retroceso anual de -14.1%, que fue compensado con el repunte de las operaciones en los concesionarios locales durante los trimestres posteriores (con subas en las ventas de +3.0%, +7.0% y +1.7%, respectivamente).

En los primeros meses de 2016, y tras dos años de contracción, hasta el momento se registran cinco meses consecutivos de subas interanuales. En efecto, las ventas en el mercado interno acumulan un incremento de +24.3% en enero-16/mayo-16 (en comparación con el retroceso observado en idéntico período de 2015, de -9.8%), de la mano de una agresiva política de descuentos de parte de las automotrices que buscan, de esta manera, apaciguar los incrementos de precios que sufrieron las unidades.

Si se computa el efecto de los vehículos exportados, la dinámica sectorial durante 2015 se vuelve más negativa. Las ventas totales (al mercado interno + exportaciones) alcanzaron las 856,922 unidades, -11.8% por debajo de las cantidades vendidas en 2014 (cuando totalizaron 971,595), mientras que en los primeros cinco meses de 2016 acumulan una suba de +7.7% interanual.

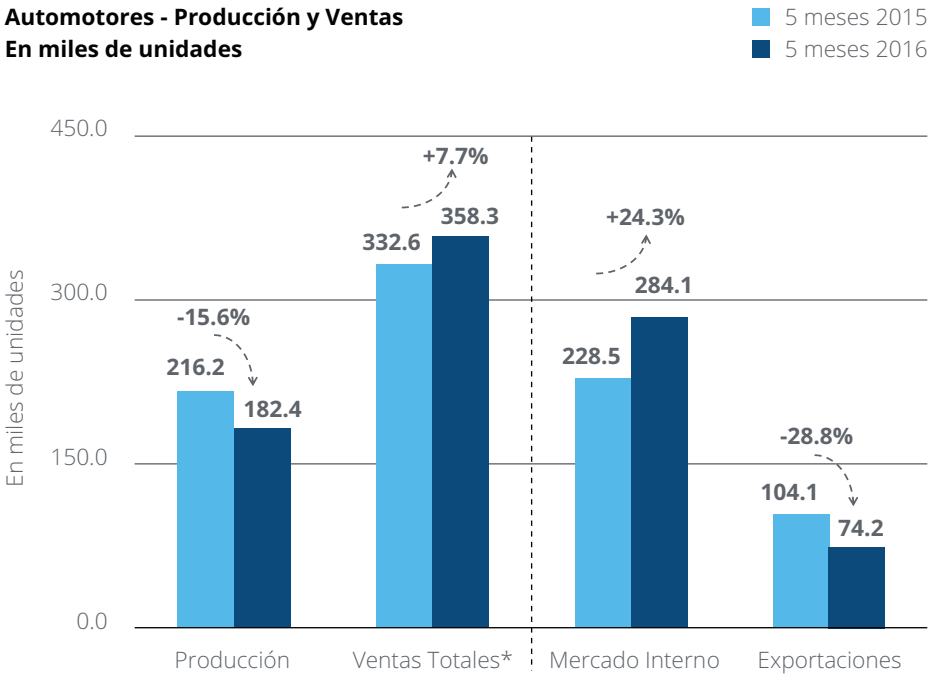
[2] Para obtener los bloques y el nivel general del EMI, se utiliza la estructura de valor agregado a precios básicos de la industria manufacturera correspondiente al año 2004. De acuerdo con esta nueva, la ponderación en el índice es de 6.0%.

Los envíos al extranjero (fundamentalmente hacia Brasil) se derrumbaron con fuerza durante el año pasado, experimentando retrocesos ininterrumpidos y de una profundidad cada vez mayor en los doce meses. Con la principal economía de América Latina en crisis, las ventas al exterior cayeron -31.3% (245,725 vs 357,747), con descensos de -22.8% en el 1er semestre y de -39.2% en los seis meses posteriores. La performance de las ventas al exterior en los primeros cinco meses de 2016, por su parte, exhibe un comportamiento todavía negativo pero ligeramente más alentador que el del año pasado, pues, pese a la contracción que mantiene la demanda externa, las exportaciones acumulan una baja de -28.8% en comparación con lo observado en enero-15/mayo-15.

Vale mencionar que las ventas al extranjero representaron un 40.7% de la producción total entre enero-16 y mayo-16. Respecto del principal destino de los envíos, el 79.8% 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 20,000 unidades entre el acumulado de los primeros cinco meses de 2015 y 2016, volumen que no pudo ser compensado con aumentos a otros destinos como México (con una participación mucho menor, de 5.1% en el total exportado), Europa (2.4%), Chile (2.2%) y Australia y Nueva Zelanda (1.9%).

Finalmente, y de acuerdo con los datos informados por ADEFA, durante 2015 la producción alcanzó las 543,467 unidades, -12.0% frente al registro del año previo (617,329 unidades). La apertura por semestres muestra que la fabricación automotriz cayó con igual fuerza tanto en la primera como en la segunda mitad del año (-12.4% en enero-15/junio-15 y -11.6% en julio-15/diciembre-15). Según los datos más recientes, en los primeros cinco meses de 2016 la producción de automóviles bajó -15.6% comparado con igual período de 2015 (182,383 vehículos vs 216,154 que se habían producido en enero-15/mayo-15).

Automotores - Producción y Ventas
En miles de unidades



* Mercado Interno + Exportaciones.
Fuente: ADEFA.

Para este año, y de no haber mayores cambios, se puede prever que el mercado automotriz presentará un comportamiento similar al de 2015, mientras que la producción de vehículos podría registrar una leve caída respecto del año pasado, afectada por las menores exportaciones a Brasil y parcialmente compensada por las mayores ventas de unidades nacionales en el mercado interno.

En cuanto a los desafíos que enfrenta el sector automotriz argentino durante 2016, con vistas a contrarrestar la menor cantidad de ventas al país vecino por la crisis económica y política por la que atraviesa, se está trabajando en sellar acuerdos comerciales con nuevos mercados. En este sentido, en julio-16 se podría materializar un acuerdo con Colombia, que permitiría la exportación de 20,000 vehículos adicionales al volumen anual de ventas. Las automotrices nacionales evalúan, además, sumar otros mercados de exportación como Costa Rica, Honduras, Guatemala, Nigeria, Argelia y Sudáfrica.

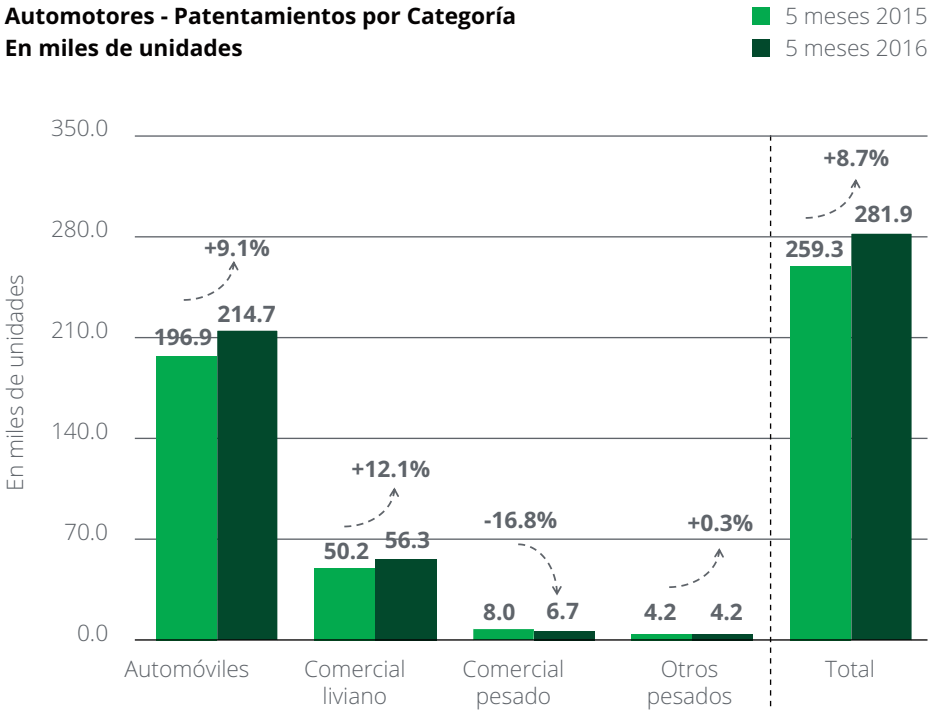
Con vistas a dinamizar la producción nacional automotriz, otra de las novedades para el sector tiene que ver con el lanzamiento de una línea especial de créditos para la compra de vehículos. Sucede que, como consecuencia del incremento generalizado de los precios durante el 1er semestre del año, los valores de los autos 0 Km también sufrieron importantes subas tras la devaluación de la moneda local –que ocurrió en diciembre-15– y el aumento en los servicios y alquileres que tienen que afrontar los concesionarios, que también se trasladó a precios. Este combo golpeó con fuerza al sector, que, aunque mostró números positivos desde el punto de las ventas en los primeros meses de 2016, siguió arrastrando una fuerte debilidad en la producción. Por eso, para intentar romper con este estancamiento, desde el Gobierno trabajaron con las terminales radicadas en el país para generar líneas de créditos a tasa subsidiada. En este contexto, durante junio-16 se conoció la noticia de que los bancos Nación y Provincia lanzaron préstamos a 36 meses para la compra de autos 0 Km de producción nacional, con un financiamiento del 100% para el vehículo y una tasa fija del 25%. A través de las ventas financiadas se busca reactivar la comercialización de vehículos nacionales.

Patentamientos

Los patentamientos disminuyeron -6.3% interanual en 2015, al sumar 643,672 unidades vs 687,164 vehículos 0 Km vendidos durante el año anterior, de acuerdo con los datos de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA). En el análisis por categorías, la mayor caída la registró "Automóviles" (con una variación negativa de -8.3%), mientras que "Comercial pesado" exhibió una retracción de -4.2%. Las restantes categorías, "Otros pesados" y "Comercial liviano", experimentaron subas de +5.5% y +0.4%, respectivamente.

Ahora bien, la información mensual más reciente es más auspiciosa, pues los datos correspondientes al quinto mes del año dan cuenta de incrementos en tres de las cuatro categorías y confirman que la venta efectiva en el mercado interno está mejorando. Sólo en mayo-16 el patentamiento de autos cero kilómetro creció +22.6%, con más de 58,900 unidades patentadas –en el mismo período de 2015, el sector había patentado unas 48,000 unidades–.

Automotores - Patentamientos por Categoría
En miles de unidades



Fuente: ACARA.

En mayo-16 el patentamiento de autos 0 Km creció +22.6%, con más de 58,900 unidades patentadas

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/mayo-16, el 68.2% del total (Provincia de Buenos Aires 32.6%, CABA 14.1%, Córdoba 9.8%, Santa Fe 8.0% y Mendoza 3.7%) frente a un 67.6% del total de patentamientos en enero-15/mayo-15. En cuanto a las mayores subas interanuales durante el período bajo análisis, CABA experimentó una alza de +12.0%, seguida de Provincia de Buenos Aires (+10.6%) y Córdoba (+9.6%).

Las marcas que lideraron los patentamientos durante los primeros cinco meses de 2016 fueron Volkswagen (con un 16.8% del total), Chevrolet (14.7%), Ford (13.5%), Toyota (11.7%) y Renault (11.3%). Entre estas cinco empresas líderes, las de mayor crecimiento interanual en patentamientos fueron Toyota (+29.6%) y Renault (+26.2%).

Precios

En los primeros cinco 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 +23.6% (vs +7.6% en enero-15/mayo-15).

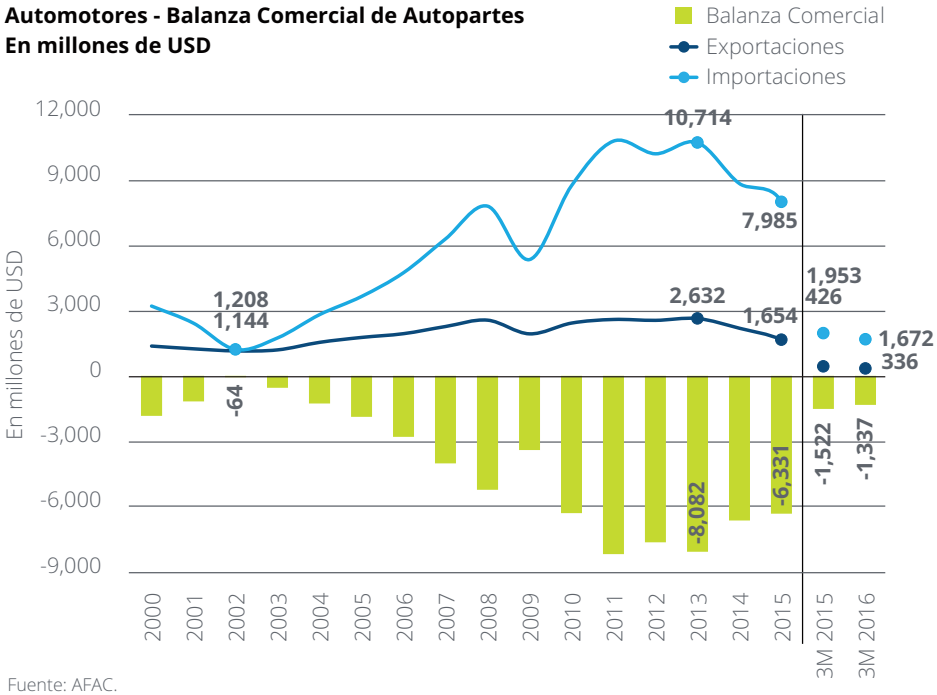
Autopartistas

Comercio Exterior

El déficit comercial en autopartes ascendió a -USD6,331 M en 2015 y, de esta forma, registró una disminución de -4.7% con relación al saldo negativo de -USD6,645 M de 2014, de acuerdo con los datos relevados por la Asociación de Fábricas Argentinas de Componentes (AFAC). Durante 2015, las exportaciones autopartistas cayeron -24.3% respecto al año anterior, producto de envíos al exterior que totalizaron los USD1,654 M (frente a los USD2,185 M de doce meses atrás). Las importaciones, por su parte, se contrajeron -9.6% anual en 2015, al alcanzar un total de USD7,985 M (vs USD8,830); como se mencionara previamente, la producción de vehículos se retrajo -12.0% en 2015, una caída superior a la de las importaciones de autopartes.

Por cada vehículo que se produjo el año pasado, se importaron autopartes por cerca de USD14,700. El ratio de importaciones de componente / producción de vehículos se mantuvo entre los USD10,000 y los USD11,000 entre 2003 y 2007, luego se estableció alrededor de USD13,000 entre 2010 y 2013 y alcanzó un nivel récord histórico durante el año pasado, acercándose a la barrera de los USD15,000. El incremento de la tecnología electrónica en los automóviles, sin duda, es uno de los factores que explican esta suba.

Automotores - Balanza Comercial de Autopartes
En millones de USD



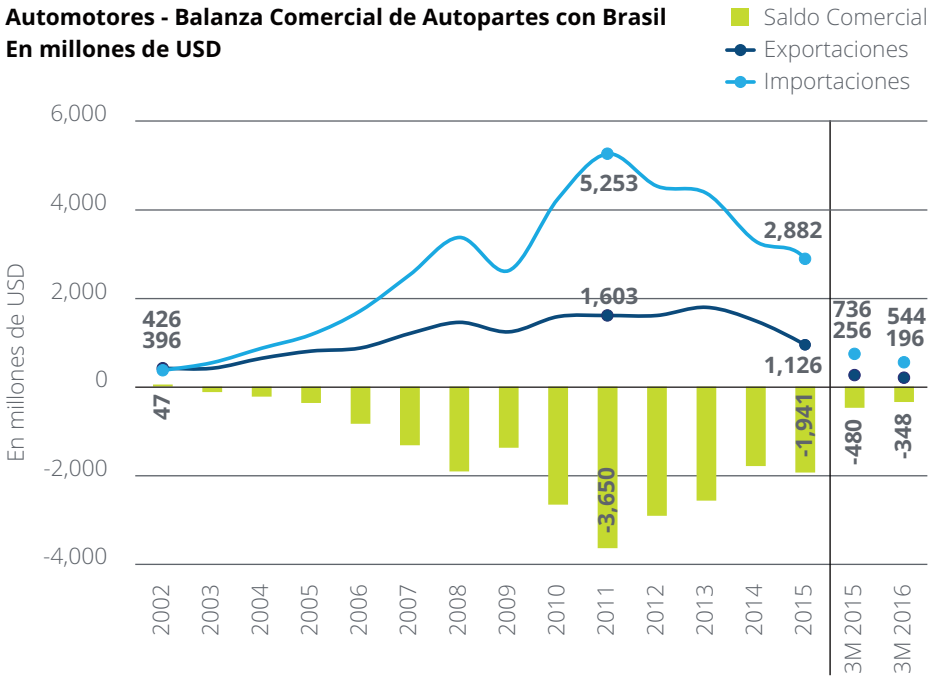
Fuente: AFAC.

Durante 2015, el principal componente en materia de ventas al exterior fue el de "Transmisión", con operaciones por USD690.6 M y una participación de 41.8% en el total exportado de autopartes. Más atrás se ubicaron "Componentes de motor", con USD240.9 M y el 14.6% de los envíos al extranjero; "Motores" (USD145.4 M y un share de 8.8%) y "Ruedas, neumáticos y cámaras" (USD131.8 M y el 8.0% de las exportaciones de autocomponentes).

Las autopartes con más relevancia en las importaciones de componentes fueron: "Transmisión", USD1,830.9 M y una participación de 22.9% en el total de las compras; "Componentes de motor" (USD1,207.9 M y un share de 15.1%); "Sistema eléctrico" (USD1,062.3 M y el 13.3% del total de importaciones autopartistas) y "Carrocería y sus partes" (USD730.1 M y el 9.1% de las compras importadas).

Como sucede desde hace varios años, el mayor déficit en el comercio de autopartes fue con Brasil. En 2015, las exportaciones a dicho país se contrajeron -36.5%, al pasar de USD1,481 M a USD941 M. Como factores de este retroceso es importante destacar la contracción del mercado brasileño, sumado a la pérdida de competitividad y la carga tributaria de los derechos de exportación (retenciones) que estuvieron vigente hasta los últimos días de diciembre-15. En este mismo período, las importaciones pasaron de USD3,277 M a USD2,882 M (una disminución de -12.1%), dando lugar a un déficit en 2015 de -USD1,941 M (vs -USD1,796 M en enero-14/diciembre-14. El desequilibrio comercial de la industria autopartista con Brasil durante 2015 resultó equivalente al 30.7% del déficit sectorial.

Automotores - Balanza Comercial de Autopartes con Brasil
En millones de USD



Fuente: AFAC.

Según la información disponible, los envíos al exterior de autopartes alcanzaron a USD336 M en el 1er trimestre de 2016, con una disminución de -22.2% en relación a igual período de 2015. En este mismo período, las importaciones resultaron 14.4% menores a las de enero-15/marzo-15, alcanzando los USD1,672 M. De este manera, el déficit comercial de la industria autopartista durante los primeros tres meses del año totalizó en -USD1,337 M (vs -USD1,522 en el 1er trimestre de 2015).

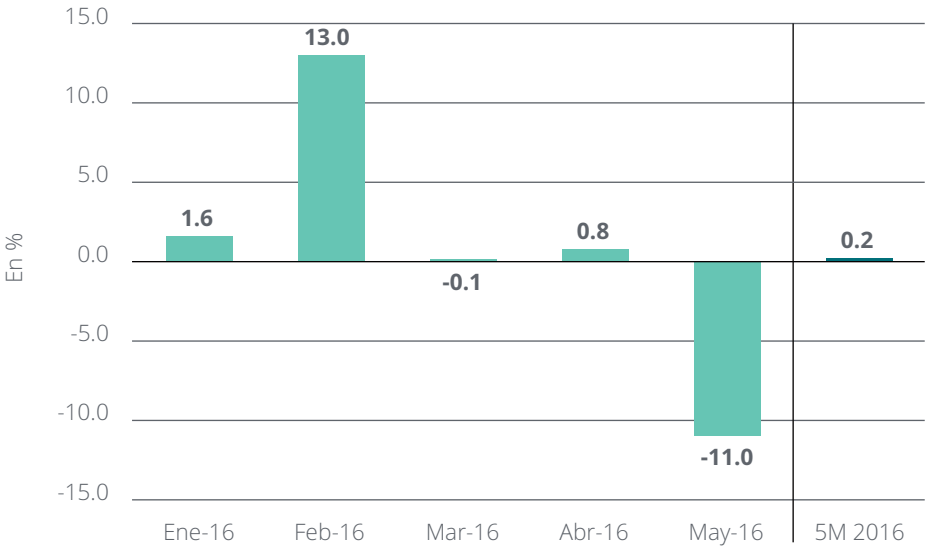
En el comercio con Brasil, las exportaciones cayeron -23.5% interanual durante los primeros tres meses de 2016 (desde USD256 M hasta USD196 M), mientras que las importaciones retrocedieron -26.0% en idéntico lapso (al pasar de USD736 M a USD544 M); de esta manera el saldo bilateral en autopartes con Brasil pasó de –USD480 M en el 1er trimestre de 2015 a –USD348 M en enero-16/marzo-16.

Respecto a las perspectivas para el 2do semestre del año, las estimaciones se mantienen en un terreno de dudas con respecto a las oportunidades que podrían generarse a partir de la liberalización del comercio exterior, sobre todo teniendo en cuenta que los datos de enero-16/marzo-16 fueron negativos. Por el momento, la industria automotriz se mantiene en caída y la economía brasileña no repunta, con lo que el sector de autopartes transita 2016 con una proyección de caída en la actividad. El optimismo sigue estando puesto en la recuperación que ocurriría en 2017, de la mano de las mejoras no sólo domésticas sino también las que experimentaría nuestro principal socio comercial.

ii. Químicos

De acuerdo a la información suministrada por el INDEC, en los primeros cinco meses del año la industria de productos químicos acumula un crecimiento de apenas +0.2% en comparación con el mismo período de 2015 (en aquel entonces acumulaba una caída de -0.1%). El avance conseguido durante este período se debe a la performance positiva del sector en tres de los cinco registros mensuales, habiéndose producido una importante caída interanual durante mayo-16 (-11.0%).

Actividad Industrial - Químicos
Var. % a/a



Fuente: INDEC.

En el desagregado por subsectores, el mayor dinamismo se observó en *Productos químicos básicos* y *Productos farmacéuticos*, ítems que acumulan un avance de +5.6% y +3.2%, respectivamente, durante el período enero-16/mayo-16. Por su parte, la categoría *Materias primas plásticas y de caucho sintético* mantuvo un rendimiento aceptable y en los primeros cinco meses del año sumó un avance interanual de +2.5%.

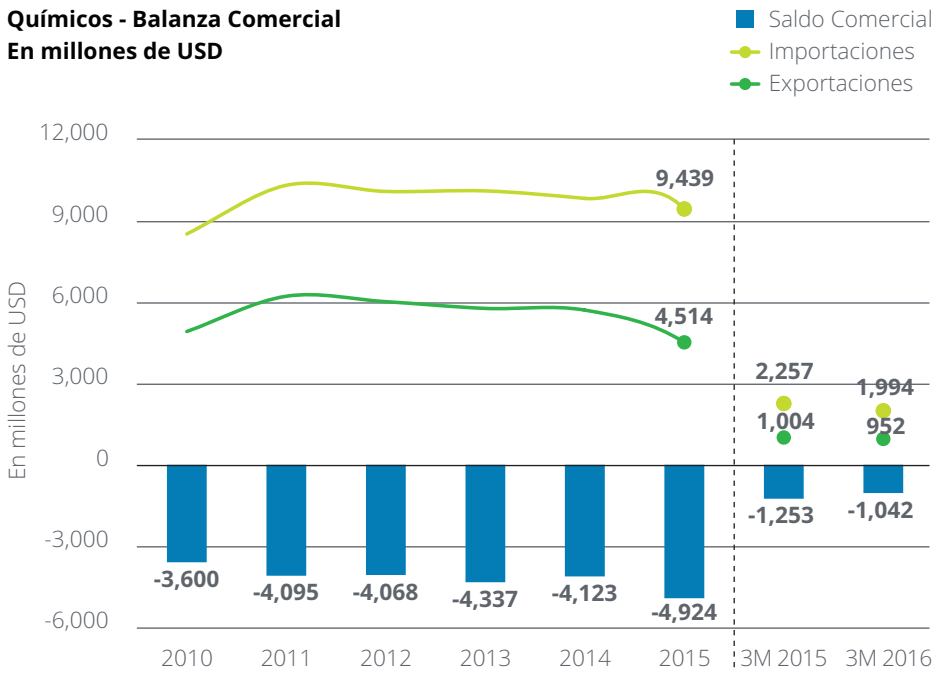
Estos resultados fueron contrarrestados principalmente por el comportamiento de *Gases industriales*, que mostró una caída acumulada de -8.3% entre enero-16 y mayo-16, en comparación con idéntico período de 2015. Estos datos responden principalmente a la baja observada en la demanda de la industria siderúrgica y a la disminución en los pedidos por parte de la industria metalmecánica para procesos de corte y soldadura de metales.

Comercio Exterior

Según los datos publicados por el INDEC, la balanza comercial de la industria química continúa mostrándose deficitaria como lo hace ya desde varios años atrás. Durante los primeros tres meses de 2016, las exportaciones de químicos registraron una caída interanual del orden de -5.1% (USD952 M vs USD1,004 M en idéntico período de 2015), mientras que las importaciones se redujeron -11.6% (pasando de USD2,257 M a USD1,994 M). Como consecuencia de una mayor caída en las compras al exterior que en las ventas, el déficit de la balanza comercial sectorial se redujo durante enero-16/marzo-16, alcanzando un total de -USD1,042 M (vs -USD1,253 M).

La balanza comercial de la industria química continúa mostrándose deficitaria

Químicos - Balanza Comercial
En millones de USD



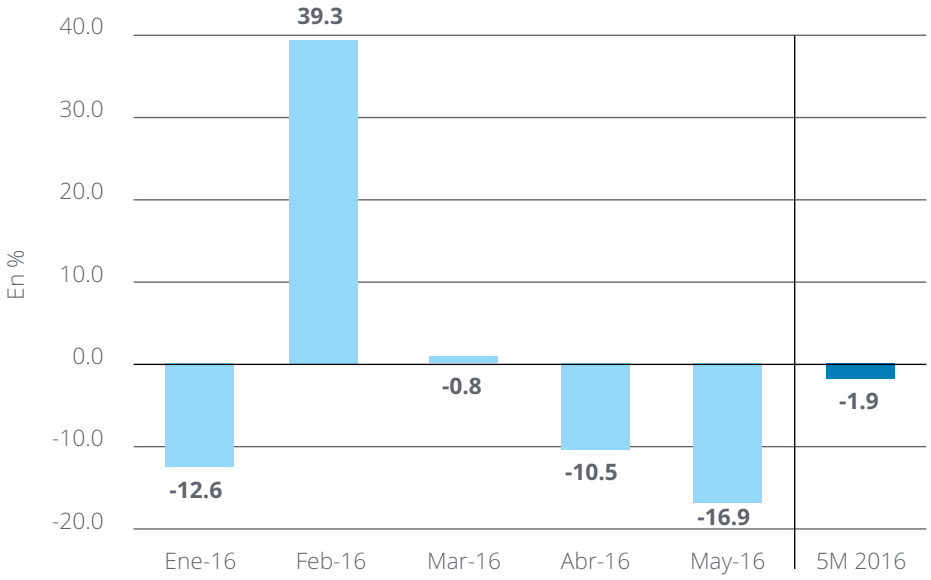
Fuente: INDEC.

Precios

De acuerdo con el IPIM, el rubro "Sustancias y productos químicos" mostró un fuerte aumento mensual durante enero-16 de +12.2%, en tanto que en los meses siguientes los incrementos fueron más moderados. Así, en el acumulado a cinco meses, la inflación del rubro alcanza a +26.4%.

Agroquímicos
Los datos del EMI muestran que la performance del sector en lo que va de 2016 no ha sido buena en términos generales. Pese a que las cifras de febrero-16 muestran un crecimiento notable (+39.3% interanual), en el resto de los meses bajo análisis se han registrado caídas. Así, en los primeros cinco meses del año, la actividad sectorial acumula una baja de -1.9% respecto a idéntico período de 2015.

Actividad Industrial - Agroquímicos
Var. % a/a



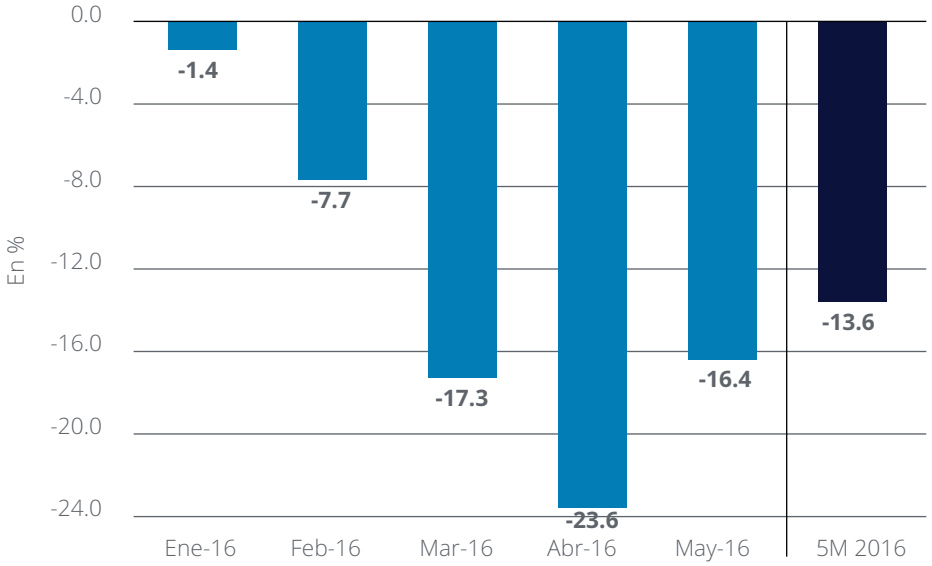
Fuente: INDEC.

La actividad sectorial de agroquímicos acumula una baja anual de -1.9% en enero-16/ mayo-16

iii. Cemento
2016 comenzó con un muy mal rendimiento de la industria cementera, que en los primeros cinco meses del año muestra una fuerte caída de -13.6% interanual. Hasta el momento, el mes más complicado para el sector ha sido abril-16, cuando se registró una baja de nada menos que -23.6% respecto al mismo mes del año pasado. Según el último dato disponible, la baja interanual fue algo menos pronunciada (-16.4%).

Esta performance responde a varias cuestiones. Por un lado, la actividad durante el año 2015 estuvo influenciada por tratarse de un año electoral, en el que durante los meses preelectorales se realizaron una gran cantidad de obras de infraestructura (las cuales demandan cantidades significativas de cemento) que generaron una alta base de comparación para este año. Por otro lado, en los primeros meses de 2016 se observa una reducción de la obra pública (que responden a la necesidad de realizar auditorías para determinar el estado de avance de las obras y el monto adeudado a los contratistas).

Actividad Industrial - Cemento
Var. % a/a



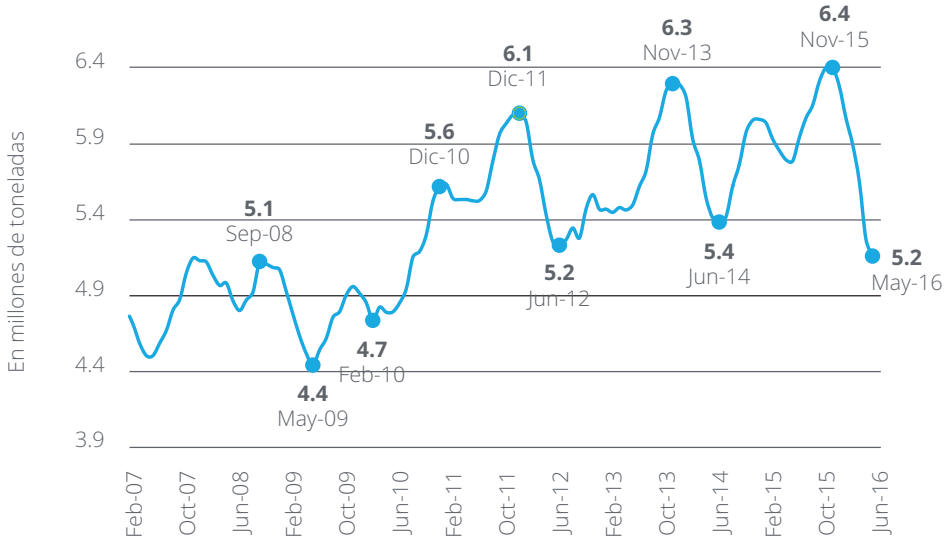
Fuente: INDEC.

2016 comenzó con un muy mal rendimiento de la industria cementera (-13.6% interanual)

Según los datos publicados por la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), por el lado de la demanda se observa que los despachos totales de cemento (al mercado interno + exportaciones) registraron una importante caída en los primeros meses del año, tocando un mínimo en abril-16 de 0.8 millones de toneladas (esto representó una variación interanual de -27.5%, comparado con igual período de 2015). De acuerdo a los datos más recientes, en mayo-16 la caída fue algo menos abrupta, cuando se alcanzó un total de 0.9 millones de toneladas despachadas (-11.2% vs mayo-15).

En el acumulado seis meses a mayo, los despachos de cemento alcanzaron un nivel mínimo (que no se veía desde mediados de 2010), con un total de 5.2 millones de toneladas y una variación interanual de -10.9%.

Despachos de Cemento*
Acumulado 6 meses - En millones de toneladas



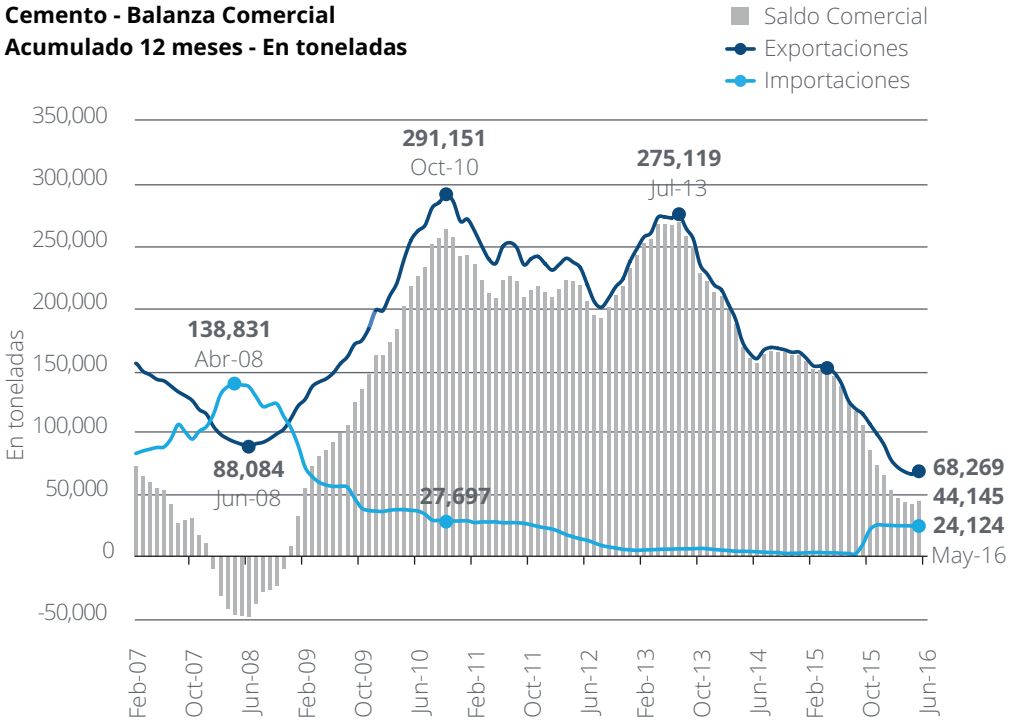
*Al Mercado Interno + Exportaciones.
Fuente: AFCP.

Comercio Exterior

En el ámbito externo, las exportaciones han mostrado una desaceleración prácticamente ininterrumpida desde julio-13, alcanzando un mínimo de 68,269 toneladas (acumulado doce meses) en mayo-16, cuando registraron una caída interanual de -53.7%. Por otra parte, las importaciones de cemento se han incrementado ininterrumpidamente en los últimos nueve meses, luego de casi dos años de bajas permanentes: en mayo-16 las compras al extranjero aumentaron casi un +800% anual, al pasar de 2,744 toneladas en mayo-15 a 25,124 toneladas en el quinto mes de 2016 (acumulado doce meses).

El saldo de la balanza comercial sectorial se ha mantenido en terreno positivo por más de seis años y, pese a que en los últimos meses este resultado se ha deteriorado fuertemente (en respuesta a la mencionada disminución en los envíos al exterior y al fuerte incremento en las importaciones), muestra un leve incremento de acuerdo con el último registro disponible. Así, para mayo-16, el balance comercial arrojó un saldo superavitario de 44,145 toneladas.

Cemento - Balanza Comercial
Acumulado 12 meses - En toneladas



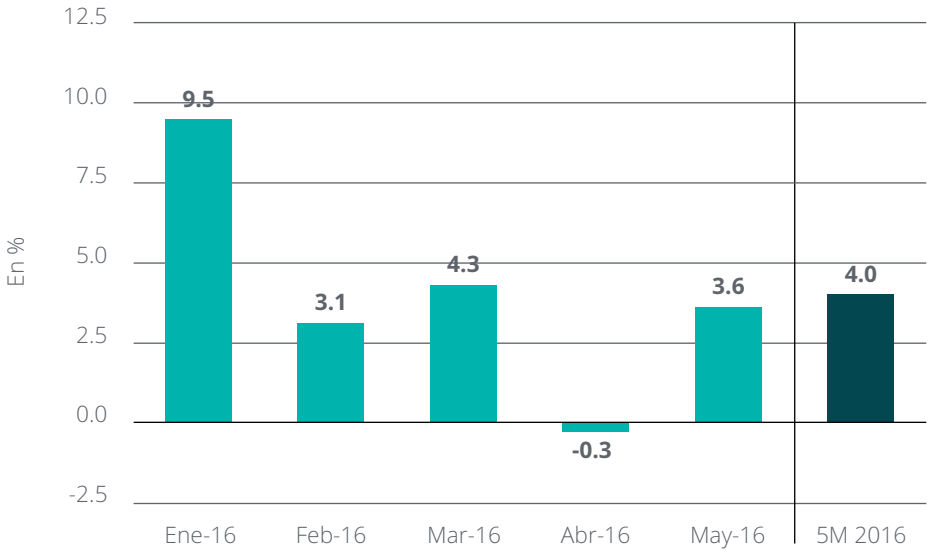
Fuente: AFCP.

El saldo de la balanza comercial cementera se mantiene en terreno positivo desde hace más de seis años, pero se ha deteriorado ininterrumpidamente desde julio-13

v. Papel y cartón

La industria de papel y cartón comenzó 2016 exhibiendo una muy buena performance: durante enero-16 registró un avance interanual de +9.5%, que continuó en los meses subsiguientes con desempeños positivos, pero menores al del primer mes del año. A pesar de que los datos de abril-16 dieron cuenta de una caída (-0.5% respecto a abril-15), mayo-16 volvió a mostrar un avance (+3.6% anual). Así, en los primeros cinco meses del año el rubro anotó un crecimiento de +4.0% en comparación con el mismo período del año pasado.

Actividad Industrial - Papel y Cartón
Var. % a/a

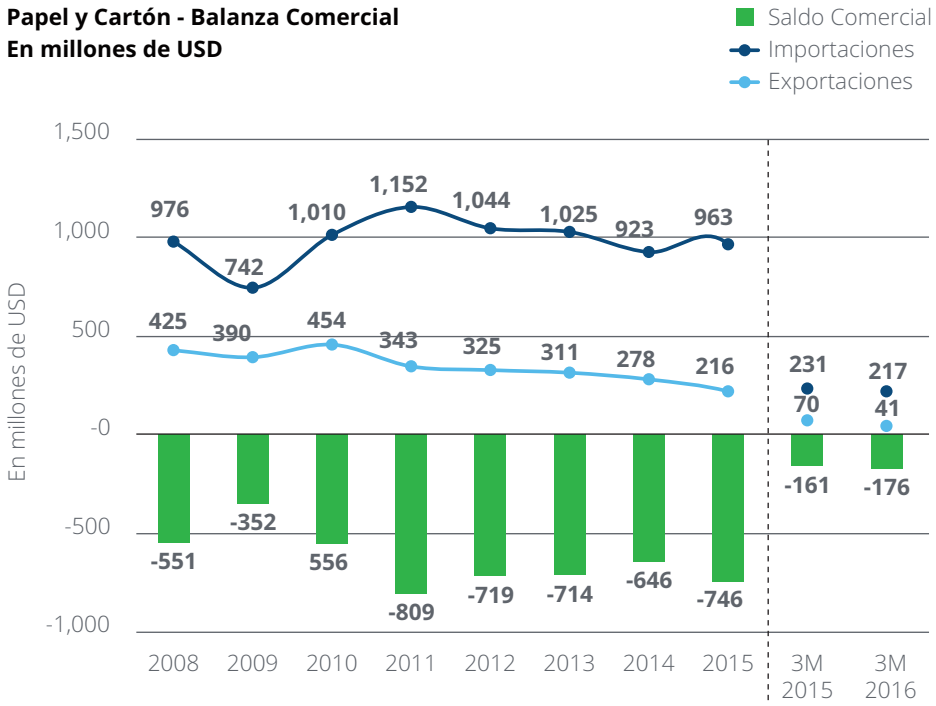


Fuente: INDEC.

Comercio Exterior

En cuanto al sector externo, el saldo de la balanza comercial del sector continúa siendo deficitario, habiéndose incluso incrementado el resultado negativo en el último año. De acuerdo a los datos más recientes, en el 1er trimestre de 2016, las exportaciones de papel y cartón sumaron USD41 M, lo que representó una caída de -41.5% en comparación con idéntico período de 2015 (en ese entonces las ventas al exterior alcanzaban los USD70 M). Como contrapartida, las importaciones se redujeron un -6.3% interanual durante enero-16/marzo-16, al pasar de USD231 M a USD217 M. Como resultado, la balanza comercial arrojó un resultado deficitario de -USD176 M en el acumulado de los primeros tres meses del año (vs -USD161 M en enero-15/marzo-15).

Papel y Cartón - Balanza Comercial
En millones de USD



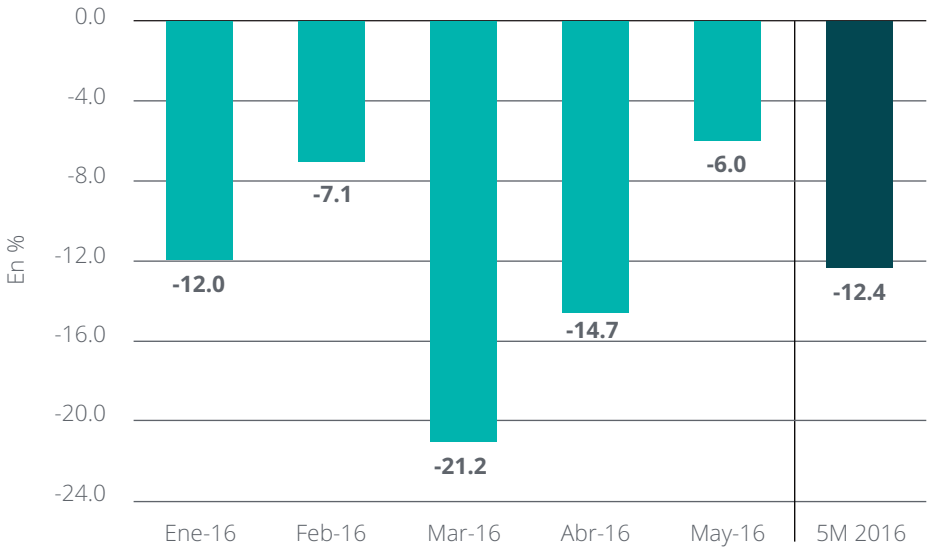
Fuente: INDEC.

Precios
De acuerdo con los datos del IPIM, el rubro "Papel y productos de papel" mostró un fuerte aumento mensual durante enero-16 de +8.4%, mientras que en los meses siguientes los aumentos fueron más moderados. Así, en el acumulado a cinco meses, la inflación del rubro alcanza a +23.3%.

v. Acero y aluminio
El sector de metales básicos comenzó 2016 con una performance para el olvido.

Mientras que durante enero-16 y febrero-16 el rubro registró caídas interanuales fuertes (-12.0% y -7.1%, respectivamente), en marzo-16 y abril-16 se profundizó la crisis del sector con bajas de -21.2% y -14.7%, en cada caso, en comparación con iguales meses de 2015. Aunque el dato de mayo-16 señala una caída interanual menos pronunciada (-6.0% interanual), en los primeros cinco meses del año el sector de metales básicos acumula una baja de -12.4% en relación al período enero-15/mayo-15.

Actividad Industrial - Metales Básicos
Var. % a/a



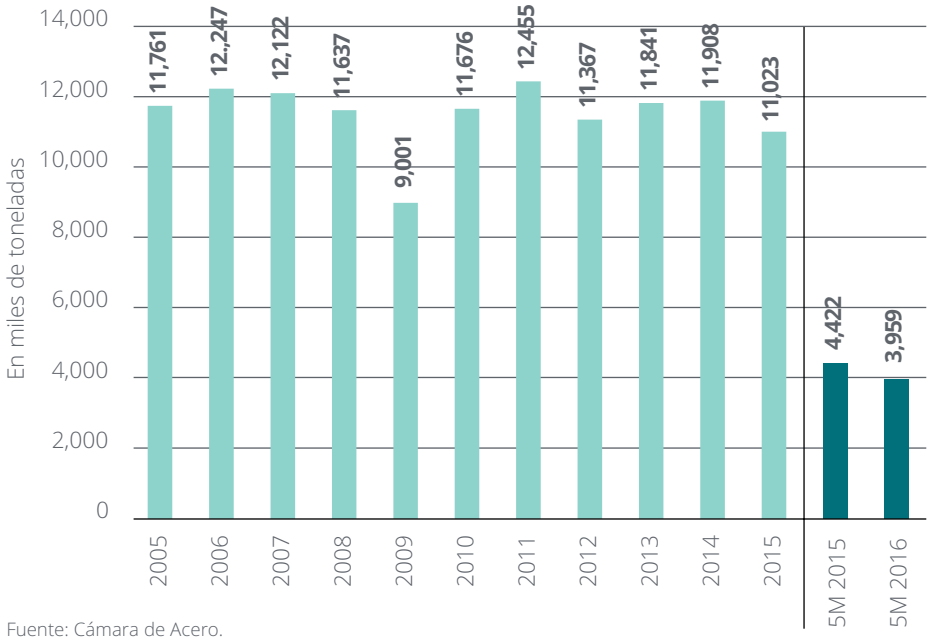
Fuente: INDEC.

El sector de metales básicos acumula una baja de -12.4% en enero-16/ mayo-16

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 febrero-16 y marzo-16 las subas fueron más leves (+3.2% y 5.7%, respectivamente). Según los datos más recientes, en el acumulado a cinco meses, la inflación del rubro alcanzó a +18.1%.

Acero
La producción de acero cayó -7.4% anual durante 2015 y, de acuerdo a los datos más recientes publicados por la Cámara Argentina de Acero, los primeros meses de 2016 no escapan a la trayectoria negativa en la que se encuentra inmerso el sector. Durante el período enero-16/mayo-16 la producción mostró una caída interanual de -10.5%, al pasar de una producción de 4.42 M de Tn a una de 3.96 M de Tn.

Producción de Acero
En miles de toneladas



Fuente: Cámara de Acero.

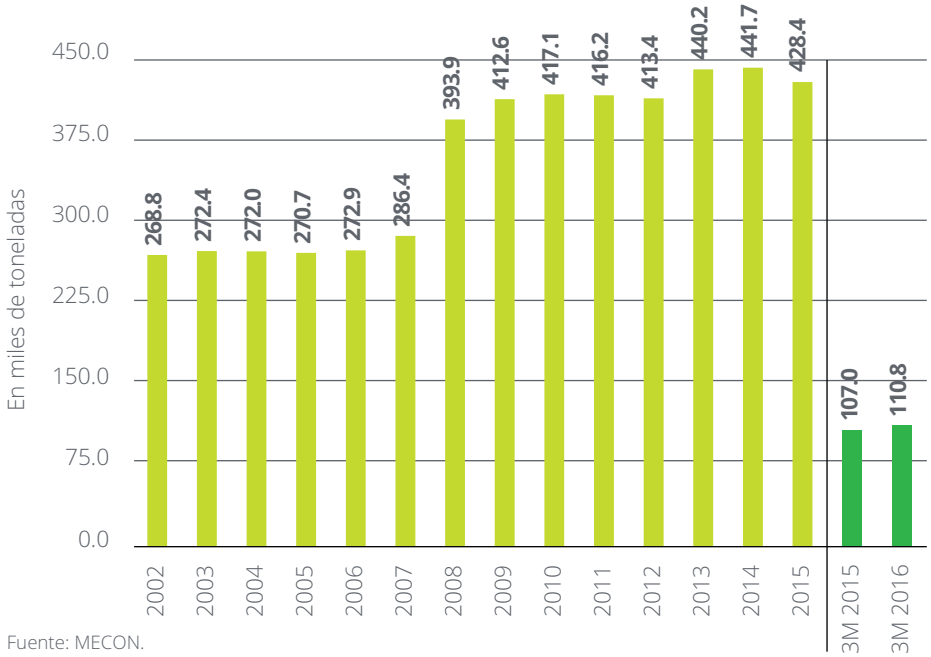
Según la información desagregada por tipos de acero, el subsector que se mostró más dinámico fue el de laminados en frío que, con una producción de 0.61 M de Tn en los primeros cinco meses del año, registró un aumento interanual de +6.2%. Por su parte, durante en el mismo período, tanto el acero crudo como los laminados en caliente mostraron una contracción en comparación con igual tramo de 2015 (-15.2% y -10.5%, respectivamente).

Por un lado, la disminución en la producción de acero crudo está relacionada con la baja en el precio del petróleo que genera una menor demanda de tubos de acero sin costura. Por otra parte, la producción de líneas destinadas a la construcción como el hierro hormigón están afectadas por la caída de la actividad constructora.

Aluminio

2015 cerró con una producción de aluminio algo menor respecto al año anterior, al sumar un total de 428,400 de toneladas (una baja anual de -3.0%). Por su parte, de acuerdo a los datos más recientes, en el 1er trimestre de 2016, la fabricación de este metal alcanzó las 110,800 toneladas, nivel apenas por encima del valor alcanzado en igual período del año anterior (107,000 toneladas en aquel entonces).

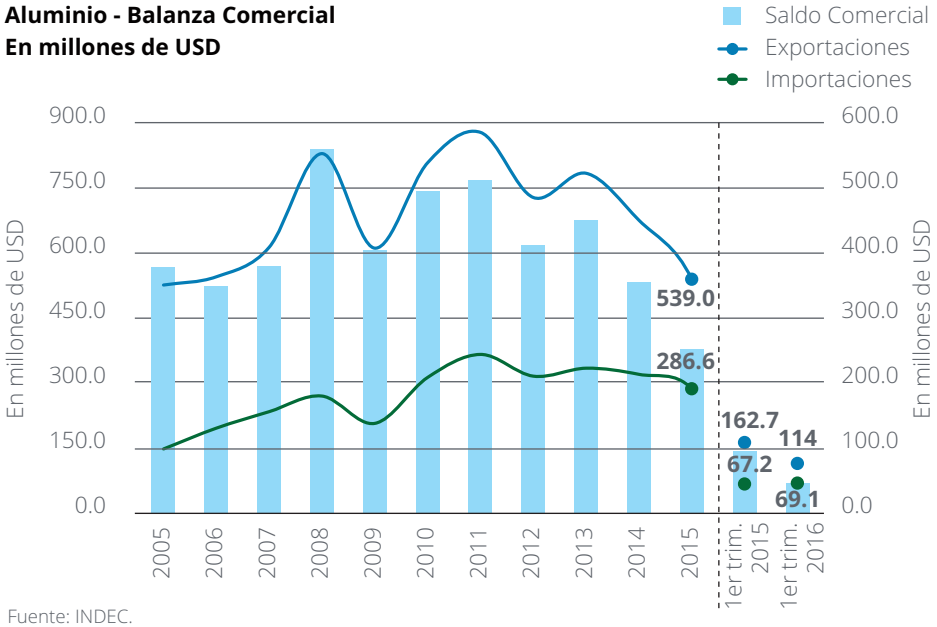
Producción de Aluminio
En miles de toneladas



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 observa un deterioro en el saldo comerciado. En 2015, la industria del aluminio alcanzó un superávit comercial de USD252 M, esto es un retroceso de -20.2% respecto al año previo. De acuerdo a los últimos datos disponibles, durante el 1er trimestre del año el resultado de la balanza comercial fue superavitario en USD45 M (un fuerte deterioro respecto del mismo período de 2015, cuando el superávit fue de USD96 M): estas cifras son el resultado de una caída en las exportaciones de casi -30.0%, al pasar de USD163 M en enero-15/marzo-15 a USD114 M en enero-16/marzo-16, y un aumento en las importaciones de +2.9% (USD67 M vs USD69 M).

Aluminio - Balanza Comercial
En millones de USD



Fuente: INDEC.

Durante el 1er trimestre del año el resultado de la balanza comercial de aluminio fue superavitario en USD45 M

Contactos

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

María Emilia Alías
malias@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.

© 2016. Para más información contacte a Deloitte & Co. S.A.