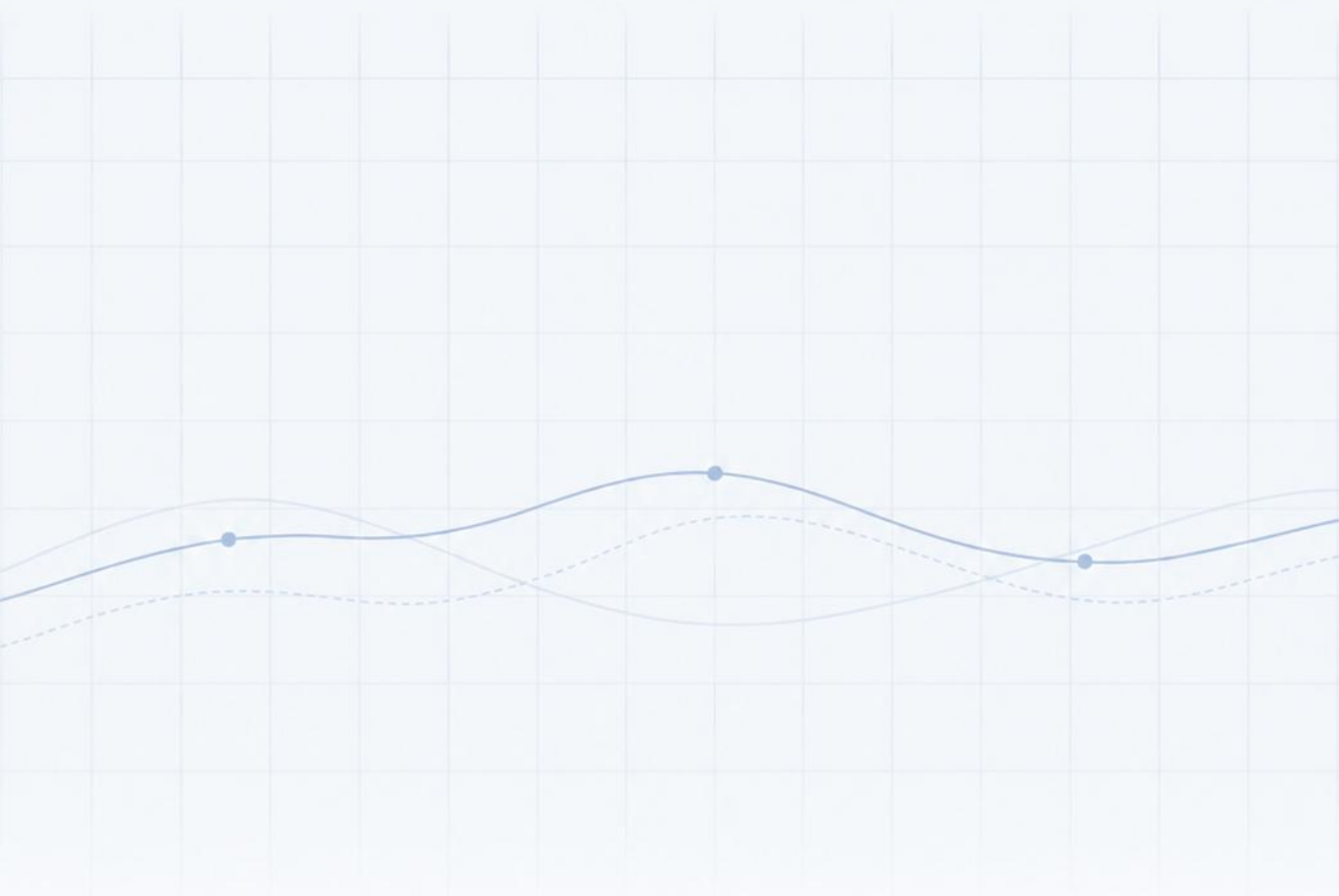




INFORME MENSUAL

Informe de actividad metalúrgica

Septiembre 2026

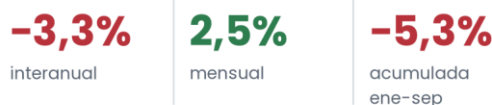


DEPARTAMENTO DE
ESTUDIOS
ECONÓMICOS

La actividad en cifras

Septiembre de 2026

PRODUCCIÓN



CAPACIDAD INSTALADA UTILIZADA



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios.

Índice de producción metalúrgica

Serie desestacionalizada · 2015 = 100
Ene-23 a sep-26

Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios.

Variación interanual por sector

Septiembre de 2026



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios.

INFORME DE ACTIVIDAD METALÚRGICA · SEPTIEMBRE 2026

Las claves del mes

LA PRODUCCIÓN. Cayó 3,3% interanual y acumuló una contracción de 5,3% entre enero y septiembre. El rebote mensual de 2,5% no compensó la caída de agosto.

LA CAPACIDAD INSTALADA. Se utilizó el 40,2%, unos 4,3 puntos porcentuales menos que un año atrás. Fue el registro más bajo para un septiembre en la serie disponible desde 2016.

LOS SECTORES. Los ocho sectores relevados registraron caídas interanuales tanto en septiembre como en el promedio de los últimos seis meses. La producción metalúrgica también cayó en todas las cadenas de destino relevadas, incluidas petróleo y gas y minería.

LAS PROVINCIAS. La actividad cayó en las cinco provincias principales, con bajas interanuales de entre 1,1% y 5,5% y diferencias de desempeño entre rubros y empresas.

EL COMERCIO EXTERIOR. En agosto, el volumen importado de productos metalúrgicos cayó 2,9% interanual, mientras que las exportaciones de estos productos, medidas en dólares FOB, aumentaron 0,2%.

LAS EXPECTATIVAS. El 45,2% de las empresas no espera cambios en su producción. El saldo de expectativas disminuyó a 5,4 puntos porcentuales, su menor nivel de 2026, mientras predominan las previsiones de continuidad sobre niveles bajos de actividad.

FIGURA 1

Índice de producción metalúrgica

2015 = 100 · sep-16 a sep-26

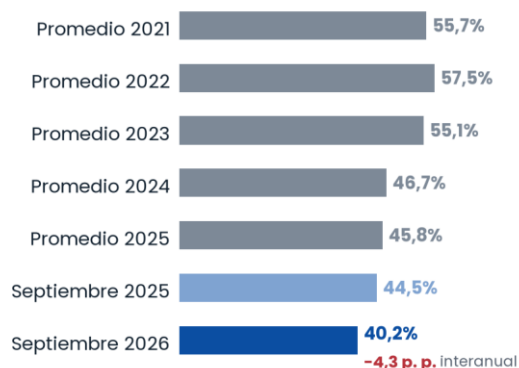


Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios. Variación mensual sobre la serie desestacionalizada.

FIGURA 2

Utilización de la capacidad instalada

En % · promedios anuales y meses de septiembre

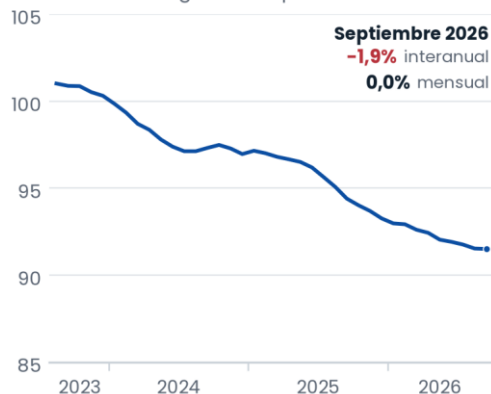


Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios.

FIGURA 3

Nivel de empleo metalúrgico

Índice 2015 = 100 · ago-23 a sep-26



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a SIPA y estimaciones propias.

ACTIVIDAD GENERAL

La producción sigue en caída y se mantiene lejos de los máximos recientes

En septiembre, la producción metalúrgica registró una caída interanual de 3,3% y acumuló una contracción de 5,3% en los primeros nueve meses de 2026. Si bien aumentó 2,5% en la comparación mensual, este rebote no compensó la caída de agosto y la actividad permaneció por debajo del nivel de julio (Figura 1). La distancia es mayor al ampliar la comparación: la producción se ubicó 18,3% por debajo del promedio de 2023.

La contracción de la actividad también se refleja en las respuestas empresariales, que continúan señalando una demanda insuficiente, proyectos de inversión postergados y menor contratación de equipos, dificultades que ya aparecían en los relevamientos de junio y agosto. Los fabricantes locales de equipos y componentes industriales también señalan que algunos clientes cubren con productos importados pedidos que antes les realizaban.

Dentro de este panorama, las empresas que logran sostener o mejorar sus niveles de actividad lo vinculan con la incorporación de clientes, la ampliación de canales comerciales, la diversificación técnica y el desarrollo de productos o servicios. Estas oportunidades específicas conviven con un nivel de pedidos insuficiente.

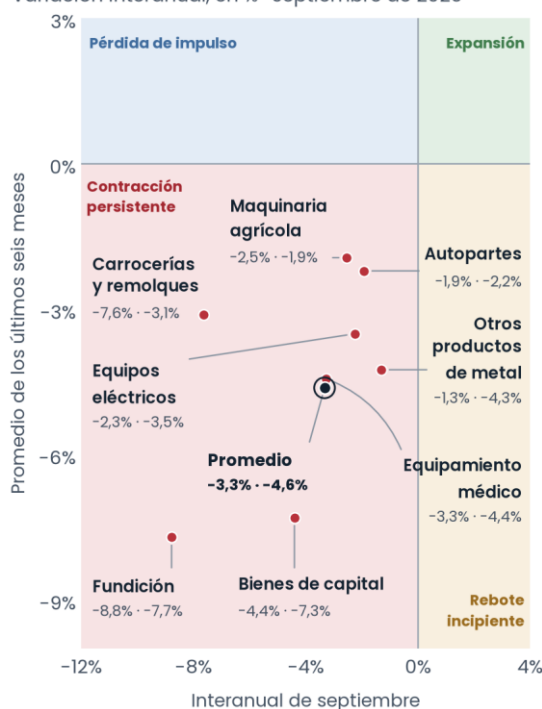
La utilización de la capacidad instalada fue de 40,2%, el registro más bajo para un septiembre en la serie disponible desde 2016. El nivel se ubicó 4,3 puntos porcentuales por debajo de septiembre de 2025 y también resultó inferior a los promedios anuales de 2023, 2024 y 2025 (Figura 2).

En el empleo, la caída interanual fue de 1,9%, mientras que la comparación mensual prácticamente no mostró cambios (Figura 3).

FIGURA 4

Desempeño sectorial

Variación interanual, en % · septiembre de 2026



Primer valor: variación interanual de septiembre.
Segundo valor: variación del promedio de abril a septiembre frente al mismo período de 2025.

■ Contracción persistente

Cae en septiembre y cae el promedio de los últimos seis meses.

■ Pérdida de impulso

Cae en septiembre y crece el promedio de los últimos seis meses.

■ Rebote incipiente

Crece en septiembre y cae el promedio de los últimos seis meses.

■ Expansión

Crece en septiembre y crece el promedio de los últimos seis meses.

Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios.

FIGURA 5

Producción según cadena de valor

Variación interanual por cadena de destino · septiembre de 2026



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios.

SECTORES Y CADENAS DE VALOR

Las caídas abarcan todos los sectores y cadenas de destino

Los ocho sectores relevados registraron caídas interanuales tanto en septiembre como en el promedio de abril a septiembre de 2026 respecto del mismo período de 2025, por lo que todos permanecen en el cuadrante de contracción persistente (Figura 4).

Fundición y Carrocerías y remolques presentaron las mayores bajas del mes, de 8,8% y 7,6%, respectivamente, con referencias empresariales a menor demanda, dificultades de financiamiento y competencia importada. Bienes de capital cayó 4,4% interanual y 7,3% en el promedio de los últimos seis meses; sus fabricantes señalaron escasez de pedidos y contratos, vinculada en algunos casos a inversiones postergadas por sus clientes. Entre las pocas firmas que sostienen o mejoran su actividad aparecen la diversificación técnica, el desarrollo de productos y los servicios, mientras que algunas empresas de maquinaria agrícola y autopartes mencionaron mejoras asociadas a pedidos externos.

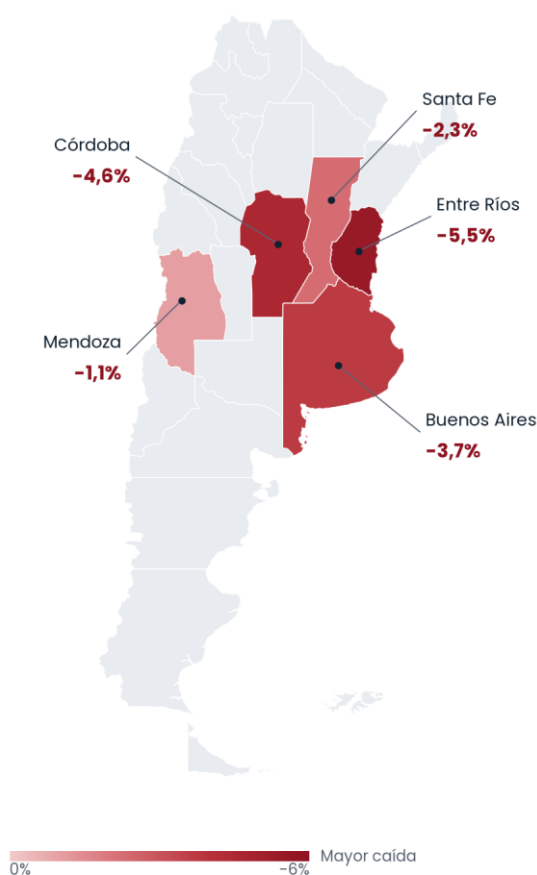
La producción metalúrgica registró caídas interanuales en todas las cadenas de destino (Figura 5). Las mayores correspondieron a Consumo final y equipo doméstico, con 6,2%, y Alimentos y bebidas, con 5,2%, cuyos proveedores describieron un bajo nivel de compras de los hogares y una menor demanda de equipos para ampliaciones o renovaciones industriales. Construcción, Automotriz y Agroindustria también se contrajeron, aunque algunas empresas encontraron oportunidades comerciales que no alcanzaron para revertir los resultados negativos de esas cadenas.

La caída se extendió a los proveedores de Petróleo y gas, con 3,3%, y Energía eléctrica, con 3,0%, mientras que Minería mostró la baja más acotada, de 1,9%. Entre los proveedores de petróleo y gas se reiteraron las referencias a falta de contratos y proyectos, así como a compras de equipos y componentes en el exterior.

FIGURA 6

Principales provincias metalúrgicas

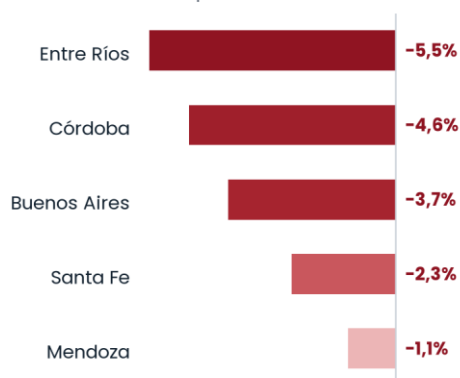
Variación interanual · septiembre de 2026



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios.

Caídas por provincia

Variación interanual · septiembre de 2026



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios.

PROVINCIAS**La actividad cae en las principales provincias, con diferencias entre rubros**

La caída también abarcó a las cinco provincias principales, con diferencias en la magnitud de los retrocesos y en el desempeño de sus rubros. Entre Ríos presentó la mayor caída interanual promedio, de 5,5%, seguida por Córdoba, con 4,6%; Buenos Aires, con 3,7%; Santa Fe, con 2,3%; y Mendoza, con 1,1% (Figura 6).

En Entre Ríos, las empresas consultadas señalaron retrocesos de actividad y reducción de ventas, mientras que sus perspectivas combinan la continuidad de los niveles actuales con expectativas de una mejora muy leve. Estas respuestas todavía no ofrecen elementos suficientes para anticipar una recuperación más extendida.

En Córdoba, la heterogeneidad se observó dentro de maquinaria agrícola y autopartes, donde los aumentos asociados a pedidos externos que describieron algunas empresas coexistieron con caídas en otras firmas.

En Buenos Aires, la falta de proyectos y contratos señalada por fabricantes de bienes de capital se suma a la demanda insuficiente y la competencia importada que mencionaron empresas de equipos eléctricos y otros productos de metal. Dentro de ese escenario, los casos de mejor desempeño se vincularon con el desarrollo de productos y la ampliación de canales comerciales.

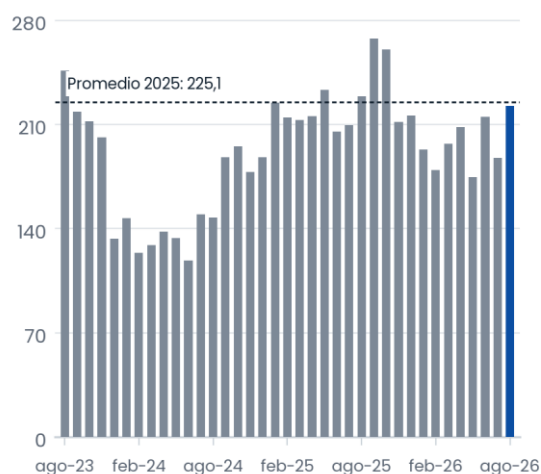
En Santa Fe, las dificultades de bienes de capital y proveedores agroindustriales coexistieron con mejoras en algunas empresas de maquinaria agrícola, autopartes y servicios industriales. Entre las dificultades mencionadas aparecen la menor demanda de equipos para proyectos de inversión y la pérdida de pedidos.

Aunque Mendoza mostró la caída promedio más acotada, las respuestas de las empresas consultadas reflejaron diferencias de desempeño tanto en bienes de capital como en otros productos de metal, con el caso de una firma que vinculó su mejora con la diversificación técnica.

FIGURA 7

Importaciones metalúrgicas

Miles de toneladas · ago-23 a ago-26

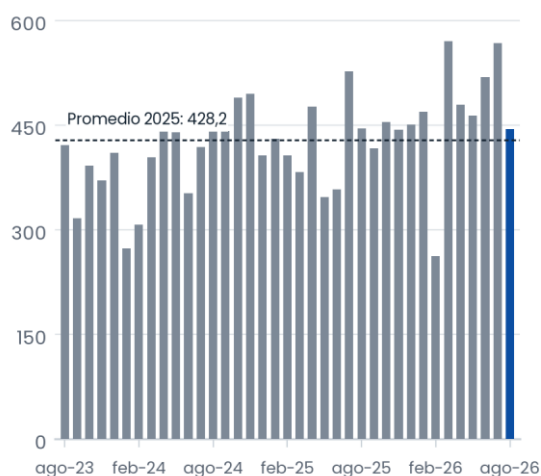
▼ **-2,9%** interanual ▼ **-9,7%** acumulada

Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a INDEC. Agosto de 2026, último dato disponible.

FIGURA 8

Exportaciones metalúrgicas

Millones de dólares · ago-23 a ago-26

▲ **+0,2%** interanual ▲ **+12,2%** acumulada

Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a INDEC. Agosto de 2026, último dato disponible.

COMERCIO EXTERIOR**El volumen importado cae y el crecimiento exportador se concentra en pocos productos**

En agosto de 2026, último mes con datos disponibles del INDEC, el volumen de importaciones metalúrgicas cayó 2,9% interanual y acumuló una contracción de 9,7% entre enero y agosto respecto de 2025 (Figura 7). Piezas y accesorios para maquinaria y componentes para vehículos explicaron el 73,3% de la reducción neta acumulada, acompañados por menores compras de bienes de consumo, particularmente de uso doméstico, y de bienes de capital completos.

Pese a la baja, el volumen acumulado superó en 44,9% al de enero-agosto de 2024 y se ubicó próximo a los registros de 2022 y 2023, por lo que la comparación con 2025 parte de una base elevada. Este descenso convive con una caída de la producción nacional, demanda insuficiente y proyectos postergados; además, las empresas siguen señalando pedidos atendidos con productos importados. La reducción del volumen total importado no implica, por sí sola, una menor presión competitiva sobre los fabricantes locales.

Las exportaciones metalúrgicas, medidas en dólares FOB, aumentaron 0,2% interanual en agosto y 12,2% en los primeros ocho meses (Figura 8), con un crecimiento concentrado en determinados productos no ferrosos. Dos de ellos explicaron el 80,7% del incremento neto acumulado; al excluirlos de ambos períodos comparados, el aumento del resto se reduce a 2,7%. La expansión agregada convive, además, con caídas en autopartes y bienes de capital.

El acumulado exportado fue el mayor para enero-agosto desde 2020 y superó en 8,2% al de 2022, aunque permaneció 18,6% por debajo del registro de 2011. Estas comparaciones se expresan en dólares corrientes y no permiten distinguir por sí solas cambios en precios y cantidades.

FIGURA 9

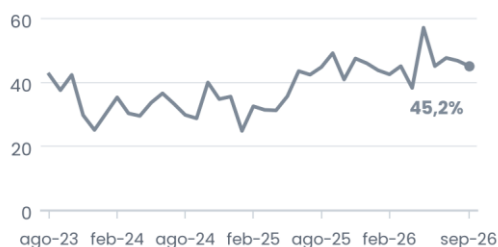
Expectativas de producción

Evolución mensual · ago-23 a sep-26

Saldo de expectativas · puntos porcentuales



Empresas que no esperan cambios · %

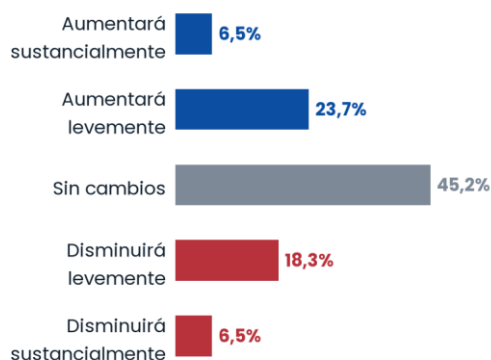


Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios. Saldo: % que espera aumentar la producción menos % que espera reducirla.

FIGURA 10

Expectativas de producción

% de empresas · próximos tres meses



Fuente: Estudios Económicos de ADIMRA en base a relevamientos propios.

EXPECTATIVAS

Predominan las previsiones de mantener los niveles actuales de producción

En septiembre, el saldo de expectativas de producción bajó de 10,6 a 5,4 puntos porcentuales, su menor nivel de 2026. Aunque permaneció positivo, se redujo la diferencia entre las empresas que esperan aumentar su producción y aquellas que prevén disminuirla (Figura 9), con una menor proporción de respuestas favorables y un aumento de las negativas frente a agosto (Figura 10).

El 45,2% de las empresas no espera cambios durante los próximos tres meses. Si bien esta proporción disminuyó ligeramente respecto de agosto, sigue siendo la respuesta más frecuente y adquirió mayor peso en una perspectiva más amplia: su participación promedio en enero-septiembre de 2026 superó la de igual período de 2025 (Figura 9).

El predominio de estas previsiones sobre niveles de producción considerablemente inferiores a los de años anteriores limita las señales de recuperación. Un saldo positivo indica que más firmas esperan aumentos que caídas, pero no implica una mejora generalizada ni suficiente para recuperar el terreno perdido.

Las perspectivas de demanda interna e inversión refuerzan esa lectura, ya que en ambos casos las previsiones de disminución superan a las de aumento. En empleo predomina la continuidad de las dotaciones, aunque entre quienes anticipan cambios son más frecuentes las reducciones. A su vez, entre las empresas que respondieron sobre financiamiento prevalecen las expectativas de mayores necesidades de crédito, acompañadas por dificultades para financiar operaciones. Estas restricciones, junto con la falta de pedidos y los proyectos postergados, condicionan las posibilidades de una recuperación sostenida.

FUENTES Y DEFINICIONES

Aspectos metodológicos

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

Índice de producción. Se aplica una ponderación triple que considera el peso provincial, el peso sectorial y el tamaño de la empresa.

Ajuste estacional. Se utiliza el módulo X11 del programa X-13ARIMA-SEATS (US Census Bureau), que estima la estacionalidad mediante promedios móviles aplicados de forma sucesiva e iterativa. Este modelo permite identificar y filtrar fluctuaciones típicas de cada mes, como factores climáticos, feriados móviles o variaciones en la actividad según los días de la semana. Por las características del método, los valores estimados pueden modificarse cuando se incorporan nuevos datos a la serie original, lo que puede generar revisiones de los valores ya publicados.

Desempeño sectorial. El gráfico de cuadrantes compara la variación interanual del mes con la variación del promedio de los últimos seis meses frente al mismo período del año anterior. La contracción persistente reúne a los sectores con caída en ambas mediciones; la pérdida de impulso, a los que caen en el mes y crecen en los últimos seis meses; el rebote incipiente, a los que crecen en el mes y caen en los últimos seis meses, y la expansión, a los que crecen en ambas mediciones.

Saldo de expectativas. Diferencia entre el porcentaje de empresas que espera aumentar su producción en los próximos tres meses y el porcentaje que espera reducirla, sin considerar a las que no esperan cambios.

Comercio exterior. Los datos de exportaciones pueden experimentar ajustes mensuales por el método de estimación empleado y por las restricciones que impone el secreto estadístico del INDEC. Las importaciones se expresan en toneladas para neutralizar el efecto precio, algo que no es posible aplicar a las exportaciones por las limitaciones mencionadas.

ADIMRA · Departamento de Estudios Económicos · Datos de septiembre de 2026. Comercio exterior: agosto de 2026, último disponible.



www.adimra.org.ar

DEPARTAMENTO DE
**ESTUDIOS
ECONÓMICOS**