

El sector maderero y mueblero en 2024: el impacto del desacople entre la economía financiera y la real

Resumen ejecutivo

- El año 2024 mostró una marcada divergencia entre el sector financiero y la economía real en Argentina: mientras el S&P Merval creció 160,8% (superando la inflación de 117,8%), la industria manufacturera cayó 9,4%.
- La política económica (devaluación mensual del 2% hasta enero 2025 y ajuste fiscal) junto con el alto rendimiento financiero, generaron incentivos para dicho tipo de inversiones (con el *carry trade* como principal protagonista) en detrimento de la inversión productiva.
- La industria manufacturera evidenció una significativa desinversión, con una utilización de la capacidad instalada promedio de 58,2% en 2024, siendo -6,6% inferior al promedio histórico 2017-2024 y el peor registro desde la pandemia.
- Los sectores mueblero y maderero fueron particularmente afectados: la industria del mueble se contrajo 18% (el doble que el promedio industrial) y el sector maderero cayó 12% durante 2024.
- En términos de empleo, se perdieron 138.900 puestos de trabajo registrados privados en el segundo trimestre de 2024 versus el último trimestre de 2023. Los sectores más resilientes fueron minería y petróleo (+4,6% en el primer semestre de 2024 comparado con el de 2023), agricultura (+2%), comercio (+1,7%) y servicios básicos (+1,2%).
- La industria manufacturera mostró una caída moderada del empleo (-1%) en el primer semestre, mientras que la construcción fue el sector más afectado con una contracción del 17,3%.
- Tanto el sector mueblero como el maderero registraron una caída del empleo del 2,4% en el primer semestre de 2024, aunque el sector mueblero mostró mayor capacidad de contención del empleo dado su mayor caída en el nivel de actividad.
- A nivel regional, solo Salta (+7%), Tucumán y Mendoza (ambas +1%) y Misiones (+0,3%) mostraron crecimiento del empleo manufacturero en el primer semestre de 2024. En el sector maderero, CABA destacó con un incremento del 23,6% en el empleo, mientras que en el sector mueblero la caída fue generalizada en todas las provincias.

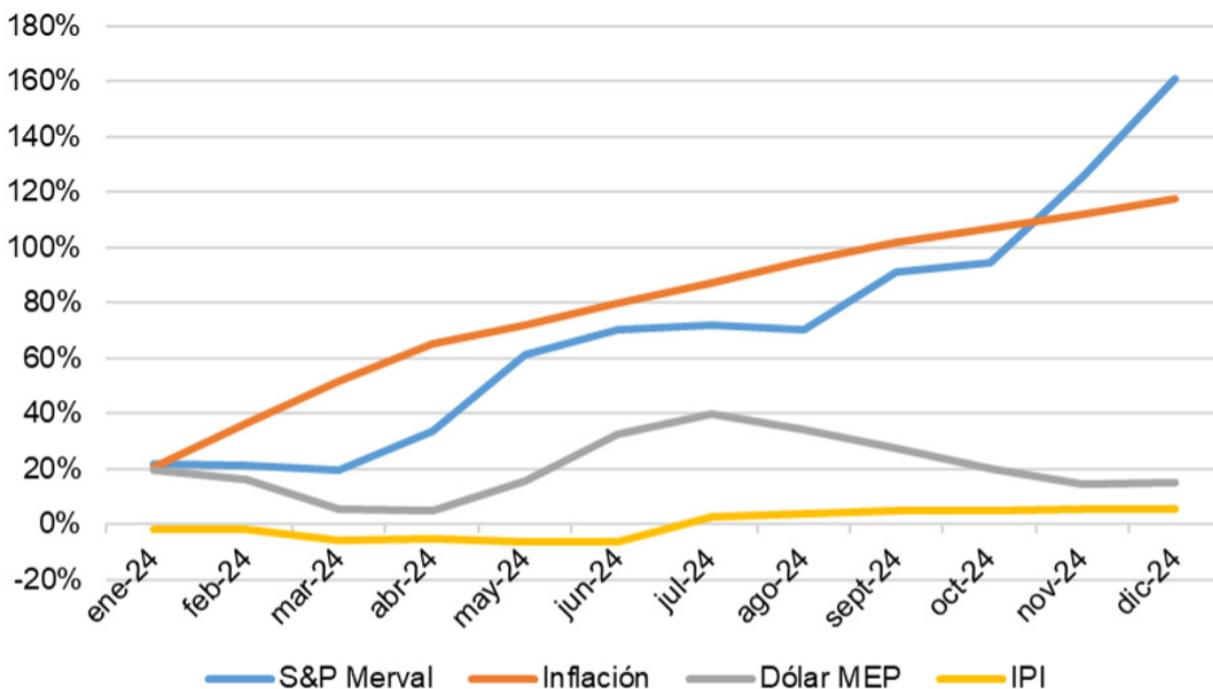
La divergencia entre los mercados financieros y la economía real en 2024

El año 2024 estuvo marcado por una notable divergencia entre el comportamiento del sector financiero y la economía real en Argentina. Los indicadores financieros mostraron un crecimiento

extraordinario, con el S&P Merval acumulando una variación del 160,8% en todo 2024 (dic-24 respecto de dic-23). El herramental público utilizado para reducir la tasa de inflación, esto es, la tasa de devaluación de +2% mensual hasta enero de 2025 y el ajuste fiscal, sumado con el destacable desempeño de las variables financieras, generó una fuerte brecha entre el desempeño financiero y productivo. En este sentido, en 2024 fue mucho más rentable el sector financiero que el sector real, no solo para la generación de rentas extraordinarias a través del uso del *carry trade*, sino en términos reales, ya que la bolsa argentina subió muy por encima de la inflación en 2024 (160,8% i.a. vs 117,8% i.a., respectivamente). De hecho, la reducción de la inflación en 2024 hizo aun más rentable al mercado financiero hacia finales del año, cuya tasa de rendimiento había estado por debajo de la tasa de inflación acumulada hasta octubre de 2024.

Así, el sector productivo, particularmente la industria manufacturera, experimentó contracciones importantes, evidenciadas en 6 meses consecutivos de variación negativa en comparación con dic-2023, a la vez que cerró el 2024 con una caída total de -9,4%. Como lo muestra el gráfico 1, mientras la evolución del IPI se mantuvo en los primeros 6 meses del 2024 en negativo con respecto a dic-23, y en los 6 meses siguientes en una situación de estancamiento, el S&P Merval se incrementó de manera continuada. Esa distancia entre la evolución del IPI manufacturero y el S&P Merval muestra sin duda un desacople entre la economía real y la financiera, respectivamente, que marcó la evolución de la economía en 2024, a la vez que planteó serios desafíos, particularmente para la industria y los sectores mueblero y maderero. Este informe está dedicado a presentar y analizar los efectos de dicha coyuntura, con foco en el nivel de actividad y del empleo.

Gráfico 1. Variación mensual acumulada del S&P Merval, el IPC, el dólar MEP y el Índice de Producción industrial manufacturera (ene-24-dic-24, cada mes comparado con dic-23).



Nota: elaboración propia en base a Ámbito Financiero e INDEC.

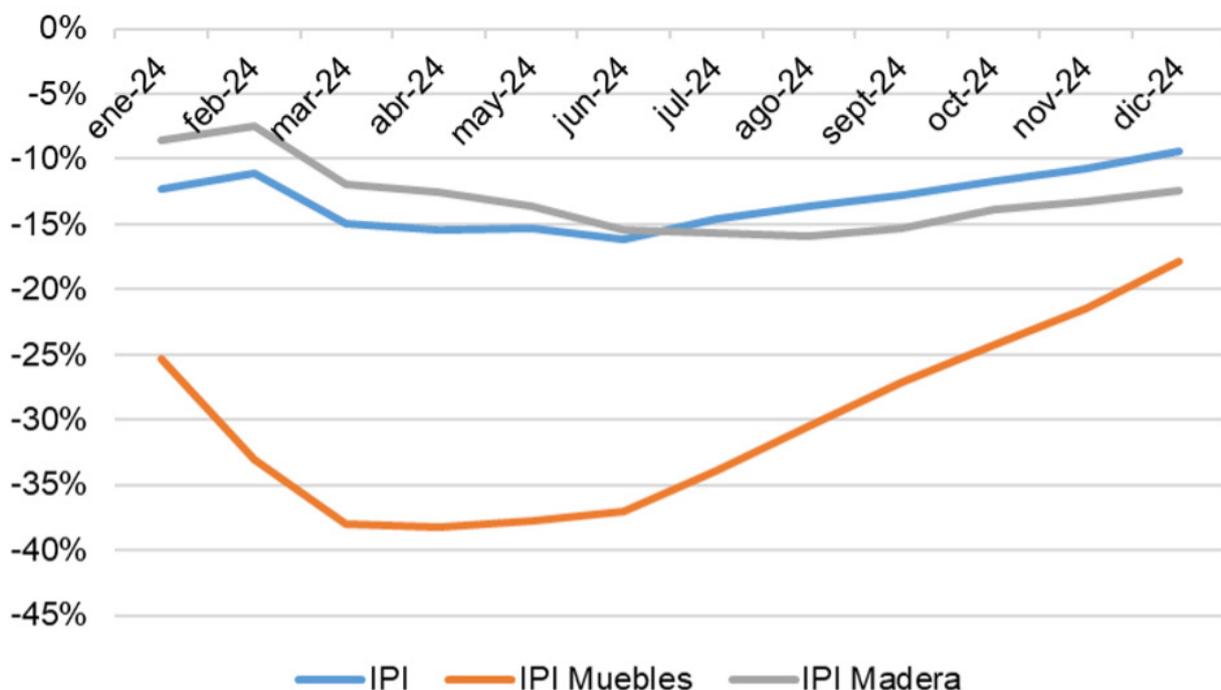
La industria manufacturera en 2024 y los sectores mueblero y maderero

La pronunciada contracción de la actividad industrial durante 2024 evidencia la compleja situación que atraviesa desde dicho año el sector productivo. La fuerte caída del consumo interno ha deteriorado las perspectivas de retorno de nuevas inversiones productivas, mientras que las posiciones financieras ofrecen rendimientos en dólares excepcionalmente atractivos. Esta dinámica desalienta la inversión empresarial en el sector productivo, privilegiando las colocaciones financieras. El escenario se agrava aún más por la histórica apreciación del tipo de cambio, que desincentiva las exportaciones y profundiza el impacto negativo sobre la actividad industrial.

En efecto, la industria manufacturera está desinvirtiendo. La utilización de la capacidad instalada se ubicó en 58,2% en promedio en 2024, -6,6% por debajo del promedio histórico (2017-2024) y -11,2% por debajo del promedio de 2023. De hecho, el único año en el que hubo peor desempeño que en 2024 en el uso de la capacidad instalada (teniendo en cuenta que existe información para los años 2017-2024), fue en la pandemia (2020).

Mientras que el sector manufacturero en su conjunto registró una contracción de -9,4% durante 2024, los sectores maderero y del mueble no fueron ajenos a esta tendencia, aunque con comportamientos diferenciados entre sí. En este sentido, el sector maderero mostró una caída acumulada del 12% durante el año, mientras que el sector del mueble experimentó una contracción más pronunciada, del 18%. Estas cifras no solo superaron significativamente la reducción promedio de la industria manufacturera, sino que en el caso del mueble se duplicó. Asimismo, si bien el sector mueblero fue el más afectado durante 2024, la contracción en el nivel de actividad se fue desacelerando a lo largo del año a una mayor velocidad en comparación con el sector maderero y el total de la industria (ver Gráfico 2).

Gráfico 2. IPI manufacturero, del sector de muebles y del maderero. Variación acumulada interanual mensual (acumulado 2024 vs acumulado 2023).



Fuente: elaboración propia en base a INDEC.

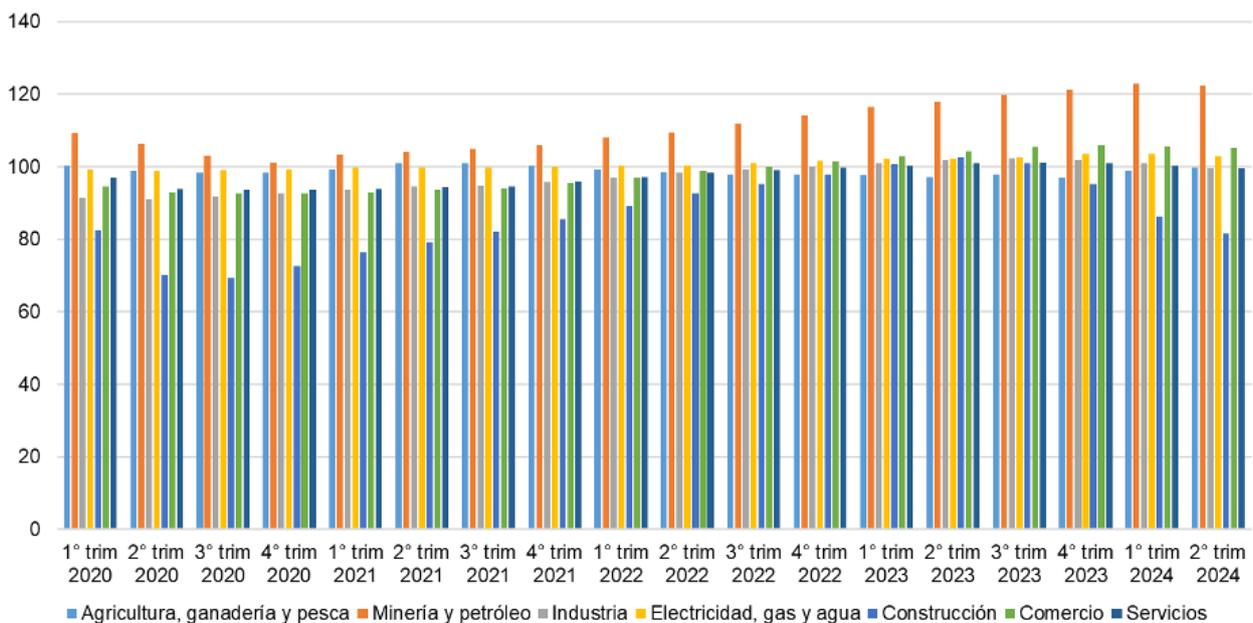
La heterogeneidad del empleo en 2024

En el segundo trimestre de 2024 había un total de 138.900 puestos de trabajo registrados en el sector privado menos que en el último trimestre de 2023. La evolución del empleo registrado privado durante 2024 mostró un comportamiento heterogéneo entre sectores. El sector de minería y petróleo exhibió el mejor desempeño relativo, con un incremento en el nivel del empleo en la primera mitad del año de +4,6% (promedio de los primeros dos trimestres de 2024 en relación con los mismos de 2023). Otros tres sectores tuvieron una evolución positiva, aunque en menor medida: en Agricultura, ganadería y pesca el empleo registrado marcó un incremento de +2%, en el sector Comercio fue de +1,7% y en Electricidad, gas y agua de +1,2%. En el resto de los sectores se destruyeron puestos de trabajo registrados en la primera mitad de 2024.

En la industria manufacturera la caída del nivel de empleo en el primer semestre de 2024 fue de -1%. En términos históricos, el nivel de empleo se ubicó -8,4% por debajo del primer trimestre de 2018. Aun así, en perspectiva histórica, el empleo del sector industrial no ha sido tan golpeado por la crisis de 2024. Teniendo en cuenta que en la primera mitad del año la caída del nivel de actividad había sido bastante mayor que la de todo el año (en junio la caída acumulada fue de -16%), la caída del -1% en el nivel de empleo muestra un efecto moderado de la crisis sobre los puestos de trabajo registrados.

En ese sentido, el más afectado por la crisis de 2024 fue la construcción, en tanto el nivel de empleo en el segundo trimestre estuvo en valores cercanos a los de salida de la pandemia (y aun decrecimiento), a la vez que la caída acumulada en el primer semestre de 2024 había estado muy por encima que la de la industria manufacturera (-32,7% a.i. en jun-24). En dicho sector, el empleo sufrió una contracción del 17,3% en el primer semestre de 2024 respecto del primero de 2023.

Gráfico 3. Empleo privado registrado en Argentina por sectores (1erTrim2020-2do-Trim2024). 1erTrim2008=100.

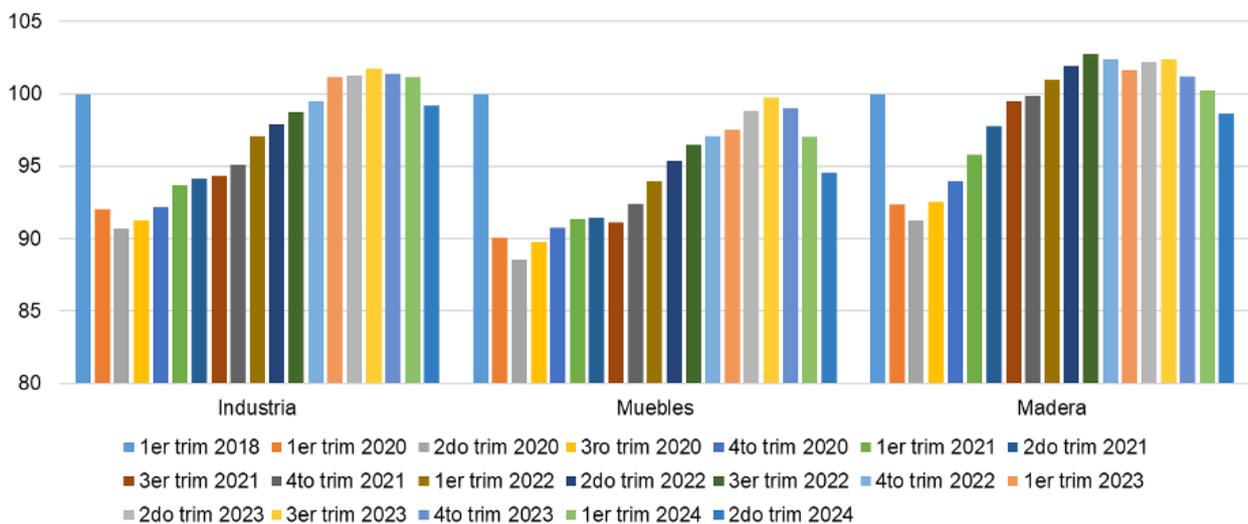


Nota: elaboración propia en base a Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial (OEDE).

Algo similar se evidencia en los sectores mueblero y maderero. Como lo muestra el gráfico 4 a continuación, la mayor caída acumulada en el nivel de actividad del sector mueblero (-18%

en todo 2024, -37% a.i. en el primer semestre) respecto de la industria en general (-9% y -16,1% a.i. respectivamente) se asocia también con mayores niveles de pérdidas en el nivel de empleo. En el sector mueblero la pérdida de puestos de trabajo registrados en el primer semestre de 2024 superó ampliamente a la variación de la industria manufacturera: fue de -2,4% (y de -1% para el total de la industria). Llamativamente, la variación de los puestos de trabajo registrados en el sector maderero fue igual a la del sector mueblero (-2,4%), pese al menor nivel de caída acumulada en la actividad (-15% a.i. en el primer semestre, -12% en el año). Esto da cuenta de un mayor nivel de resiliencia del sector mueblero respecto del maderero en la capacidad de contener el empleo frente a las caídas en el nivel de actividad. Asimismo, permite proyectar un desempeño mejor en 2025 en el sector mueblero en comparación con el maderero, en especial si se tiene en cuenta que la recuperación del nivel de actividad está siendo más pronunciada en el primero en relación con el segundo.

Gráfico 4. Empleo privado registrado en Argentina en la industria manufacturera, sector de muebles y sector de madera (1erTrim2020-2doTrim2024). 2008=100.



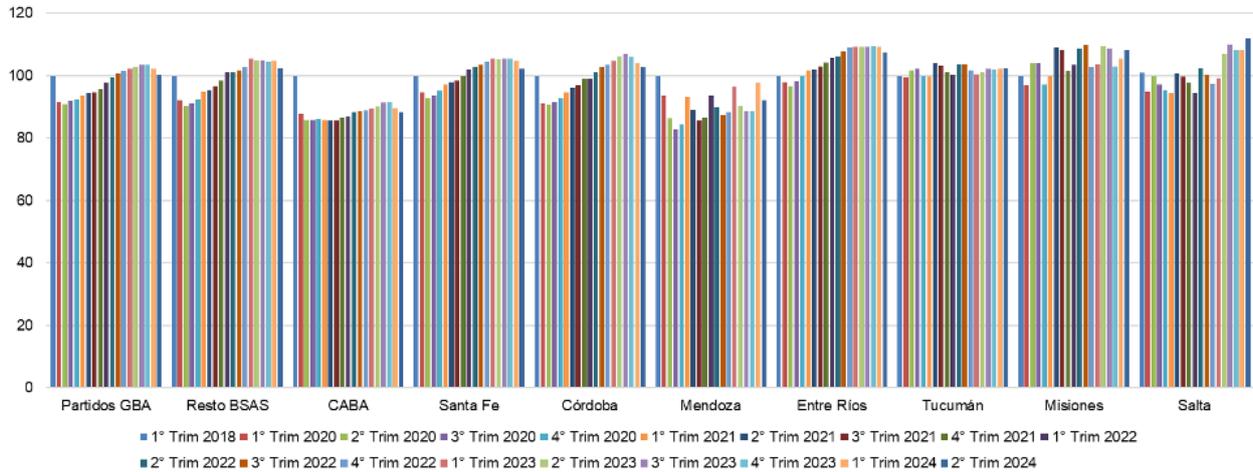
Nota: elaboración propia en base a OEDE.

El empleo en perspectiva regional

En lo que refiere a la evolución del empleo a nivel regional, se exhiben patrones específicos por provincia y subsector. El análisis por provincias revela variaciones significativas que reflejan las diferentes capacidades de adaptación de cada polo productivo a la situación crítica de 2024. En la mayor parte de las provincias se redujo el empleo en el sector manufacturero en los primeros 2 trimestres de 2024, con las únicas excepciones de Salta (+7%), Tucumán y Mendoza (ambos +1%) y Misiones (+0,3%)¹. Desde luego, insuficiente para contrarrestar la evolución negativa en el resto de las provincias (Salta, Misiones y Tucumán concentra cada una el 2% del empleo sectorial nacional, y Mendoza el 4%).

1. En otras provincias hubo evolución positiva del empleo industrial manufacturero, pero se descartan en el análisis por representar el 1% o menos del total del empleo nacional del sector.

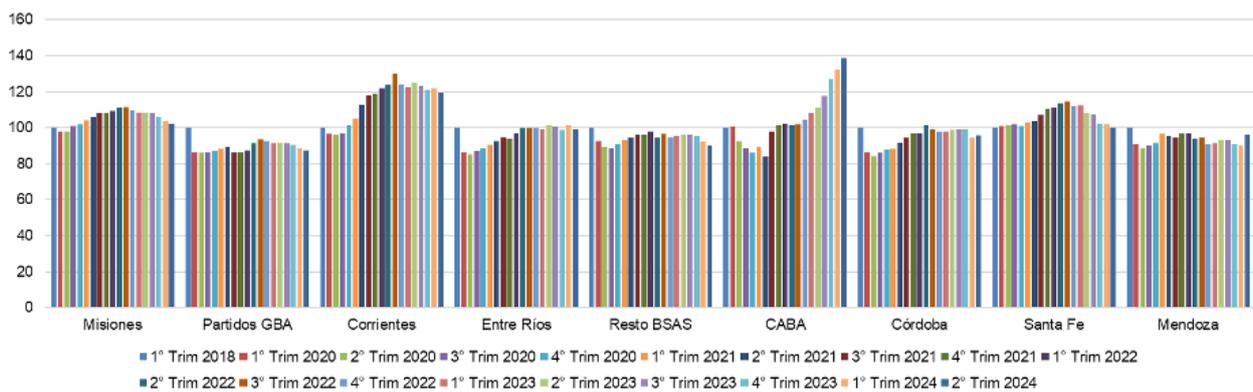
Gráfico 5. Empleo privado registrado en Argentina en la industria, por principales provincias (1erTrim2020-2doTrim2024). 1erTrim2008=100.



Nota: elaboración propia en base a Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial (OEDE). Nota: se tienen en cuenta las provincias de mayor participación relativa en el empleo total.

En el sector maderero ocurrió algo similar. En Entre Ríos, Mendoza y principalmente la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se incrementaron las contrataciones de trabajadores/as registrados/as². Particularmente en CABA (6% del empleo total del sector), el nivel de empleo promedio en los dos primeros trimestres se incrementó +23,6% en relación con los mismos trimestres de 2023, lo cual muestra una nula afectación de la crisis del sector en de las empresas madereras radicadas en dicha jurisdicción, dada que la generalidad en el resto es de pérdida de puestos. En Mendoza, por su parte, el incremento fue de +1% y en Entre Ríos fue de apenas +0,1%.

Gráfico 6. Empleo privado registrado en Argentina en el sector maderero, por principales provincias (1erTrim2020-2doTrim2024). 2008=100.



Nota: elaboración propia en base a OEDE. Nota: se tienen en cuenta las provincias de mayor participación relativa en el empleo total.

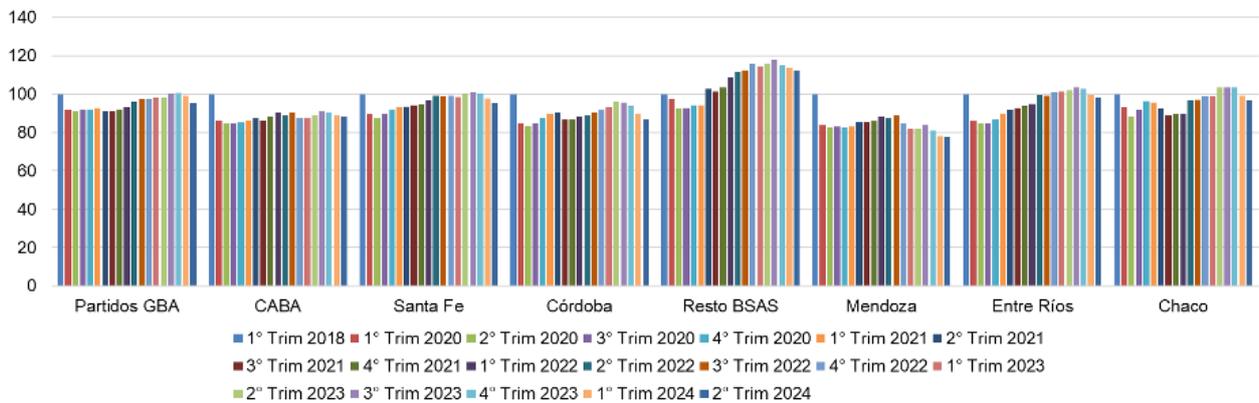
A diferencia del sector maderero, en el mueblero no se verifica para ninguna provincia una evolución positiva en el nivel de empleo registrado durante la primera mitad de 2024³. Si bien

2. En otras provincias hubo evolución positiva del empleo industrial manufacturero, pero se seleccionaron las primeras que acumulan al menos el 90% del empleo total a nivel nacional.

3. En otras provincias hubo evolución positiva del empleo industrial manufacturero, pero se seleccionaron las primeras que acumulan al menos el 90% del empleo total a nivel nacional.

solo en CABA, nuevamente, el nivel de empleo se incrementó en promedio +0,4% en esos meses en comparación con el promedio de los primeros dos trimestres de 2023, en esos dos trimestres de 2024 el nivel de empleo fue inferior a los últimos 2 de 2023. En ese sentido, la caída de -2,4% del empleo en el sector mueblero en el primer semestre de 2024 fue mucho más homogénea en términos regionales en comparación con el sector maderero, lo que da cuenta de la falta de condiciones a nivel provincial (de política de fomento, de estructura productiva, entre otras) para enfrentar la situación coyuntural negativa a nivel nacional. Algo inverso se observa en el caso de CABA, principalmente para la industria maderera.

Gráfico 7. Empleo privado registrado en Argentina en el sector mueblero, por principales provincias (1erTrim2020-2doTrim2024). 2008=100.



Nota: elaboración propia en base a OEDE. Nota: se tienen en cuenta las provincias de mayor participación relativa en el empleo total.

En definitiva, en el año 2024 la divergencia entre el desempeño financiero y la economía real configuró un escenario complejo para la industria manufacturera y de la construcción, que exigió importantes esfuerzos de adaptación por parte de las empresas de los distintos sectores, incluido el maderero y el mueblero. Entre ellas se incluyeron la reducción de personal, que fue bastante homogénea a nivel provincial, solo con salvadas excepciones.

Los desafíos persistentes que plantea la economía argentina a la industria manufacturera en general y al sector mueblero y de madera en particular requieren una atención continua a las estrategias de competitividad y desarrollo sectorial. El fortalecimiento futuro del sector dependerá de su capacidad para adaptarse a las nuevas condiciones del mercado, para poder mantener y elevar sus niveles de competitividad y empleo. La diversificación de mercados y la modernización productiva, como hemos señalado en numerosas oportunidades en este espacio, aparecen como elementos centrales para su desarrollo de cara a la economía que llegó en 2024 y, todo parece indicar, se quedará en los años siguientes.

Informe realizado por

