



Buenos Aires, 29 de enero de 2008

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Diciembre de 2007

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción manufacturera de diciembre de 2007 con relación a diciembre de 2006 muestra incrementos del 9,9% en la medición con estacionalidad y del 9,7% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada del año 2007 con respecto al año 2006 es positiva en 7,5%. En esta comparación se destacan los crecimientos registrados en los bloques industriales correspondientes a la industria automotriz, la industria metalmeccánica excluida la automotriz y los productos minerales no metálicos.

La actividad industrial del cuarto trimestre de 2007 con relación al tercer trimestre de 2007 registra un incremento del 4,3% en términos desestacionalizados.

En el mes de diciembre de 2007, con relación a noviembre pasado, la actividad industrial muestra un incremento del 0,5% en términos desestacionalizados.

El indicador de tendencia-ciclo observa en diciembre de 2007 un incremento del 0,6% con respecto a noviembre pasado.

Cuadro 1. Datos a diciembre de 2007

Datos mensuales	Diciembre 2007/ Noviembre 2007	Diciembre 2007/ Diciembre 2006	Doce meses de 2007 / 2006
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	0,5	9,7	7,5
Con estacionalidad	-3,7	9,9	7,5

Cuadro 2. Datos trimestrales¹

Desestacionalizado	Variación porcentual
4º trimestre 2007 / 3º trimestre 2007	4,3
3º trimestre 2007 / 2º trimestre 2007	2,2
2º trimestre 2007 / 1º trimestre 2007	2,4
1º trimestre 2007 / 4º trimestre 2006	0,5
4º trimestre 2006 / 3º trimestre 2006	1,9
3º trimestre 2006 / 2º trimestre 2006	1,3
Con estacionalidad	
4º trimestre 2007 / 4º trimestre 2006	9,8
3º trimestre 2007 / 3º trimestre 2006	7,0
2º trimestre 2007 / 2º trimestre 2006	6,2
1º trimestre 2007 / 1º trimestre 2006	6,8
4º trimestre 2006 / 4º trimestre 2005	8,8
3º trimestre 2006 / 3º trimestre 2005	8,8

¹ Los datos trimestrales del EMI se obtuvieron a partir del promedio trimestral de la serie mensual.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de sus previsiones para el **primer trimestre de 2008** con respecto al **primer trimestre de 2007**. Los principales resultados son los siguientes:

- El 58,6% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el primer trimestre de 2008 con relación a igual período de 2007, el 38,6% de las empresas prevé una suba y el 2,8% vislumbra una baja.
- El 53,9% de las empresas consultadas prevé un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el primer trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 37,9% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 8,2% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 58,0% advierte un nivel estable respecto de igual período del año anterior; el 37,7% anticipa una suba y el 4,3% prevé una merma en sus exportaciones.
- El 69,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el primer trimestre; el 29,4% prevé una suba y el 1,5% vislumbra una baja.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 68,2% no prevé modificaciones para el primer trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 30,2% opina que aumentarán y el 1,6% prevé una baja.
- El 67,1% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al primer trimestre del año anterior; el 27,2% anticipa una baja, y el 5,7% prevé un aumento.
- El 67,6% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el primer trimestre de 2008 con respecto al primer trimestre de 2007, el 31,2% anticipa una suba, en tanto el 1,2% vislumbra una disminución.
- El 82,9% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2007, el 15,7% prevé una suba y el 1,4% anticipa una disminución.
- El 68,7% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al primer trimestre del año anterior, el 29,9% prevé una suba, en tanto el 1,4% opina que disminuirán.

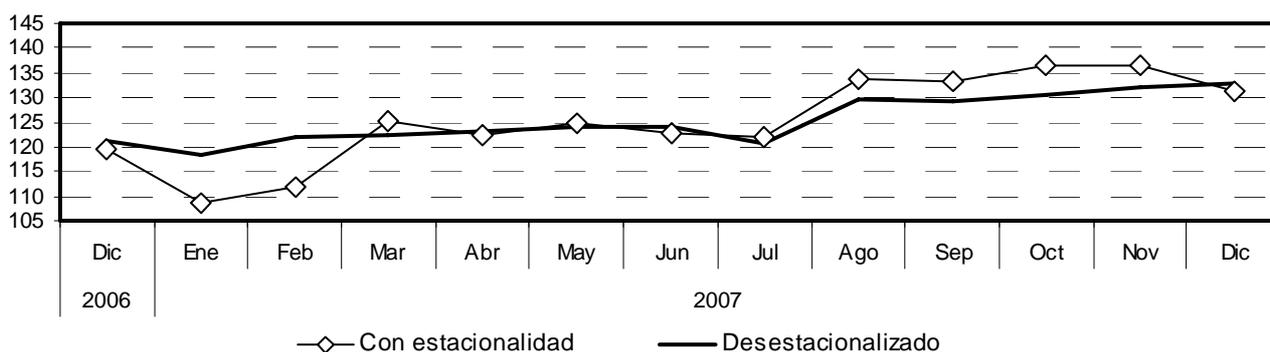
Cuadro 3. Estimador Mensual Industrial, base 2004=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2006			
Diciembre	119,6	121,2	120,6
2007			
Enero	108,5	118,3	121,1
Febrero	112,0	122,0	121,7
Marzo	125,2	122,5	122,4
Abril	122,5	123,1	123,2
Mayo	124,9	124,2	124,1
Junio	122,7	124,2	125,2
Julio	122,0	120,8	126,4
Agosto	133,8	129,5	127,7
Septiembre	133,4	129,2	128,9
Octubre	136,4	130,7	130,1
Noviembre	136,6	132,2	131,1
Diciembre	131,5	132,9	131,8

Cuadro 4. Variaciones porcentuales del Estimador Mensual Industrial

Período	Con estacionalidad			Desestacionalizado	
	mes anterior	igual mes del año anterior	desde enero respecto acumulado del año anterior	mes anterior	igual mes anterior
2006					
Diciembre	-3,8	9,0	8,4	0,5	8,8
2007					
Enero	-9,3	6,3	6,3	-2,4	6,3
Febrero	3,2	7,0	6,6	3,1	6,9
Marzo	11,8	7,1	6,8	0,4	7,0
Abril	-2,2	6,6	6,7	0,5	6,7
Mayo	2,0	6,9	6,8	0,9	6,9
Junio	-1,8	5,2	6,5	0,0	5,3
Julio	-0,5	2,2	5,8	-2,7	2,8
Agosto	9,7	9,9	6,4	7,1	10,0
Septiembre	-0,3	8,7	6,7	-0,2	8,7
Octubre	2,2	9,6	7,0	1,1	9,7
Noviembre	0,1	9,8	7,2	1,2	9,6
Diciembre	-3,7	9,9	7,5	0,5	9,7

Gráfico 1. Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado, base 2004=100



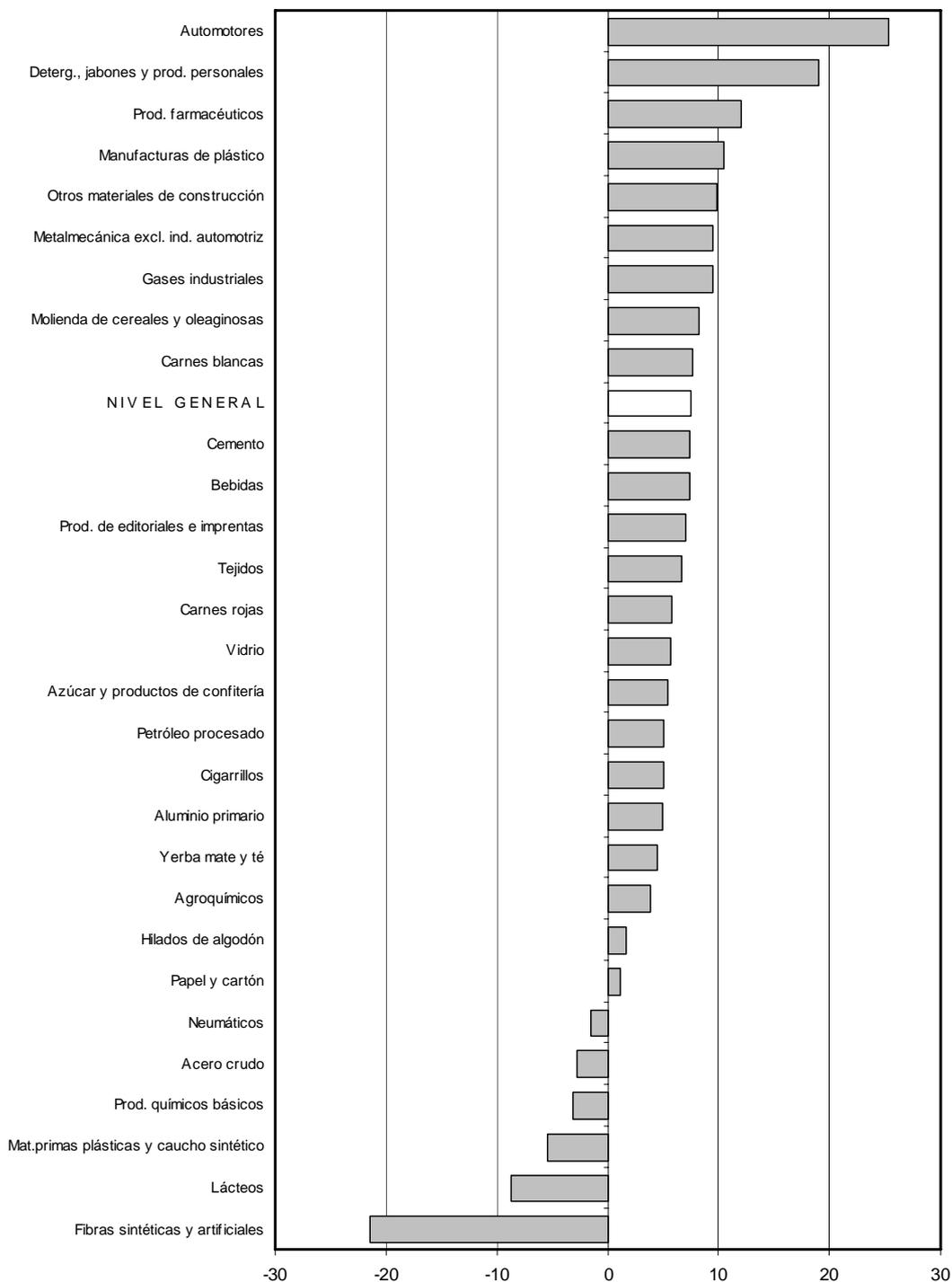
Cuadro 5. Estimador Mensual Industrial (EMI) Índice de Bloques. Índices, base 2004=100

Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo
2005	108,0	93,7	108,1	105,4	109,2	100,0
2006	115,9	105,5	115,1	107,5	115,1	106,1
2007	120,9	110,9	121,5	108,7	123,2	111,5
2006						
Diciembre	120,5	100,0	110,9	108,2	117,9	113,9
2007						
Enero	119,5	100,3	102,5	110,1	111,5	108,3
Febrero	108,3	103,6	105,7	103,9	110,2	103,5
Marzo	122,9	119,5	112,9	115,5	115,1	117,1
Abril	112,9	105,7	120,4	104,8	119,2	109,3
Mayo	115,2	110,8	122,1	109,1	122,3	112,6
Junio	111,9	98,4	120,9	106,5	124,5	113,1
Julio	114,8	109,9	123,0	109,4	128,3	118,0
Agosto	124,7	112,5	130,2	109,1	131,0	114,7
Septiembre	125,6	105,0	136,4	109,0	132,8	110,6
Octubre	133,0	118,4	131,9	112,7	130,4	110,7
Noviembre	132,0	138,3	132,1	108,6	128,5	108,9
Diciembre	129,9	108,2	119,5	105,6	124,4	111,8

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
2005	106,2	110,3	116,0	104,5	125,9	107,4
2006	113,4	116,9	133,5	106,3	166,5	113,2
2007	121,1	126,1	144,0	104,5	208,9	124,0
2006						
Diciembre	123,3	122,8	134,5	91,5	180,7	110,0
2007						
Enero	121,5	123,6	133,4	80,1	76,9	104,5
Febrero	113,5	115,1	130,1	95,8	163,0	106,1
Marzo	120,5	124,1	133,6	109,8	203,5	118,4
Abril	120,8	126,4	129,7	109,1	195,2	124,9
Mayo	121,0	115,9	151,4	103,5	209,5	127,0
Junio	110,9	128,7	144,4	103,1	216,3	122,7
Julio	112,2	124,8	145,3	85,8	204,1	126,3
Agosto	118,7	125,6	150,3	112,7	248,9	142,3
Septiembre	130,7	133,0	147,1	110,1	227,9	137,4
Octubre	130,5	136,7	153,3	115,3	253,8	128,0
Noviembre	125,1	133,5	159,3	113,3	274,1	129,2
Diciembre	127,7	125,2	150,3	115,6	233,7	121,1

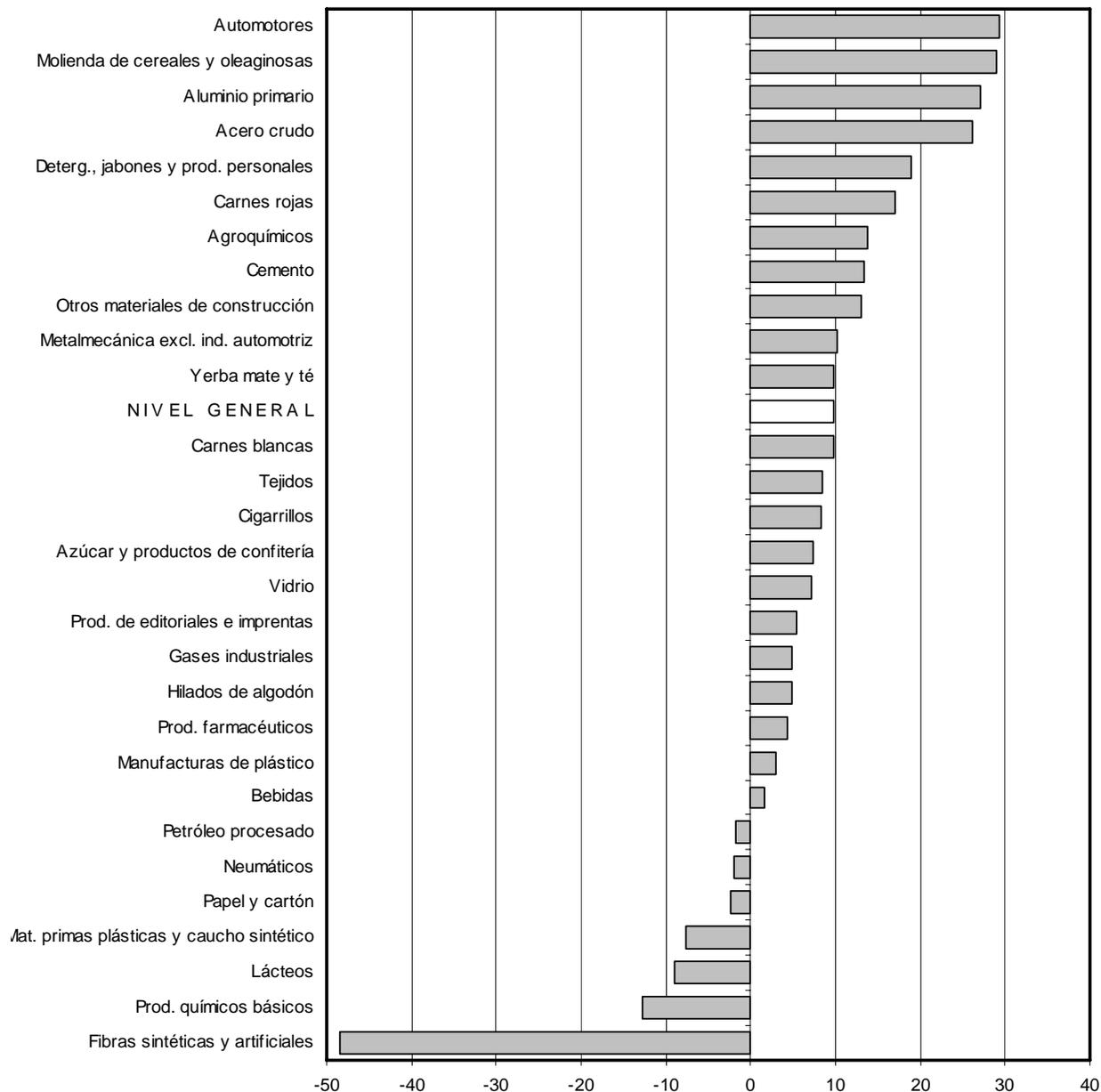
En el **acumulado del año 2007**, en comparación con el año 2006, las mayores tasas de crecimiento correspondieron a la producción de la industria automotriz (25,4%), detergentes, jabones y productos personales (19,0%) y productos farmacéuticos (12,0%). Por su parte, las principales caídas se observaron en la producción de fibras sintéticas y artificiales (-21,5%), productos lácteos (-8,7%) y materias primas plásticas y caucho sintético (-5,4%).

Gráfico 2. Variación porcentual acumulada anual de 2007 respecto al año anterior



En el mes de diciembre de 2007, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a la industria automotriz (29,4%), molienda de cereales y oleaginosas (28,9%), y aluminio primario (27,0%). Las principales caídas se observaron en la producción de fibras sintéticas y artificiales (-48,4%), productos químicos básicos (-12,7%) y lácteos (-9,0%).

Gráfico 3. Variación porcentual de **diciembre de 2007** con respecto a igual período del año anterior

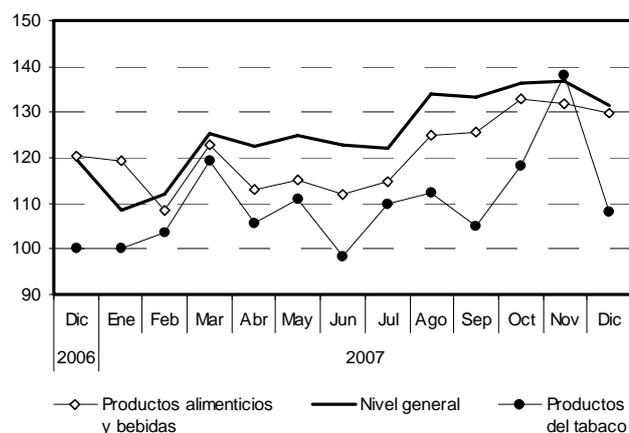


Rubros manufactureros

Cuadro 1. Industria alimenticia y productos del tabaco
Variaciones porcentuales de la industria alimenticia
y la industria del tabaco. Diciembre de 2007

Rubro	mes anterior	Igual mes del año anterior	Acumulado del 2007 a igual acumulado del año anterior
<i>Industria de alimentos y bebidas</i>			
Total del bloque	-1,6	7,8	4,3
Carnes rojas	-6,9	17,1	5,8
Carnes blancas	2,2	9,8	7,6
Lácteos	-7,8	-9,0	-8,7
Molienda de cereales y oleaginosas	3,4	28,9	8,2
Azúcar y productos de confitería	-25,2	7,4	5,4
Yerba mate y té	-4,5	9,9	4,4
Bebidas	5,7	1,7	7,4
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	-21,7	8,3	5,1
Cigarrillos	-21,7	8,3	5,1

Gráfico 1. Industria alimenticia y la industria del tabaco respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2007

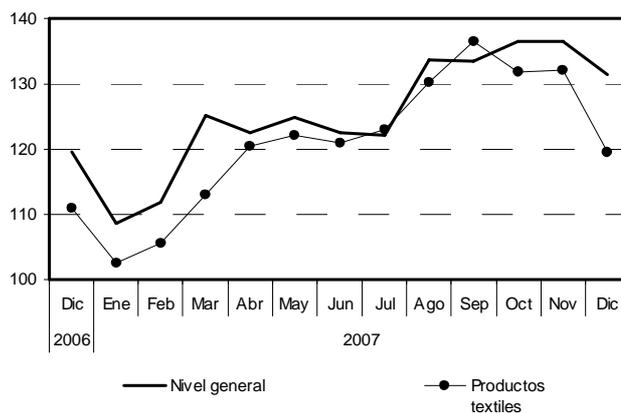


Cuadro 2. Industria textil
Variaciones porcentuales de la industria textil.
Diciembre de 2007

Rubro	mes anterior	Igual mes del año anterior	Acumulado del 2007 a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
Total del bloque	-9,6	7,8	5,5
Hilados de algodón	-14,8	4,8	1,7
Fibras sintéticas y artificiales ¹	-22,7	-48,4	-21,5
Tejidos	-8,2	8,5	6,6

¹ A las fibras sintéticas, si bien pertenecen al bloque Sustancias y Productos Químicos, a los efectos de su presentación se las incluye en el bloque de la Industria Textil.

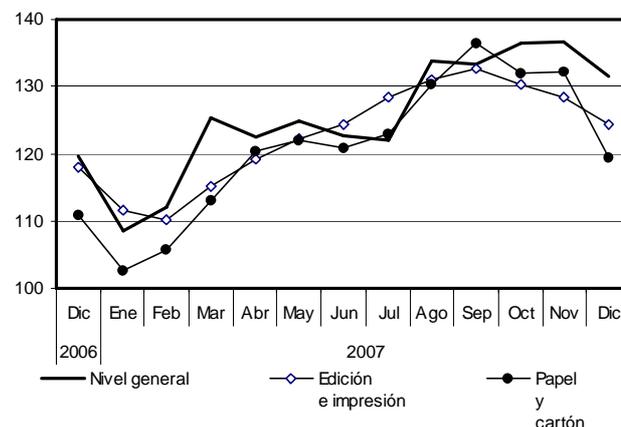
Gráfico 2. Productos textiles respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2007



Cuadro 3. Papel y Cartón - Edición e impresión
Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Diciembre de 2007

Rubro	mes anterior	Igual mes del año anterior	Acumulado del 2007 a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
Total del bloque	-2,7	-2,4	1,1
Papel y cartón	-2,7	-2,4	1,1
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	-3,2	5,5	7,0
Productos de editoriales e imprentas	-3,2	5,5	7,0

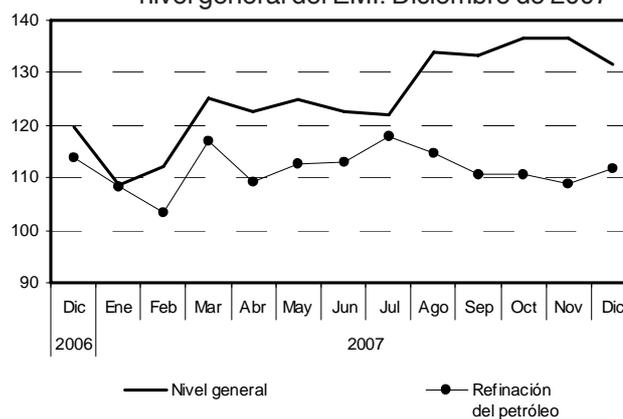
Gráfico 3. Papel y cartón, Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2007



Cuadro 4. Refinación de petróleo. Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Diciembre de 2007

Rubro	mes anterior	Igual mes del año anterior	Acumulado del 2007 a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
Total del bloque	2,6	-1,8	5,1
Petróleo procesado	2,6	-1,8	5,1

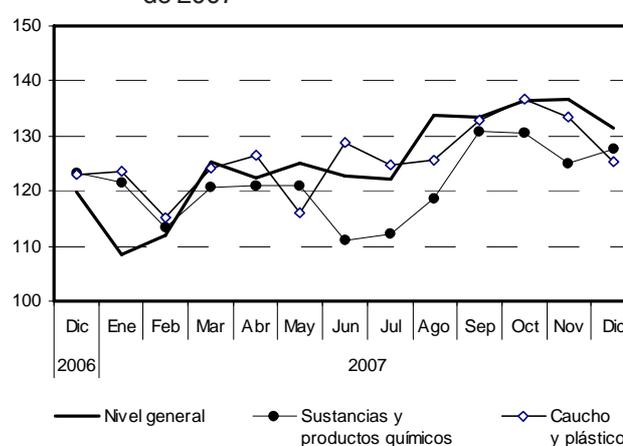
Gráfico 4. Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2007



Cuadro 5. Productos químicos, de caucho y plástico. Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Diciembre de 2007

Rubro	mes anterior	Igual mes del año anterior	Acumulado del 2007 a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
Total del bloque	2,0	3,6	6,8
Gases industriales	-0,7	4,9	9,5
Productos químicos básicos	-8,6	-12,7	-3,1
Agroquímicos	4,7	13,8	3,9
Materias primas plásticas y caucho sintético	3,4	-7,7	-5,4
Detergentes, jabones y productos personales	7,5	18,9	19,0
Productos farmacéuticos	2,1	4,3	12,0
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	-6,2	1,9	7,8
Neumáticos	-8,0	-1,9	-1,5
Manufacturas de plástico	-5,8	2,9	10,4

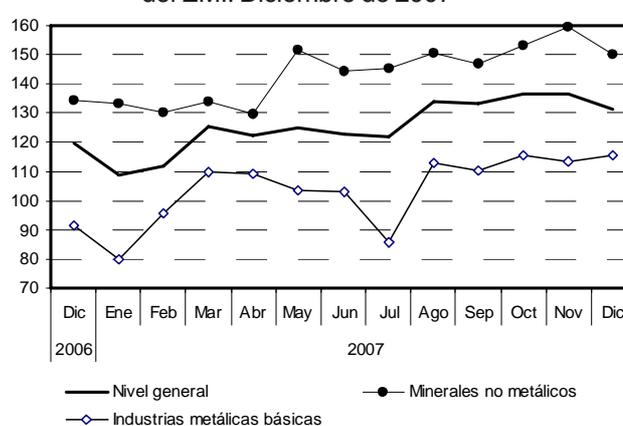
Gráfico 5. Productos químicos, de caucho y plástico respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2007



Cuadro 6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas. Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Diciembre de 2007

Rubro	mes anterior	Igual mes del año anterior	Acumulado del 2007 a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
Total del bloque	-5,7	11,8	7,9
Vidrio	4,6	7,1	5,7
Cemento	-8,5	13,5	7,4
Otros materiales de construcción	-8,6	13,1	9,8
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	2,0	26,3	-1,7
Acero crudo	-0,2	26,2	-2,7
Aluminio primario	15,6	27,0	4,9

Gráfico 6. Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2007

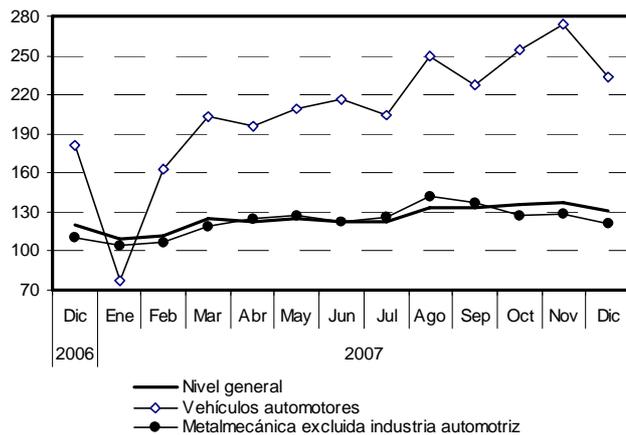


Cuadro 7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Diciembre de 2007

Rubro	mes anterior	Igual mes del año anterior	Acumulado del 2007 a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i> ¹			
Total del bloque	-14,7	29,4	25,4
Automotores	-14,7	29,4	25,4
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>			
Total del bloque	-6,2	10,1	9,5
Metalmecánica excluida industria automotriz	-6,2	10,1	9,5

¹ Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFAs). La explicación de esta diferencia reside en que en el EMI se toman las unidades producidas en cada una de las tres categorías principales (automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros) ponderada por los respectivos valores de producción del año base (2004).

Gráfico 7. Vehículos automotores y resto de la industria metalmecánica con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2007



Análisis sectorial - Diciembre 2007

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta un crecimiento del 7,5% en el año 2007 con respecto al año 2006. En el mes de diciembre de 2007 la actividad industrial registra un incremento del 9,9% con respecto al mismo mes del año anterior, en la medición con estacionalidad. En esta comparación se destacan los incrementos verificados en la industria automotriz (29,4%), la molienda de cereales y oleaginosas (28,9%) y la producción de aluminio primario (27%).

En el caso particular de la producción de **aluminio primario**, cabe destacar que el importante crecimiento verificado en el mes de diciembre de 2007 -del 27% respecto de diciembre de 2006, y del 15,6% en comparación con noviembre de 2007- responde a la puesta en marcha de la nueva capacidad de producción que paulatinamente va entrando en operación. Con respecto a las ventas de aluminio, los despachos al mercado interno medidos en unidades físicas han alcanzado en el año 2007 un récord histórico, verificando un incremento del orden del 11% respecto del año 2006. Las exportaciones de aluminio primario y semielaborados medidas en unidades físicas presentan en el año 2007 un incremento del 10% respecto del año anterior. La entrada en operación de la nueva capacidad de producción de aluminio permite atender la creciente demanda del mercado local junto con la mayor demanda externa. La puesta en marcha de la nueva capacidad productiva continuará durante el primer trimestre del corriente año 2008.

La producción automotriz registra un incremento del 25,4% en el acumulado anual de 2007 con relación al año 2006. Con 544.647 unidades producidas durante el año 2007 la industria automotriz alcanzó un nuevo récord anual de producción nacional y el quinto año consecutivo de crecimiento. Un examen de la actividad muestra que tal como ocurrió en el año 2006, la producción del año 2007 fue motorizada por un crecimiento sostenido y homogéneo del mercado local y de las exportaciones.

Todo parece indicar que esta tónica se sostendrá en el corriente año de manera que las ventas al mercado interno superen las 600.000 unidades, con un nivel de producción local que nuevamente exceda con holgura los 500.000 vehículos.

Es de destacar que el sector protagonizó durante el año 2007 un sostenido proceso de incremento del empleo y los turnos de trabajo, así como el desarrollo de inversiones en equipamiento y procesos, que se espera continúe basado sobre los nuevos proyectos encarados por las terminales locales.

Según los datos difundidos por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las ventas totales a concesionarios durante el año 2007 crecieron un 22,7% con relación al año 2006. El mes de diciembre de 2007 exhibe un crecimiento de las ventas de 22,2% en la comparación con igual mes de 2006. También según ADEFSA, el comportamiento de las ventas al mercado interno correspondientes a vehículos de producción nacional verifica un desempeño aún mejor, superando el crecimiento de las ventas totales en el acumulado anual de 2007 en comparación con igual período de 2006 (24,3%).

Las exportaciones del mes de diciembre de 2007 crecieron un 23,1% en relación a igual mes del año anterior, llevando el acumulado del año 2007 a un valor récord de 316.410 unidades exportadas, un nivel superior en un 33,6% al obtenido en el acumulado del año 2006. Vale destacar que en forma similar al año anterior, las ventas al exterior absorbieron el 58% de la producción local. Ello se debe al buen desempeño de los mercados mejicano y chileno, a la recuperación de la demanda brasileña (que continúa siendo el principal destino de las exportaciones del sector) y a la sostenida política de apertura de nuevos mercados llevada adelante por las terminales que lograron buena penetración en los mercados mundiales con algunos de los modelos más competitivos. En este sentido, el sector llegó con sus productos a 85 destinos, entre los que destaca Venezuela por su gran dinamismo, en particular, en el rubro de vehículos pesados.

El mes de diciembre de 2007 muestra un fuerte crecimiento de la producción con respecto a igual mes del año anterior (29,4%), mientras que en la comparación con noviembre de 2007 se observa una caída del 14,7%, motivada en razones estacionales.

Las perspectivas para el año 2008 contemplan que continúe el crecimiento de la demanda interna, sobre todo si se producen mejoras en la financiación, la expansión de los planes de ahorro y la implementación de mecanismos de leasing para renovación de flotas. En principio, se espera que se repita el excelente desempeño de los vehículos categoría B (camiones y ómnibus), que constituyó un rubro muy dinámico tanto en la colocación doméstica de vehículos de producción nacional, con un crecimiento del 30,1%, como en la exportación que creció en el período 34,4%.

Tal como ocurrió durante casi todo el año 2007, buena parte de la demanda interna en la categoría automóviles será absorbida por las ventas de vehículos importados, fundamentalmente los de precio menor, situación que tendería a revertirse en la medida que se produzcan lanzamientos de nuevos modelos de producción nacional y que la demanda local evolucione hacia modelos de gama media alta.

Tanto el gobierno como el sector privado (terminales y autopartistas) manejan una serie de iniciativas destinadas a fortalecer y desarrollar la cadena de valor local. En este sentido, el año 2008 estará caracterizado por las iniciativas para sostener el crecimiento de la integración local con un fuerte respaldo al sector de autocomponentes

de manera de acompañar el avance de varios proyectos de largo aliento basados en plataformas globales muy competitivas cuya maduración se hará visible durante todo el año.

Debe destacarse que durante el año 2007 la continua apreciación del euro y del real generó un nuevo espacio para la nacionalización de partes y piezas, a los efectos de reemplazar componentes provenientes principalmente de Europa y Brasil, tanto para la producción local como para las terminales brasileñas.

El sector autopartista replicó durante el año 2007 la situación de las terminales, con una continua recuperación de clientes locales, así como con un excelente desempeño exportador alcanzándose durante el año 2007 niveles récord. Debe considerarse además el alto dinamismo de la demanda destinada a maquinaria agrícola. El sector aspira a repetir esta performance en el corriente año 2008, para lo cual las empresas realizan importantes inversiones. En lo inmediato, las programaciones para enero se reducen significativamente debido al cierre por vacaciones de las terminales durante la segunda mitad del mes, volviendo a sus niveles normales durante febrero, cuando casi todas las terminales se encontrarán en actividad. Las exportaciones al mercado brasileño presentan un panorama similar con un horizonte de programaciones decreciente en enero debido al período vacacional de las terminales brasileñas y mantendrán el nivel hasta febrero, mes en que se produce el característico receso de Carnaval.

La **industria metalmecánica excluida la industria automotriz** presenta en el año 2007 un incremento del 9,5% con respecto al año 2006, impulsado por la buena performance de los principales segmentos que componen este sector industrial -bienes de capital, bienes de consumo durable y partes, piezas y componentes-. Asimismo, en diciembre de 2007 el sector presenta un crecimiento del 10,1% con respecto al mismo mes del año anterior.

El segmento productor de **bienes de consumo durable** experimentó durante el año 2007 un significativo crecimiento en la mayor parte de las líneas de producción que se origina, principalmente, en el crecimiento de la demanda interna. Sin embargo, dicho crecimiento no es uniforme en todas ellas, siendo considerablemente mayor en los segmentos de mayor renovación tecnológica.

A título ilustrativo, según datos de la "Encuesta de comercios de electrodomésticos y artículos para el hogar" elaborado por el INDEC correspondiente al tercer trimestre de 2007, los mayores crecimientos en las ventas en pesos corrientes de electrodomésticos acumuladas en los primeros nueve meses del año -con respecto al mismo período del año 2006- se registran en equipos de computación y accesorios informáticos; equipos de aire acondicionado; lavarropas, secarropas y lavavajillas; cocinas a gas y eléctricas, hornos microondas y eléctricos, calefactores, calefones y termotanques; heladeras y freezers. En tanto, en el grupo de mayor participación en términos de facturación, compuesto por televisores, videocaseteras, DVD y filmadoras, la demanda presenta un crecimiento moderado.

Al respecto cabe destacar, según fuentes consultadas, que la demanda creciente de equipos de aire acondicionado, lavarropas, secarropas y lavavajillas, cocinas y heladeras es abastecida principalmente por producción nacional. En tanto, los equipos de computación y accesorios (entre los que se destacan pen drives, reproductores de mp3 y mp4, entre otros) y algunos pequeños electrodomésticos (como afeitadoras, secadores de pelo, depiladoras, entre otros) son principalmente importados.

Con respecto a las inversiones, fuentes consultadas informan que durante el año 2007 algunas empresas del sector realizaron ampliaciones en su capacidad productiva y/o incorporaciones de nuevas líneas de producción, como, por ejemplo, en el segmento de los lavarropas. Al mismo tiempo, señalan que algunas empresas planean realizar inversiones en el año 2008.

Fuentes consultadas estiman que el sector continuará creciendo durante el año 2008. Sin embargo, advierten que el cumplimiento de las expectativas depende del mantenimiento de las condiciones que propician este boom de consumo, entre las que se destacan las facilidades para acceder al financiamiento por parte de los consumidores que permite incrementar la demanda interna y el desempeño económico en su conjunto.

El sector productor de **bienes de capital**, que está compuesto por empresas fabricantes de maquinaria agrícola, máquinas-herramienta, proyectos de ingeniería y plantas llave en mano, entre otros, presenta un buen desempeño durante el año 2007. Dentro de este segmento se destaca la buena evolución de los fabricantes de maquinaria agrícola impulsada por el desarrollo del mercado interno como consecuencia de la creciente actividad agrícola.

Según datos del "Informe de coyuntura de la industria de maquinaria agrícola" correspondiente al tercer trimestre de 2007 elaborado por el INDEC, la participación de las máquinas nacionales en el mercado interno fue del 57,2% del total de las unidades vendidas y del 47,4% del total facturado. Del mismo informe se desprende que las ventas en unidades de maquinarias agrícolas nacionales crecieron un 14,8% en el tercer trimestre de 2007 respecto de igual período de 2006.

En Argentina se producen los cuatro grandes grupos en los cuales se pueden categorizar las maquinarias utilizadas para la producción y cosecha de cereales y oleaginosas: sembradoras (principalmente de siembra directa), tractores, cosechadoras e implementos (equipos complementarios, tales como pulverizadoras, tolvas y cabezales de cosechadoras, entre otros).

Las sembradoras de origen nacional poseen una participación del 99,8% del mercado y son fabricadas, principalmente, por pequeñas y medianas empresas. Los fabricantes locales de sembradoras se han especializado en la

tecnología de siembra directa, lo que les ha permitido colocar sus productos en los mercados internacionales. Las sembradoras constituyen el principal componente de las exportaciones de maquinaria agrícola. Aproximadamente el 78% de los implementos agrícolas del mercado argentino son de origen nacional. Dentro del segmento de los implementos agrícolas se destaca el incremento en la utilización de las pulverizadoras autopropulsadas resultante del auge de la siembra directa. La participación de mercado de las cosechadoras y los tractores de origen nacional es del 26% y del 21%, respectivamente.

Fuentes consultadas informan que las empresas del sector planean en el año 2008 realizar inversiones destinadas a la innovación tecnológica. Con respecto a los tractores, fuentes consultadas señalan que una importante empresa planea incrementar significativamente su producción de tractores en el año 2008 con el lanzamiento de dos nuevos modelos de tractores.

En el año 2007, las exportaciones de maquinaria agrícola tuvieron un importante crecimiento con relación al año 2006. Cabe destacar que en noviembre de 2007 se completó la firma con Venezuela de los contratos complementarios de suministro de maquinaria agrícola de fabricación nacional -acuerdo firmado entre la Cámara Argentina de Fabricantes de Maquinaria Agrícola (CAFMA) y la Corporación Venezolana Agraria-. Las principales plazas externas son Venezuela, Uruguay, Brasil y Chile.

El segmento productor de máquinas-herramienta presenta un buen nivel de actividad tanto en las líneas utilizadas para trabajar metales como en las destinadas a trabajar madera. Según fuentes consultadas, el dinamismo del sector se vincula con el crecimiento del mercado interno impulsado principalmente por el auge de la industria automotriz (incluida su proveedora autopartista), de la industria del petróleo y de la agroindustria.

El sector productor de **partes, piezas y componentes** registró en el año 2007 una tendencia positiva vinculada al buen desempeño de las autopartes, agropartes y tractopartes. La producción de autopartes está impulsada tanto por la fuerte demanda de las terminales automotrices como por el crecimiento de las ventas externas. El principal destino del mercado de exportación es Brasil. Asimismo, el mercado doméstico de reposición muestra una excelente evolución. La producción de agropartes y tractopartes se encuentra dinamizada por el crecimiento del nivel de actividad del campo (vinculado principalmente al cultivo de la soja).

Fuentes consultadas señalan que en el año 2008 el sector productor de partes, piezas y componentes continuará creciendo en virtud del buen desempeño estimado para la producción de automóviles, tractores y maquinarias agrícolas.

El **procesamiento de petróleo** presenta en el año 2007 un incremento del 5,1% respecto del año anterior. En el acumulado anual de 2007 -en comparación con el año 2006- la producción de subproductos del petróleo presenta incrementos en fuel oil (24,8%), combustible para retropropulsión (6,1%), asfaltos (3,9%), naftas de mayor octanaje (5,4%) y gas oil (2,4%), mientras que experimentaron descensos las producciones de bases lubricantes (-23,7%), nafta común (-21,7%), diesel oil (-4,8%), kerosene (-4,6%) y gas licuado de petróleo (-4,2%).

Con respecto a las ventas de derivados al mercado interno, en el acumulado enero-noviembre de 2007 -respecto de igual período de 2006- se observan alzas en los despachos de fuel oil (44,4%), kerosene (29,9%), naftas de mayor octanaje (21,9%), asfaltos (8,3%), gas oil (7,4%) y lubricantes (3,4%); en cambio, experimentaron descensos las ventas locales de nafta común (-22,4%), aeronaftas (-13,5%) y diesel oil (-7,1%).

En materia de exportaciones de derivados, para igual comparación, se observan incrementos en las ventas externas de aditivos lubricantes, aerokerosene, bases lubricantes y fuel oil, mientras que experimentaron descensos las exportaciones de nafta común y de mayor octanaje, gas licuado de petróleo y gas oil. En lo referente a las importaciones de subproductos del petróleo, si se comparan los períodos bajo análisis indicados precedentemente, se destacan las alzas observadas en aditivos lubricantes, aditivos para combustibles, aerokerosenes, aeronaftas, aguarras, bases lubricantes, gas oil, naftas de mayor octanaje y virgen, registrándose descensos en las importaciones de lubricantes para automóviles y kerosene.

Cabe destacar que la cotización promedio internacional del barril de crudo en el mes de diciembre de 2007 alcanzó los 91,55 dólares, registrando una variación positiva del 47,5% respecto de igual mes de 2006 y un descenso del 3,3% respecto de noviembre último.

La **industria alimenticia** presenta un incremento del 4,3% en el acumulado anual de 2007 respecto del año 2006. Para esta comparación los principales crecimientos se registran en los rubros correspondientes a molienda de cereales y oleaginosas (8,2%) y carnes blancas.

La elaboración de **carnes blancas** presenta un incremento del 7,6% en el año 2007, en comparación con el año 2006. Si la comparación se realiza en diciembre de 2007 respecto del mismo mes del año anterior el aumento es del 9,8%. Esta buena evolución de la producción de carne aviar está relacionada con el comportamiento del mercado interno (en el que se destina aproximadamente el 80% del total producido) y del mercado de exportación que muestra un mayor dinamismo. El crecimiento de la oferta productiva de carne aviar en el año 2007 se sustenta en las inversiones concretadas, que permitieron la expansión de la capacidad productiva en las diferentes etapas del proceso de producción.

De acuerdo con estimaciones de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA), en el año 2007 el incremento del consumo interno per cápita de carne aviar se ubica en torno al 4% respecto del año 2006, registrándose un promedio de 28,8 kilos para el año 2007 y de 27,7 kilos para el año 2006.

Con respecto a las exportaciones, según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), las colocaciones externas de carne y subproductos aviares (carnes frescas, carnes procesadas, subproductos aviares y harinas animales) en el acumulado de los primeros once meses de 2007 se ubican un 26% por encima de los niveles verificados en el mismo período del año anterior en la medición en toneladas y un 54% en la medición en dólares.

El segmento de carnes procesadas fue el que mostró el mayor aumento en el volumen físico exportado, alcanzando un crecimiento del 35% para los primeros once meses del presente año contra el mismo acumulado de 2006; en términos de valores FOB de exportación, la tasa de crecimiento fue del 29% para la misma comparación. Los principales destinos de exportación de esta categoría fueron Alemania y Holanda, con una participación conjunta del 77% sobre el total exportado.

Le sigue en importancia, en términos del volumen físico exportado en el período bajo análisis, el segmento correspondiente a carnes frescas, alcanzando un crecimiento del 30% para los primeros once meses de 2007 contra el mismo acumulado de 2006; para esta comparación se registra un crecimiento del 56% en valores FOB. Chile fue la principal plaza de exportación de estos productos representando el 26% del total del volumen exportado, seguido por Sudáfrica con el 16%.

El segmento de harinas animales registra un incremento del 22% medido en volumen físico, siempre en los primeros once meses de 2007 contra el mismo acumulado de 2006; en la medición en dólares este segmento registra una suba del 38% para la misma comparación. El principal destino de dichas ventas externas fue Chile con una participación del 59% del total. El mencionado aumento para esta categoría durante el período analizado se debe al fuerte aumento que verificaron las colocaciones externas hacia Filipinas, que pasó de representar sólo un 3% del total exportado en el período enero-noviembre de 2006 a un 12% del total exportado en el mismo acumulado de 2007, ubicándose en el segundo lugar.

Por último, las exportaciones de subproductos aviares registra un aumento del 21% en toneladas y del 61% en dólares, mostrando el mayor aumento en términos monetarios en el período enero-noviembre de 2007 respecto del mismo acumulado de 2006. China fue el principal destino de exportación de este segmento con el 46% de participación sobre el total exportado, seguida por Hong Kong y Sudáfrica con el 26% y el 13% de participación, respectivamente.

Situación y expectativas del sector industrial

Información cualitativa

Perspectivas para el primer trimestre de 2008 respecto al primer trimestre de 2007

Demanda interna

El 58,6% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el primer trimestre, el 38,6% anticipa una suba y el 2,9% prevé una disminución.

Exportaciones

El 97,4% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el primer trimestre. El 53,9% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el primer trimestre respecto a igual trimestre de 2007, el 37,9% prevé una suba en sus ventas al exterior y el 8,2% opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 98,6% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 58,0% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 37,7% prevé una suba y el 4,3% vislumbra una disminución.

Insumos importados

El 95,7% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el primer trimestre. El 69,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 29,4% prevé una suba respecto a igual período del año 2007, en tanto el 1,5% vislumbra una baja.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 97,5% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 68,2% no prevé modificaciones para el primer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 30,2% opina que aumentará y el 1,6% prevé una caída.

Stocks

El 67,1% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al primer trimestre del año anterior; el 27,2% anticipa una baja y el 5,7% espera un aumento.

Capacidad instalada

El 67,6% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2007; el 31,2% prevé una suba, en tanto el 1,2% anticipa una baja.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, respecto al trimestre anterior, el 91,4% de las firmas la considera adecuada, el 7,1% opina que es insuficiente y para el 1,4% es excesiva.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 50,3% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 31,7% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 18,0% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Personal

El 82,9% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el primer trimestre, el 15,7% prevé un aumento y el 1,4% estima una caída.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 68,7% de las empresas no anticipa cambios, el 29,9% advierte una suba y el 1,4% opina que disminuirán.

Inversiones

El 23,2% de las firmas prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso; el 51,1% continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, en tanto el 25,7% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a aumentar la producción (56,3%), mejorar la calidad del producto o servicio en el (22,4%) y competir en el exterior (7,4%).

Necesidades de crédito

El 69,2% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior; el 29,2% de las empresas necesita una mayor asistencia crediticia y el 1,5% prevé una baja.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las instituciones financieras locales con el 46,1%; los fondos propios con el 26,3%; y la financiación de proveedores insume el 19,2%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de exportaciones (27,5%), la compra de insumos (26,4%) y la financiación a clientes (22,5%).

✓¿Usted prevé que la demanda interna en el 1º trimestre del 2008 con relación al 1º trimestre de 2007?

	%
Aumentará	38,6
No variará	58,6
Disminuirá	2,9

✓¿Usted prevé que sus exportaciones totales en el 1º trimestre de 2008 con relación al 1º trimestre de 2007?

	%
Aumentarán	37,9
No variarán	53,9
Disminuirán	8,2

✓¿Usted prevé que sus exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 1º trimestre del 2008 con relación al 1º trimestre de 2007?

	%
Aumentarán	37,7
No variarán	58,0
Disminuirán	4,3

✓¿Usted prevé que el total de insumos importados utilizados en el proceso productivo para el 1º trimestre de 2008 con relación al 1º trimestre de 2007?

	%
Aumentarán	29,4
No variarán	69,1
Disminuirán	1,5

✓¿Usted prevé el total de insumos importados procedentes de países el bloque Mercosur para el 1º trimestre de 2008 con relación al 1º trimestre de 2007?

	%
Aumentarán	30,2
No variarán	68,2
Disminuirán	1,6

✓¿Usted prevé que los stocks de productos terminados para el 1º trimestre de 2008 con relación al 1º trimestre de 2007?

	%
Aumentarán	5,7
No variarán	67,1
Disminuirán	27,2

✓¿Usted prevé que la utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 1º trimestre de 2008 con relación al 1º trimestre de 2007?

	%
Aumentará	31,2
No variará	67,6
Disminuirá	1,2

✓¿Cuál es el nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para el trimestre en curso? (Ene - Abr de 2008)

Nivel de utilización	% de empresas
(0 - 20)	-
(20 - 40)	2,5
(40 - 60)	15,5
(60 - 80)	31,7
(80 - 100)	50,3

✓¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante el 1º trimestre de 2008, con relación al 1º trimestre de 2007?

	%
Aumentarán	15,7
No variarán	82,9
Disminuirán	1,4

✓¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 1º trimestre de 2008 con relación al 1º trimestre de 2007?

	%
Aumentarán	29,9
No variarán	68,7
Disminuirán	1,4

✓¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Ene - Abr de 2008)

	%
Sí	23,2
En ejecución inversiones iniciadas en periodos anteriores	51,1
No	25,7

Características de los indicadores

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** es un indicador de coyuntura que mide la evolución de la producción industrial con periodicidad mensual. Las fuentes de información son empresas, cámaras empresarias y organismos públicos.

Se elaboran números índices de cada uno de los rubros industriales y del nivel general que reflejan la evolución de la producción industrial en términos de volumen físico.

El cálculo del EMI comienza en enero de 1994. Desde enero de 1994 hasta diciembre de 2004, se utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente al año 1997. A partir de enero de 2005, se utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente al año 2004.

La desestacionalización de una serie es el procedimiento mediante el cual se obtiene una nueva serie libre de los efectos debidos a la estacionalidad y a la composición del calendario. El programa X-12 ARIMA utiliza promedios móviles en forma iterativa para estimar la estacionalidad y la tendencia-ciclo. Por las características del método, los factores estimados sufren modificaciones cada vez que se incorpora un nuevo dato a la serie original. Se fijan las opciones del programa de desestacionalización y se mantienen durante un año.

Se analizó el modelo apropiado para el ajuste estacional, concluyendo lo siguiente:

- 1- El período considerado para el ajuste del modelo regarima fue desde enero de 1995 hasta octubre de 2006.
- 2- Se consideró un ajuste multiplicativo.
- 3- Modelo ajustado: ARIMA $\log(0\ 1\ 1)(0\ 1\ 1)_{12}$.
- 4- Se mantuvo el ajuste de variación por días de actividad hasta abril de 2002.
- 5- Ajuste de variación por outliers.

La tendencia-ciclo es un indicador suave que permite analizar más claramente la coyuntura y el largo plazo. La tendencia-ciclo consiste en un post-procesamiento de la serie desestacionalizada utilizando opciones específicas que son las siguientes:

- 1- Extensión con un año de pronósticos de la serie desestacionalizada corregida por valores extremos, utilizando el modelo $(0\ 1\ 1)(0\ 0\ 1)_{12}$.
- 2- Corrección más estricta de valores extremos.
- 3- Estimación de la tendencia utilizando el filtro Henderson de 13 términos.

La **Encuesta Cualitativa Industrial** capta información de un conjunto de grandes empresas. Su objetivo básico es la evaluación de la situación y las expectativas económicas de corto plazo que sirva de complemento a otros indicadores industriales. Las preguntas se dividen en dos bloques. En el primero se solicita la última información mensual disponible y el comportamiento esperado del período siguiente. En el segundo bloque se requiere información de carácter más estructural y, por lo tanto, las consultas se realizan trimestralmente.