



Buenos Aires, 30 de enero de 2009

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

Diciembre de 2008

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción manufacturera de diciembre de 2008 con relación a diciembre de 2007 muestra una suba del 2,6% en la medición con estacionalidad y del 2,3% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada del año 2008 con respecto al año 2007 es positiva en 4,9% tanto en términos desestacionalizados como en la medición con estacionalidad.

En el mes de diciembre de 2008, con relación a noviembre pasado, la actividad industrial muestra un incremento del 2,2% en términos desestacionalizados y una caída del 1,6% en la medición con estacionalidad.

El indicador de tendencia-ciclo observa en diciembre de 2008 un incremento del 0,3% con respecto a noviembre pasado.

**Cuadro 1.** Datos a diciembre de 2008

Datos mensuales	12 meses 2008 / 2007	Dic 08 / Dic 07	Dic 08 / Nov 08
Variación porcentual			
Desestacionalizado	4,9	2,3	2,2
Con estacionalidad	4,9	2,6	-1,6

**Cuadro 2.** Datos trimestrales

Con estacionalidad	Variación porcentual
<b>4º trim 2008 / 4º trim 2007</b>	<b>1,7</b>
3º trim 2008 / 3º trim 2007	6,2
2º trim 2008 / 2º trim 2007	5,6
1º trim 2008 / 1º trim 2007	6,6
4º trim 2007 / 4º trim 2006	9,8
3º trim 2007 / 3º trim 2006	7,0
2º trim 2007 / 2º trim 2006	6,3

Datos trimestrales<sup>1</sup>

Desestacionalizado	Variación porcentual
<b>4º trim 2008 / 3º trim 2008</b>	<b>-0,3</b>
3º trim 2008 / 2º trim 2008	1,8
2º trim 2008 / 1º trim 2008	1,6
1º trim 2008 / 4º trim 2007	-1,5
4º trim 2007 / 3º trim 2007	3,9
3º trim 2007 / 2º trim 2007	1,8
2º trim 2007 / 1º trim 2007	2,6

<sup>1</sup> Los datos trimestrales del EMI desestacionalizado se obtuvieron a partir del promedio trimestral de la serie mensual desestacionalizada.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el **primer trimestre de 2009** respecto al primer trimestre de 2008. Los principales resultados son los siguientes:

- El 59,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el primer trimestre de 2009 con relación a igual período de 2008, el 22,4% de las empresas prevé una baja y el 18,4% vislumbra una suba.
- El 56,6% 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 28,9% anticipa una baja en sus ventas al exterior y el 14,5% opina que aumentarán.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 52,7% advierte un nivel estable respecto a igual período del año anterior; el 31,1% anticipa una baja y el 16,2% prevé un aumento.
- El 57,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el primer trimestre; el 26,7% prevé una caída y el 16% vislumbra una suba.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 60% no prevé modificaciones para el primer trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 28,6% opina que disminuirán y el 11,4% prevé una suba.
- El 65,3% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al primer trimestre del año anterior, el 22,7% anticipa una suba y el 12% prevé una baja.
- El 66,7% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el primer trimestre de 2009 con respecto al primer trimestre de 2008, el 21,3% anticipa una baja, y el 12% vislumbra un aumento.
- El 86,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2008, el 7,9% prevé una baja y el 5,3% anticipa una aumento.
- El 75% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al primer trimestre del año anterior, el 18,4% prevé una baja, y el 6,6% opina que aumentarán.

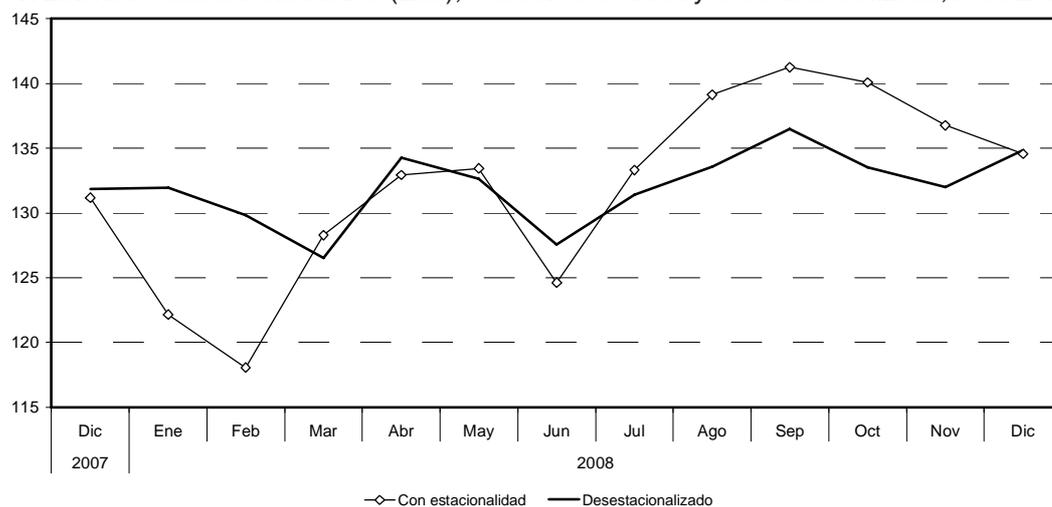
**Cuadro 2.** Estimador Mensual Industrial, base 2004=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
<b>2007</b>			
Diciembre	131,2	131,9	131,0
<b>2008</b>			
Enero	122,2	132,0	131,2
Febrero	118,1	129,8	131,3
Marzo	128,3	126,6	131,4
Abril	132,9	134,3	131,6
Mayo	133,5	132,6	131,8
Junio	124,6	127,5	132,0
Julio	133,3	131,4	132,3
Agosto	139,1	133,6	132,6
Septiembre	141,3	136,5	132,8
Octubre	140,1	133,5	133,2
Noviembre	136,8	132,0	133,6
Diciembre	134,6	134,8	134,0

**Cuadro 3.** 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
<b>2007</b>					
Diciembre	-4,1	9,7	7,5	-0,2	9,2
<b>2008</b>					
Enero	-6,9	12,6	12,6	0,1	12,3
Febrero	-3,4	5,5	9,0	-1,6	5,8
Marzo	8,6	2,5	6,6	-2,5	2,7
Abril	3,6	8,4	7,1	6,1	8,5
Mayo	0,4	6,8	7,0	-1,2	6,6
Junio	-6,6	1,6	6,1	-3,8	1,8
Julio	7,0	9,2	6,5	3,0	9,3
Agosto	4,4	3,9	6,2	1,6	3,6
Septiembre	1,5	5,8	6,1	2,2	5,6
Octubre	-0,8	2,6	5,8	-2,2	2,3
Noviembre	-2,4	0,0	5,2	-1,1	0,0
Diciembre	-1,6	2,6	4,9	2,2	2,3

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



**Cuadro 4.** 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
<b>2006</b>	<b>115,9</b>	<b>105,5</b>	<b>115,1</b>	<b>107,5</b>	<b>115,1</b>	<b>106,1</b>
<b>2007</b>	<b>120,8</b>	<b>110,9</b>	<b>121,4</b>	<b>110,6</b>	<b>123,2</b>	<b>111,5</b>
<b>2008</b>	<b>126,8</b>	<b>119,5</b>	<b>123,2</b>	<b>113,2</b>	<b>130,0</b>	<b>108,5</b>
<b>2007</b>						
Diciembre	128,7	108,2	119,3	113,5	124,4	111,4
<b>2008</b>						
Enero	125,7	120,4	110,6	112,7	118,6	111,6
Febrero	116,8	115,7	112,0	108,8	115,4	102,9
Marzo	108,5	114,9	121,5	112,1	119,9	112,6
Abril	124,9	121,4	128,4	105,5	126,3	108,3
Mayo	118,3	113,9	132,4	110,8	128,1	113,9
Junio	99,3	107,3	129,0	107,6	128,9	104,7
Julio	124,4	116,8	122,0	110,9	129,9	109,0
Agosto	129,9	111,7	126,2	109,5	137,1	113,5
Septiembre	134,3	129,0	119,1	116,9	137,9	109,9
Octubre	142,2	128,8	123,7	107,7	136,4	109,5
Noviembre	146,1	127,4	129,0	124,5	137,2	95,4
Diciembre	151,5	126,2	124,9	131,6	143,8	110,3

**Cuadro 4. (conclusión)**

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
<b>2006</b>	<b>113,4</b>	<b>116,9</b>	<b>133,5</b>	<b>106,3</b>	<b>166,5</b>	<b>113,2</b>
<b>2007</b>	<b>121,1</b>	<b>126,0</b>	<b>143,9</b>	<b>104,5</b>	<b>208,9</b>	<b>123,9</b>
<b>2008</b>	<b>128,1</b>	<b>127,7</b>	<b>154,1</b>	<b>113,3</b>	<b>232,3</b>	<b>126,7</b>
<b>2007</b>						
Diciembre	127,5	124,7	148,8	115,1	233,7	120,5
<b>2008</b>						
Enero	125,5	125,0	141,5	101,4	177,6	107,9
Febrero	122,8	123,8	135,7	105,5	164,1	109,4
Marzo	129,4	134,8	142,2	121,2	232,3	122,5
Abril	121,4	137,4	150,3	119,1	252,4	129,6
Mayo	121,7	130,5	156,9	118,7	259,8	132,8
Junio	117,0	129,2	142,9	117,8	238,1	127,3
Julio	112,5	114,9	153,1	126,9	287,8	122,8
Agosto	134,0	119,0	158,7	125,1	268,9	133,0
Septiembre	133,6	120,8	167,6	117,9	292,2	133,4
Octubre	132,7	122,0	168,6	116,9	269,4	129,0
Noviembre	139,7	138,2	168,9	100,7	207,2	136,1
Diciembre	147,5	136,8	163,2	87,9	137,7	137,2

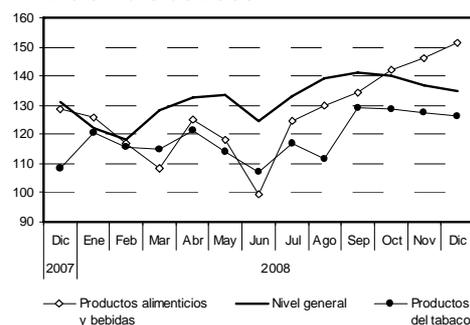
## Rubros manufactureros

### 1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Diciembre de 2008

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>3,7</b>	<b>17,7</b>	<b>5,0</b>
Carnes rojas	2,3	17,5	1,6
Carnes blancas	3,7	16,3	13,0
Lácteos	7,0	18,5	6,0
Molienda de cereales y oleaginosas	-2,2	9,6	3,2
Azúcar y productos de confitería	-25,0	21,3	1,8
Yerba mate y té	11,3	17,8	2,0
Bebidas	13,0	22,1	7,0
<i>Industria del tabaco</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-0,9</b>	<b>16,6</b>	<b>7,7</b>
Cigarrillos	-0,9	16,6	7,7

**Gráfico 1.** Industria alimenticia y la industria del tabaco con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2008



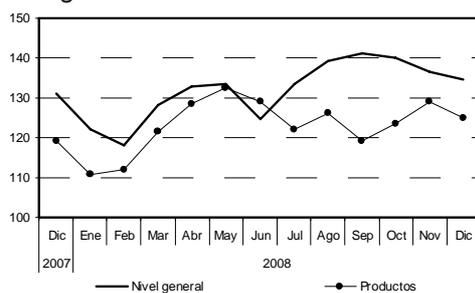
### 2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Diciembre de 2008

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,2</b>	<b>4,7</b>	<b>1,5</b>
Hilados de algodón	-17,5	-6,3	-3,9
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	-22,9	27,1	-16,7
Tejidos	0,6	7,4	3,0

<sup>1</sup> 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 con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2008

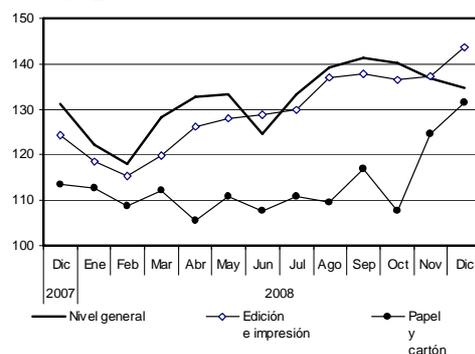


### 3. Papel y Cartón - Edición e impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Diciembre de 2008

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,7</b>	<b>15,9</b>	<b>2,3</b>
Papel y cartón	5,7	15,9	2,3
<i>Edición e impresión</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>4,8</b>	<b>15,6</b>	<b>5,5</b>
Productos de editoriales e imprentas	4,8	15,6	5,5

**Gráfico 3.** Papel y cartón, Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2008

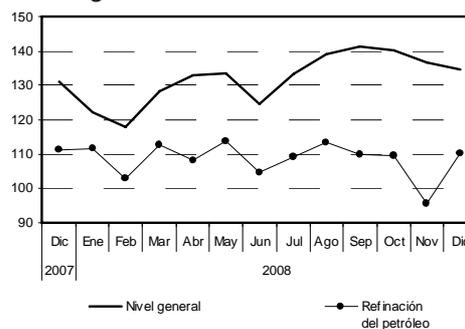


#### 4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Diciembre de 2008

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>15,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,7</b>
Petróleo procesado	15,6	-1,0	-2,7

Gráfico 4. Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2008

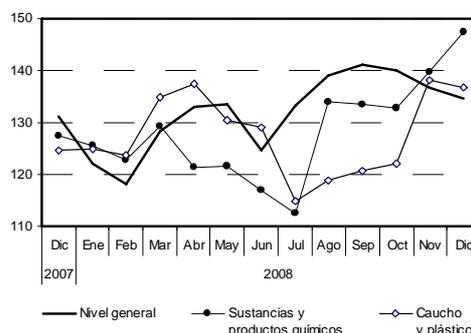


#### 5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Diciembre de 2008

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,5</b>	<b>15,7</b>	<b>5,8</b>
Gases industriales	5,7	14,3	3,7
Prod. químicos básicos	2,3	17,4	2,0
Agroquímicos	-8,1	-6,9	8,1
Materias primas plásticas y caucho sintético	5,1	15,6	4,4
Detergentes, jabones y productos personales	18,0	23,8	7,8
Productos farmacéuticos	8,7	23,4	6,3
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,1</b>	<b>9,7</b>	<b>1,3</b>
Neumáticos	18,6	11,3	-8,1
Manufacturas de plástico	-5,0	9,3	3,7

Gráfico 5. Productos químicos, de caucho y plástico con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2008

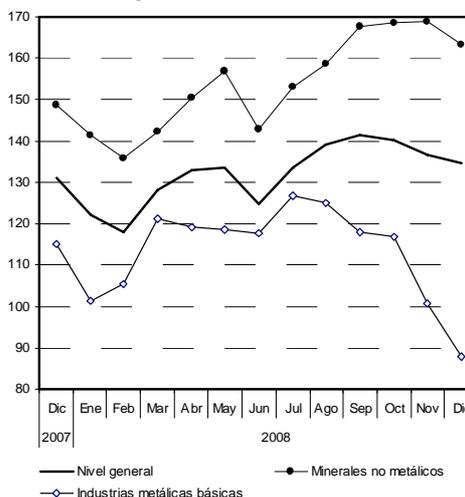


#### 6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Diciembre de 2008

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,4</b>	<b>9,7</b>	<b>7,1</b>
Vidrio	3,3	16,1	6,2
Cemento	-9,6	-8,5	2,0
Otros materiales de construcción	-1,4	26,9	13,4
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-12,7</b>	<b>-23,7</b>	<b>8,4</b>
Acero crudo	-16,8	-31,4	3,6
Aluminio primario	3,0	18,0	37,6

Gráfico 6. Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2008



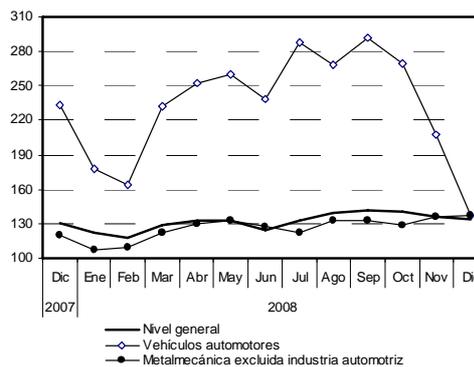
## 7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Diciembre de 2008

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-33,6</b>	<b>-41,1</b>	<b>11,2</b>
Automotores	-33,6	-41,1	11,2
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>0,8</b>	<b>13,9</b>	<b>2,3</b>
Metalmecánica excluida industria automotriz	0,8	13,9	2,3

<sup>1</sup> 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 2008



## Diciembre 2008

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta un crecimiento del 4,9% en el acumulado del año 2008 con respecto al año 2007. Para esta comparación, los bloques industriales que registran los mayores crecimientos corresponden a la producción de automotores -que presenta un incremento del 11,2% en el año 2008 respecto del año anterior- y a las industrias metálicas básicas -que registran una suba del 8,4%-.

La **producción automotriz** registra un crecimiento del 11,2% en el acumulado del año 2008 con respecto al año 2007. Con 597.086 unidades producidas durante el año 2008 la industria automotriz alcanzó un récord anual de producción nacional. La producción automotriz del mes de diciembre de 2008 presenta caídas del 41,1% con relación a igual mes de 2007 y del 33,6% en comparación con noviembre pasado.

Según los datos difundidos por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las ventas totales a concesionarios observan un crecimiento del 8,3% en el acumulado del año 2008 con respecto al año 2007. En diciembre de 2008 con relación a diciembre del año anterior se registra una caída del 29,1%. Si la comparación se efectúa entre diciembre de 2008 y noviembre pasado las ventas totales a concesionarios se han mantenido estables (0,2%).

Las ventas correspondientes a vehículos de producción nacional destinadas al mercado local registran un incremento del 1,8% en el acumulado del año 2008 con respecto al año 2007. En diciembre de 2008 con relación a diciembre del año anterior se registra una caída del 36,3%. Si la comparación se efectúa entre diciembre de 2008 y noviembre pasado las ventas totales a concesionarios se han recuperado un 5,9%.

Las exportaciones registran un crecimiento del 11% en el acumulado del año 2008 con respecto al año 2007, llevando el acumulado del año 2008 a un valor récord de 351.092 unidades exportadas. Cabe destacar que las ventas al exterior absorbieron el 59% de la producción local. En diciembre de 2008 las exportaciones muestran una disminución del 40,4% con respecto a diciembre de 2007 y del 41,7% con relación a noviembre pasado.

La producción de las **industrias metálicas básicas** registra un incremento del 8,4% en el acumulado anual de 2008 con respecto al año 2007. Dentro de las industrias metálicas básicas, se destaca el incremento alcanzado por la producción de aluminio primario que se ubica en el 37,6% en el año 2008 respecto del año 2007. Dicho crecimiento se origina en la ampliación de la capacidad instalada en la producción de aluminio primario. En el mes de diciembre de 2008 la producción de aluminio primario registra subas del 18% respecto del mismo mes de 2007 y del 3% con relación a noviembre pasado.

La producción de acero crudo presenta en el acumulado del año 2008 un incremento del 3,6% respecto del año anterior. Según información proporcionada por el Centro de Industriales Siderúrgicos (CIS), el volumen de producción de acero crudo obtenido durante el año 2008 constituye un récord histórico. Este récord se logró a partir de las inversiones que han realizado las empresas siderúrgicas que operan en el país.

En el mes de diciembre de 2008 se registran caídas tanto con respecto al mismo mes del año anterior como en comparación con noviembre pasado. Según información del CIS, el sector enfrenta una reducción de la demanda mundial de productos siderúrgicos que ha originado una menor utilización de la capacidad instalada.

Según datos del CIS, en el mes de diciembre de 2008 la laminación siderúrgica presenta caídas con respecto a diciembre de 2007 tanto en el caso de los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío. Los laminados terminados en caliente presentan en diciembre de 2008 una reducción del 49,3% con respecto a diciembre de 2007, a partir principalmente de la caída del segmento de laminados en caliente planos. En el acumulado anual de 2008 los laminados terminados en caliente (planos y no planos) presentan un incremento del 0,7% en comparación con el año anterior.

Los laminados terminados en frío presentan en diciembre de 2008 una reducción del 61,7% con respecto a diciembre de 2007, mientras que en el acumulado anual de 2008 presentan una disminución del 8% en comparación con el año anterior. La producción de hierro primario presenta en el mes de diciembre de 2008 una caída del 51,8% con respecto a diciembre de 2007, mientras que en el acumulado anual de 2008 registra un incremento del 0,8% en comparación con el año anterior.

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta en el año 2008 un crecimiento del 7,1% con respecto al año 2007. La producción de cemento registra un crecimiento del 2% en el año 2008 con respecto al año anterior, mientras que en diciembre de 2008 respecto del mismo mes de 2007 se observa una disminución del 8,5%. Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en el mes de diciembre

de 2008 se despacharon 704.163 toneladas de cemento, incluyendo exportaciones, lo que representa una caída con respecto al mes de noviembre último del 13,1%. Si la comparación se realiza contra el mes de diciembre de 2007 se registra una baja del 9%. Con destino al consumo interno los despachos incluyendo importaciones alcanzaron 692.038 toneladas, cifra que observa una disminución del 13,9% con respecto al mes anterior y del 11,2% contra diciembre de 2007. Si se toma el acumulado del año 2008, los despachos totales de cemento presentan un incremento del 1,6% respecto del nivel obtenido en el año 2007.

El **procesamiento de petróleo** registra en el acumulado del año 2008 una disminución del 2,7% con respecto al año 2007. En el acumulado anual de 2008 -en comparación con el mismo período de 2007- la producción de derivados muestra incrementos en la elaboración de naftas de mayor octanaje, gas oil, diesel oil y fuel oil. En cambio, para la misma comparación experimentaron descensos la elaboración de nafta común, kerosene, combustible para retropropulsión, asfaltos y gas licuado de petróleo.

Con respecto a las ventas al mercado interno de subproductos del petróleo, si se comparan los períodos bajo análisis, se observan subas en los despachos de nafta común, naftas de mayor octanaje, bases lubricantes, aeronafta y diesel oil, mientras que se observaron descensos en las ventas locales de gas oil, kerosene, fuel oil y asfaltos.

En cuanto a la exportación de derivados, para la misma comparación, se aprecian alzas en las ventas externas de asfaltos, nafta virgen y bases lubricantes, mientras que muestran descensos las exportaciones de gas oil, lubricantes para automóviles y naftas de mayor octanaje. En materia de importación de subproductos, también para igual comparación, se observan subas en aerokerosene, aeronaftas y nafta súper, registrándose descensos en las importaciones de bases lubricantes, gas oil y nafta ultra.

La cotización internacional promedio del barril de crudo en diciembre de 2008 fue de 42,51 dólares, observando una variación negativa del 26% respecto de noviembre último y un descenso del 53,6% respecto de diciembre del año pasado.

## Situación y expectativas del sector industrial

### Información cualitativa

#### Perspectivas para el primer trimestre de 2009 respecto al primer trimestre de 2008

##### **Demanda interna**

El 59,2% de las empresas prevé un ritmo estable en la Demanda interna para el primer trimestre, el 22,4% anticipa una baja y el 18,4% prevé un aumento.

##### **Exportaciones**

El 95,3% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el primer trimestre. El 56,6% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el primer trimestre respecto a igual trimestre de 2008, el 28,9% prevé una baja en sus ventas al exterior y el 14,5% opina que aumentarán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 97,4% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto, el 52,7% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 31,1% prevé una baja y el 16,2% vislumbra un aumento.

##### **Insumos importados**

El 98,7% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el primer trimestre. El 57,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 26,7% prevé una caída respecto a igual período del año 2008, en tanto el 16% vislumbra un suba.

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 60% no prevé modificaciones para el primer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 28,6% opina que disminuirán y el 11,4% prevé una suba.

##### **Stocks**

El 65,3% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al primer trimestre del año anterior; el 22,7% anticipa una suba, contra el 12% que espera una disminución.

##### **Capacidad instalada**

El 66,7% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2008; el 21,3% prevé una baja, en tanto el 12% anticipa una suba.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, respecto al trimestre anterior, el 81% de las firmas la considera adecuada, el 16% opina que es excesiva y para el 3% es insuficiente.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 37,3% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 39,7% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 23% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

##### **Personal**

El 86,8% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el primer trimestre, el 7,9% prevé una baja y el 5,3% estima un aumento.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 75% de las empresas no anticipa cambios, el 18,4% advierte una baja y el 6,6% opina que aumentarán.

##### **Inversiones**

El 27,3% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, el 18,2% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 54,5% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a Mejorar la calidad del producto o servicio (36,1%), a Aumentar la producción (25,5%) y a Optimizar el aprovechamiento de los insumos (19,5%).

##### **Necesidades de crédito**

El 64,4% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior; el 23,3% de las empresas necesita una mayor asistencia crediticia y el 12,3% prevé una baja.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 55%; los Fondos propios participan con el 21,6%; y la Financiación de proveedores insume el 18,6%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (25,5%), la financiación de exportaciones (23,4%) y la compra de insumos (22,5%).

✓¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 1º trimestre del 2009 con relación al 1º trimestre de 2008?

	%
Aumentará	16,4
No variará	59,2
Disminuirá	22,4

✓¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 1º trimestre de 2009 con relación al 1º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	14,5
No variarán	56,6
Disminuirán	28,9

✓¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 1º trimestre del 2009 con relación al 1º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	16,2
No variarán	52,7
Disminuirán	31,1

✓¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 1º trimestre de 2009 con relación al 1º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	16,0
No variarán	57,3
Disminuirán	26,7

✓¿¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloque Mercosur para el 1º trimestre de 2009 con relación al 1º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	11,4
No variarán	60,0
Disminuirán	28,6

✓¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 1º trimestre de 2009 con relación al 1º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	22,7
No variarán	65,3
Disminuirán	12,0

✓¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 1º trimestre de 2009 con relación al 1º trimestre de 2008?

	%
Aumentará	12,0
No variará	66,7
Disminuirá	21,3

✓¿¿Cuál es el nivel de Utilización de la capacidad instalada previsto para el trimestre en curso? (Ene - Mar de 2009)

Nivel de utilización	% de empresas
( 0 - 20 )	-
( 20 - 40 )	2,7
( 40 - 60 )	20,3
( 60 - 80 )	39,7
( 80 - 100 )	37,3

✓¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 1º trimestre de 2009, con relación al 1º trimestre de 2008?

	%
Aumentará	5,3
No variará	86,8
Disminuirá	7,9

✓¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 1º trimestre de 2009 con relación al 1º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	6,6
No variarán	75,0
Disminuirán	18,4

✓¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Ene - Mar de 2009)

	%
Si	18,2
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	27,3
No	54,5

## 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.