



Buenos Aires, 29 de Febrero de 2012

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Enero 2012

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de enero de 2012 con relación a enero de 2011 muestra incrementos del 2,2% en términos desestacionalizados y del 2,1% en la medición con estacionalidad.

Con relación al mes de diciembre de 2011, la producción manufacturera en enero de 2012 registra caídas del 1,5% en términos desestacionalizados y del 18,3% en la medición con estacionalidad.

Con relación al comportamiento del índice de tendencia-ciclo, se observa en enero de 2012 un incremento del 0,1% con respecto al mes de diciembre pasado.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el mes de **febrero de 2012** respecto a enero. Los principales resultados son los siguientes:

- El 78,9% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para febrero; el 17,1% de las empresas prevé una suba y el 4% vislumbra una baja.
- El 74,5% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante febrero respecto a enero; el 19,4% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 6,1% prevé una caída.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 75,8% no espera cambios respecto al mes anterior; el 13,7% anticipa una suba y el 10,5% prevé una baja.
- El 77,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a enero; el 14,9% prevé una suba y el 8% vislumbra una baja.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 81,3% no prevé modificaciones para febrero; el 9,5% opina que aumentarán y el 9,2% prevé una baja respecto al mes anterior.
- El 82,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 11,5% anticipa una baja y el 6,3% que vislumbra una suba.
- El 80,5% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a enero; el 13,5% prevé una suba y el 6% anticipa una disminución.
- El 97,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto al mes anterior; el 1,3% anticipa un aumento y el 0,9% prevé una disminución.
- El 90,9% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para febrero respecto a enero; el 5,3% prevé una suba y el 3,8% vislumbra una baja.

Cuadro 1. Datos a Enero de 2012

Datos mensuales	Enero 2012 / Enero 2011	Enero 2012 / Diciembre 2011
	Variación porcentual	
Desestacionalizado	2,2	-1,5
Con estacionalidad	2,1	-18,3

Signos convencionales

/// Dato que no corresponde presentar debido a la naturaleza de las cosas o del cálculo

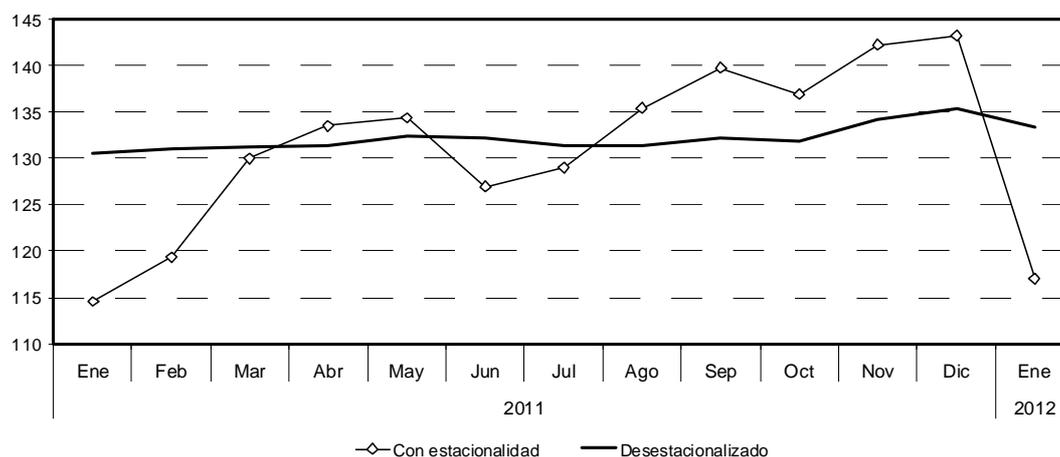
Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial,
base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2011			
Enero	114,6	130,6	130,0
Febrero	119,4	131,1	130,7
Marzo	130,0	131,2	131,3
Abril	133,5	131,4	131,7
Mayo	134,4	132,4	132,0
Junio	127,0	132,3	132,2
Julio	129,1	131,4	132,4
Agosto	135,4	131,4	132,6
Septiembre	139,8	132,3	132,8
Octubre	136,9	131,9	132,9
Noviembre	142,3	134,3	133,1
Diciembre	143,3	135,5	133,2
2012			
Enero	117,0	133,5	133,3

Cuadro 3. Variaciones porcentuales del Estimador Mensual Industrial

Período	Con estacionalidad			Desestacionalizado	
	mes anterior	igual mes del año anterior	desde enero mes respectivo acumulado del año anterior	mes anterior	igual mes año anterior
2011					
Enero	-18,2	10,4	10,4	-2,3	10,7
Febrero	4,2	9,0	9,7	0,4	8,8
Marzo	8,9	8,6	9,3	0,1	8,7
Abril	2,7	8,2	9,0	0,1	7,9
Mayo	0,7	8,9	9,0	0,8	8,7
Junio	-5,5	8,1	8,8	-0,1	8,2
Julio	1,7	7,1	8,6	-0,7	7,4
Agosto	4,9	5,1	8,1	0,0	5,2
Septiembre	3,2	5,1	7,7	0,6	4,9
Octubre	-2,0	4,1	7,3	-0,3	4,3
Noviembre	3,9	4,0	7,0	1,9	3,4
Diciembre	0,7	2,2	6,5	0,9	1,4
2011					
Enero	-18,3	2,1	2,1	-1,5	2,2

Gráfico 1. Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado, base 2006=100



Cuadro 4. Estimador Mensual Industrial (EMI) Índice de Bloques. Índices, base 2006=100

Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo
2009	118,1	113,7	103,0	111,6	117,5	95,4
2010	118,8	112,1	118,0	109,9	124,0	95,2
2011	124,3	110,1	120,0	112,4	126,1	91,4
2011						
Enero	116,2	119,3	113,3	98,8	118,1	96,8
Febrero	118,8	118,0	126,0	105,2	121,0	89,9
Marzo	120,0	105,2	125,1	111,7	117,9	95,8
Abril	124,4	125,5	123,3	111,9	120,0	90,6
Mayo	116,6	124,5	131,9	113,7	130,3	88,9
Junio	106,4	111,5	123,4	107,1	115,6	91,4
Julio	113,0	109,4	116,2	110,7	125,2	96,3
Agosto	121,2	104,7	114,4	111,2	128,5	84,4
Septiembre	128,9	111,4	112,4	120,6	139,0	94,7
Octubre	138,8	97,6	111,9	114,1	130,4	86,5
Noviembre	140,0	94,6	118,8	120,9	132,1	83,9
Diciembre	147,3	100,1	122,6	122,8	134,6	97,8
2012						
Enero	117,5	119,9	101,9	99,0	122,2	92,3

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmeccánica excluida industria automotriz
2009	123,5	117,9	119,3	86,4	123,2	113,9
2010	126,6	130,3	127,5	105,6	173,2	122,7
2011	131,4	135,2	139,1	111,9	195,9	139,4
2011						
Enero	130,4	133,3	127,8	89,5	124,7	109,8
Febrero	129,8	141,0	120,5	110,0	131,2	119,1
Marzo	130,3	146,3	128,7	113,8	201,8	126,5
Abril	128,5	147,6	138,0	117,0	200,7	142,9
Mayo	119,0	142,3	145,7	118,3	222,2	146,7
Junio	119,2	120,3	128,8	111,0	221,2	134,0
Julio	127,0	121,2	136,8	118,8	195,7	136,1
Agosto	124,9	121,9	144,3	118,5	238,4	142,4
Septiembre	134,7	129,1	153,2	111,0	230,0	146,7
Octubre	134,1	131,2	146,8	116,7	203,2	142,5
Noviembre	139,0	142,8	145,9	108,5	222,0	159,5
Diciembre	160,1	144,8	152,9	110,0	159,7	167,0
2012						
Enero	134,9	133,8	134,9	90,2	112,7	128,3

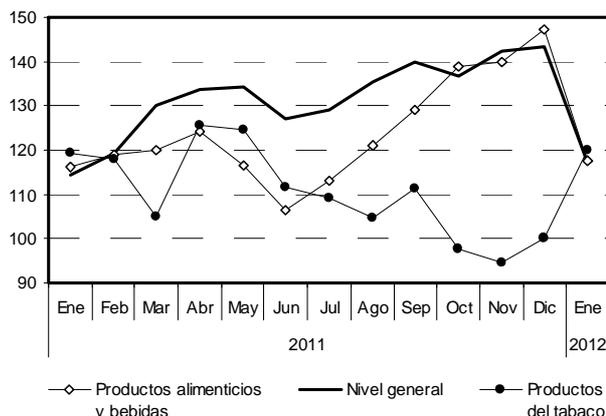
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Enero de 2012.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>		
Total del bloque	-20,3	1,1
Carnes rojas	-7,4	7,2
Carnes blancas	-10,6	5,2
Lácteos	-26,9	15,0
Molienda de cereales y oleaginosas	-39,5	-8,6
Azúcar y productos de confitería	-21,4	0,1
Yerba mate y te	-20,5	-16,0
Bebidas	-10,2	0,2
<i>Industria del tabaco</i>		
Total del bloque	19,7	0,5
Cigarrillos	19,7	0,5

Gráfico 1. Industria alimenticia y la industria del tabaco respecto al nivel general del EMI. Enero de 2012.

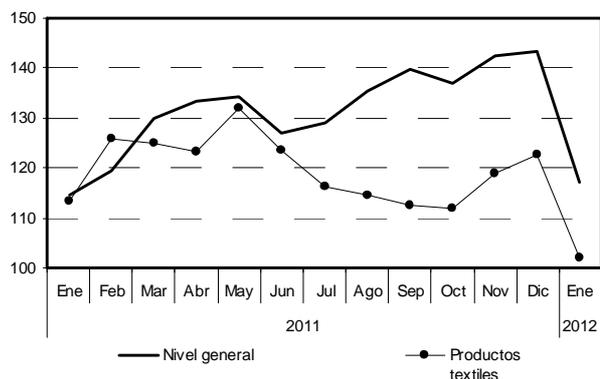


2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Enero de 2012.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Industria textil</i>		
Total del bloque	-16,9	-10,1
Hilados de algodón	-30,8	-18,0
Fibras sintéticas y artificiales	-6,0	-28,8
Tejidos	-13,6	-8,4

Gráfico 2. Productos textiles respecto al nivel general del EMI. Enero de 2012.



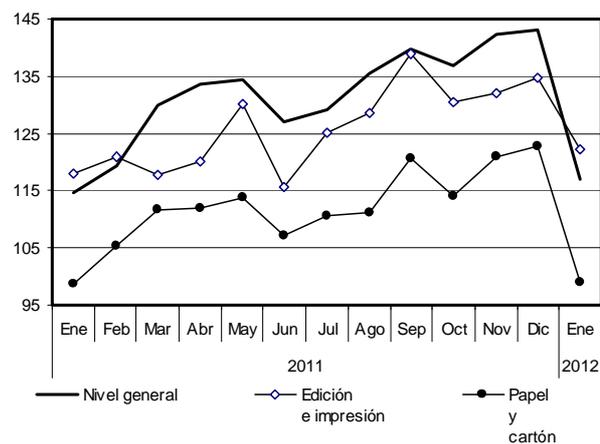
¹ A las fibras sintéticas, si bien pertenecen al bloque Sustancias y Productos Químicos, a los efectos de su presentación se las incluye en el bloque de la Industria Textil.

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. Enero de 2012.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Papel y cartón</i>		
Total del bloque	-19,4	0,2
Papel y cartón	-19,4	0,2
<i>Edición e impresión</i>		
Total del bloque	-9,2	3,5
Productos de editoriales e imprentas	-9,2	3,5

Gráfico 3. Papel y cartón, Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Enero de 2012.

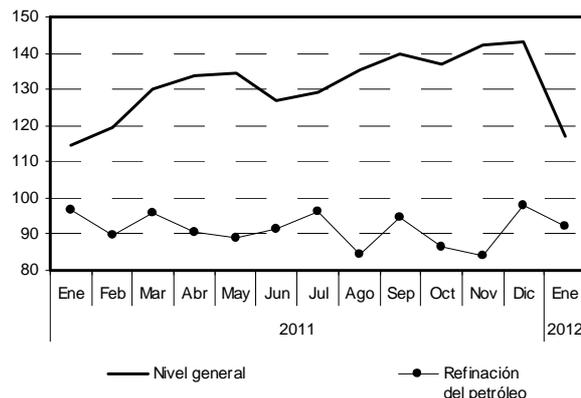


4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Enero de 2012.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>		
Total del bloque	-5,6	-4,6
Petróleo procesado	-5,6	-4,6

Gráfico 4. Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Enero de 2012.

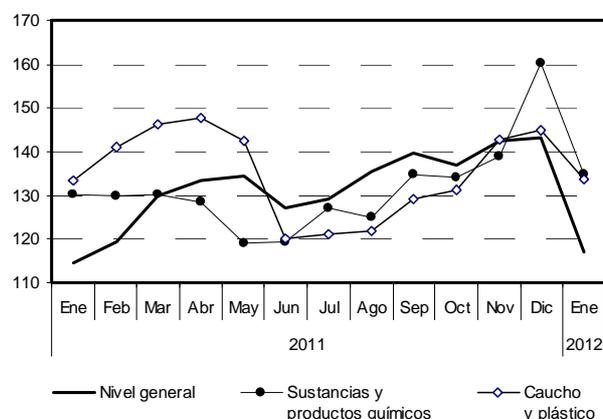


5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Enero de 2012.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>		
Total del bloque	-15,8	3,4
Gases industriales	-14,0	-7,2
Prod. químicos básicos	-15,7	-4,5
Agroquímicos	-18,1	-16,8
Materias primas plásticas y caucho sintético	-18,0	-4,6
Detergentes, jabones y productos personales	-6,4	3,5
Productos farmacéuticos	-17,5	24,7
<i>Productos de caucho y plástico</i>		
Total del bloque	-7,6	0,4
Neumáticos	-22,2	-7,9
Manufacturas de plástico	-4,7	1,9

Gráfico 5. Productos químicos, de caucho y plástico respecto al nivel general del EMI. Enero de 2012.

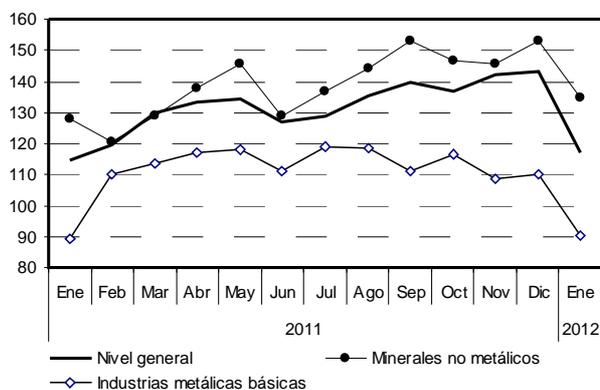


6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Enero de 2012.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>		
Total del bloque	-11,8	5,6
Vidrio	-14,9	1,1
Cemento	-8,6	3,4
Otros materiales de construcción	-12,8	9,4
<i>Industrias metálicas básicas</i>		
Total del bloque	-17,9	0,8
Acero crudo	-22,6	8,9
Aluminio primario	16,5	-25,9

Gráfico 6. Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas respecto al nivel general del EMI. Enero de 2012.



7. Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Enero de 2012.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>		
Total del bloque	-29,4	-9,6
Automotores ¹	-29,4	-9,6
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>		
Total del bloque	-23,1	16,9
Metalmeccánica excluida industria automotriz	-23,1	16,9

¹ Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA). 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 (2006).

Enero 2012

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en enero de 2012 con respecto al primer mes de 2011, un crecimiento del 2,1% en la medición con estacionalidad y del 2,2% en términos desestacionalizados.

En enero de 2012, la fabricación de **vehículos automotores** presenta una disminución del 9,6% con respecto a enero de 2011 y del 29,4% con respecto a diciembre de 2011.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores registran una disminución del 27,7% en enero de 2012 respecto del primer mes del año anterior. En enero de 2012 en comparación con diciembre de 2011 las ventas externas de vehículos automotores registran una caída del 26%.

Del total de unidades exportadas en enero de 2012, el 59,3% corresponde a automóviles y el 37,1% a utilitarios.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios registran un incremento del 8,6% en enero de 2011 respecto del primer mes del año anterior. En enero de 2012 en comparación con diciembre de 2011 las ventas totales a concesionarios presentan una caída del 24,0%.

Del total de unidades vendidas a concesionarios en enero de 2012, el 73,8% corresponde a automóviles y el 22,3% a utilitarios. Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional no presentan en enero de 2012 cambios con respecto al primer mes de 2011, mientras que si la comparación se efectúa entre enero de 2012 y diciembre de 2011 se registra una disminución del 32,0%.

La producción de **cemento** registra en enero de 2012 un incremento del 3,4% respecto del mes de igual mes de 2011, y una disminución del 8,6% si la comparación se efectúa contra el mes de diciembre pasado.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en enero de 2012 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 904.426 toneladas, registrándose un incremento del 4,0% con respecto al mismo mes del año anterior y una baja del 2,7% con respecto al mes de diciembre último.

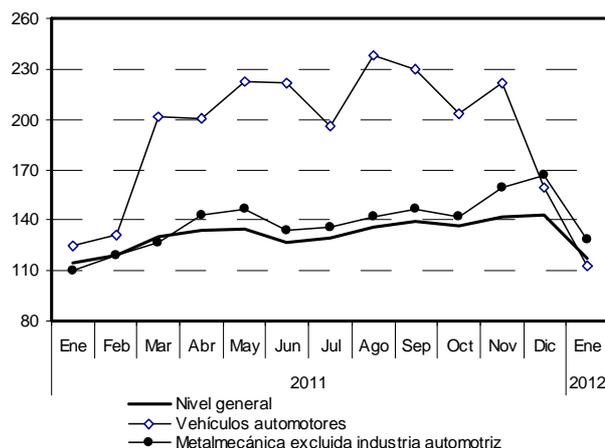
Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, también según datos de AFCP, fueron de 892.940 toneladas. Ello representa una suba del 4,9% en enero de 2012 con respecto a enero de 2011 y una disminución del 3,3% en comparación con el mes de diciembre de 2011.

La producción de las industrias metálicas básicas registra un crecimiento del 0,8% en enero de 2012 con respecto al primer mes de 2011. Dentro de las industrias metálicas básicas, la elaboración de acero crudo se incrementó un 8,9% para esta comparación.

De acuerdo con datos del Centro de Industriales Siderúrgicos (CIS), la laminación siderúrgica presenta en enero de 2012 con respecto al primer mes de 2011 caídas del 29,6% en el caso de los laminados terminados en caliente y del 9,1% en el caso de los laminados terminados en frío.

Dentro de los laminados terminados en caliente, los laminados planos presentan una disminución del 51,8% y los laminados no planos registran un aumento del 6,1% comparando enero de 2012 respecto del primer mes de 2012.

Gráfico 7. Vehículos automotores y resto de la industria metalmeccánica con respecto al nivel general del EMI. Enero de 2012.



Situación y expectativas del sector industrial

Información cualitativa

Perspectivas para Febrero de 2012 respecto al mes anterior

Demanda interna

El 78,9% de las empresas vislumbra un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto al mes anterior; el 17,1% de las mismas prevé una suba y el 4% anticipa una baja.

Exportaciones

El 97,9% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 74,5% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para Febrero; el 19,4% espera una suba y el 6,1% vislumbra una disminución.

Con relación al destino de la producción al sector externo; el 37,8% exporta hasta el 20% de su producción; otro 30,6% vende entre el 20 y 40%, en tanto el 7,1% canaliza al resto del mundo entre el 80 a 100% de su producción.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur, el 95% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 75,8% no advierte cambios en sus ventas para Febrero respecto al mes anterior; el 13,7% anticipa una suba y el 10,5% prevé una baja.

Insumos importados

El 99,3% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante el corriente mes. El 77,1% de esas firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para Febrero, en tanto el 14,9% anticipa una suba y el 8% prevé una caída.

Consultados acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 38% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, otro 32% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 30% restante importa más del 40%.

Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 86% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 81,3% no advierte cambios para Febrero; el 9,5% anticipa una suba y el 9,2% prevé una disminución.

Stocks

El 82,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para Febrero; el 11,5% prevé una baja de sus stocks y el 6,3% anticipa un aumento.

Capacidad instalada

El 80,5% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes y el 13,5% vislumbra una suba y 6% prevé una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para Febrero con relación al mes anterior el 39,4% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 41,8% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 18,9% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de crédito

El 57% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a febrero, el 32% prevé un aumento y el 11% anticipa una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 58,4%; los Fondos propios participan con el 20,5% y la Financiación de proveedores insume el 19,4%.

Los fondos que se prevén captar durante febrero se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (30,5%), la financiación de exportaciones (25,1%) y la compra de insumos (16,5%).

Personal

El 97,8% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto a enero; el 1,3% vislumbra una suba y el 0,9% anticipa una disminución.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 90,9% de las empresas no anticipa cambios para febrero respecto al mes anterior, el 5,3% espera una suba y el 3,8% prevé una disminución.

¿Cómo espera que evolucione la Demanda Interna durante Febrero de 2012, respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	17,1
No variará	78,9
Disminuirá	4,0

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Exportaciones totales durante Febrero de 2012, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	19,4
No variarán	74,5
Disminuirán	6,1

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del Mercosur, durante Febrero de 2012, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	13,7
No variarán	75,8
Disminuirán	10,5

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones totales de insumos utilizados en el proceso productivo durante Febrero de 2012, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	14,9
No variarán	77,1
Disminuirán	8,0

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones de insumos de países miembros de Mercosur durante Febrero de 2012, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	9,5
No variarán	81,3
Disminuirán	9,2

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Stocks de productos terminados durante Febrero de 2012, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	6,3
No variarán	82,2
Disminuirán	11,5

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Utilización de la capacidad instalada durante Febrero de 2012, respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	13,5
No variará	80,5
Disminuirá	6,0

✓ ¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante Febrero de 2012, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	1,3
No variarán	97,8
Disminuirán	0,9

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, durante Febrero de 2012, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	5,3
No variarán	90,9
Disminuirán	3,8

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 2006.

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 1997 hasta octubre de 2009.
- 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.