



Buenos Aires, 31 de marzo de 2008

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Febrero de 2008

Cabe señalar que para obtener resultados más precisos de la coyuntura industrial de enero y febrero de cada año, es conveniente utilizar la información del **primer bimestre** en su conjunto, dada la variabilidad del período de vacaciones de las empresas.

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción industrial del **primer bimestre de 2008** presenta un crecimiento del 9% en comparación con el mismo período del año anterior.

Con relación a febrero de 2007, la producción manufacturera de febrero de 2008 muestra una suba del 5,9% en términos desestacionalizados y del 5,8% en la medición con estacionalidad.

La actividad industrial de febrero de 2008 con relación a enero de 2008 registra caídas del 1,9% en términos desestacionalizados y del 2,8% en la medición con estacionalidad.

El indicador de tendencia-ciclo observa en febrero de 2008 un nivel similar al de enero pasado (-0,2%).

Desde el punto de vista sectorial, los bloques industriales que presentan las mayores tasas de crecimiento en el **primer bimestre de 2008** con respecto a igual período de 2007 son los automotores, las industrias metálicas básicas y los productos de tabaco.

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 **marzo de 2008** respecto a febrero. Los principales resultados son los siguientes:

- El 73,1% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para marzo, el 25% de las empresas prevé una suba y el 1,9% vislumbra una caída.
- El 68,1% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante marzo respecto a febrero, el 26,8% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 5,1% vislumbra una caída.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 78,5% no espera cambios respecto al mes anterior, el 18,4% anticipa una suba respecto al mes anterior y el 3,1% prevé una baja.
- El 64,9% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a febrero, el 29,3% prevé un aumento y el 5,8% anticipa una baja.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 76,1% no prevé modificaciones para marzo, el 19,6 opina que aumentarán y el 4,3% prevé una caída.
- El 61,4% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 25,1% anticipa una baja, contra el 13,5% que vislumbra una suba.
- El 75,0% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a febrero, el 21,2% prevé una suba y el 3,8% anticipa una disminución.
- El 88,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto al mes anterior, el 9,2% anticipa una suba y el 2% prevé una baja.
- El 90,2% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para marzo respecto a febrero, el 7,8% prevé una suba y el 2% espera una caída.

Cuadro 1. Datos a febrero de 2008

Datos mensuales	1º bimestre 2008 / 2007	Febrero 2008 / Febrero 2007	Febrero 2008 / Enero 2008
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	9,0	5,9	-1,9
Con estacionalidad	9,0	5,8	-2,8

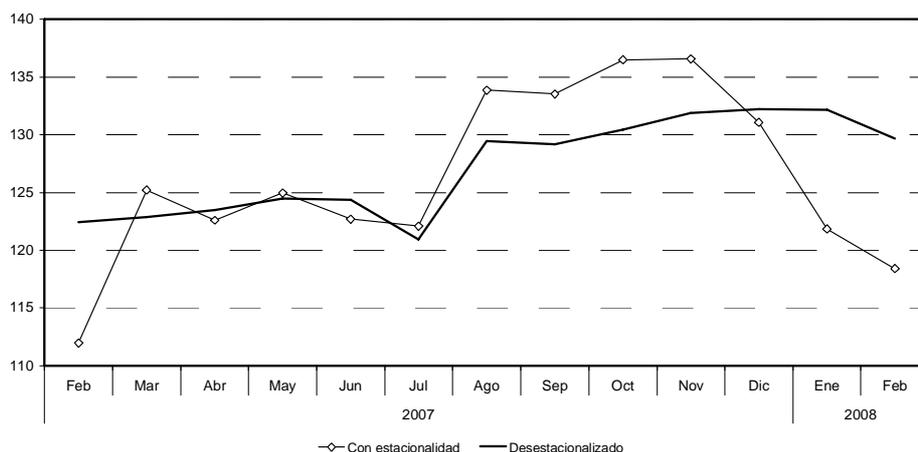
Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial,
base 2004=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2007			
Febrero	112,0	122,4	122,0
Marzo	125,2	122,9	122,7
Abril	122,6	123,5	123,6
Mayo	125,0	124,5	124,6
Junio	122,7	124,4	125,7
Julio	122,1	120,9	126,9
Agosto	133,9	129,4	128,1
Septiembre	133,5	129,1	129,1
Octubre	136,5	130,4	129,9
Noviembre	136,6	131,9	130,5
Diciembre	131,1	132,2	130,7
2008			
Enero	121,8	132,1	130,7
Febrero	118,4	129,6	130,5

Cuadro 3. Variaciones porcentuales del Estimador Mensual Industrial

Período	Con estacionalidad			Desestacionalizado	
	mes anterior	igual mes del año anterior	desde enero respectivo acumulado del año anterior	mes anterior	igual mes año anterior
2007					
Febrero	3,2	6,9	6,6	4,0	7,1
Marzo	11,8	7,1	6,8	0,4	7,1
Abril	-2,1	6,7	6,7	0,5	6,8
Mayo	1,9	6,9	6,8	0,8	6,9
Junio	-1,8	5,2	6,5	-0,1	5,3
Julio	-0,5	2,3	5,9	-2,8	2,8
Agosto	9,6	9,9	6,4	7,0	10,0
Septiembre	-0,3	8,8	6,7	-0,2	8,7
Octubre	2,2	9,6	7,0	1,0	9,7
Noviembre	0,1	9,8	7,3	1,1	9,6
Diciembre	-4,0	9,6	7,5	0,2	9,3
2008					
Enero	-7,0	12,3	12,3	-0,1	12,2
Febrero	-2,8	5,8	9,0	-1,9	5,9

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



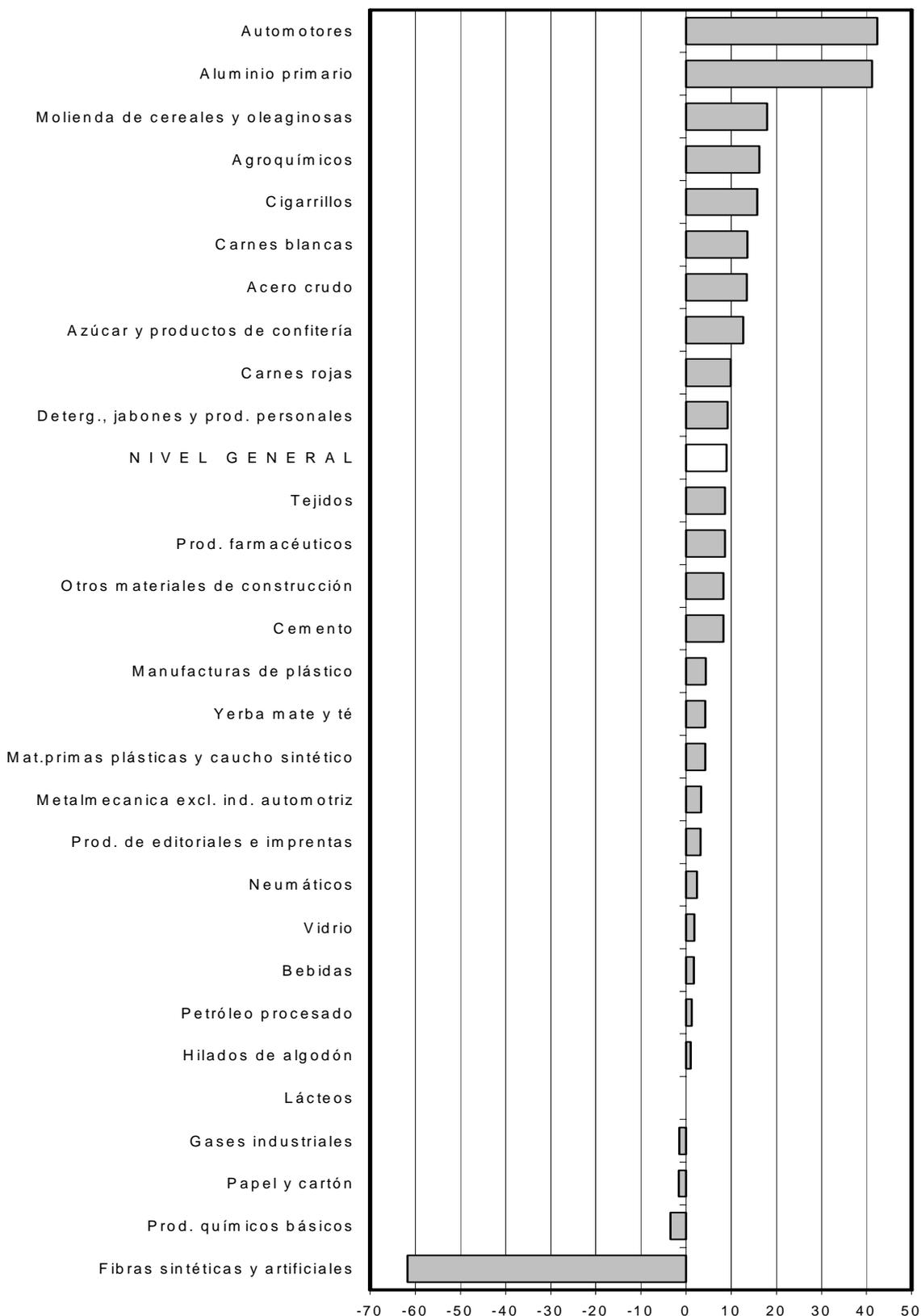
Cuadro 5. Estimador Mensual Industrial (EMI) Índice de Bloques. Índices, base 2004=100

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	121,4	109,4	123,2	111,5
2007						
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	106,9	119,2	109,3
Mayo	115,2	110,8	122,1	109,9	122,3	112,6
Junio	111,9	98,4	120,9	107,3	124,5	113,1
Julio	114,8	109,9	123,0	111,0	128,3	118,0
Agosto	124,6	112,5	130,2	110,7	131,0	114,7
Septiembre	125,7	105,0	136,4	110,7	132,8	110,6
Octubre	133,3	118,4	131,9	112,3	130,4	110,7
Noviembre	131,8	138,3	132,1	108,6	128,5	108,9
Diciembre	129,5	108,2	119,3	105,6	124,4	111,4
2008						
Enero	125,2	120,4	110,6	106,2	117,1	111,6
Febrero	118,4	115,7	112,0	104,5	111,8	102,9

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	126,0	143,9	104,5	208,9	123,9
2007						
Febrero	113,5	115,1	130,1	95,7	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	130,8	133,0	147,1	110,1	227,9	137,4
Octubre	130,6	136,7	153,3	115,3	253,8	128,0
Noviembre	125,4	133,7	159,3	113,3	274,1	129,2
Diciembre	127,5	124,7	148,8	115,1	233,7	120,5
2008						
Enero	125,9	124,7	143,4	101,4	177,6	107,9
Febrero	124,2	123,8	137,9	105,5	164,1	109,8

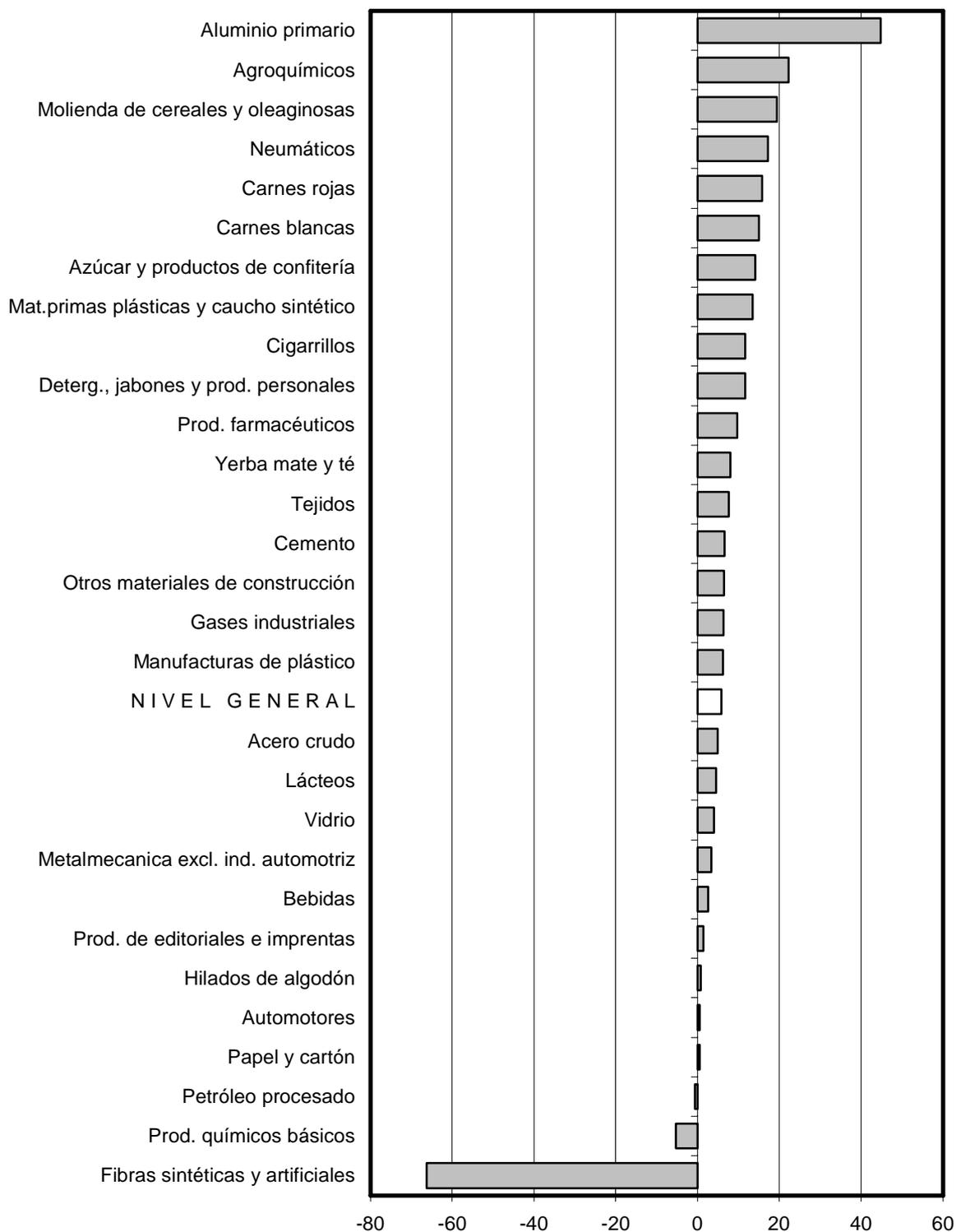
En el **acumulado del primer bimestre de 2008**, en comparación con el mismo período de 2007, las mayores tasas de crecimiento correspondieron a la producción de la industria automotriz (42,4%), aluminio primario (41,3%) y molienda de cereales y oleaginosas (18%). Por su parte, las principales caídas se observaron en la producción de fibras sintéticas y artificiales (-61,7%) y productos químicos básicos (-3,4%).

Gráfico 2. Variación porcentual acumulada del **primer bimestre de 2008** con respecto a igual período del año anterior



En el mes de **febrero de 2008**, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a la producción de aluminio primario (44,8%), agroquímicos (22,3%) y molienda de cereales y oleaginosas (19,4%). Las principales caídas se observaron en la producción de fibras sintéticas y artificiales (-66,2%) y productos químicos básicos (-5,3%).

Gráfico 3. Variación porcentual de **febrero de 2008** con respecto a igual período del año anterior

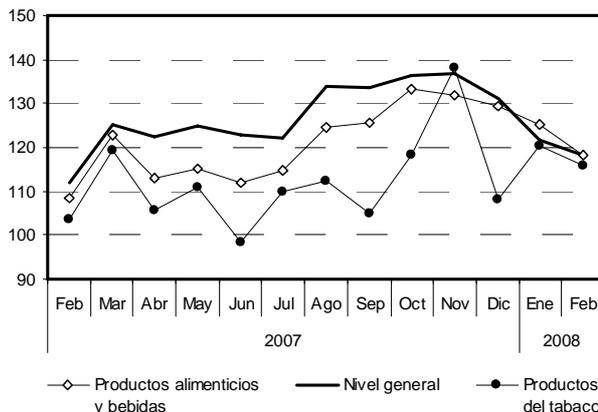


Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco. Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Febrero de 2008

Rubro	mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
Total del bloque	-5,4	9,3	6,9
Carnes rojas	-2,2	15,8	9,9
Carnes blancas	-5,7	15,0	13,6
Lácteos	-9,6	4,5	0,0
Molienda de cereales y oleaginosas	-12,5	19,4	18,0
Azúcar y productos de confitería	47,7	14,1	12,7
Yerba mate y te	-2,0	8,1	4,3
Bebidas	-8,3	2,6	1,8
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	-3,9	11,7	15,8
Cigarrillos	-3,9	11,7	15,8

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

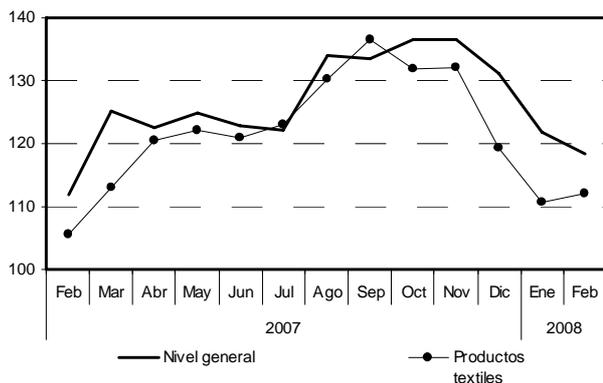


2. Industria textil. Variaciones porcentuales de la industria textil. Febrero de 2008

Rubro	mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
Total del bloque	1,3	6,0	7,0
Hilados de algodón	23,2	0,8	1,0
Fibras sintéticas y artificiales ¹	-18,8	-66,2	-61,7
Tejidos	-3,7	7,7	8,6

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 con respecto al nivel general del EMI. Febrero de 2008

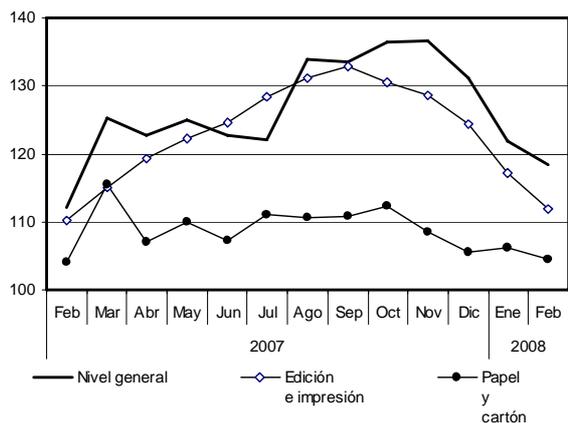


3. Papel y Cartón - Edición e impresión.

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

Rubro	mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
Total del bloque	-1,6	0,5	-1,6
Papel y cartón	-1,6	0,5	-1,6
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	-4,5	1,5	3,2
Productos de editoriales e imprentas	-4,5	1,5	3,2

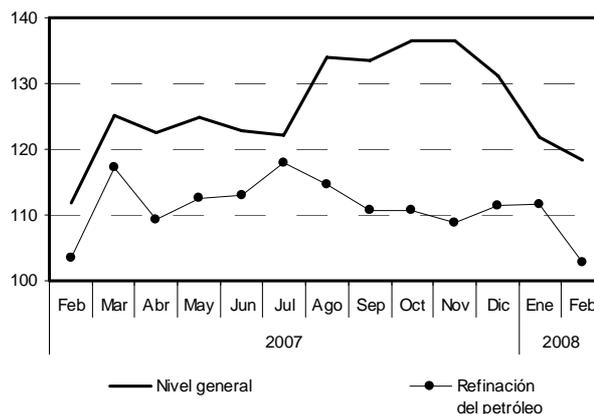
Gráfico 3. Papel y cartón, Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Febrero de 2008



4. Refinación de petróleo. Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Febrero de 2008

Rubro	mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
Total del bloque	-7,8	-0,6	1,3
Petróleo procesado	-7,8	-0,6	1,3

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

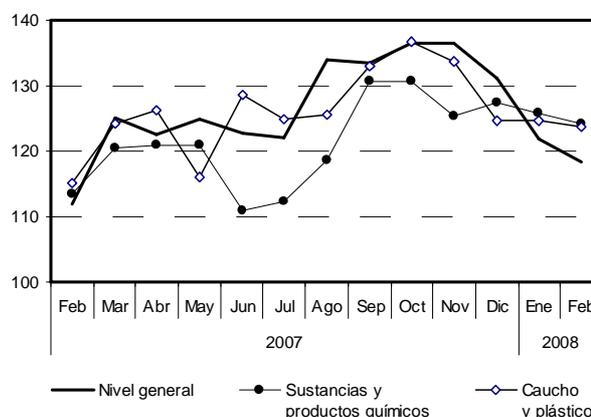


5. Productos químicos, de caucho y plástico.

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

Rubro	mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
Total del bloque	-1,3	9,5	6,5
Gases industriales	-0,2	6,4	-1,5
Prod. químicos básicos	-11,4	-5,3	-3,4
Agroquímicos	-6,0	22,3	16,3
Materias primas plásticas y caucho sintético	3,0	13,5	4,3
Detergentes, jabones y productos personales	3,4	11,7	9,2
Productos farmacéuticos	0,1	9,7	8,6
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	-0,7	7,6	4,1
Neumáticos	-29,5	17,2	2,4
Manufacturas de plástico	6,1	6,2	4,4

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

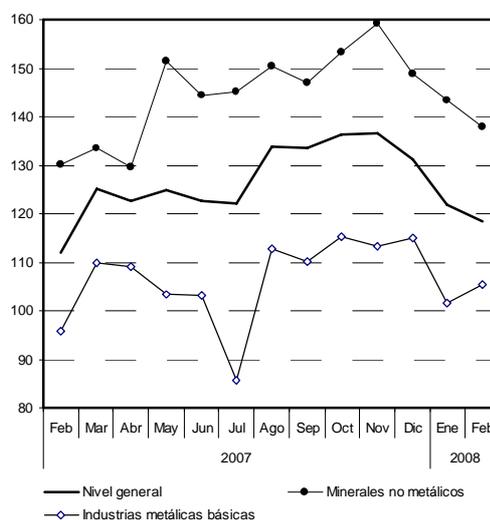


6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas.

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

Rubro	mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
Total del bloque	-3,8	6,0	6,8
Vidrio	-5,1	4,1	1,9
Cemento	-4,5	6,6	8,3
Otros materiales de construcción	-2,2	6,5	8,3
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	4,0	10,2	17,7
Acero crudo	6,4	5,0	13,5
Aluminio primario	-6,2	44,8	41,3

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

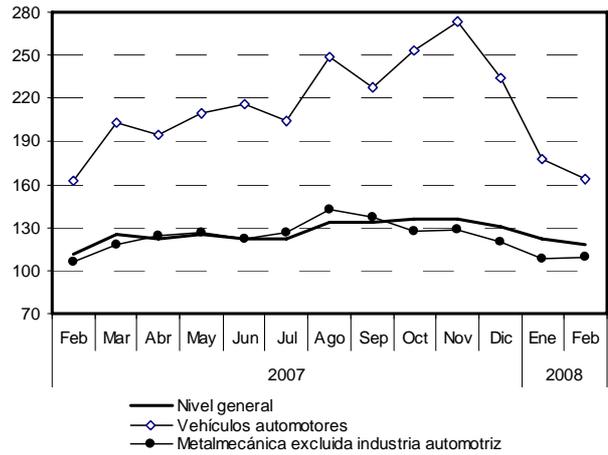


7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Febrero de 2008

Rubro	mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
Total del bloque	-7,6	0,6	42,4
Automotores ¹	-7,6	0,6	42,4
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>			
Total del bloque	1,8	3,4	3,3
Metalmecánica excluida industria automotriz	1,8	3,4	3,3

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. Febrero de 2008



Análisis sectorial - Febrero 2008

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta un crecimiento del 9% en el **primer bimestre de 2008** con respecto al mismo período de 2007. Para esta comparación, se destaca el importante incremento verificado en la industria automotriz (42,4%), seguido por las industrias metálicas básicas (17,7%). Dentro de las industrias metálicas básicas, se destaca el crecimiento de la producción de aluminio primario (41,3%).

La **producción automotriz** registra un notable incremento del 42,4% en el primer bimestre de 2008 en comparación con el primer bimestre de 2007.

Con respecto a las ventas al mercado interno, según los datos difundidos por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las ventas totales a concesionarios observan en el primer bimestre de 2008 un crecimiento del 15% con relación al primer bimestre del año anterior. Las ventas al mercado interno correspondientes a vehículos de producción nacional registran un crecimiento del 13% en el primer bimestre de 2008 en comparación con igual período de 2007. Las exportaciones muestran un excelente desempeño en el primer bimestre de 2008, según los datos proporcionados por ADEFSA, con un destacado crecimiento del 46% respecto del mismo período del año anterior.

El desempeño del sector en el primer bimestre de 2008 continúa la tendencia observada desde el año anterior, caracterizada por el crecimiento de la demanda interna y una sostenida mejora de las exportaciones. Se espera que esta tónica continúe en los próximos meses de manera que las terminales hayan ajustado sus programaciones a niveles más altos para marzo, en un escenario que incluye el aumento de los turnos de trabajo y la incorporación de personal, tanto para satisfacer la demanda creciente como para el desarrollo de las nuevas inversiones en curso.

En el sector autopartista, las programaciones se incrementan fuertemente para los meses venideros y plantean para el año en curso nuevos desafíos al sector dado que, de continuar el actual dinamismo en la demanda, varias firmas deberán afrontar renovados procesos de inversión, que eviten cuellos de botella en el abastecimiento de las terminales. En este sentido se ha observado que algunos incrementos en la demanda de autopartes se destinan a acumular stocks de piezas que permitan abastecer adecuadamente las distintas líneas de producción de las terminales automotrices ante alguna eventualidad que pudiera surgir en el proceso de abastecimiento.

La **industria alimenticia** registra un incremento del 6,9% en el primer bimestre de 2008, en comparación con el mismo período de 2007. Para esta comparación, se destacan los incrementos que presentan la molienda de cereales y oleaginosas (18%) y la producción de carnes blancas (13,6%).

La elaboración de **carnes blancas** presenta un incremento del 13,6% en el primer bimestre de 2008, en comparación con el mismo período de 2007. Si la comparación se realiza en febrero de 2008 respecto del mismo mes del año anterior el aumento es del 15%. La buena evolución en la producción de carne aviar se vincula con el comportamiento del mercado interno (en el que se destina aproximadamente el 80% del total producido), y con el fuerte crecimiento del mercado de exportación que muestra un mayor dinamismo. El crecimiento de la oferta productiva de carne aviar se sustenta en las inversiones concretadas que permiten 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), el consumo interno per cápita de carne aviar registra un aumento del 10,5% en el mes de enero de 2008 respecto del mismo período del año anterior. De esta forma, en el primer mes del año, el consumo interno por habitante promedio se ubica en torno a los 30,8 kilos, superior al promedio registrado en el mismo mes de 2007 (27,9 kilos).

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 primer bimestre de 2008 se ubican un 28% por encima de los niveles verificados en el mismo período del año anterior en la medición en toneladas y un 63% en dólares.

El segmento de carnes frescas fue el que mostró el mayor aumento tanto en el volumen físico exportado como en los valores monetarios, alcanzando un crecimiento del 52% para el acumulado enero-febrero del presente año respecto del mismo acumulado de 2007. En cuanto a los valores FOB de exportación, la tasa de crecimiento fue del 99% para la misma comparación. Chile fue la principal plaza de exportación de estos productos representando el 25% del total del volumen exportado, se-

guido por Sudáfrica con el 18%.

Le sigue en importancia en términos del volumen físico exportado en el período bajo análisis, la colocación externa de subproductos aviares que registra un aumento del 23% en toneladas y del 60% en dólares. China fue el principal destino de exportación de este segmento con el 40% de participación sobre el total exportado, seguida por Hong Kong con el 28% de participación.

Las exportaciones de carnes procesadas alcanzaron en el primer bimestre del presente año un nivel similar al año anterior, un 2% superior al registrado en el primer bimestre de 2007. Para esta comparación se registra un crecimiento del 18% en valores FOB. Los principales destinos de exportación de esta categoría en el primer bimestre de 2008 fueron Alemania y Holanda, con una participación conjunta del 82% sobre el total exportado.

Por último, el segmento de harinas animales es el único que registra caídas tanto en términos de volumen físico como en valores monetarios. En el período bajo análisis las exportaciones de este segmento muestran una caída del 14% en volumen físico y del 46% en dólares. El principal destino de dichas ventas externas continuó siendo Chile con una participación del 63% del total. Cabe destacar el aumento registrado en las colocaciones a Vietnam, que pasó de representar un 11% del total exportado en el primer bimestre de 2007 a un 28% en el mismo acumulado de 2008, ubicándose en el segundo lugar.

La **molienda de cereales y oleaginosas** presenta en el mes de febrero de 2008 una suba del 19,4% con respecto al mismo mes de 2007. En el primer bimestre de 2008 se verifica un incremento del 18% respecto del mismo acumulado del año anterior. Cabe destacar el mayor nivel de actividad de la industria aceitera, a partir del crecimiento registrado en la producción de granos oleaginosos y de las inversiones que permitieron aumentar la capacidad instalada de molienda.

Según información de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA), la estimación de área sembrada de los principales cultivos del país (que incluye soja, girasol, trigo, maíz, cebada cervecera, arroz, sorgo) para la campaña 2007/2008 supera en un 4,8% a la concretada en la campaña 2006/2007, constituyéndose en la mayor superficie nacional cultivada para los mismos. Se estima que en la presente campaña la superficie cultivada de soja superará a la anterior en un 2,8%, con una cobertura estimada en 16,6 millones de hectáreas. Con esta cifra se alcanzará un nuevo récord histórico en la superficie implantada con esta oleaginosa. El área cubierta con girasol aumentó un 11,7% en relación con la campaña anterior, con una cobertura de 2,7 millones de hectáreas. Con respecto al trigo, el área cultivada total para el ciclo agrícola 2007/2008 se ubicó en 5,7 millones de hectáreas, similar a la de la campaña anterior (0,2%).

En cuanto a las exportaciones de la industria aceitera, de acuerdo con datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el primer bimestre de 2008 las colocaciones externas de aceites (soja y girasol) presentan un incremento del 94% con respecto al mismo período del año anterior en términos de toneladas, en tanto que en dólares muestran una fuerte suba del 227%. El volumen exportado de aceite de soja en el primer bimestre de 2008 acumula un crecimiento del 119% en comparación con el mismo acumulado de 2007 y un incremento del 276% en dólares. China se mantiene como la principal plaza de colocación externa de aceite de soja, representando el 63% del total de exportaciones de este producto, y registrándose un incremento del 138% en el volumen exportado hacia ese mercado en el primer bimestre de 2008 respecto del mismo período de 2007. Con respecto a las exportaciones de harinas proteicas, las colocaciones externas de harina de soja registran un incremento en el primer bimestre del año del 15% en comparación con igual acumulado del año anterior en términos de volumen, mientras que en valores monetarios el incremento asciende al 69%. Las principales plazas de colocación externa de harina de soja en el período bajo análisis son España, Filipinas, Holanda, Argelia e Italia, absorbiendo entre los cinco países el 47% del total del volumen exportado por este segmento.

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta en el primer bimestre de 2008 un crecimiento del 6,8% con respecto al mismo período de 2007. Dentro de este bloque industrial se destacan los buenos comportamientos de las producciones de **cemento** y de **otros materiales de construcción**: ambos rubros registran un incremento del 8,3% en el primer bimestre de 2008 con respecto al primer bimestre de 2007. Este crecimiento se encuentra impulsado por la ejecución de proyectos de índole pública, como obras de infraestructura y vivienda, y por la realización de proyectos privados, entre los que se destacan las construcciones o refacciones de viviendas, entre otros.

En los dos primeros meses del año, los despachos de cemento de producción nacional al mercado interno registran un incremento del 9,4% respecto de igual período de 2007. Fuentes consultadas del sector prevén una demanda interna creciente fomentada por la ejecución de obras públicas de infraestructura y vivienda y de proyectos particulares, por lo que afirman que la producción de cemento conservará el dinamismo de los últimos años. En este sentido, informantes del sector señalaron que estiman que la producción de cemento crecerá en niveles cercanos al 8% en el año 2008 con respecto al año pasado.

Las empresas de la industria cementera tienen proyectado realizar inversiones destinadas a incrementar la capacidad productiva. Entre las principales inversiones se destaca la instalación de una nueva planta productora en la localidad de Pico Truncado, Provincia de Santa Cruz. Asimismo, según fuentes consultadas, una empresa del sector ejecutará durante el próximo año inversiones destinadas a ampliar la capacidad de molienda.

Además, en el sector cementero se han realizado inversiones en distintas etapas del proceso productivo -como la molienda de materia prima, molienda de cemento y despacho de cemento- buscando la eficiencia en la producción para lograr un mejor aprovechamiento de la capacidad productiva.

Asimismo, en el caso de otros materiales de construcción, fuentes consultadas afirman que empresas del sector están realizando o planean realizar inversiones destinadas a ampliar la capacidad productiva para poder satisfacer los requerimientos de la demanda creciente.

El procesamiento de petróleo registra en el primer bimestre de 2008 un alza del 1,3% respecto de igual período del año pasado. Para la comparación entre los bimestres mencionados, la elaboración de subproductos del petróleo presenta incrementos en las producciones de naftas de mayor octanaje, diesel oil, fuel oil y combustible para retropropulsión, mientras que se observan descensos en las producciones de nafta común, kerosene, gas oil, asfaltos y gas licuado de petróleo.

En el primer mes de 2008, en comparación con igual mes de 2007, las ventas de derivados al mercado interno mostraron alzas en los despachos de nafta común, naftas de mayor octanaje, gas oil, lubricantes, diesel oil y fuel oil; en cambio, experimentaron descensos las ventas locales de aeronaftas, kerosene y asfaltos.

En materia de exportaciones de derivados, para igual comparación, se apreciaron subas en las ventas externas de butano no petroquímico, gas licuado de petróleo, lubricantes para industrias y nafta ultra, mientras que registraron descensos los envíos al exterior de aguarras, fuel oil, lubricante para automóviles y nafta común.

En cuanto a las importaciones de subproductos, para los mismos períodos, se aprecian alzas en aguarrás, gas oil, nafta común y nafta súper, registrándose descensos en las compras externas de aditivos para combustibles, lubricante para automóviles, lubricante para industrias y nafta ultra.

La cotización promedio internacional del barril de petróleo crudo en el mes de febrero del presente año fue de 95,38 dólares, registrando un alza del 60,8% respecto de igual mes del año pasado; si la comparación se realiza con enero último se observa una suba del 2,7%.

Situación y expectativas del sector industrial

Información cualitativa

Perspectivas para marzo de 2008 respecto al mes anterior

Demanda interna

El 73,1% de las empresas vislumbra un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto al mes anterior, el 25% de las mismas prevé un aumento y el 1,9% anticipa una disminución.

Exportaciones

El 94,2% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 68,1% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para marzo, el 26,8% espera un aumento y el 5,1% anticipa una baja.

Con relación al destino de la producción al sector externo, el 40,4% exporta hasta el 20% de su producción, otro 21,2% vende entre el 20 y 40%, en tanto el 9,5% 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 94,2% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo, el 78,5% no advierte cambios en sus ventas para marzo respecto al mes anterior y el 18,4% prevé un incremento y el 3,1% anticipa una baja.

Insumos importados

El 97,2% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante el corriente mes. El 64,9% de esas firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto el 29,3% prevé una suba y el 5,8% anticipa una disminución.

Consultados acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 34,6% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, otro 19,2% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos, en tanto el 46,2% restante importa más del 40%.

Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur, el 88,5% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 76,1% no advierte cambios para marzo, el 19,6% prevé un aumento y el 4,3% vislumbra una disminución de sus importaciones con respecto al mes anterior.

Stocks

El 61,4% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para marzo, el 25,1% anticipa una caída y el 13,5% prevé un aumento de sus stocks.

Capacidad instalada

El 75% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes, en tanto el 21,2% vislumbra un aumento contra el 3,8% que estima una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para marzo con relación al mes anterior el 53,8% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%, el 24,1% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 22,1% de las empresas opina que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de crédito

El 58,8% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a febrero y el 41,2% anticipa una suba.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 47,7%, la financiación por Proveedores aporta el 24,7% y los Fondos propios cubren el 24,5%. El resto se reparte entre los Créditos internacionales y Financiación de la casa matriz.

Los fondos que las firmas prevén captar durante marzo se aplicarán principalmente a la compra de insumos (35,3%), la financiación de exportaciones (31,2%), y la financiación a clientes (12,4%).

Personal

El 88,8% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto a febrero, el 8,8% anticipa una suba y el 2% prevé una baja.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 90,2 de las empresas no anticipa cambios para marzo respecto a febrero, el 7,8% prevé un aumento y el 2% vislumbra una caída.

✓¿Cómo espera que evolucione la Demanda Interna durante el mes en curso (Marzo de 2008), con respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	25,0
No variará	73,1
Disminuirá	1,9

✓¿Usted prevé que sus Exportaciones totales durante el mes en curso (Marzo de 2008), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	26,8
No variarán	68,1
Disminuirán	5,1

✓¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur durante el mes en curso (Marzo de 2008), respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	18,4
No variarán	78,5
Disminuirán	3,1

✓¿Usted prevé que el total de Insumos importados utilizados en el proceso productivo durante el mes en curso (Marzo de 2008), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	29,3
No variarán	64,9
Disminuirán	5,8

✓¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países del bloque Mercosur durante el mes en curso (Marzo de 2008), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	19,6
No variarán	76,1
Disminuirán	4,3

✓¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados durante el mes en curso (Marzo de 2008), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	13,5
No variarán	61,4
Disminuirán	25,1

✓¿Usted prevé que la Utilización de la Capacidad instalada de su empresa durante el mes en curso (Marzo de 2008), con relación al mes anterior?

	%
Aumentará	21,2
No variará	75,0
Disminuirá	3,8

✓¿Cuál es el nivel de Utilización de la Capacidad instalada previsto para el mes en curso (Marzo de 2008)?

Nivel de utilización	% de empresas
(0 - 20)	1,9
(20 - 40)	-
(40 - 60)	21,2
(60 - 80)	23,1
(80 - 100)	53,8

✓¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el mes en curso (Marzo de 2008), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	9,2
No variarán	88,8
Disminuirán	2,0

✓¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el mes en curso (Marzo de 2008), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	7,8
No variarán	90,2
Disminuirán	2,0

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.