



Buenos Aires, 28 de Marzo de 2012

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Febrero 2012

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad industrial de febrero de 2012 con relación a febrero de 2011 muestra un incremento del 2,7% en la medición con estacionalidad y una caída del 0,8% en términos desestacionalizados.

Con relación al mes de enero de 2012, la producción manufacturera en febrero de 2012 registra un incremento del 4,8% en la medición con estacionalidad y una disminución del 1,4% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada del primer bimestre de 2012, en comparación con el mismo período del año anterior, muestra incrementos del 2,4% en la medición con estacionalidad y del 0,6% en términos desestacionalizados.

Con relación al comportamiento del índice de tendencia-ciclo, se observa en febrero de 2012 una baja del 0,3% con respecto al mes de enero 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 marzo de 2012 con respecto a febrero. Los principales resultados son los siguientes:

- El 85% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para marzo; el 11% de las empresas prevé una suba y el 4% vislumbra una baja.
- El 73,5% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante marzo respecto a febrero; el 20,4% 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 77,9% no espera cambios respecto al mes anterior; el 11,6% prevé una baja y el 10,5% anticipa una suba.
- El 79% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a febrero; el 12% prevé una suba y el 9% vislumbra una baja.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 80,2% no prevé modificaciones para marzo; el 10,5% opina que disminuirán y el 9,3% prevé una suba 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 11,9% anticipa una baja y el 5,9% que vislumbra una suba.
- El 80% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a febrero; el 14% prevé una suba y el 6% anticipa una baja.
- El 98,2% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto a febrero; el 1,1% anticipa un aumento y el 0,7 prevé una baja.
- El 89,8% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para marzo respecto a febrero; el 6,1% prevé una suba y el 4,1% vislumbra una baja.

Cuadro 1. Datos a Febrero de 2012

Datos mensuales	1º bimestre 2012 /2011	Febrero 2012 / Febrero 2011	Febrero 2012 / Enero 2012
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	0,6	-0,8	-1,4
Con estacionalidad	2,4	2,7	4,8

Signos convencionales

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

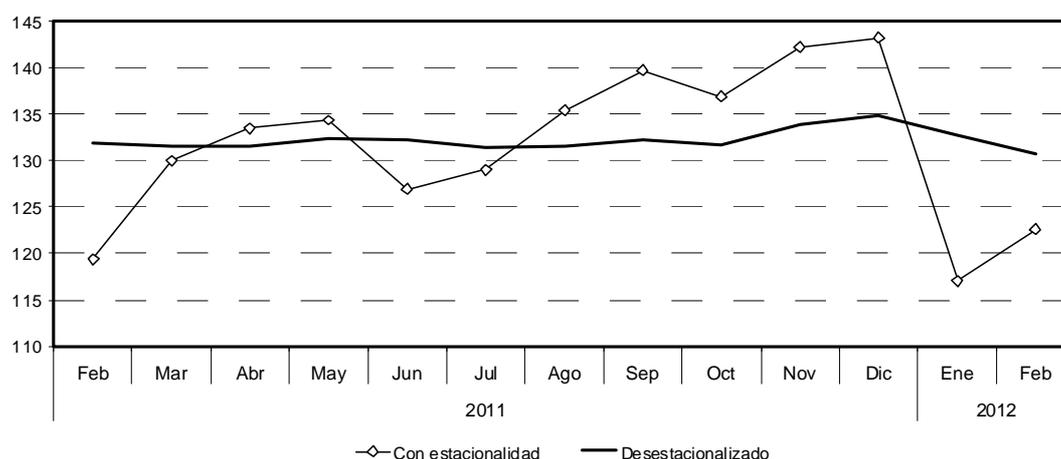
Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial,
base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2011			
Febrero	119,4	131,9	130,9
Marzo	130,0	131,6	131,6
Abril	133,5	131,5	132,1
Mayo	134,4	132,5	132,4
Junio	127,0	132,3	132,6
Julio	129,1	131,5	132,6
Agosto	135,4	131,5	132,7
Septiembre	139,8	132,3	132,7
Octubre	136,9	131,7	132,6
Noviembre	142,3	133,9	132,5
Diciembre	143,3	134,9	132,2
2012			
Enero	117,0	132,7	131,9
Febrero	122,7	130,8	131,6

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					
Febrero	4,2	9,0	9,7	1,5	9,0
Marzo	8,9	8,6	9,3	-0,3	8,7
Abril	2,7	8,2	9,0	0,0	7,9
Mayo	0,7	8,9	9,0	0,7	8,7
Junio	-5,5	8,1	8,8	-0,1	8,2
Julio	1,7	7,1	8,6	-0,6	7,4
Agosto	4,9	5,1	8,1	0,0	5,3
Septiembre	3,2	5,1	7,7	0,6	4,9
Octubre	-2,0	4,1	7,3	-0,4	4,3
Noviembre	3,9	4,0	7,0	1,7	3,3
Diciembre	0,7	2,2	6,5	0,7	1,3
2012					
Enero	-18,3	2,1	2,1	-1,7	2,1
Febrero	4,8	2,7	2,4	-1,4	-0,8

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						
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
Febrero	119,8	108,4	117,4	102,3	126,5	85,0

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica 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						
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
Febrero	132,0	141,1	121,9	108,5	159,0	120,4

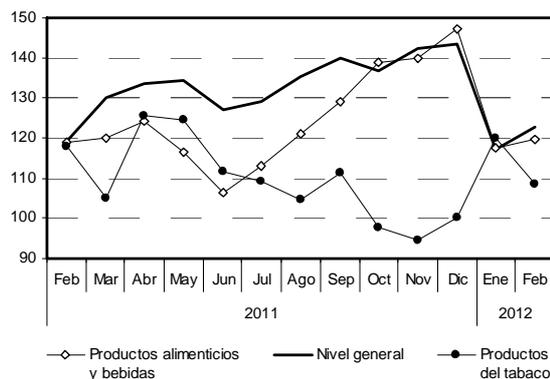
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2012 respecto a igual acumulado del 2011
<i>Industria alimenticia</i>			
Total del bloque	2,0	0,8	1,0
Carnes rojas	4,0	0,3	3,6
Carnes blancas	-0,5	2,3	3,7
Lácteos	22,6	9,3	11,8
Molienda de cereales y oleaginosas	4,7	-2,5	-5,6
Azúcar y productos de confitería	13,2	-1,9	-1,0
Yerba mate y té	11,2	-16,5	-16,3
Bebidas	-8,4	0,4	0,3
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	-9,6	-8,2	-3,8
Cigarrillos	-9,6	-8,2	-3,8

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

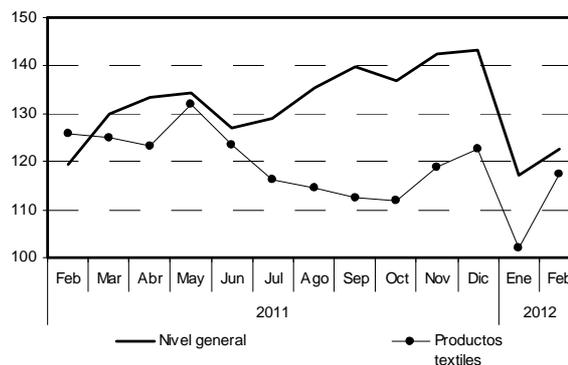


2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Febrero de 2012.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2012 respecto a igual acumulado del 2011
<i>Industria textil</i>			
Total del bloque	15,2	-6,9	-8,4
Hilados de algodón	41,4	1,1	-7,8
Fibras sintéticas y artificiales	-8,9	-43,7	-36,8
Tejidos	10,3	-8,6	-8,5

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



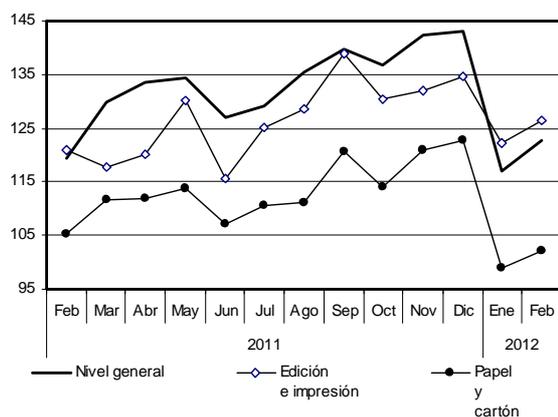
¹ A las fibras sintéticas, si bien pertenecen al bloque Sustancias y Productos Químicos, a los efectos de su presentación se las incluye en el bloque de la Industria Textil.

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. Febrero de 2012.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2012 respecto a igual acumulado del 2011
<i>Papel y cartón</i>			
Total del bloque	3,3	-2,8	-1,4
Papel y cartón	3,3	-2,8	-1,4
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	3,5	4,5	4,0
Productos de editoriales e imprentas	3,5	4,5	4,0

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

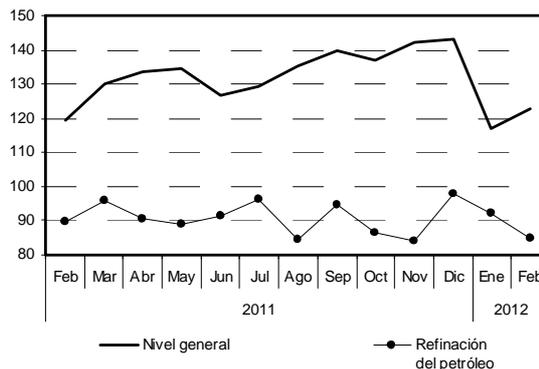


4. Refinación del petróleo

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2012 respecto a igual acumulado del 2011
<i>Refinación del petróleo</i>			
Total del bloque	-7,9	-5,5	-5,0
Petróleo procesado	-7,9	-5,5	-5,0

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

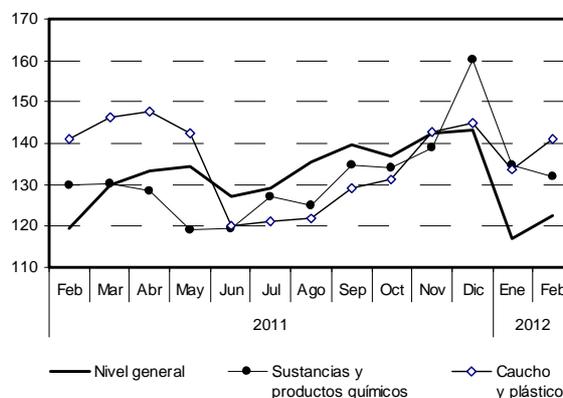


5. Productos químicos, de caucho y plástico

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2012 respecto a igual acumulado del 2011
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
Total del bloque	-2,1	1,7	2,6
Gases industriales	1,9	1,3	-3,1
Productos químicos básicos	13,6	9,6	2,5
Agroquímicos	-2,5	-5,8	-11,7
Materias primas plásticas y caucho sintético	5,2	-2,5	-3,5
Detergentes, jabones y productos personales	15,5	8,7	6,2
Prod. farmacéuticos	-15,0	3,6	14,0
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	5,4	0,1	0,2
Neumáticos	0,6	6,9	-1,0
Manufacturas de plástico	6,2	-0,9	0,4

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

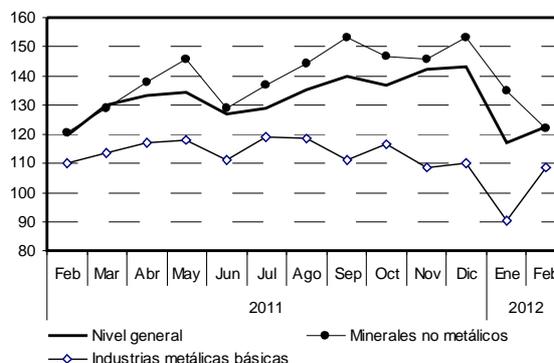


6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2012 respecto a igual acumulado del 2011
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
Total del bloque	-9,6	1,1	3,4
Vidrio	-3,1	3,4	2,2
Cemento	-12,9	-4,1	-0,2
Otros materiales de construcción	-9,9	4,3	6,9
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	20,3	-1,3	-0,4
Acero crudo	22,6	1,1	4,5
Aluminio primario	8,9	-12,9	-19,6

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



7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Febrero de 2012.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2012 respecto a igual acumulado del 2011
<i>Vehículos automotores</i>			
Total del bloque	41,1	21,2	6,2
Automotores	41,1	21,2	6,2
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>			
Total del bloque	-6,2	1,1	8,7
Metalmecánica excluida industria automotriz	-6,2	1,1	8,7

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

Febrero 2012

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en el primer bimestre de 2012 un crecimiento del 2,4% con respecto al primer bimestre de 2011 en la medición con estacionalidad. En términos desestacionalizados, para la misma comparación, se registra un incremento del 0,6%.

Si la comparación se realiza entre febrero de 2012 y febrero de 2011, el nivel general del EMI presenta un incremento del 2,7% en la medición con estacionalidad y una disminución del 0,8% en términos desestacionalizados.

En el primer bimestre de 2012 la fabricación de vehículos automotores presenta una suba del 6,2% en comparación con igual período del año anterior. En febrero de 2012, con respecto a febrero de 2011, el incremento de la producción automotriz alcanza el 21,2%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las exportaciones de **vehículos automotores** registran un aumento del 10,4% con respecto a enero y una suba del 15,9 con relación a igual mes del año anterior. En los primeros dos meses de 2012 respecto del mismo acumulado del año anterior se registra una baja del 9,9%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFA, las ventas totales a concesionarios observan un incremento del 10,9% en el primer bimestre de 2012 en comparación con igual período del año anterior. Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran una suba del 20,8% en el primer bimestre de 2012 con respecto al primer bimestre de 2011.

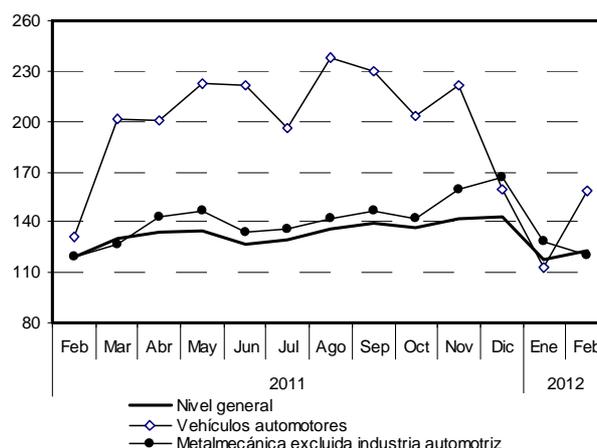
La producción de las **industrias metálicas básicas** registra un incremento del 20,3% en febrero de 2012 con respecto al mes de enero, en tanto que en el primer bimestre de 2012 con respecto al primer bimestre de 2011 se registra una disminución del 0,4%. Dentro de las industrias metálicas básicas, la elaboración de acero crudo en el mes de febrero de 2012 presenta un incremento del 22,6% con respecto al mes de enero. Durante el primer bimestre de 2012 la elaboración de acero crudo se incrementó un 4,5% en comparación con igual período de 2011.

De acuerdo con datos de la Cámara Argentina del Acero, la laminación siderúrgica presenta en el mes de febrero de 2012 con respecto al mes de enero un crecimiento del 43,6% en el caso de los laminados terminados en caliente (planos y no planos) y una disminución del 9,1% en el caso de los laminados terminados en frío.

En el primer bimestre de 2012 se observa una disminución con respecto al primer bimestre de 2011 tanto en el caso de los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío.

Los laminados terminados en caliente presentan una reducción del 16,4% en el primer bimestre de 2012 con respecto al primer bimestre de 2011. Dentro de los laminados terminados en caliente, los laminados planos presentan una caída del 27,6% y los laminados no planos del 2,2% comparando el primer bimestre de 2012 respecto del primer bimestre de 2011. Los laminados terminados en frío registran una disminución del 13,3% para la misma comparación.

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



Situación y expectativas del sector industrial

Información cualitativa

Perspectivas para Marzo de 2012 respecto al mes anterior

Demanda interna

El 85% de las empresas vislumbra un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto al mes anterior; el 11% de las mismas prevé una suba y el 4% anticipa una baja.

Exportaciones

El 97,9% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 73,5% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para Marzo; el 20,4% 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 7,3% 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 77,9% no advierte cambios en sus ventas para Marzo respecto al mes anterior; el 11,6% anticipa una baja y el 10,5% prevé una suba.

Insumos importados

El 99,3% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante el corriente mes. El 79% de esas firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para Marzo, en tanto el 12% anticipa una suba y el 9% 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 80,2% no advierte cambios para Marzo; el 10,5% anticipa una baja y el 9,3% prevé una suba.

Stocks

El 82,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para Marzo; el 11,9% prevé una baja de sus stocks y el 5,9% anticipa un aumento.

Capacidad instalada

El 80% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes y el 14% vislumbra una suba y 6% prevé una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para Marzo 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 marzo, 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 59,4%; los Fondos propios participan con el 20,9% y la Financiación de proveedores insume el 19,9%.

Los fondos que se prevén captar durante marzo se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (32,5%), la financiación de exportaciones (25,9%).y la compra de insumos (16,8%).

Personal

El 98,2% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto a febrero; el 1,1% vislumbra una suba y el 0,7% anticipa una disminución.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 89,8% de las empresas no anticipa cambios para marzo respecto al mes anterior, el 6,1% espera una suba y el 4,1% prevé una disminución.

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

	%
Aumentará	11,0
No variará	85,0
Disminuirá	4,0

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

	%
Aumentarán	20,4
No variarán	73,5
Disminuirán	6,1

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

	%
Aumentarán	10,5
No variarán	77,9
Disminuirán	11,6

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

	%
Aumentarán	12,0
No variarán	79,0
Disminuirán	9,0

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

	%
Aumentarán	9,3
No variarán	80,2
Disminuirán	10,5

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

	%
Aumentarán	5,9
No variarán	82,2
Disminuirán	11,9

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

	%
Aumentará	14,0
No variará	80,0
Disminuirá	6,0

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

	%
Aumentarán	1,1
No variarán	98,2
Disminuirán	0,7

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

	%
Aumentarán	6,1
No variarán	89,8
Disminuirán	4,1

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.