



Buenos Aires, 29 de abril de 2008

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

Marzo de 2008

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad industrial del **primer trimestre de 2008** presenta un crecimiento del **6,9%** con respecto al primer trimestre del año anterior en términos desestacionalizados y del 6,7% en la medición con estacionalidad. En esta comparación se destacan los crecimientos registrados en los bloques industriales correspondientes a la industria automotriz y a las industrias metálicas básicas.

La producción manufacturera de marzo de 2008 con relación a marzo de 2007 muestra incrementos del 3,1% en términos desestacionalizados y del 3% en la medición con estacionalidad.

En el mes de marzo de 2008, con relación a febrero pasado, la actividad industrial muestra un incremento del 9,2% en la medición con estacionalidad y una caída del 1,7% en términos desestacionalizados.

El indicador de tendencia-ciclo observa en marzo de 2008 una disminución del 0,3% con respecto a febrero pasado.

La actividad industrial del primer trimestre de 2008 con relación al último trimestre de 2007 registra una disminución del 1,7% en términos desestacionalizados.

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

| Datos mensuales    | 1º trimestre 2008 / 2007 | Mar 08 / Mar 07 | Mar 08 / Feb 08 |
|--------------------|--------------------------|-----------------|-----------------|
|                    | Variación porcentual     |                 |                 |
| Desestacionalizado | 6,9                      | 3,1             | -1,7            |
| Con estacionalidad | 6,7                      | 3,0             | 9,2             |

**Cuadro 2.** Datos trimestrales

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

Datos trimestrales<sup>1</sup>

| Desestacionalizado                 | Variación porcentual |
|------------------------------------|----------------------|
| <b>1º trim 2008 / 4º trim 2007</b> | <b>-1,7</b>          |
| 4º trim 2007 / 3º trim 2007        | 3,9                  |
| 3º trim 2007 / 2º trim 2007        | 1,7                  |
| 2º trim 2007 / 1º trim 2007        | 2,9                  |
| 1º trim 2007 / 4º trim 2006        | 0,8                  |

<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 **segundo trimestre de 2008** con respecto al segundo trimestre de 2007. Los principales resultados son los siguientes:

- El 63,6% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el segundo trimestre de 2008 con relación a igual período de 2007, el 27,3% de las empresas prevé una suba y el 9,1% vislumbra una baja.
- El 46,2% de las empresas consultadas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el segundo trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 38,5% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 15,3% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 64,6% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 23,1% prevé una suba y el 12,3% prevé una disminución.
- El 67,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el segundo trimestre, el 23,4% prevé una suba y el 9,4% vislumbra una disminución.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 71,5% no prevé modificaciones para el segundo trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 19,6% opina que aumentarán y el 8,9% estima una disminución.
- El 70,3% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al segundo trimestre del año anterior, el 20,3% anticipa una baja, contra el 9,4% que prevé un aumento.
- El 70,4% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el segundo trimestre de 2008 con respecto al segundo trimestre de 2007, el 20,7% anticipa una suba, en tanto el 8,9% vislumbra una caída.
- El 76,2% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2007, el 16,3% prevé una suba, en tanto el 7,5% anticipa una disminución.
- El 75% de las empresas no vislumbra cambios en la cantidad de horas trabajadas con respecto al segundo trimestre del año anterior, el 20,3% prevé una suba, en tanto el 4,7% opina que disminuirán.

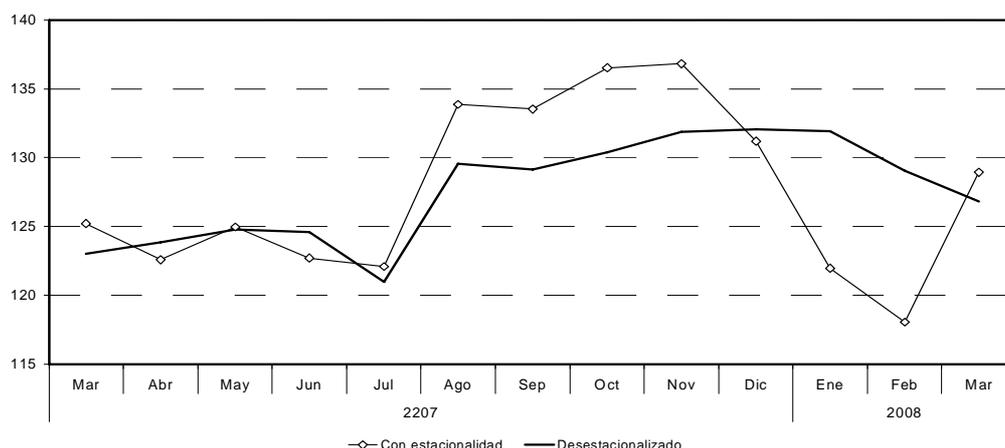
**Cuadro 3.** Estimador Mensual Industrial, base 2004=100

| Período     | Con estacionalidad | Desestacionalizado | Indicador tendencia-ciclo |
|-------------|--------------------|--------------------|---------------------------|
| <b>2007</b> |                    |                    |                           |
| Marzo       | 125,2              | 123,0              | 122,8                     |
| Abril       | 122,6              | 123,8              | 123,7                     |
| Mayo        | 125,0              | 124,8              | 124,8                     |
| Junio       | 122,7              | 124,6              | 125,9                     |
| Julio       | 122,1              | 121,0              | 127,0                     |
| Agosto      | 133,9              | 129,5              | 128,2                     |
| Septiembre  | 133,5              | 129,2              | 129,2                     |
| Octubre     | 136,5              | 130,4              | 129,9                     |
| Noviembre   | 136,8              | 131,9              | 130,4                     |
| Diciembre   | 131,2              | 132,0              | 130,5                     |
| <b>2008</b> |                    |                    |                           |
| Enero       | 122,0              | 131,9              | 130,4                     |
| Febrero     | 118,1              | 129,0              | 130,1                     |
| Marzo       | 128,9              | 126,8              | 129,7                     |

**Cuadro 4.** Variaciones porcentuales del Estimador Mensual Industrial

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

**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

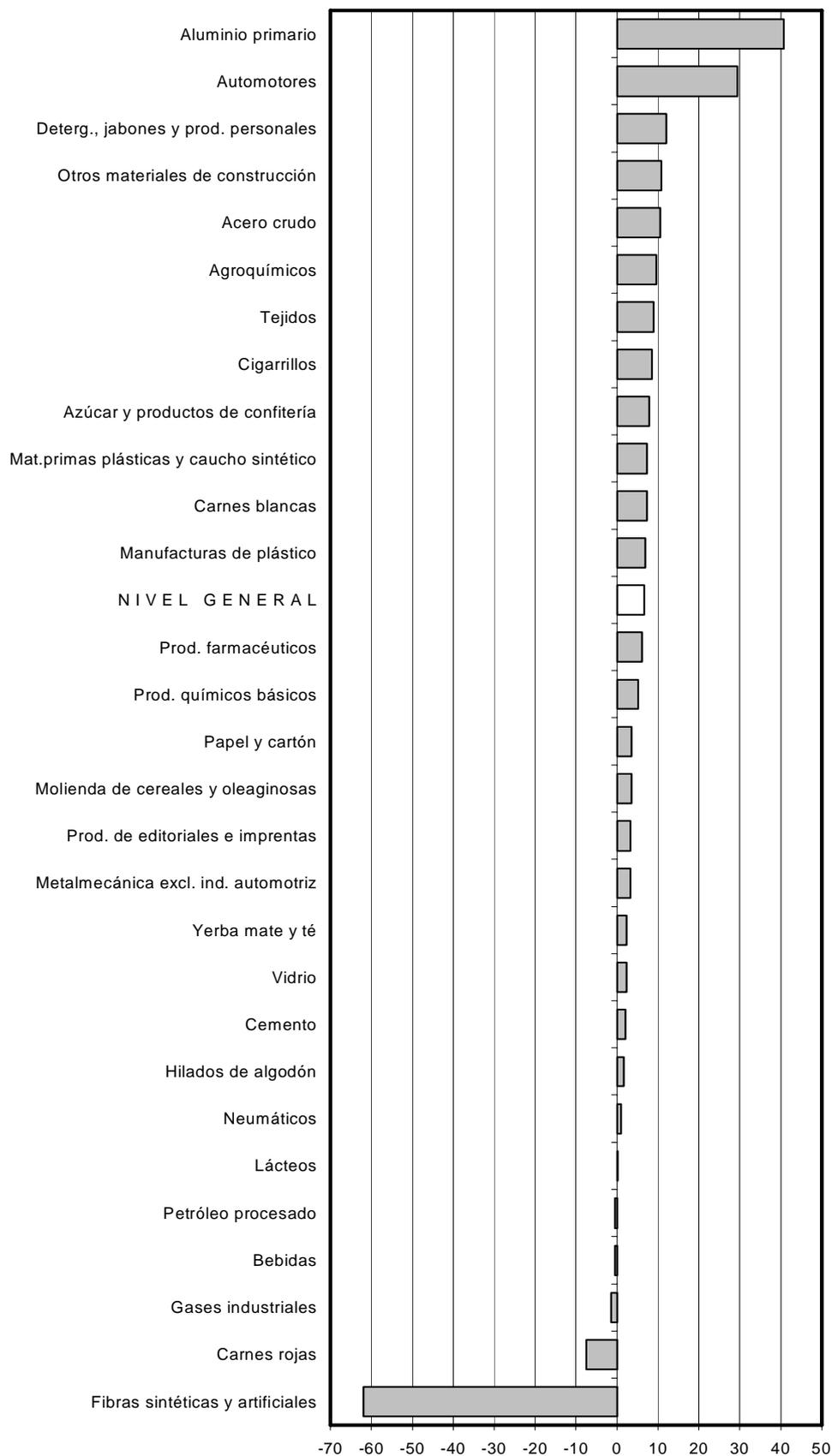
| Período     | Productos alimenticios y bebidas | Productos del tabaco | Productos textiles | Papel y cartón | Edición e impresión | Refinación del petróleo |
|-------------|----------------------------------|----------------------|--------------------|----------------|---------------------|-------------------------|
| <b>2005</b> | <b>108,0</b>                     | <b>93,7</b>          | <b>108,1</b>       | <b>105,4</b>   | <b>109,2</b>        | <b>100,0</b>            |
| <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>2007</b> |                                  |                      |                    |                |                     |                         |
| 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      | 124,7                            | 112,5                | 130,2              | 110,7          | 131,0               | 114,7                   |
| Septiembre  | 125,8                            | 105,0                | 136,4              | 110,7          | 132,8               | 110,6                   |
| Octubre     | 133,2                            | 118,4                | 131,9              | 113,7          | 130,4               | 110,7                   |
| Noviembre   | 132,0                            | 138,3                | 132,1              | 114,3          | 128,5               | 108,9                   |
| Diciembre   | 128,8                            | 108,2                | 119,3              | 113,5          | 124,4               | 111,4                   |
| <b>2008</b> |                                  |                      |                    |                |                     |                         |
| Enero       | 125,6                            | 120,4                | 110,6              | 110,4          | 117,1               | 111,6                   |
| Febrero     | 116,7                            | 115,7                | 112,0              | 110,5          | 114,3               | 102,9                   |
| Marzo       | 110,5                            | 114,9                | 122,1              | 120,6          | 116,7               | 112,6                   |

**Cuadro 5.** (Continuación)

| Período     | Sustancias y productos químicos | Caucho y plástico | Minerales no metálicos | Industrias metálicas básicas | Vehículos automotores | Metalmecánica excluida industria automotriz |
|-------------|---------------------------------|-------------------|------------------------|------------------------------|-----------------------|---|
| <b>2005</b> | <b>106,2</b>                    | <b>110,3</b>      | <b>116,0</b>           | <b>104,5</b>                 | <b>125,9</b>          | <b>107,4</b>                                |
| <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>2007</b> |                                 |                   |                        |                              |                       |   |
| 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                                       |
| <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       | 130,3                           | 135,3             | 140,9                  | 121,2                        | 232,3                 | 122,5                                       |

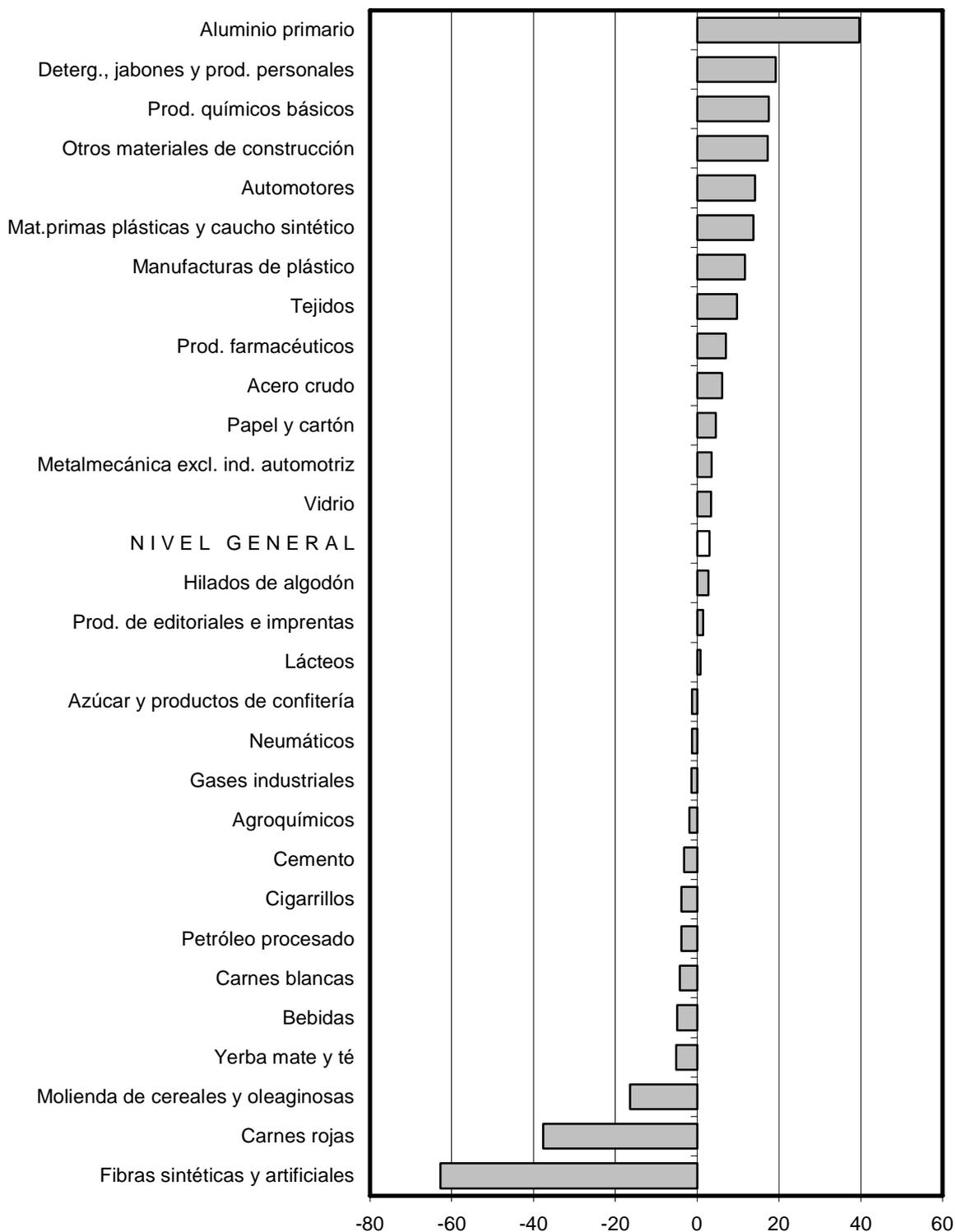
En el acumulado del **primer trimestre de 2008**, en comparación con el mismo período de 2007, las mayores tasas de crecimiento correspondieron a la producción de aluminio primario (40,8%), la industria automotriz (29,4%) y detergentes, jabones y productos personales (12,0%). Por su parte, las principales caídas se observaron en la producción de fibras sintéticas y artificiales (-62,0%) y carnes rojas (-7,5%).

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



En el mes de **marzo de 2008**, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a la producción de aluminio primario (39,7%), detergentes, jabones y productos personales (19,2%) y productos químicos básicos (17,5%). Las principales caídas se observaron en la producción de fibras sintéticas y artificiales (-62,7%), carnes rojas (-37,6) y molienda de cereales y oleaginosas (-16,4%).

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



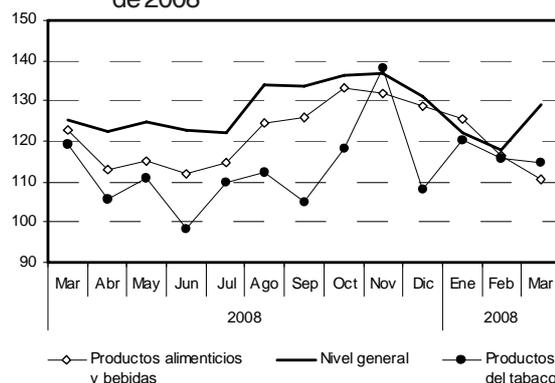
## Rubros manufactureros

### 1. Industria alimenticia y productos del tabaco

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

| Período                            | 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>-5,3</b>  | <b>-10,1</b>               | <b>0,6</b>   |
| Carnes Rojas                       | -38,9        | -37,6                      | -7,5   |
| Carnes Blancas                     | -7,1         | -4,3                       | 7,3  |
| Lácteos                            | -2,5         | 0,8                        | 0,2  |
| Molienda de cereales y oleaginosas | -5,6         | -16,4                      | 3,6  |
| Azúcar y productos de confitería   | 15,1         | -1,2                       | 7,9  |
| Yerba mate y te                    | 1,6          | -5,1                       | 2,4  |
| Bebidas                            | 1,1          | -4,9                       | -0,5   |
| <i>Industria del tabaco</i>        |              |                            |  |
| <b>Total del bloque</b>            | <b>-0,7</b>  | <b>-3,8</b>                | <b>8,5</b>   |
| Cigarrillos                        | -0,7         | -3,8                       | 8,5  |

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



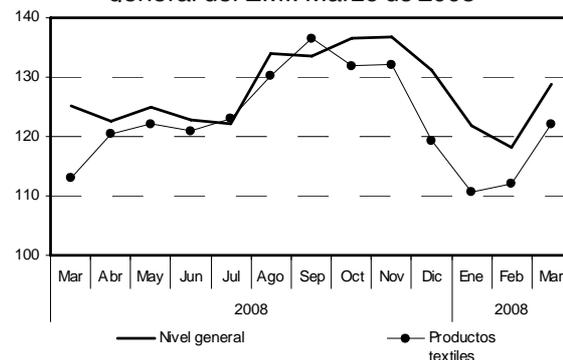
### 2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Marzo de 2008

| Período                                       | 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>9,0</b>   | <b>8,1</b>                 | <b>7,4</b>   |
| Hilados de algodón                            | 12,2         | 2,8                        | 1,7  |
| Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup> | 12,1         | -62,7                      | -62,0  |
| Tejidos                                       | 8,0          | 9,8                        | 9,0  |

<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. Marzo de 2008

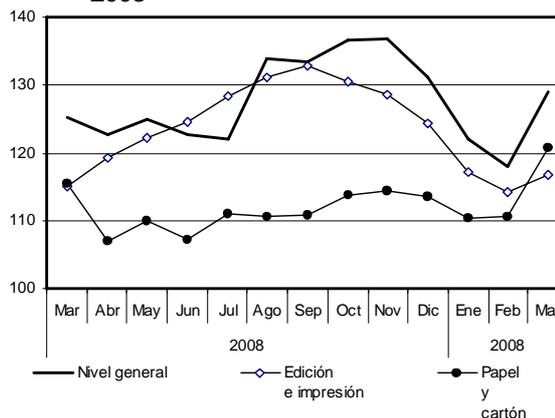


### 3. Papel y Cartón - Edición e impresión

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

| Período                              | 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>9,2</b>   | <b>4,5</b>                 | <b>3,6</b>   |
| Papel y cartón                       | 9,2          | 4,5                        | 3,6  |
| <i>Edición e impresión</i>           |              |                            |  |
| <b>Total del bloque</b>              | <b>2,1</b>   | <b>1,4</b>                 | <b>3,3</b>   |
| Productos de editoriales e imprentas | 2,1          | 1,4                        | 3,3  |

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

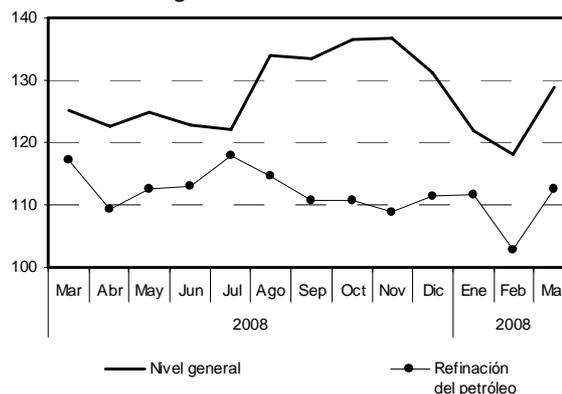


#### 4. Refinación de petróleo

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

| Período                        | 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>9,4</b>   | <b>-3,8</b>                | <b>-0,5</b>  |
| Petróleo procesado             | 9,4          | -3,8                       | -0,5   |

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

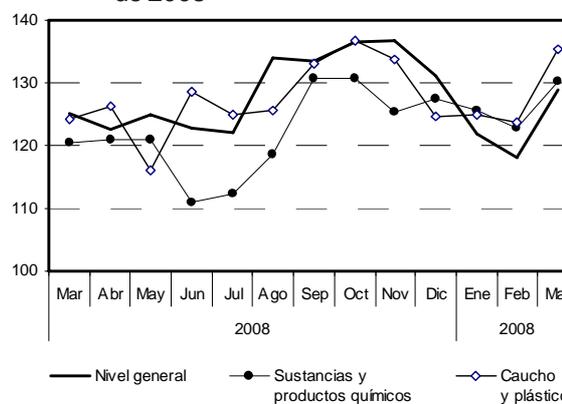


#### 5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Marzo 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>       |              |                            |  |
| <b>Total del bloque</b>                      | <b>6,1</b>   | <b>8,1</b>                 | <b>6,5</b>   |
| Gases industriales                           | 3,5          | -1,4                       | -1,4   |
| Productos químicos básicos                   | 16,8         | 17,5                       | 5,2  |
| Agroquímicos                                 | -3,7         | -1,9                       | 9,7  |
| Materias primas plásticas y caucho sintético | 5,1          | 13,7                       | 7,4  |
| Detergentes, jabones y productos personales  | 5,0          | 19,2                       | 12,0   |
| Productos farmacéuticos                      | 8,9          | 7,0                        | 6,2  |
| <i>Productos de caucho y plástico</i>        |              |                            |  |
| <b>Total del bloque</b>                      | <b>9,3</b>   | <b>9,1</b>                 | <b>5,9</b>   |
| Neumáticos                                   | 50,8         | -1,2                       | 1,0  |
| Manufacturas de plástico                     | 2,8          | 11,7                       | 6,9  |

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

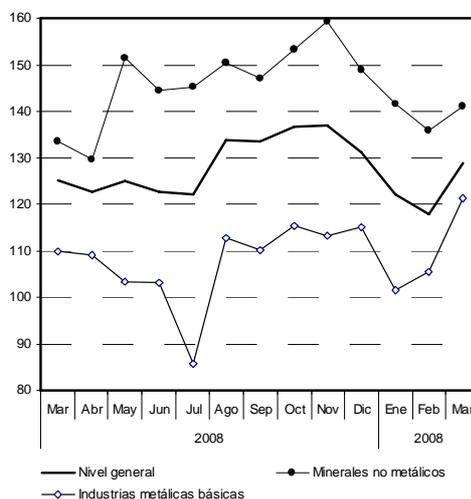


#### 6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas.

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Marzo 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> |              |                            |  |
| <b>Total del bloque</b>                 | <b>3,8</b>   | <b>5,5</b>                 | <b>5,3</b>   |
| Vidrio                                  | 9,3          | 3,4                        | 2,4  |
| Cemento                                 | -1,9         | -3,2                       | 2,1  |
| Otros materiales de construcción        | 6,6          | 17,3                       | 10,9   |
| <i>Industrias metálicas básicas</i>     |              |                            |  |
| <b>Total del bloque</b>                 | <b>15,0</b>  | <b>10,4</b>                | <b>14,9</b>  |
| Acero crudo                             | 16,5         | 6,1                        | 10,6   |
| Aluminio primario                       | 7,6          | 39,7                       | 40,8   |

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



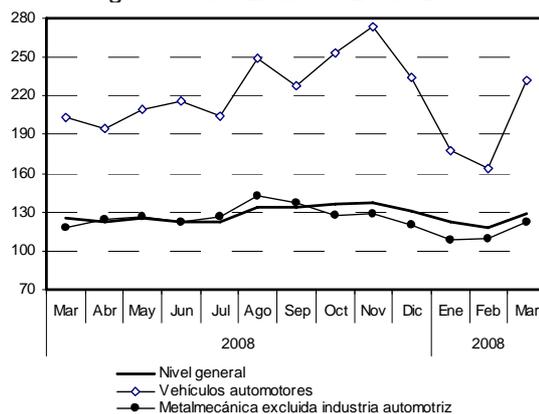
## 7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Marzo 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>                |              |                            |  |
| <b>Total del bloque</b>                     | <b>41,6</b>  | <b>14,1</b>                | <b>29,4</b>  |
| Automotores                                 | 41,6         | 14,1                       | 29,4   |
| <i>Resto de la industria metalmecánica</i>  |              |                            |  |
| <b>Total del bloque</b>                     | <b>11,9</b>  | <b>3,5</b>                 | <b>3,3</b>   |
| Metalmecánica excluida industria automotriz | 11,9         | 3,5                        | 3,3  |

<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. Marzo de 2008



## Análisis sectorial - Marzo 2008

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta un crecimiento del 6,7% en el primer trimestre de 2008 con respecto al mismo período de 2007. En esta comparación, se destaca el importante incremento verificado en la industria automotriz (29,4%), seguido por las industrias metálicas básicas (14,9%). Dentro de las industrias metálicas básicas, se destaca el crecimiento de la producción de aluminio primario (40,8%).

La **producción automotriz** registra en el primer trimestre de 2008 un crecimiento del 29,4% con respecto al mismo período del año anterior. Este nivel récord ha sido alcanzado por el crecimiento tanto de la demanda interna como de las exportaciones. La producción automotriz del mes de marzo de 2008 presenta un incremento del 14,1% con relación a igual mes de 2007, continuando el sostenido crecimiento de la actividad del sector observada durante todo el año anterior.

Según los datos difundidos por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), los vehículos destinados al mercado externo muestran en el trimestre un crecimiento del 29,7% en la comparación con igual período del año anterior, mientras que durante el mes de marzo la cantidad de vehículos destinados a la exportación resultó un 8,4% superior en la comparación con marzo de 2007, caracterizando una alentadora tendencia que se completa con el incremento del 5,6% observado en marzo con relación a febrero de 2008.

Las ventas al mercado interno del primer trimestre de 2008, de acuerdo con las cifras de ADEFSA, presentan un resultado positivo con un crecimiento del 18,5% con relación a igual trimestre del año anterior. En el mes de marzo de 2008 se registran ventas superiores en un 25,3% a las verificadas en marzo de 2007. Completa el panorama el crecimiento registrado en marzo de 2008 respecto de febrero pasado con una variación positiva del 20,8%. Las ventas al mercado interno de vehículos de producción nacional presentan un panorama semejante, con crecimientos en la comparación del primer trimestre de 2008 respecto del mismo período del año anterior (12,8%) y del mes de marzo de 2008 respecto de marzo de 2007 (12,7%); en la comparación de marzo de 2008 con febrero pasado se registra un fuerte incremento del 43,6%, especialmente destacable porque el crecimiento en las ventas de los vehículos de producción local supera al aumento de las ventas totales.

Las terminales automotrices han reafirmado sus estrategias de producción de líneas de vehículos con buenos resultados de exportación, en el marco de estrategias globales trazadas por las casas matrices. Cabe destacar el creciente porcentaje de integración de componentes locales en los nuevos lanzamientos, aumentando también paulatinamente la integración local en buena parte de los productos ya maduros, consolidando un panorama sectorial en el que el 60% de la producción local es destinada a la exportación. En este marco, los gobiernos de Argentina y Brasil continúan negociando la renovación del convenio automotor que regula el comercio entre ambos países, estableciendo un período de 5 años para los acuerdos de forma que las terminales programen sus inversiones con un horizonte lo suficientemente largo para el desarrollo de nuevos proyectos en ambos países.

En lo que va del año y al menos hasta el mes de junio, las terminales han ajustado sus programaciones a niveles más altos en un escenario que con frecuencia contempla tres turnos de trabajo y la incorporación de personal, tanto para satisfacer la demanda creciente, como para el desarrollo de las nuevas inversiones en curso. Durante el corriente mes de abril se registraron dificultades en la cadena de abastecimiento de autopartes provenientes de Brasil debido a un conflicto gremial de los agentes aduaneros brasileños. Las demoras registradas en las cadenas de producción por la falta de algunos componentes esenciales, se procuran subsanar con sobretornos y algunos sectores de las plantas compensarán las demoras trabajando los días sábados de forma de no afectar los niveles esperados de producción.

El sector autopartista muestra un dinamismo acorde con el desempeño de las terminales, mientras continúa mejorando su posicionamiento global tanto como proveedor de las terminales como de cara al mercado de reposición. Las programaciones para abril se incrementan levemente con mejoras de alrededor del 5% al 7%, tendencia que aumenta a alrededor del 10% para el bimestre mayo-junio como resultado tanto de los mayores niveles de producción como del proceso de nacionalización de partes y piezas. Las exportaciones al mercado brasileño presentan un crecimiento esperado cercano al 30% para el bimestre abril-mayo, aunque algunos embarques sufrirán demoras debido a la huelga de los agentes aduaneros brasileños. Pese a esta situación coyuntural, el buen desempeño del mercado brasileño augura perspectivas alentadoras para el resto del año.

Las **industrias metálicas básicas** presentan en el primer trimestre de 2008 un crecimiento del 14,9%. En esta comparación se destaca el importante crecimiento del 40,8% de la producción de **aluminio primario** a partir de la puesta en operación de la nueva capacidad instalada en Puerto Madryn. Las

exportaciones de aluminio primario y semielaborados medidas en unidades físicas presentan en el primer trimestre de 2008 un incremento del 16% respecto del primer trimestre del año anterior. La entrada en operación de la nueva capacidad de producción de aluminio permite atender la sostenida demanda del mercado local junto con la mayor demanda externa.

La elaboración de **acero crudo** presenta un incremento del 10,6% en el primer trimestre de 2008 con respecto al primer trimestre de 2007. Este crecimiento se vincula al aumento del 13% verificado en la producción de laminados en caliente, a partir del fuerte incremento de la producción de laminados en caliente planos. Cabe destacar que la producción de acero crudo obtenida en el mes de marzo de 2008 alcanzó el récord histórico mensual de la industria siderúrgica argentina, con un nivel superior en un 6,1% al registrado en marzo de 2007. Según información proporcionada por el Centro de Industriales Siderúrgicos (CIS), las continuas inversiones concretadas por las firmas del sector han posibilitado el incremento de la producción junto con excelentes niveles de calidad de los productos siderúrgicos argentinos.

La **industria tabacalera** muestra un incremento del 8,5% en el primer trimestre de 2008, en comparación con el mismo período de 2007. La buena evolución de la producción de cigarrillos responde al incremento de la demanda interna, la cual representa aproximadamente el 98% del destino de la producción nacional.

Las exportaciones de cigarrillos, según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA), presentaron en el año 2007 un aumento del 45,2% en valor con respecto al año anterior, con una mejora en el precio promedio de exportación del 11,6%, pasando de un valor de 9,27 dólares por kilogramo en el año 2006 a 10,35 dólares por kilogramo en el año 2007. Los principales destinos son Perú, Chile y Uruguay.

La industria de **alimentos y bebidas** registra en el primer trimestre de 2008 un nivel de producción similar al alcanzado en el primer trimestre de 2007 (0,6%). Este resultado se ha visto afectado por la importante caída del 10,1% sufrida por este bloque industrial en el mes de marzo de 2008 respecto del mismo mes del año anterior. Durante el mes de marzo de 2008 el paro realizado por el campo tuvo como consecuencia la menor disponibilidad de materia prima para ser procesada por la agroindustria. Los sectores más afectados por esta situación fueron la elaboración de carnes rojas y la molienda de cereales y oleaginosas. Asimismo, otros rubros de la industria de alimentos y bebidas también se han visto afectados por esta situación, presentando en varios sectores caídas en la comparación interanual de marzo de 2008 respecto de marzo del año anterior.

En efecto, la elaboración de **carnes rojas** muestra una fuerte caída del 37,6% en el mes de marzo de 2008 con respecto al mismo mes del año anterior. Con respecto a las exportaciones, según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), las colocaciones externas de cortes vacunos (cortes Hilton, carnes frescas, carnes procesadas, menudencias y vísceras) registran en marzo de 2008 una caída del 1,9% medidas en toneladas, en comparación con el mismo mes de 2007. El menor volumen exportado de cortes vacunos obedece a los retrocesos computados en los despachos de los cortes Hilton, carnes procesadas y, en menor medida, menudencias y vísceras. Las colocaciones externas de cortes Hilton concretadas en el mes de marzo de 2008 registran una caída en términos de toneladas del 26% respecto de marzo de 2007. En el caso de las carnes procesadas las exportaciones en toneladas se ubicaron en marzo de este año un 24% por debajo del nivel obtenido en marzo del año anterior. Para la misma comparación, las ventas externas de menudencias y vísceras también muestran una caída, aunque sólo del 4% en términos de toneladas. Las carnes frescas, por su parte, constituyen la única categoría que registra una suba para la misma comparación (6%).

La **molienda de cereales y oleaginosas** observa una caída del 16,4% en el mes de marzo de 2008 respecto del mismo mes del año anterior. Esta fuerte merma en el sector se debe principalmente a la poca disponibilidad de soja para su procesamiento industrial a raíz del mencionado paro del campo. En cuanto a las exportaciones, de acuerdo con datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), durante el mes de marzo de 2008 las colocaciones externas de aceites (soja y girasol) presentan una baja del 35% en términos de toneladas con respecto al mismo mes del año anterior. El volumen exportado de aceite de soja -cuya participación relativa en el año 2007 equivale aproximadamente al 90% del total de aceites- registra una caída del 38% para la misma comparación, en concordancia con la caída en la producción. Con respecto a las exportaciones de

harinas proteicas, las colocaciones externas de harina de soja registran una merma en marzo del presente año del 21% en comparación con marzo de 2007.

La elaboración de **carnes blancas** se vio afectada en menor medida, mostrando en el mes de marzo de 2008 con respecto al mismo mes del año anterior una disminución del 4,3%. 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 mes de marzo de 2008 registran una disminución del 1,3% respecto de marzo de 2007. Para esta comparación, los segmentos de carnes procesadas y subproductos aviares registraron fuertes caídas en el volumen físico exportado, alcanzando una baja del 51% y 14% respectivamente. Los segmentos correspondientes a carnes frescas y harinas animales mostraron subas del 7% y del 5% respectivamente en marzo de 2008 en comparación con marzo de 2007.

La producción de **yerba mate y té** presenta en el primer trimestre de 2008 un crecimiento acumulado del 2,4% en comparación con el mismo período del año anterior. Por su parte, en el mes de marzo del corriente año el sector presenta una caída del 5,1% respecto de marzo de 2007.

La producción de yerba mate se encuentra influenciada por el arbitraje en la fijación del precio de la materia prima para la hoja verde puesta en secadero y para la yerba mate canchada que determina la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA) conjuntamente con el Instituto Nacional de la Yerba Mate. La fijación de precios de la materia prima, que se establece dos veces al año y rige para los períodos comprendidos entre los meses de abril a septiembre y de octubre a marzo de cada año, resulta de suma importancia para el sector debido a que posee relación con el nivel de precios de la yerba mate elaborada en el mercado interno, principal destino de la producción nacional. La SAGPyA resolvió fijar el precio de la materia prima de yerba mate para el período abril a septiembre de 2008, en \$0,52 para el kilo de hoja verde puesta en secadero y de \$2,00 para el kilo de yerba mate canchada. La fijación de los precios de la materia prima es importante porque permite que los beneficios se extiendan a toda la cadena productiva (principalmente, hacia los pequeños productores).

Según datos de la SAGPyA, en el primer bimestre de 2008, las principales plazas externas de la yerba mate nacional fueron Siria, Brasil, Chile, Uruguay, Líbano, Estados Unidos, España, Bolivia y Rusia. Con respecto a las inversiones, fuentes consultadas indican que se están realizando algunas inversiones con el objetivo de lograr mejoras en los productos y/o poder contar con la certificación de Buenas Prácticas de Manufacturas otorgada por IRAM, que certifica la calidad en todas las etapas del proceso de producción desde el vivero a la comercialización. Además, en el mes de abril de 2008, una importante empresa del sector recibió el Sello de Calidad "Alimentos Argentinos, Una Elección Natural" de la SAGPyA que señala que la producción se realiza de acuerdo con protocolos de calidad establecidos. Las certificaciones de calidad representan inversiones importantes porque son necesarias para poder exportar y al mismo tiempo dotan al producto de un mayor valor agregado.

La cosecha nacional de té se concentra en el período comprendido entre octubre y marzo o abril, aunque en algunos casos la cosecha puede adelantarse o atrasarse, en función a las condiciones climáticas, como lluvias o heladas tardías, que alteran la brotación del té. Según informantes consultados, la campaña 2008 de té (entre octubre de 2007 y abril de 2008) resultó afectada en su comienzo por heladas tardías y la presencia de ácaros y en los meses de febrero y marzo por una fuerte sequía. A raíz de estos factores, fuentes consultadas esperan una merma en la producción de té de la campaña 2008 con respecto a la campaña anterior.

El principal destino del té es la exportación, ya que se coloca en los mercados externos más del 90% del total producido en nuestro país. El té exportado se utiliza para ser mezclado con otras variedades de té con características de color o aroma diferentes para adecuar el producto a los requerimientos de los mercados internacionales. Los principales destinos de las exportaciones de té argentino son Estados Unidos, Chile, Alemania, Países Bajos y Reino Unido.

Informantes del sector señalan que las empresas elaboradoras de té se caracterizan por la permanente búsqueda de mejoras de calidad para sus productos. Las inversiones más importantes que ejecutan están relacionadas con las Buenas Prácticas de Manufacturas, establecidas y exigidas por el Código Alimentario Argentino y por el Reglamento del Mercosur, que son necesarias para la colocación de los productos en los mercados externos, agregándole, a su vez, mayor valor comercial. Estas normas de calidad contemplan, entre otras cuestiones, la calidad sanitaria, las características del té (edad, tamaño y condición de la hoja ya sea entera, partida o pulverizada) y las propiedades organolépticas que dependen del nivel de presencia de agregados agroquímicos que pueden afectar el color, la intensidad, el aroma o el sabor.

## Situación y expectativas del sector industrial

### Información cualitativa

#### Perspectivas para el segundo trimestre de 2008 respecto al segundo trimestre de 2007

##### **Demanda interna**

El 63,6% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el segundo trimestre, el 27,3% anticipa una suba y el 9,1% prevé una disminución.

##### **Exportaciones**

El 98,5% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el segundo trimestre. El 46,2% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el segundo trimestre respecto a igual trimestre de 2007, el 38,5% prevé una suba en sus ventas al exterior y el 15,3% opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 98,5% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 64,6% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 23,1% prevé una suba y el 12,3% vislumbra una caída.

##### **Insumos importados**

El 97% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el segundo trimestre. El 67,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 23,4% anticipa una suba respecto a igual período del año 2007 y el 9,4% vislumbra un aumento con relación a igual período de 2007.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 84,8% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 71,5% no prevé modificaciones para el segundo trimestre respecto a igual período del año anterior; el 19,6% opina que aumentarán y el 8,9% anticipa una caída.

##### **Stocks**

El 70,3% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al segundo trimestre del año anterior; el 20,3 % anticipa una baja, contra el 9,4% que espera un aumento.

##### **Capacidad instalada**

El 70,4% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2007; el 20,7% prevé una suba, en tanto el 8,9% anticipa una baja.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, respecto al trimestre anterior, el 93,9% de las firmas la considera adecuada; el 6,1% opina que es insuficiente.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 43,9% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 37,9% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 18,2% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

##### **Personal**

El 76,2% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el segundo trimestre, el 16,3% prevé un aumento y el 7,5% estima una caída.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 75% de las empresas no anticipa cambios, el 20,3% advierte una suba y el 4,7% opina que disminuirán.

##### **Inversiones**

El 25,6% de las firmas prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso; el 24,5% continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, en tanto el 49,9% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a Aumentar la producción (44%), Mejorar la calidad del producto o servicio en el (22,1%) y Aumentar la participación del mercado interno (11,1%)

##### **Necesidades de crédito**

El 66,1% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior; el 22,6% de las empresas anticipa una suba y el 11,3% prevé una baja.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 63,2%; los Fondos propios participan con el 22,8% y la Financiación de proveedores cubre el 10,8%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (31,2%), la financiación de exportaciones (23,4%) y la compra de insumos (19,4%).

✓¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 2º trimestre del 2008 con relación al 2º trimestre de 2007?

|            | %    |
|------------|------|
| Aumentará  | 27,3 |
| No variará | 63,6 |
| Disminuirá | 9,1  |

✓¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 2º trimestre de 2008 con relación al 2º trimestre de 2007?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 38,5 |
| No variarán | 46,2 |
| Disminuirán | 15,3 |

✓¿Usted prevé que sus exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 2º trimestre del 2008 con relación al 2º trimestre de 2007?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 23,1 |
| No variarán | 64,6 |
| Disminuirán | 12,3 |

✓¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 2º trimestre de 2008 con relación al 2º trimestre de 2007?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 23,4 |
| No variarán | 67,2 |
| Disminuirán | 9,4  |

✓¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloque Mercosur para el 2º trimestre de 2008 con relación al 2º trimestre de 2007?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 19,6 |
| No variarán | 71,5 |
| Disminuirán | 8,9  |

✓¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 2º trimestre de 2008 con relación al 2º trimestre de 2007?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 9,4  |
| No variarán | 70,3 |
| Disminuirán | 20,3 |

✓¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 2º trimestre de 2008 con relación al 2º trimestre de 2007?

|            | %    |
|------------|------|
| Aumentará  | 20,7 |
| No variará | 70,4 |
| Disminuirá | 8,9  |

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

| Nivel de utilización | % de empresas |
|----------------------|---------------|
| (0 - 20)             | 3,0           |
| (20 - 40)            | -             |
| (40 - 60)            | 15,2          |
| (60 - 80)            | 37,9          |
| (80 - 100)           | 43,9          |

✓¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 2º trimestre de 2008, con relación al 2º trimestre de 2007?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 16,3 |
| No variarán | 76,2 |
| Disminuirán | 7,5  |

✓¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 2º trimestre de 2008 con relación al 2º trimestre de 2007?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 20,3 |
| No variarán | 75,0 |
| Disminuirán | 4,7  |

## Características de los indicadores

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

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

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

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

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

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

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

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

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