

## ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)

Abril de 2007

Buenos Aires, 28 de mayo de 2007

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad de abril con relación a marzo de 2007 registra un incremento del 0,5% en términos desestacionalizados y una caída del 1,8% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2006, la producción manufacturera de abril de 2007 muestra una suba del 6,8% tanto en términos desestacionalizados como en la medición con estacionalidad.

La variación acumulada del **primer cuatrimestre de 2007**, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 6,7%.

Con relación al comportamiento del indicador de tendencia-ciclo, se observa en abril una suba del 0,2% con respecto a marzo.

Desde el punto de vista sectorial, los bloques industriales que presentan las mayores tasas de crecimiento en el primer cuatrimestre de 2007 con respecto a igual período de 2006 son los automotores, las sustancias y productos químicos y los productos minerales no metálicos. Para esta comparación, se registra una caída en las industrias metálicas básicas.

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 **mayo de 2007** respecto a abril. Los principales resultados son los siguientes:

**Cuadro 1. Datos mensuales a abril de 2007**

| Datos mensuales      | Abr 07 /<br>Mar 07 | Abr 07 /<br>Abr 06 | 1ºCuatrimestre |
|----------------------|--------------------|--------------------|----------------|
|                      |                    |                    | 2007 / 2006    |
| Variación porcentual |                    |                    |                |
| Desestacionalizado   | 0,5                | 6,8                | 6,6            |
| Con estacionalidad   | -1,8               | 6,8                | 6,7            |

- El 77,4% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para mayo; el 15,1% de las empresas prevé una suba y el 7,5% vislumbra una caída.

- El 74,0% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante mayo respecto a abril; el 16,2% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 9,8% vislumbra una caída.

- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 86,0% no espera cambios respecto al mes anterior; el 8,2% anticipa una baja y el 5,8% vislumbra una suba.

- El 75,0% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a abril; el 13,5% prevé un aumento y el 11,5% anticipa una baja.

- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 80,4% no prevé modificaciones para mayo; el 10,9% opina que disminuirán y el 8,7% prevé una suba.

- El 81,1% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 13,2% anticipa una baja, contra el 5,7% que vislumbra una suba.

- El 81,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a abril; el 11,3% prevé una suba y el 7,6% anticipa una disminución.

- El 86,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto al mes anterior; el 9,4% anticipa una suba y el 3,8% prevé una caída.

- El 86,5% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para mayo respecto a abril; el 7,7% prevé una baja y el 5,8% anticipa una suba.

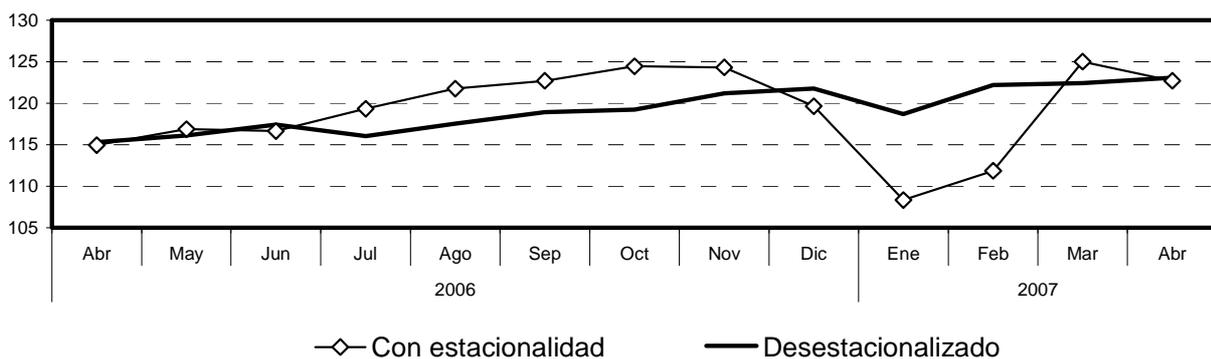
**Cuadro 2.** Estimador Mensual Industrial.  
Base 2004=100

| Período     | EMI                |                    |                           |
|-------------|--------------------|--------------------|---------------------------|
|             | Con estacionalidad | Desestacionalizado | Indicador tendencia-ciclo |
| <b>2006</b> |                    |                    |                           |
| Abril       | 114,9              | 115,3              | 115,1                     |
| Mayo        | 116,9              | 116,1              | 115,9                     |
| Junio       | 116,6              | 117,4              | 116,6                     |
| Julio       | 119,3              | 116,0              | 117,4                     |
| Agosto      | 121,8              | 117,6              | 118,2                     |
| Septiembre  | 122,7              | 118,9              | 119,0                     |
| Octubre     | 124,5              | 119,2              | 119,8                     |
| Noviembre   | 124,3              | 121,2              | 120,5                     |
| Diciembre   | 119,7              | 121,7              | 121,1                     |
| <b>2007</b> |                    |                    |                           |
| Enero       | 108,3              | 118,7              | 121,6                     |
| Febrero     | 111,9              | 122,2              | 122,0                     |
| Marzo       | 125,0              | 122,4              | 122,4                     |
| Abril       | 122,7              | 123,1              | 122,6                     |

**Cuadro 3.** Variaciones porcentuales del Estimador Mensual Industrial

| Período     | Con estacionalidad       |                                       |   | Desestacionalizado       |                                       |
|-------------|--------------------------|---------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|
|             | respecto al mes anterior | respecto a igual mes del año anterior | Desde enero respecto a igual acumulado del año anterior | respecto al mes anterior | respecto a igual mes del año anterior |
| <b>2006</b> |                          |                                       |   |                          |                                       |
| Abril       | -1,7                     | 7,8                                   | 7,3   | 0,5                      | 7,8                                   |
| Mayo        | 1,7                      | 7,9                                   | 7,5   | 0,7                      | 7,9                                   |
| Junio       | -0,2                     | 9,9                                   | 7,9   | 1,1                      | 9,9                                   |
| Julio       | 2,3                      | 9,7                                   | 8,1   | -1,2                     | 10,1                                  |
| Agosto      | 2,0                      | 8,1                                   | 8,1   | 1,3                      | 8,3                                   |
| Septiembre  | 0,8                      | 8,5                                   | 8,2   | 1,2                      | 8,5                                   |
| Octubre     | 1,4                      | 8,5                                   | 8,2   | 0,3                      | 8,7                                   |
| Noviembre   | -0,1                     | 9,0                                   | 8,3   | 1,6                      | 8,9                                   |
| Diciembre   | -3,8                     | 9,0                                   | 8,4   | 0,5                      | 9,0                                   |
| <b>2007</b> |                          |                                       |   |                          |                                       |
| Enero       | -9,5                     | 6,1                                   | 6,1   | -2,5                     | 6,1                                   |
| Febrero     | 3,2                      | 6,8                                   | 6,5   | 3,0                      | 6,8                                   |
| Marzo       | 11,8                     | 6,9                                   | 6,6   | 0,2                      | 6,8                                   |
| Abril       | -1,8                     | 6,8                                   | 6,7   | 0,5                      | 6,8                                   |

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



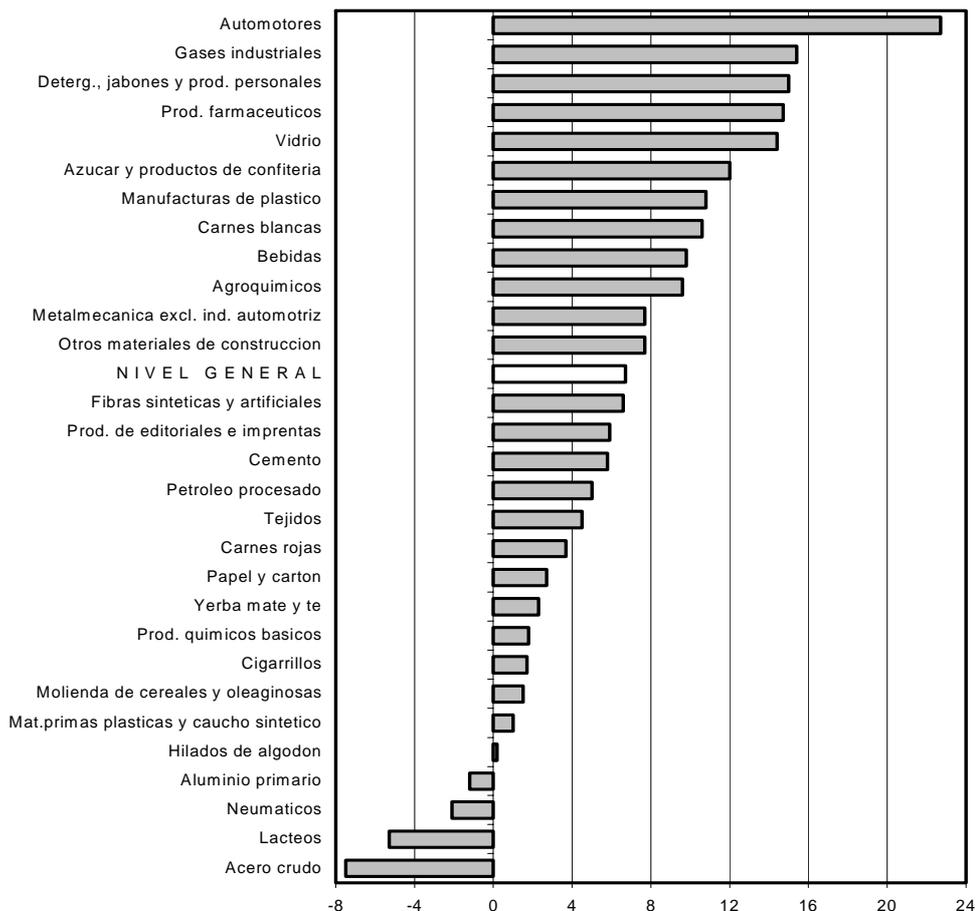
**Cuadro 4.** Estimador Mensual Industrial (EMI) Índice de Bloques. Índices Base 2004=100

| Período     | Productos alimenticios y bebidas | Productos del tabaco | Productos textiles <sup>1</sup> | Papel y cartón | Edición e impresión | Refinación del petróleo |
|-------------|----------------------------------|----------------------|---------------------------------|----------------|---------------------|-------------------------|
| <b>2004</b> | <b>100,0</b>                     | <b>100,0</b>         | <b>100,0</b>                    | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>            |
| <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>115,8</b>                     | <b>105,5</b>         | <b>115,1</b>                    | <b>107,5</b>   | <b>115,1</b>        | <b>106,1</b>            |
| <b>2006</b> |                                  |                      |                                 |                |                     |                         |
| Abril       | 108,4                            | 93,3                 | 114,5                           | 105,8          | 110,7               | 104,7                   |
| Mayo        | 110,3                            | 110,1                | 116,1                           | 110,7          | 116,3               | 107,2                   |
| Junio       | 111,1                            | 94,1                 | 115,4                           | 104,1          | 114,8               | 106,3                   |
| Julio       | 115,8                            | 108,0                | 120,7                           | 110,7          | 116,5               | 107,1                   |
| Agosto      | 121,3                            | 107,1                | 123,4                           | 108,8          | 115,1               | 112,7                   |
| Septiembre  | 122,0                            | 106,6                | 124,3                           | 106,6          | 120,3               | 97,3                    |
| Octubre     | 124,7                            | 104,3                | 122,6                           | 111,8          | 124,1               | 101,5                   |
| Noviembre   | 122,4                            | 113,3                | 121,6                           | 109,7          | 125,3               | 110,1                   |
| Diciembre   | 120,5                            | 100,0                | 110,9                           | 108,2          | 117,9               | 113,9                   |
| <b>2007</b> |                                  |                      |                                 |                |                     |                         |
| Enero       | 121,1                            | 100,3                | 102,5                           | 109,3          | 111,5               | 108,3                   |
| Febrero     | 108,8                            | 103,6                | 105,7                           | 103,7          | 110,3               | 103,5                   |
| Marzo       | 120,6                            | 119,5                | 112,9                           | 111,1          | 115,2               | 117,1                   |
| Abril       | 113,0                            | 105,7                | 120,1                           | 106,5          | 119,2               | 109,3                   |

| Período     | Sustancias y productos químicos | Caucho y plástico | Minerales no metálicos | Industrias metálicas básicas | Vehículos automotores | Metalmecánica excluida industria automotriz |
|-------------|---------------------------------|-------------------|------------------------|------------------------------|-----------------------|---|
| <b>2004</b> | <b>100,0</b>                    | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>           | <b>100,0</b>                 | <b>100,0</b>          | <b>100,0</b>                                |
| <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>2006</b> |                                 |                   |                        |                              |                       |   |
| Abril       | 110,9                           | 114,3             | 130,3                  | 109,9                        | 157,8                 | 119,4                                       |
| Mayo        | 113,1                           | 113,8             | 135,3                  | 112,9                        | 150,0                 | 121,7                                       |
| Junio       | 110,9                           | 116,7             | 134,2                  | 111,7                        | 166,8                 | 116,9                                       |
| Julio       | 114,9                           | 119,8             | 133,9                  | 110,8                        | 174,6                 | 116,1                                       |
| Agosto      | 109,3                           | 120,1             | 142,9                  | 107,7                        | 189,7                 | 120,7                                       |
| Septiembre  | 114,6                           | 117,2             | 144,6                  | 110,3                        | 202,4                 | 121,2                                       |
| Octubre     | 122,7                           | 119,2             | 142,5                  | 111,8                        | 191,7                 | 119,0                                       |
| Noviembre   | 119,5                           | 121,4             | 149,0                  | 95,9                         | 222,3                 | 113,0                                       |
| Diciembre   | 123,3                           | 122,8             | 134,5                  | 91,5                         | 180,7                 | 110,0                                       |
| <b>2007</b> |                                 |                   |                        |                              |                       |   |
| Enero       | 120,0                           | 123,6             | 133,4                  | 80,1                         | 76,9                  | 103,0                                       |
| Febrero     | 113,5                           | 115,1             | 130,3                  | 95,8                         | 163,0                 | 104,6                                       |
| Marzo       | 122,4                           | 124,1             | 133,3                  | 109,8                        | 203,5                 | 119,2                                       |
| Abril       | 121,1                           | 126,4             | 129,8                  | 109,1                        | 195,2                 | 125,3                                       |

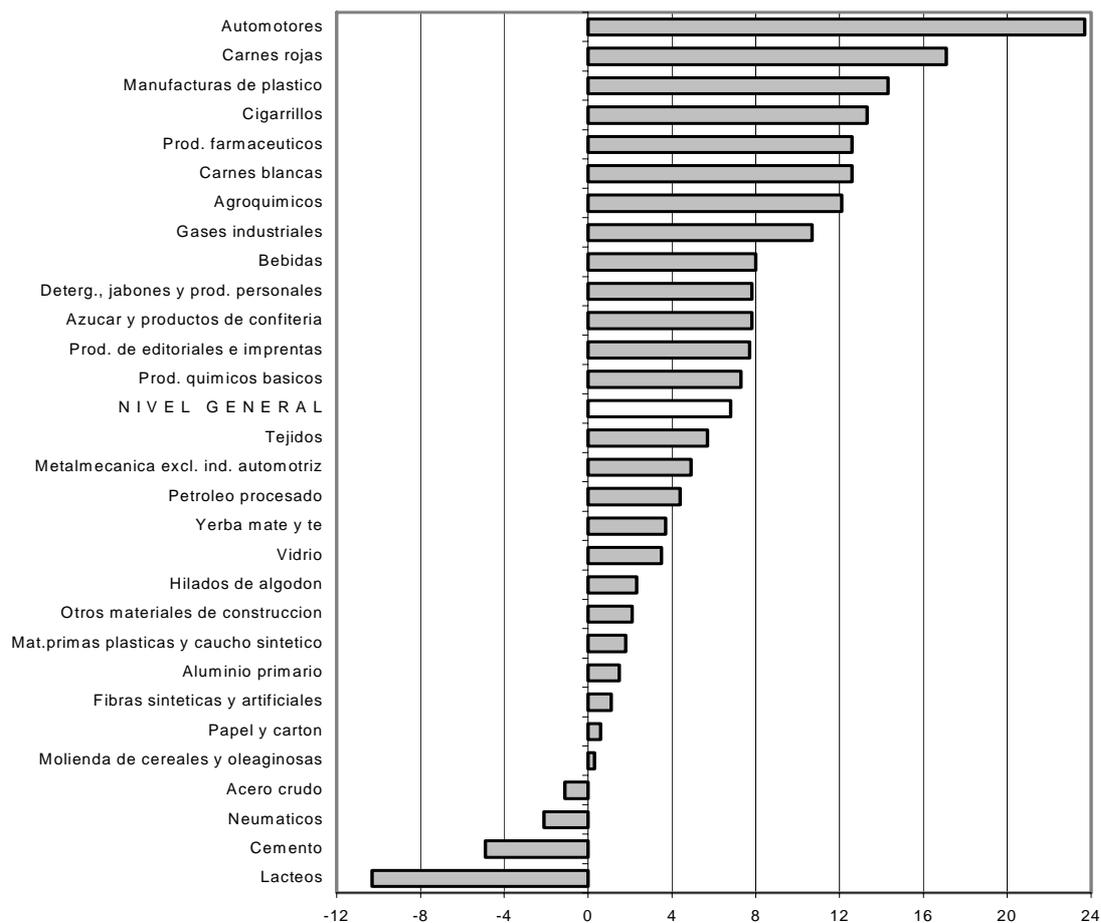
En el **acumulado del primer cuatrimestre de 2007**, en comparación con el mismo período de 2006, las mayores tasas de crecimiento correspondieron a la producción de la industria automotriz (22,7%), gases industriales (15,4%) y detergentes, jabones y productos personales (15,0%). Por su parte, las principales caídas se observaron en la producción de acero crudo (-7,5%) y productos lácteos (-5,3%).

**Gráfico 2.** Variación porcentual del **primer cuatrimestre de 2007** con respecto a igual período del año anterior



En el mes de **abril de 2007**, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a la producción de automotores (23,7%), carnes rojas (17,1%) y manufacturas de plástico (14,3%). Las principales caídas se observaron en los productos lácteos (-10,3%), cemento (-4,9%) y neumáticos (-2,1%).

**Gráfico 3.** Variación porcentual de **Abril de 2007** con respecto a igual período del año anterior



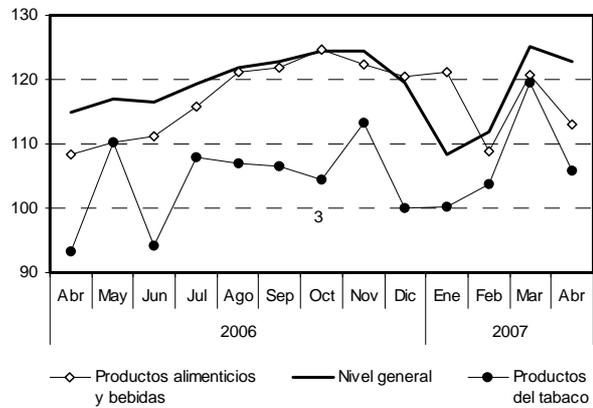
# RUBROS MANUFACTUREROS

## 1 | Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Abril de 2007

| Período                            | Respecto al mes anterior | Respecto a igual mes del año anterior | Del acumulado del 2007 respecto a igual acumulado del año anterior |
|------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--|
| <i>Industria alimenticia</i>       |                          |                                       |  |
| <b>Total del bloque</b>            | <b>-6,3</b>              | <b>4,3</b>                            | <b>4,8</b>   |
| Carnes rojas                       | -5,3                     | 17,1                                  | 3,7  |
| Carnes blancas                     | -8,0                     | 12,6                                  | 10,6   |
| Lácteos                            | -8,9                     | -10,3                                 | -5,3   |
| Molienda de cereales y oleaginosas | 19,8                     | 0,3                                   | 1,5  |
| Azúcar y productos de confitería   | -6,4                     | 7,8                                   | 12,0   |
| Yerba mate y te                    | -9,4                     | 3,7                                   | 2,3  |
| Bebidas                            | -18,1                    | 8,0                                   | 9,8  |
| <i>Industria del tabaco</i>        |                          |                                       |  |
| <b>Total del bloque</b>            | <b>-11,5</b>             | <b>13,3</b>                           | <b>1,7</b>   |
| Cigarrillos                        | -11,5                    | 13,3                                  | 1,7  |

**Gráfico 1.** Industria alimenticia y la industria del tabaco respecto al nivel general del EMI. Abril de 2007

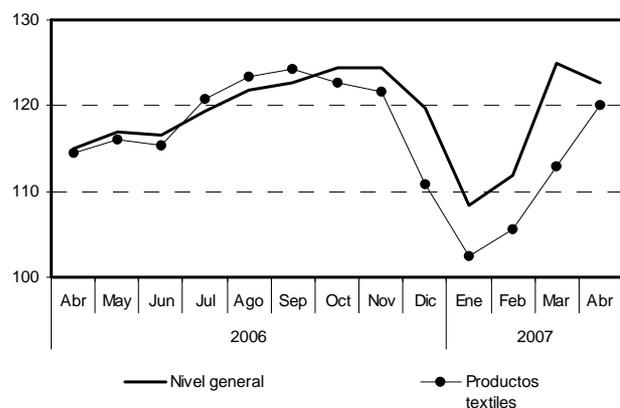


## 2 | Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Abril de 2007

| Período                                       | Respecto al mes anterior | Respecto a igual mes del año anterior | Del acumulado del 2007 respecto a igual acumulado del año anterior |
|---|--------------------------|---------------------------------------|--|
| <i>Industria textil</i>                       |                          |                                       |  |
| <b>Total del bloque</b>                       | <b>6,4</b>               | <b>4,9</b>                            | <b>3,5</b>   |
| Hilados de algodón                            | -4,3                     | 2,3                                   | 0,2  |
| Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup> | -9,6                     | 1,1                                   | 6,6  |
| Tejidos                                       | 9,8                      | 5,7                                   | 4,5  |

**Gráfico 2 .** Productos textiles respecto al nivel general del EMI. Abril de 2007



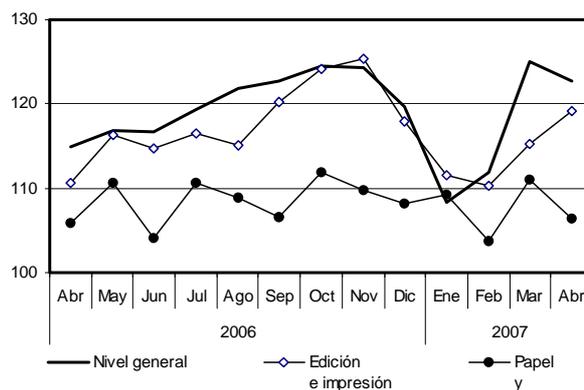
(1) Las fibras sintéticas si bien pertenecen al bloque Sustancias y Productos Químicos, a los efectos de su presentación se lo incluye en el bloque de la industria textil.

### 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. Abril de 2007

| Período                              | Respecto al mes anterior | Respecto a igual mes del año anterior | Del acumulado del 2007 respecto a igual acumulado del año anterior |
|--------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--|
| <i>Papel y cartón</i>                |                          |                                       |  |
| <b>Total del bloque</b>              | <b>-4,2</b>              | <b>0,6</b>                            | <b>2,7</b>   |
| Papel y cartón                       | -4,2                     | 0,6                                   | 2,7  |
| <i>Edición e impresión</i>           |                          |                                       |  |
| <b>Total del bloque</b>              | <b>3,4</b>               | <b>7,7</b>                            | <b>5,9</b>   |
| Productos de editoriales e imprentas | 3,4                      | 7,7                                   | 5,9  |

**Gráfico 3.** Papel y cartón, Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Abril de 2007

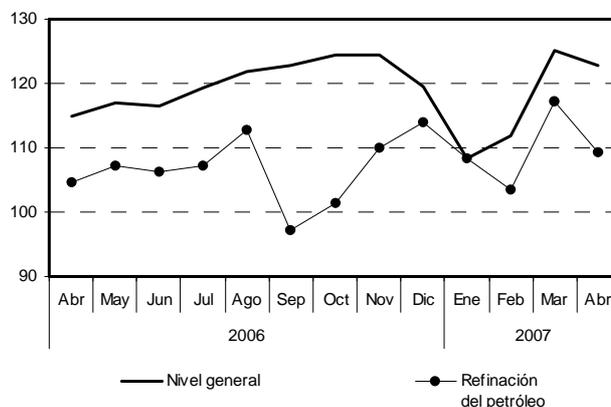


### 4 | Refinación de petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Abril de 2007

| Período                        | Respecto al mes anterior | Respecto a igual mes del año anterior | Del acumulado del 2007 respecto a igual acumulado del año anterior |
|--------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--|
| <i>Refinación del petróleo</i> |                          |                                       |  |
| <b>Total del bloque</b>        | <b>-6,7</b>              | <b>4,4</b>                            | <b>5,0</b>   |
| Petróleo procesado             | -6,7                     | 4,4                                   | 5,0  |

**Gráfico 4.** Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Abril de 2007

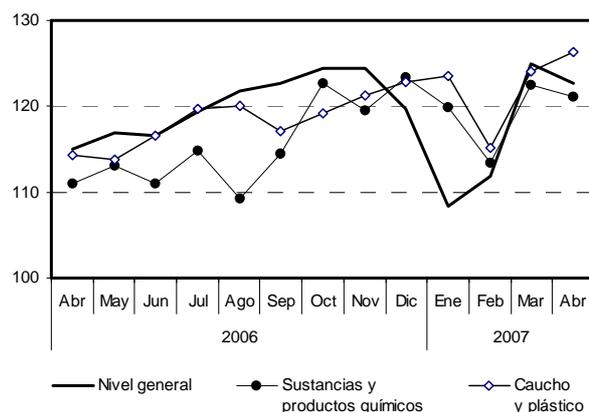


### 5 | Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Abril de 2007

| Período                                      | Respecto al mes anterior | Respecto a igual mes del año anterior | Del acumulado del 2007 respecto a igual acumulado del año anterior |
|--|--------------------------|---------------------------------------|--|
| <i>Sustancias y productos químicos</i>       |                          |                                       |  |
| <b>Total del bloque</b>                      | <b>-1,1</b>              | <b>9,2</b>                            | <b>10,2</b>  |
| Gases industriales                           | -3,0                     | 10,7                                  | 15,4   |
| Productos químicos básicos                   | 9,1                      | 7,3                                   | 1,8  |
| Agroquímicos                                 | -5,8                     | 12,1                                  | 9,6  |
| Materias primas plásticas y caucho sintético | 8,5                      | 1,8                                   | 1,0  |
| Detergentes, jabones y productos personales  | -2,3                     | 7,8                                   | 15,0   |
| Productos farmacéuticos                      | -4,1                     | 12,6                                  | 14,7   |
| <i>Productos de caucho y plástico</i>        |                          |                                       |  |
| <b>Total del bloque</b>                      | <b>1,8</b>               | <b>10,5</b>                           | <b>8,2</b>   |
| Neumáticos                                   | 0,2                      | -2,1                                  | -2,1   |
| Manufacturas de plástico                     | 2,3                      | 14,3                                  | 10,8   |

**Gráfico 5.** Productos químicos, de caucho y plástico respecto al nivel general del EMI. Abril de 2007

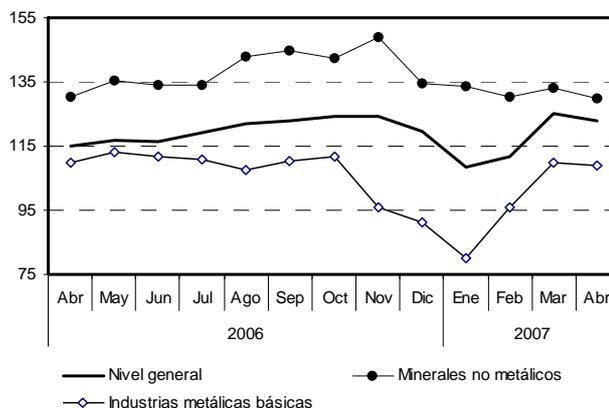


## 6 | Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Abril de 2007

| Período                                 | Respecto al mes anterior | Respecto a igual mes del año anterior | Del acumulado del 2007 respecto a igual acumulado del año anterior |
|---|--------------------------|---------------------------------------|--|
| <i>Productos minerales no metálicos</i> |                          |                                       |  |
| <b>Total del bloque</b>                 | <b>-2,7</b>              | <b>-0,4</b>                           | <b>8,5</b>   |
| Vidrio                                  | 4,0                      | 3,5                                   | 14,4   |
| Cemento                                 | -8,8                     | -4,9                                  | 5,8  |
| Otros materiales de construcción        | -0,1                     | 2,1                                   | 7,7  |
| <i>Industrias metálicas básicas</i>     |                          |                                       |  |
| <b>Total del bloque</b>                 | <b>-0,7</b>              | <b>-0,8</b>                           | <b>-6,7</b>  |
| Acero crudo                             | -0,7                     | -1,1                                  | -7,5   |
| Aluminio primario                       | -0,6                     | 1,5                                   | -1,2   |

**Gráfico 6.** Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas respecto al nivel general del EMI. Abril de 2007

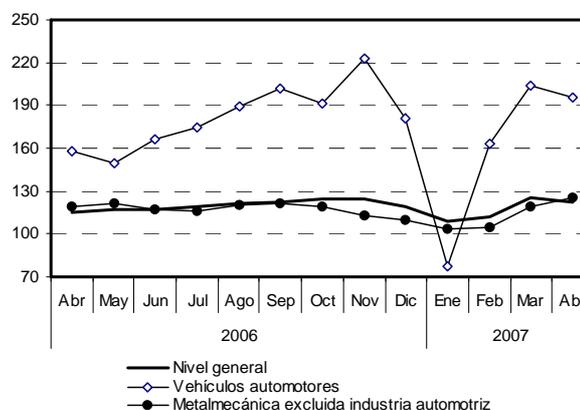


## 7 | Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Abril de 2007

| Período                                      | Respecto al mes anterior | Respecto a igual mes del año anterior | Del acumulado del 2007 respecto a igual acumulado del año anterior |
|--|--------------------------|---------------------------------------|--|
| <i>Vehículos automotores</i>                 |                          |                                       |  |
| <b>Total del bloque</b>                      | <b>-4,1</b>              | <b>23,7</b>                           | <b>22,7</b>  |
| Automotores <sup>1</sup>                     | -4,1                     | 23,7                                  | 22,7   |
| <i>Resto de la industria metalmeccánica</i>  |                          |                                       |  |
| <b>Total del bloque</b>                      | <b>5,1</b>               | <b>4,9</b>                            | <b>7,7</b>   |
| Metalmeccánica excluida industria automotriz | 5,1                      | 4,9                                   | 7,7  |

**Gráfico 7.** Vehículos automotores y resto de la industria metalmeccánica con respecto al nivel general del EMI. Abril de 2007



(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 (2004).

## ANÁLISIS SECTORIAL - ABRIL 2007

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** con estacionalidad presenta en el primer cuatrimestre de 2007 un incremento del 6,7% respecto del primer cuatrimestre de 2006. Se destaca el crecimiento que registra la industria automotriz (22,7%), seguido por las sustancias y productos químicos (10,2%) y los productos minerales no metálicos (8,5%). Para esta comparación se registra una caída en la producción de las industrias metálicas básicas (-6,7%).

La **producción automotriz** registra un incremento del 22,7% en el primer cuatrimestre de 2007 con relación al mismo período de 2006, crecimiento que refleja la sostenida mejora de la demanda interna. La producción del mes de abril de 2007 presenta un aumento del 23,7% con relación a igual mes de 2006. De acuerdo con las cifras de la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las ventas al mercado interno del primer cuatrimestre de 2007 presentan un resultado positivo, con un importante crecimiento del 20,1% con relación a igual cuatrimestre del año anterior. En abril se observa un incremento similar, con ventas superiores en un 22% a las verificadas en abril de 2006. Las ventas al mercado interno de vehículos de producción nacional presentan fuertes crecimientos tanto en la comparación del acumulado enero-abril de 2007 (30,3%) como del mes de abril de 2007 (36,3%), con relación a los mismos períodos de 2006, especialmente destacables porque el crecimiento en las ventas de los vehículos de producción local nuevamente supera el aumento de las ventas de importados.

También según los datos difundidos por ADEFSA, los vehículos destinados al mercado externo muestran en el primer cuatrimestre de 2007 un crecimiento del 25,8% con relación a igual período del año anterior, mientras que en el mes de abril de 2007 la cantidad de vehículos destinados a la exportación resultó un 3,2% inferior a los despachos registrados en abril de 2006.

A lo largo del año se espera que se mantenga el actual dinamismo de la demanda interna, con expectativas de crecimiento que vienen -como ya ocurrió durante el año anterior - corrigiéndose al alza en los últimos meses. En el actual escenario, las terminales han ajustado sus programaciones a niveles más altos con aumento de los turnos de trabajo e incorporación de personal, tanto para satisfacer la demanda creciente como para el desarrollo de las nuevas inversiones en curso. Completa el panorama la inminencia de anuncios de nuevos proyectos que asegurarán la competitividad del sector al avanzar en la actualización de las plataformas construidas localmente.

El sector autopartista, por su parte, 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 el mes de mayo se incrementan levemente con mejoras de alrededor del 5%, tendencia que se espera continúe en los meses próximos, a partir de la producción de nuevos modelos y el continuo proceso de nacionalización de partes y piezas. Las exportaciones al mercado brasileño presentan un crecimiento esperado del 10% para el bimestre mayo-junio y perspectivas alentadoras para el resto del año.

La elaboración de **sustancias y productos químicos** registra un crecimiento del 10,2% en el primer cuatrimestre de 2007, en comparación con el mismo período de 2006. La elaboración de **productos químicos básicos** presenta un crecimiento del 1,8% en el primer cuatrimestre de 2007 con respecto a igual acumulado del año anterior. En el mes de abril de 2007, el rubro productor de químicos básicos registra un incremento del 7,3% con respecto al mismo mes del año anterior. Cabe destacar que este rubro industrial está compuesto por una amplia variedad de productos, entre los cuales se observa una importante heterogeneidad en su evolución. El crecimiento del segmento productor de químicos básicos está explicado por el buen ritmo productivo de ciertas ramas industriales, que emplean en la fabricación de sus productos distintos tipos de productos químicos.

Uno de los productos químicos básicos que contribuye a este crecimiento es la soda cáustica, a partir de la puesta en marcha de las inversiones realizadas por una empresa del sector destinadas a la ampliación de la capacidad productiva y que están operativas desde noviembre de 2006. La soda cáustica tiene una amplia variedad de destinos ya que es utilizada como bactericida en potabilización de agua, desinfectante y germicida, decolorante en la industria textil, agente de cloración en síntesis de productos orgánicos en la industria química, entre otros. Fuentes consultadas del sector informan que el dinamismo de la soda cáustica viene dado por la evolución creciente de la actividad del sector textil y papelerero, principales demandantes.

El sulfuro de carbono y el ácido sulfúrico son otros de los productos químicos básicos que en los primeros cuatro meses de 2007 experimentan un crecimiento en su producción, en comparación con el primer cuatrimestre de 2006. El sulfuro de carbono se utiliza principalmente en la minería y en la industria textil; en tanto que el ácido sulfúrico es utilizado para el tratamiento de aguas y la industria alimenticia.

Cabe destacar la buena evolución del agua oxigenada, impulsada por el crecimiento de los sectores demandantes, principalmente la industria textil, papelerera y química. El agua oxigenada se utiliza para el blanqueo del algodón en la industria textil y el blanqueo de la celulosa en la industria papelerera, pero también se aplica en la producción de aceites en la industria química y en el tratamiento de efluentes industriales, como agente de oxidación en diferentes procesos químicos, como intermediario en la producción de colorantes, agente blanqueador y preservante en la industria alimenticia, ingrediente en diferentes preparaciones cosméticas, desinfectante y bactericida de agua.

Además, se destacan los buenos desempeños de las producciones de policloruro de aluminio (PAC) -que se utiliza para la potabilización del agua-, del estireno -que se emplea para producir una amplia variedad de polímeros y copolímeros-, del metil isobutil carbinol -que además de ser materia prima para la producción de una gran variedad de productos químicos, se utiliza en la actividad minera y también se aplica para producir esencias y principios activos de aroma y sabor, fármacos, veterinarios, productos de hogar y de cuidado personal-, y del metil isobutil cetona -utilizado para diversas aplicaciones en la industria química y como solvente de pinturas, esmaltes, lacas, barnices, selladores, adhesivos, entre otros usos-.

Por su parte, en la producción de acetatos no se observan cambios significativos debido a que el mercado de este producto se mantiene bastante estable, según fuentes consultadas. Los acetatos son utilizados principalmente en la fabricación de tintas, pinturas y thinners, y en una variedad de aplicaciones en la industria química, entre otros usos.

Con respecto a las inversiones del sector, fuentes consultadas poseen perspectivas positivas para la actividad. En este sentido, informantes del sector han informado que existen varios proyectos para incrementar la capacidad instalada, algunos de los cuales se iniciarían durante el corriente año. Además, hay proyectos para realizar inversiones destinadas a introducir mejoras tecnológicas.

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta un incremento del 8,5% en el primer cuatrimestre de 2007, en comparación con el mismo período de 2006. Si se compara la producción del sector en abril de 2007 con respecto al mismo mes de 2006, se observa una pequeña disminución del 0,4%, originada por la caída registrada en el mes de abril de 2007 en la producción de cemento (-4,9% respecto de abril de 2006 y -8,8% en comparación con marzo de 2007). A pesar de esta caída, la producción de cemento registra un crecimiento acumulado del 5,8% en el primer cuatrimestre de 2007 con respecto al primer cuatrimestre de 2006.

La caída en la producción de cemento que tuvo lugar en el mes de abril es consecuencia de la particular cantidad de días de lluvias que se registraron durante el mes de marzo del corriente año en las principales plazas del mercado del cemento -en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y las provincias de Santa Fe, Entre Ríos, Córdoba y

Buenos Aires- y que produjeron inundaciones de importante magnitud. Estos fenómenos meteorológicos afectaron la actividad de la construcción en el mes de marzo, originando un menor volumen de ventas de cemento en el mercado interno y, consecuentemente, un aumento en los stocks de las empresas del sector que se reflejaron en un menor nivel de producción de cemento en el mes de abril. Si bien en el mes de abril también se observaron algunos fenómenos climáticos adversos (lluvias y zonas que aún no superaron totalmente las consecuencias de las inundaciones), los mismos son de menor magnitud a los ocurridos en el mes de marzo y no afectarán mayormente a la producción de cemento del mes de mayo. Tal es así, que fuentes consultadas afirman que en mayo ya se reflejarán los síntomas de la normalización de los niveles de producción de cemento.

Cabe destacar que informantes de la industria cementera señalaron que las perspectivas para el resto del año son muy buenas. Se estima que la demanda de cemento alcanzará altos niveles durante el año 2007 impulsada por la continuación de las obras de infraestructura que actualmente están en ejecución y por el inicio de otras obras públicas y proyectos privados.

El **procesamiento de petróleo** registra en el primer cuatrimestre de 2007 un alza del 5% respecto de igual período del año 2006; si la comparación se hace entre abril del corriente año e igual mes del año pasado, la suba alcanza al 4,4%. En materia de elaboración de derivados, si se compara el acumulado de los cuatro primeros meses de 2007 con igual período del año 2006, se observan alzas en la producción de lubricantes (64,9%), fuel oil (24,4%), diesel oil (23,8%), gas oil (4,7%), combustible para retropropulsión (4,6%); en cambio se aprecian caídas en la elaboración de nafta especial (-29,3%), kerosene (-26,2%), diesel oil (-23,8%), nafta común (-20,7%), gas licuado de petróleo (-15,5%) y asfaltos (-1,7%).

Con respecto a las ventas de subproductos al mercado interno en el primer trimestre del corriente año, en comparación con igual período del año pasado, se aprecian alzas en aerokerosene, bases lubricantes, gas oil, kerosene, nafta súper y nafta ultra, mientras que mostraron descensos los despachos locales de aeronaftas, asfaltos y nafta común.

En materia de exportación de derivados, para la misma comparación, se observa un descenso generalizado en las ventas externas. En cuanto a las importaciones, se registraron subas en aditivos lubricantes, bases lubricantes y naftas de mayor octanaje, mientras que se apreciaron descensos en las importaciones de aeronaftas, gas oil, lubricantes para automóviles y nafta común.

El promedio de la cotización internacional del barril de crudo para el mes de abril de 2007 fue de 64,02 dólares, registrando una variación positiva del 5,2% respecto del mes anterior y un descenso del 8,5% respecto de igual mes del año pasado.

La **industria alimenticia** presenta un aumento del 4,8% en el primer cuatrimestre de 2007, con respecto a igual período de 2006. Para esta comparación, los principales crecimientos se registran en la producción de azúcar y productos de confitería (12%), en la producción de carnes blancas (10,6%) y en la industria de bebidas (9,8%), mientras que la elaboración de productos lácteos presenta una caída del 5,3%.

La elaboración de **carnes rojas** presenta en el acumulado del primer cuatrimestre de 2007 un incremento del 3,7% en comparación con el mismo período del año anterior. Este aumento se vincula con el buen comportamiento del mercado interno que representa alrededor del 85% del volumen total de producción. Según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (SAGPyA) el consumo de carne vacuna alcanza en el primer trimestre del corriente año un promedio cercano a los 67 kilos per cápita, superior al registrado en el mismo período de 2006, cuando el mismo indicador se ubicó en 61 kilos. Cabe recordar que Argentina es el país que presenta el consumo per cápita de carne más elevado en el mundo, seguido por Estados Unidos, con un consumo de 43 kilos per cápita, y Australia y Brasil, con un consumo de 37 kilos.

Para la comparación interanual, en abril de 2007 respecto del mismo mes del año anterior la producción de carnes rojas muestra un fuerte incremento del 17,1%. Este importante aumento interanual en la producción de carnes rojas responde principalmente al bajo nivel de producción que se obtuvo en abril del año pasado como consecuencia de las restricciones a las exportaciones cárnicas. Cabe recordar que en el mes de abril de 2006 el volumen exportado de cortes vacunos fue menor debido a varios factores. Por un lado, el 14 de marzo de 2006 se puso en vigencia la Resolución 114 / 2006 del Ministerio de Economía y Producción, mediante la cual se dispuso la suspensión de las exportaciones de carne vacuna por un plazo de 180 días, incluyendo las exportaciones de carnes bovinas frescas, refrigeradas o congeladas, y las ventas externas de preparaciones y conservas de carne de la especie bovina. La Resolución excluía de la disposición a las ventas externas convenidas en acuerdos país-país y a aquéllas comprendidas en los cupos tarifarios de cortes enfriados y congelados vacunos sin hueso de alta calidad otorgados por la Unión Europea (Cuota Hilton). Por otro lado, en la disminución de las exportaciones de carnes rojas verificada en abril de 2006 influyeron también las restricciones temporales que los principales países compradores impusieron al ingreso de las carnes argentinas, como consecuencia de la aparición del foco de fiebre aftosa a comienzos de febrero de 2006 en el departamento San Luis del Palmar, en la provincia de Corrientes. Dicho episodio ocasionó el cierre de importantes mercados para las carnes argentinas, especialmente para las carnes frescas, y en este segmento resultó significativo el cierre del mercado chileno.

Si se comparan las exportaciones de carnes rojas entre abril de 2007 e igual mes del año anterior, de acuerdo con 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 abril de 2007 respecto de abril de 2006- una fuerte suba del 46% en toneladas y del 84% en valores monetarios. Estos valores están explicados por los bajos niveles exportados en el mes de abril de 2006.

Sin embargo, en el primer cuatrimestre de 2007 -también 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 una caída del 15% en toneladas y sólo del 2% en valores FOB en comparación con las exportaciones concretadas en el primer cuatrimestre de 2006. Esta caída de las ventas externas en el primer cuatrimestre del corriente año se vincula con el alto nivel de exportaciones concretadas en los primeros tres meses del año pasado, con anterioridad al establecimiento de ciertas restricciones a las exportaciones. El menor volumen exportado de cortes vacunos -en el primer cuatrimestre de 2007 con respecto al mismo período del año anterior- obedece a los retrocesos computados en los despachos de carnes frescas y carnes procesadas. Las colocaciones externas de carnes frescas concretadas en los primeros cuatro meses de 2007 -con una participación del 52% en el total de toneladas exportadas- muestran caídas tanto en términos de toneladas como en dólares, del 31% y 18% respectivamente. El principal destino de exportación de esta categoría sigue siendo Rusia, a pesar de mostrar una abrupta caída del 63% en las toneladas recibidas. De esta forma Rusia pasó de representar el 54% del total del volumen exportado a tan solo el 29%, seguido ahora de cerca por Chile con el 25% e Israel con el 12% del volumen exportado en este segmento.

Las exportaciones de carnes procesadas, por su parte, acumulan en el primer cuatrimestre de 2007 caídas del 19% en toneladas y del 22% en valores, en comparación con igual acumulado de 2006. La principal plaza de colocación externa es Estados Unidos (que participa con el 41% del volumen exportado de este segmento) y muestra una caída cercana al 42% del volumen exportado. Gran Bretaña se consolida en el segundo lugar, con una participación relativa del 18%. Las ventas externas de menudencias y vísceras, en cambio, muestran subas del 25% en términos de toneladas y del 51% en valores monetarios para la misma comparación. Hong Kong, Congo y Rusia constituyen las principales plazas de colocación, absorbiendo en conjunto el 65% del

volumen exportado en este segmento. Los cortes Hilton -que tienen a Alemania como principal destino- es el otro segmento que presenta incrementos en los niveles exportados en el período bajo análisis, del 17% en términos de toneladas y del 40% en valores monetarios.

La producción de **bebidas** registra en el primer cuatrimestre de 2007 un incremento acumulado del 9,8% con respecto al mismo período de 2006 y un crecimiento del 8% en abril de 2007 respecto de igual mes del año anterior. En abril de 2007, con respecto al mes anterior, se registra una baja del 18,1%, la cual se vincula con una marcada estacionalidad, sobre todo en los segmentos de cervezas y gaseosas. El aumento en el acumulado del año está fuertemente relacionado con el buen comportamiento de los mercados de cervezas, gaseosas y aguas minerales. En estos últimos es donde se verifica el mayor crecimiento. Dentro del sector de aguas minerales, las aguas minerales saborizadas son las de mayor dinamismo.

En la **actividad vitivinícola**, según el Instituto Nacional de Vitivinicultura, las salidas de vino autorizadas para el consumo interno en las bodegas de todo el país registraron un aumento del 3,4% en marzo de 2007 con respecto al mismo mes de 2006. El 79% del despacho al consumo fueron vinos sin discriminación varietal (vinos y vino dulce natural), el 15% correspondió a vinos varietales, el 3% a regional, el 1% a vinos espumosos y el resto a gasificados, especiales y otros vinos. El consumo por habitante estimado en marzo de 2007, fue de 2,38 litros con datos de población total y de 3,58 litros con población mayor de 18 años. Estos valores indican para las dos estimaciones un aumento del 2,3% respecto de igual período del año anterior.

El comportamiento de las exportaciones de vinos y mostos en febrero de 2007 muestra un incremento de un 25% en valor FOB, con respecto al mismo mes del año anterior. En el mes analizado el volumen exportado de vinos aumentó un 26%, lo que implicó una suba en valores del 21%, siempre comparando febrero de 2007 con el mismo mes de 2006. Del total del volumen exportado de vinos, el 55% correspondió a vinos sin mención varietal, el 44% a vinos varietales y el resto a vinos espumosos y otros vinos. En lo que respecta a los dólares ingresados por estas ventas, el 81% fue de vinos varietales, el 17% de vinos sin mención varietal, el 1% de vinos espumosos y el resto de otros vinos. Los vinos varietales fraccionados fueron adquiridos principalmente por Estados Unidos, Reino Unido, Canadá, Países Bajos, Dinamarca, Brasil, Finlandia, Rusia, y Suecia, entre otros.

En lo que respecta a las exportaciones de mostos en febrero de 2007 mostraron un aumento del 17% en volumen y del 39% en valores FOB con respecto al mismo mes del año anterior. El mayor volumen exportado corresponde a mosto concentrado sin alcohol. Los principales destinos para este mosto fueron Estados Unidos, Sudáfrica, Canadá, Japón, Puerto Rico, Rusia y Brasil, entre otros. Además se despachó mosto concentrado con alcohol con destino a Japón y mosto sulfitado con destino a Canadá.

Cabe mencionar que ya cerca del final de la cosecha, las primeras estimaciones prevén un importante crecimiento del nivel de elaboración de mosto en Mendoza que ronda entre el 28% y el 30% del total de uva cosechada y el 55% en San Juan. Si estos datos se confirman, el promedio regional rondará el 35%, superando ampliamente el 30% que los Gobiernos de Mendoza y San Juan habían establecido como cupo básico y de mínima para destinar al mosto y mantener el precio de la uva. Esto se debe, según fuentes consultadas, a que el mosto se está consolidando como una industria con vida propia, ya que supo ser una alternativa excepcional dependiente de los años malos del vino, con expectativas de mercados y precios cada vez más independientes de los vaivenes de los vinos básicos. Argentina es ya el primer exportador mundial de mosto de uvas y no sólo ha crecido en producción y exportaciones, sino también en la calidad y variedad de productos. De 5 exportadores en 1995, el año pasado había en operaciones 41 empresas regionales. También se ampliaron los países de destino que pasaron de 6 en 1995 a 39 en el año 2006, la mayoría de ellos países industrializados con alta estabilidad en su demanda.

La producción de las **industrias metálicas básicas** registra una disminución del 6,7% en el primer cuatrimestre de 2007 con respecto al mismo período del año anterior. Esta evolución del bloque en su conjunto se origina principalmente en la menor producción de acero crudo en el período enero-abril de 2007 respecto del mismo acumulado del año pasado (-7,5%). Cabe recordar que en el primer trimestre del corriente año la producción de acero crudo fue menor a la obtenida en el primer trimestre del año anterior como consecuencia de las paradas técnicas de algunas líneas productivas por mantenimiento y de los trabajos vinculados a los planes de aumento de la capacidad instalada que se realizan en etapas. También cabe mencionar que la producción total del año 2006 de acero crudo (parámetro que define internacionalmente la actividad de la industria siderúrgica) constituyó un récord para la siderurgia argentina.

En el mes de abril de 2007, en comparación con el mismo mes del año pasado, la actividad de las industrias metálicas básicas presenta una pequeña caída del 0,8% como consecuencia de una leve disminución de la producción de acero crudo (-1,1%). En el mes de abril, según fuentes consultadas, la pequeña disminución observada se vincula con la reprogramación del nivel de producción de acero crudo a partir de registrarse cierta merma en la demanda externa de algunos productos de fabricación nacional. Esta situación se vincula, por un lado, con la disminución de la demanda de tubos por parte del mercado canadiense y, por otro, con el mayor ingreso de productos siderúrgicos de origen chino en el comercio internacional del sector. En particular, en el caso del mercado canadiense la menor demanda de tubos se origina en la disminución de las actividades de perforación como consecuencia de la caída del precio del gas en la última temporada invernal en América del Norte. Por otra parte, según fuentes consultadas, se observa un aumento en la participación relativa de los productos siderúrgicos chinos en el mercado mundial. En los últimos años la producción siderúrgica en China registró un importante incremento. Este factor genera preocupación en los productores siderúrgicos locales por la fuerte presión que están ejerciendo las exportaciones siderúrgicas chinas en el mercado mundial. Con respecto al mercado interno, la demanda local de los distintos sectores usuarios se mantiene firme.

## **SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS DEL SECTOR INDUSTRIAL**

### Información cualitativa

Perspectivas para mayo de 2007 respecto al mes anterior.

#### **Demanda interna**

El 77,4% de las empresas vislumbra un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto al mes anterior; el 15,1% de las mismas prevé un aumento y el 7,5% anticipa una disminución.

#### **Exportaciones**

El 94,3% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 74,0% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para mayo; el 16,2% espera un aumento y el 9,8% anticipa una baja.

Con relación al destino de la producción al sector externo; el 26,0% exporta hasta el 20% de su producción; otro 36,0% vende entre el 20 y 40%, en tanto el 4,0% 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 94,3% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 86,0% no advierte cambios en sus ventas para mayo respecto al mes anterior; el 8,2% prevé una baja y el 5,8% vislumbra una suba.

#### **Insumos importados**

El 98,1% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante el corriente mes. El 75,0% de esas firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto el 13,5% prevé una suba y el 11,5% anticipa una disminución.

Consultados acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 28,8% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, otro 21,2% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 50,0% restante importa más del 40%.

Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 86,8% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 80,4% no advierte cambios para mayo; el 10,9 % prevé una baja contra el 8,7% vislumbra un aumento.

#### **Stocks**

El 81,1% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para mayo; el

13,2% anticipa una caída y el 5,7% prevé un aumento de sus stocks.

#### **Capacidad instalada**

El 81,1% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; en tanto el 11,3% vislumbra un aumento contra el 7,6% que estima una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para mayo con relación al mes anterior el 39,6% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 34,0% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 26,4% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

#### **Necesidades de crédito**

El 66,7% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a abril; el 19,6% anticipa una suba y el 13,7% prevé una baja.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 58,2%; los Fondos propios cubre el 22,5%, la financiación por Proveedores aporta el 13,7% el resto se reparte entre los Créditos internacionales y la Financiación de la casa matriz.

Los fondos que las firmas prevén captar durante mayo se aplicarán principalmente a la compra de insumos (30,7%), la financiación a clientes (28,8%), y la financiación de exportaciones (25,0%).

#### **Personal**

El 86,8% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto a abril; el 9,4% anticipa una suba y el 3,8% prevé una baja.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 86,5% de las empresas no anticipa cambios para mayo respecto a abril; el 7,7% prevé una baja y el 5,8% vislumbra una caída.

- ✓ | ¿Cómo espera que evolucione la Demanda Interna durante el mes en curso (Mayo de 2007), respecto al mes anterior?

|            | %    |
|------------|------|
| Aumentará  | 15,1 |
| No variará | 77,4 |
| Disminuirá | 7,5  |

- ✓ | ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales durante el mes en curso (Mayo de 2007), con relación al mes anterior?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 16,2 |
| No variarán | 74,0 |
| Disminuirán | 9,8  |

- ✓ | ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur durante el mes en curso (Mayo de 2007), respecto al mes anterior?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 5,8  |
| No variarán | 86,0 |
| Disminuirán | 8,2  |

- ✓ | ¿Usted prevé que el total de Insumos importados utilizados en el proceso productivo durante el mes en curso (Mayo de 2007), con relación al mes anterior?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 13,5 |
| No variarán | 75,0 |
| Disminuirán | 11,5 |

- ✓ | ¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países del bloque Mercosur durante el mes en curso (Mayo de 2007), con relación al mes anterior?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 8,7  |
| No variarán | 80,4 |
| Disminuirán | 10,9 |

- ✓ | ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados durante el mes en curso (Mayo de 2007), con relación al mes anterior?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 5,7  |
| No variarán | 81,1 |
| Disminuirán | 13,2 |

- ✓ | ¿Usted prevé que la Utilización de la Capacidad instalada de su empresa durante el mes en curso (Mayo de 2007), con relación al mes anterior?

|            | %    |
|------------|------|
| Aumentará  | 11,3 |
| No variará | 81,1 |
| Disminuirá | 7,6  |

- ✓ | ¿Cuál es el nivel de Utilización de la Capacidad instalada previsto para el mes en curso (Mayo de 2007)?

| Nivel de utilización | % de empresas |
|----------------------|---------------|
| ( 0 - 20 )           | -             |
| ( 20 - 40 )          | 3,8           |
| ( 40 - 60 )          | 22,6          |
| ( 60 - 80 )          | 34,0          |
| ( 80 - 100 )         | 39,6          |

- ✓ | ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el mes en curso (Mayo de 2007), con relación al mes anterior?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 9,4  |
| No variarán | 86,8 |
| Disminuirán | 3,8  |

- ✓ | ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el mes en curso (Mayo de 2007), con relación al mes anterior?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 5,8  |
| No variarán | 86,5 |
| Disminuirán | 7,7  |

## 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 -que se mantendrá durante el año 2007-, 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.



Para mayor información del  
"Estimador Mensual Industrial"  
ver en:  
<http://www.indec.gov.ar>

**INDEC**

**Instituto Nacional de Estadística y Censos**  
Buenos Aires, 2006. Por cualquier consulta puede dirigirse  
Centro Estadístico de Servicios Julio A. Roca 615,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires C1067ABB, Argentina.  
tel.: 4349-9652/46, fax: 4349-9621  
Correo electrónico: [ces@indec.mecon.gov.ar](mailto:ces@indec.mecon.gov.ar).  
Internet: [www.indec.gov.ar](http://www.indec.gov.ar)  
Horario de atención: 9:30 a 16:00 hs.