



Buenos Aires, 31 de Mayo de 2016

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Abril de 2016

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.

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad industrial de abril de 2016 presenta una baja del 6,7% con respecto al mismo mes del año 2015.

En el primer cuatrimestre del año 2016 con respecto a igual acumulado del año anterior, la producción manufacturera muestra una disminución de 2,4%.

Cuadro 1. Estimador Mensual Industrial (EMI). Variaciones porcentuales

| | Respecto a igual mes del año anterior | Acumulado anual |
|-------------|---------------------------------------|-----------------|
| 2016 Enero* | 1,5 | 1,5 |
| Febrero* | 0,2 | 0,8 |
| Marzo* | - 3,8 | - 0,8 |
| Abril* | - 6,7 | - 2,4 |

Cabe destacar que el nivel de actividad del mes de abril se vio significativamente afectado en algunos rubros industriales por la inusual cantidad de días de lluvia que marcaron un récord histórico en la zona central y litoral del país, tanto por la persistencia como por la cantidad de agua precipitada, paralizando el normal desenvolvimiento de los procesos productivos.

Los sectores más afectados por este fenómeno climático han sido los vinculados a la agroindustria y a la actividad de la construcción. Con respecto a la coyuntura de la cadena agroindustrial, un conjunto de actividades que constituyen el núcleo central de la producción de alimentos han sido afectadas por esta situación, destacándose especialmente los rubros productores de carnes, lácteos y la molienda de cereales y oleaginosas.

En particular, el área geográfica principalmente afectada cubre la mayor parte de la región lechera del país. Esta situación ha provocado una sensible reducción de la actividad de los tambos y, en consecuencia, una fuerte disminución de la industrialización de la leche. En efecto, la industria láctea presenta en el mes de abril de 2016 una reducción de 20,9% respecto al mismo mes del año anterior, no obstante que ya registraba en el primer trimestre del año una disminución del nivel de actividad de 5,7% respecto del primer trimestre del año anterior.

Signos convencionales:

- * Dato provisorio
- Dato igual a cero
- Dato ínfimo, menos de la mitad del último dígito mostrado
- ... Dato no disponible a la fecha de presentación de los resultados
- e Dato estimado

Asimismo, la elaboración de carnes rojas presenta una caída del 11,5% en abril de 2016 respecto del mismo mes del año anterior, mientras que en el primer trimestre del corriente año la disminución de la actividad alcanzaba el 4,2%. Las inundaciones en el mes de abril han afectado a la cadena cárnica tanto en la producción como en el transporte, disponiendo los frigoríficos de una menor cantidad de hacienda para faena. Con respecto a la molienda de cereales y oleaginosas, ha afectado los resultados de las cosechas tanto en cantidad como en calidad, condicionando la disponibilidad de granos para su procesamiento industrial.

Con respecto a la producción de insumos para la construcción se registra una fuerte disminución en el mes de abril de 2016 en comparación con el mismo mes del año anterior. En efecto, este fenómeno ha profundizado la caída de la producción de cemento que alcanzó en abril de 2016 una baja del 23,6% respecto del mismo mes del año pasado, mientras que en el primer trimestre del año se registraba una reducción del 5,2% en comparación con el primer trimestre de 2015.

Gráfico 1. EMI. Variaciones porcentuales respecto a igual mes del año anterior

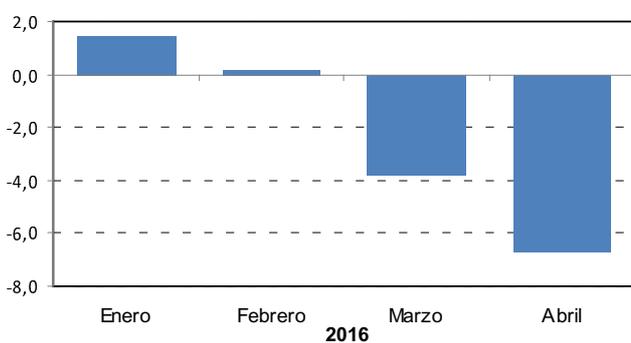
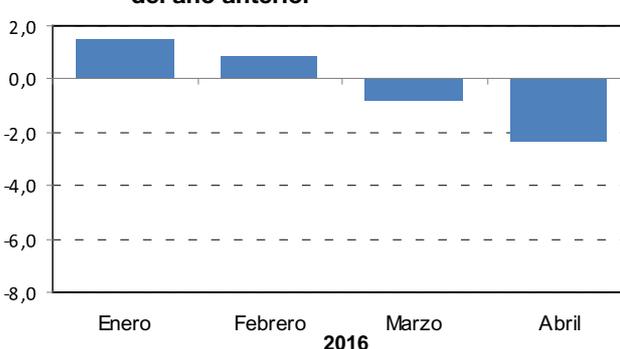


Gráfico 2. EMI. Variaciones porcentuales acumulado de cada mes respecto a igual acumulado del año anterior



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 con respecto al mes de abril de 2016. Los principales resultados son los siguientes:

- Respecto a la demanda interna, 86,3% anticipa un ritmo estable para mayo, 7,8% de las empresas prevé una baja y 5,9% vislumbra un aumento.
- Entre las firmas exportadoras, 75% estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante mayo con respecto a abril, 21% anticipa una suba en sus ventas al exterior y 4% prevé una caída.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, 79,4% no espera cambios con respecto al mes anterior, 13,4% prevé una suba y 7,2% anticipa una baja.
- El 80,4% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos con respecto a abril, 11,8% prevé un aumento y 7,8% vislumbra una disminución.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, 86,2% no prevé modificaciones para mayo, 8,1% opina que disminuirán y 5,7% prevé una suba con respecto al mes anterior.
- El 81,3% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior, 11,8% anticipa una baja y 6,9% vislumbra un aumento.
- El 78,4% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada con respecto a abril, 14,7% prevé una suba y 6,9% anticipa una baja.
- Consultados respecto a las necesidades crediticias, 52% no espera cambios significativos en mayo con respecto a abril, 37,2% prevé un aumento y 10,8% anticipa una caída.
- El 96,1% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a abril, 2,9% anticipa una baja y 1% vislumbra un aumento.
- Respecto a la cantidad de horas trabajadas, 87,3% de las empresas anticipa un ritmo estable con respecto a abril, 9,8% prevé un aumento y 2,9% vislumbra una caída.

Rubros Manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Abril 2016

| Bloques y Rubros | Igual mes año anterior | | | | Acumulados | |
|------------------------------------|------------------------|--------------|------------|---------------|-------------------|----------------------|
| | Enero* | Febrero* | Marzo* | Abril* | Primer trimestre* | Primer cuatrimestre* |
| <i>Industria alimenticia</i> | | | | | | |
| Total del bloque | 7,3 | 6,3 | 6,0 | - 11,6 | 6,5 | 1,5 |
| Carnes rojas | - 6,0 | - 2,4 | - 3,9 | - 11,5 | - 4,2 | - 6,0 |
| Carnes blancas | - 13,8 | - 11,0 | - 4,9 | - 9,9 | - 9,9 | - 9,9 |
| Lácteos | - 7,3 | - 6,1 | - 3,4 | - 20,9 | - 5,7 | - 9,4 |
| Molienda de cereales y oleaginosas | 66,1 | 33,8 | 22,8 | - 4,6 | 39,4 | 23,6 |
| Azúcar y productos de confitería | 2,4 | - 9,5 | 2,9 | 3,6 | - 2,0 | - 0,4 |
| Yerba mate y té | 5,9 | 1,8 | 5,4 | 2,2 | 4,3 | 3,7 |
| Bebidas | - 4,8 | 4,0 | 4,4 | - 17,8 | 0,9 | - 3,7 |
| <i>Industria del tabaco</i> | | | | | | |
| Total del bloque | - 7,9 | - 1,2 | 0,4 | 4,6 | - 3,1 | - 1,3 |
| Cigarrillos | - 7,9 | - 1,2 | 0,4 | 4,6 | - 3,1 | - 1,3 |

Gráfico 1. Bloque de la Industria Alimenticia. Variaciones porcentuales

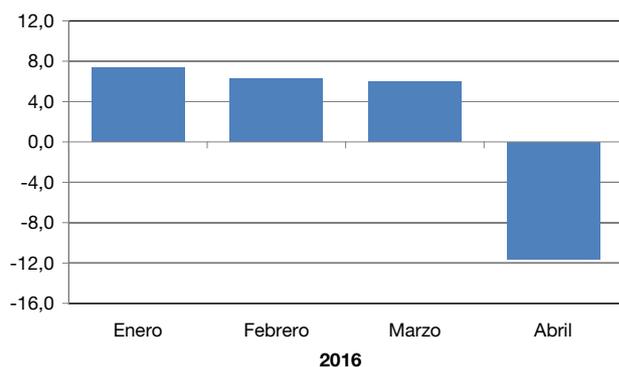
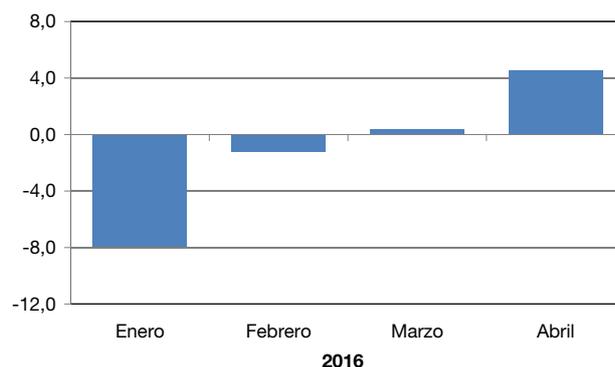


Gráfico 2. Bloque de la Industria del Tabaco. Variaciones porcentuales



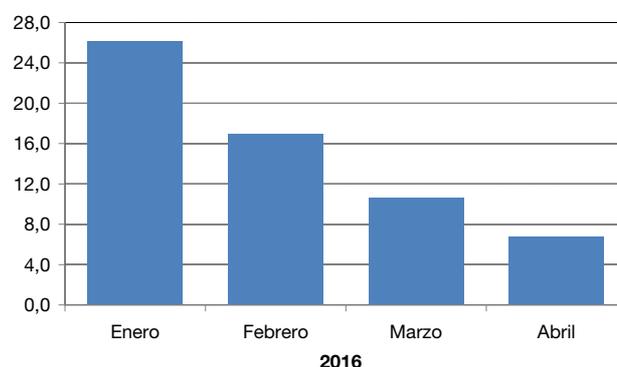
2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Abril 2016

| Bloques y Rubros | Igual mes año anterior | | | | Acumulados | |
|--------------------------------------|------------------------|-------------|-------------|------------|-------------------|----------------------|
| | Enero* | Febrero* | Marzo* | Abril* | Primer trimestre* | Primer cuatrimestre* |
| <i>Industria textil</i> | | | | | | |
| Total del bloque | 26,1 | 16,9 | 10,6 | 6,8 | 17,3 | 14,4 |
| Hilados de algodón | 29,5 | 14,1 | 5,2 | 5,7 | 14,3 | 11,9 |
| Fibras sintéticas y artificiales (!) | - 35,4 | 3,5 | 9,6 | 1,5 | - 6,1 | - 4,1 |
| Tejidos | 24,3 | 19,1 | 15,2 | 7,6 | 19,4 | 16,2 |

(!) 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 3. Bloque de la Industria Textil. Variaciones porcentuales



3. Industria del Papel y cartón y de la Edición e impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Abril de 2016

| Bloques y Rubros | Igual mes año anterior | | | | Acumulados | |
|-----------------------------------|------------------------|------------|------------|--------------|-------------------|----------------------|
| | Enero* | Febrero* | Marzo* | Abril* | Primer trimestre* | Primer cuatrimestre* |
| <i>Papel y Cartón</i> | | | | | | |
| Total del bloque | 9,5 | 3,1 | 4,3 | - 0,5 | 5,7 | 4,1 |
| Papel y Cartón | 9,5 | 3,1 | 4,3 | - 0,5 | 5,7 | 4,1 |
| <i>Edición e impresión</i> | | | | | | |
| Total del bloque | 11,0 | 3,3 | 3,2 | 1,0 | 5,8 | 4,5 |
| Productos editoriales e imprentas | 11,0 | 3,3 | 3,2 | 1,0 | 5,8 | 4,5 |

Gráfico 4. Bloque de la Industria del Papel y Cartón. Variaciones porcentuales

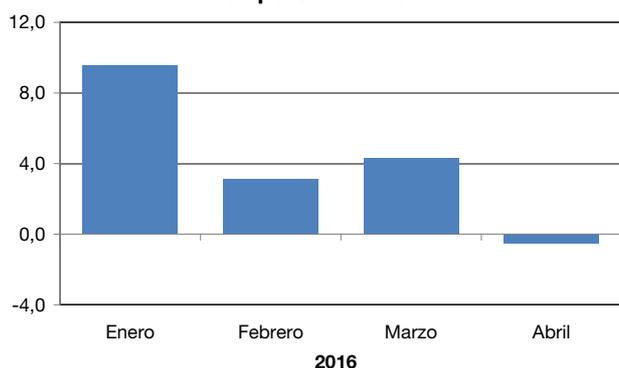
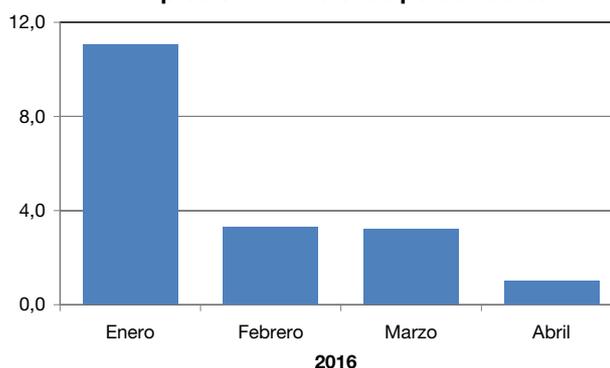


Gráfico 5. Bloque de la Industria de la Edición e impresión. Variaciones porcentuales

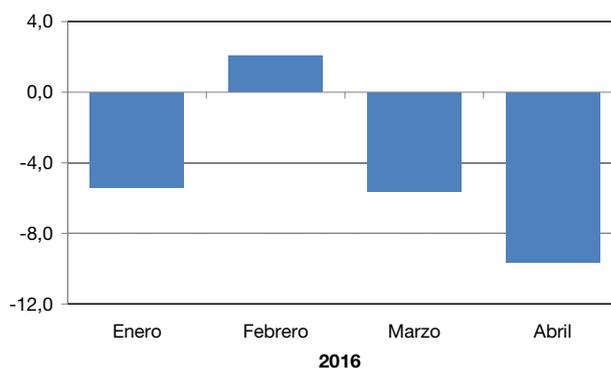


4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la refinación del petróleo. Abril 2016

| Bloques y Rubros | Igual mes año anterior | | | | Acumulados | |
|--------------------------------|------------------------|----------|--------|--------|-------------------|----------------------|
| | Enero* | Febrero* | Marzo* | Abril* | Primer trimestre* | Primer cuatrimestre* |
| <i>Refinación del petróleo</i> | | | | | | |
| Total del bloque | - 5,4 | 2,1 | - 5,6 | - 9,6 | - 3,2 | - 4,8 |
| Petróleo procesado | - 5,4 | 2,1 | - 5,6 | - 9,6 | - 3,2 | - 4,8 |

Gráfico 6. Bloque de Refinación del petróleo. Variaciones porcentuales



5. Sustancias y productos químicos y Productos de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Abril 2016

| Bloques y Rubros | Igual mes año anterior | | | | Acumulados | |
|---|------------------------|-------------|--------------|------------|-------------------|----------------------|
| | Enero* | Febrero* | Marzo* | Abril* | Primer trimestre* | Primer cuatrimestre* |
| <i>Sustancias y productos químicos</i> | | | | | | |
| Total del bloque | 1,5 | 13,0 | - 0,1 | 1,5 | 4,3 | 3,5 |
| Gases industriales | - 20,9 | 3,0 | - 17,6 | - 6,3 | - 13,0 | - 11,4 |
| Productos químicos básicos | - 5,8 | 26,6 | 0,2 | 12,0 | 5,4 | 7,0 |
| Agroquímicos | - 12,6 | 39,3 | - 0,8 | - 5,6 | 4,4 | 1,6 |
| Materias primas plásticas y de caucho sintético | - 6,6 | 5,4 | - 3,3 | 17,1 | - 1,9 | 2,4 |
| Detergentes, jabones y productos personales | 14,3 | 11,3 | - 8,3 | - 7,4 | 4,5 | 1,0 |
| Productos farmacéuticos | 10,2 | 5,5 | 8,6 | 3,7 | 8,2 | 7,0 |
| <i>Productos de caucho y plástico</i> | | | | | | |
| Total del bloque | 17,5 | 2,3 | - 0,1 | 1,6 | 6,3 | 5,1 |
| Neumáticos | 26,0 | - 21,7 | 2,9 | 7,3 | 0,5 | 2,4 |
| Manufacturas de plástico | 16,3 | 7,0 | - 0,8 | 0,4 | 7,4 | 5,6 |

Gráfico 7. Bloque de la Industria Química. Variaciones porcentuales

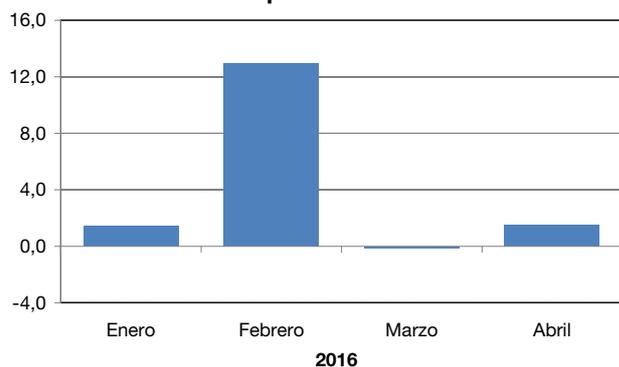
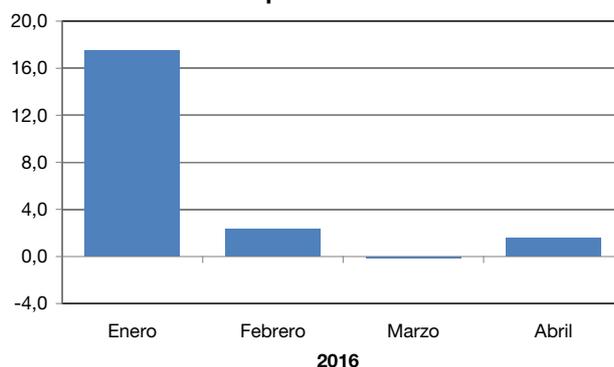


Gráfico 8. Bloque de la Industria de Caucho y Plástico. Variaciones porcentuales



6. Productos minerales no metálicos e Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Abril 2016

| Bloques y Rubros | Igual mes año anterior | | | | Acumulados | |
|---|------------------------|--------------|---------------|---------------|-------------------|----------------------|
| | Enero* | Febrero* | Marzo* | Abril* | Primer trimestre* | Primer cuatrimestre* |
| <i>Productos minerales no metálicos</i> | | | | | | |
| Total del bloque | 2,9 | 3,5 | - 5,1 | - 6,2 | 0,2 | - 1,5 |
| Vidrio | 8,9 | 14,0 | 6,7 | 17,4 | 9,7 | 11,5 |
| Cementos | - 1,4 | - 7,7 | - 17,3 | - 23,6 | - 9,2 | - 13,0 |
| Otros materiales de construcción | 3,8 | 9,2 | 0,5 | 0,1 | 4,2 | 3,1 |
| <i>Industrias metálicas básicas</i> | | | | | | |
| Total del bloque | - 12,0 | - 7,1 | - 21,2 | - 14,7 | - 13,7 | - 14,0 |
| Acero crudo | - 14,6 | - 9,6 | - 25,8 | - 16,9 | - 17,0 | - 17,0 |
| Aluminio primario | - 1,7 | 3,2 | - 1,8 | - 6,3 | - 0,2 | - 1,8 |

Gráfico 9. Bloque de la Industria de los Minerales no Metálicos. Variaciones porcentuales

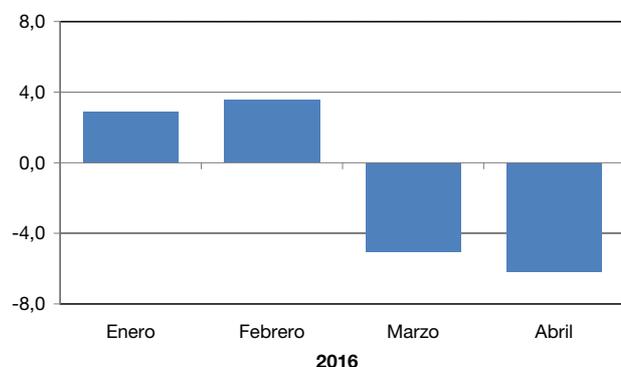
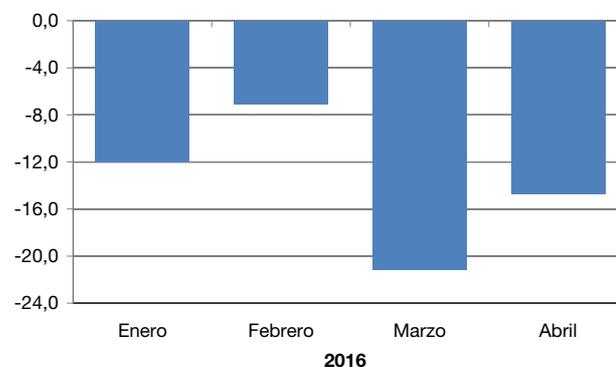


Gráfico 10. Bloque de las Industrias Metálicas Básicas. Variaciones porcentuales



7. Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

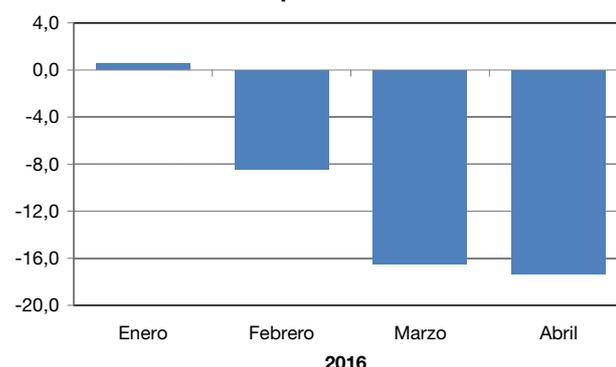
Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Abril 2016

| Bloques y Rubros | Igual mes año anterior | | | | Acumulados | |
|--|------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|----------------------|
| | Enero* | Febrero* | Marzo* | Abril* | Primer trimestre* | Primer cuatrimestre* |
| <i>Industria automotriz</i> | | | | | | |
| Total del bloque | - 30,7 | - 22,2 | - 6,4 | 0,0 | - 17,2 | - 12,5 |
| Automotores | - 30,7 | - 22,2 | - 6,4 | 0,0 | - 17,2 | - 12,5 |
| <i>Resto de la industria metalmeccánica</i> | | | | | | |
| Total del bloque | 0,5 | - 8,5 | - 16,5 | - 17,4 | - 8,2 | - 10,6 |
| Metalmeccánica excluida industria automotriz | 0,5 | - 8,5 | - 16,5 | - 17,4 | - 8,2 | - 10,6 |

Gráfico 11. Bloque de la Industria Automotriz. Variaciones porcentuales



Gráfico 12. Bloque de la Industria Metalmeccánica. Variaciones porcentuales



Análisis sectorial – Abril 2016

En el acumulado del primer cuatrimestre de 2016, de los doce bloques sectoriales que componen el EMI, seis registran subas y otros seis muestran caídas con respecto al primer cuatrimestre de 2015. Los bloques que observan incrementos en los niveles de producción son la industria textil (14,4%), los productos de caucho y plástico (5,1%), la edición e impresión (4,5%), la industria del papel y cartón (4,1%), las sustancias y productos químicos (3,5%) y la industria alimenticia (1,5%). Los bloques que presentan caídas son las industrias metálicas básicas (-14%), la industria automotriz (-12,5%), la metalmecánica excluida la industria automotriz (-10,6%), la refinación del petróleo (-4,8%), los productos minerales no metálicos (-1,5%) y la industria del tabaco (-1,3%).

La **industria alimenticia** presenta una disminución del 11,6% en abril de 2016 respecto del mismo mes del año anterior. En tanto que en el primer cuatrimestre de 2016 registra un incremento del 1,5% en comparación con el primer cuatrimestre de 2015.

En abril de 2016 los rubros que observan disminuciones en el nivel de actividad con respecto al mismo mes de 2015 son los productores de carnes rojas, carnes blancas, la industria láctea, la molienda de cereales y oleaginosas y la producción de bebidas.

La producción de **carnes rojas** presenta una caída del 11,5% en abril del corriente año con relación a abril de 2015 y una reducción del 6% en el primer cuatrimestre de 2016 respecto al mismo período del año anterior.

La menor elaboración de carnes rojas responde, por un lado, a un proceso de recomposición de los stocks de bovinos que ha restado hacienda para faena y, por otro, a que las inundaciones de vastas zonas productivas en el mes de abril han afectado a la cadena cárnica tanto en la producción como en el transporte, disponiendo los frigoríficos de una menor cantidad de hacienda.

El proceso de recomposición de los rodeos se asocia a un menor porcentaje de hembras en los frigoríficos, y si bien en los primeros meses del año ha limitado la oferta para faena, plantea buenas perspectivas de producción y exportación en el mediano plazo.

Del lado de la demanda, la menor producción de carnes rojas fue acompañada en los primeros meses del corriente año por una reducción del consumo interno. En efecto, según datos de la Dirección de Análisis Económico del Sector Pecuario del Ministerio de Agroindustria, el consumo interno aparente de carne bovina registró en el primer trimestre de 2016 una caída del 5,5% con respecto a los primeros tres meses del año anterior.

Según la misma fuente, las ventas externas de carne bovina medidas en toneladas mostraron un crecimiento del 12,3% en el primer trimestre de 2016 con respecto a los primeros tres meses del año anterior. Cabe mencionar que las exportaciones representaron en el primer trimestre de 2016 un 9% de la producción de carne vacuna.

Según fuentes consultadas, se estima un crecimiento de las ventas externas de carne vacuna para los próximos meses; mientras que se intentará incrementar los embarques a China, se buscará aprovechar la demanda del mercado estadounidense. En este último caso, cabe recordar que el

año pasado se levantaron las restricciones para el ingreso de carne argentina en Estados Unidos, reconociendo este país el estatus sanitario de Argentina libre de aftosa, con vacunación en el norte y sin vacunación en el sur.

Las **carnes blancas** presentan una caída del 9,9% en el mes de abril de 2016 con respecto al mismo período del año anterior. Según datos del Ministerio de Agroindustria, el consumo interno aparente de carne aviar registró una caída del 9% en el primer trimestre de 2016 respecto del mismo período del año anterior.

Según la misma fuente, las exportaciones de carne aviar, que representaron algo menos del 10% de la producción en el primer trimestre de 2016, mostraron un descenso del 35% para la misma comparación. Este resultado se vincula con el freno en la demanda de pollo entero por parte de Venezuela y la disminución de los envíos a Chile.

El rubro de **productos lácteos** registra una disminución del 20,9% en abril de 2016 respecto del mismo mes del año anterior. En tanto que en el primer cuatrimestre de 2016 registra una caída del 9,4% en comparación con el primer cuatrimestre de 2015.

El menor nivel de actividad de la industria láctea responde, por un lado, a la reducción de las exportaciones junto con un mercado interno sobreofertado y, por otro, a que las inusuales lluvias del mes de abril afectaron la mayor parte de la región lechera del país. Este fenómeno climático ha provocado una sensible reducción de la actividad de los tambos y, en consecuencia, una fuerte disminución de la industrialización de la leche.

Fuentes consultadas señalan que las consecuencias de las inundaciones en la cuenca lechera pueden repercutir negativamente en los próximos meses ya que se pierden pasturas y se perjudica la producción primaria de leche.

Según datos de la Subsecretaría de Lechería del Ministerio de Agroindustria, en el primer trimestre de 2016 las exportaciones de productos lácteos medidas en toneladas disminuyeron un 10% con respecto al primer trimestre del año anterior. Para la misma comparación, las colocaciones externas de leche en polvo entera y descremada retrocedieron un 9%. Cabe recordar que la leche en polvo es el principal producto que exporta el sector.

Según la misma fuente, en el primer bimestre del corriente año un 70% de las ventas externas de productos lácteos medidas en toneladas se concentraron en cinco destinos: Brasil, Argelia, China, Rusia y Venezuela. Cabe destacar que en el primer bimestre del año pasado Venezuela constituyó la plaza más importante en términos de volumen físico, mientras que en el primer bimestre de 2016 se ubicó en el quinto lugar registrando una reducción de un 85% en las toneladas exportadas como consecuencia de la situación económica que enfrenta ese país.

En el mercado interno las ventas se encuentran relativamente estables, pero el mercado local no puede absorber la oferta excedente originada en la caída de las exportaciones.

La **molienda de cereales y oleaginosas** muestra una contracción del 4,6% en abril de 2016 con respecto a igual mes del año anterior. Sin embargo, en el primer cuatrimestre del año, se observa un crecimiento del 23,6% en

comparación con igual período de 2015. Para analizar el resultado del cuatrimestre, resulta relevante destacar que los meses de enero, febrero y marzo de 2016 registraron crecimientos del 66,1%, 33,8% y 22,8% respectivamente, en comparación con los mismos períodos del año anterior. El dinamismo de este sector en el primer trimestre de 2016 se vincula con la importante disminución de la comercialización de granos en los últimos dos meses del año pasado por una cuestión de expectativas sobre nuevas medidas económicas ante un cambio de autoridades gubernamentales. Una vez implementadas las nuevas medidas vinculadas con el tipo de cambio, la eliminación o reducción de impuestos a la exportación y la remoción de diversas restricciones impuestas a las ventas externas, un importante volumen de granos ingresó a molienda en los primeros meses del corriente año.

Según datos de la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina, durante el primer cuatrimestre del año 2016 la liquidación de divisas en dólares estadounidenses de los industriales oleaginosos y los exportadores de cereales registró un incremento del orden del 40% en la comparación con el primer cuatrimestre del año pasado.

Por su parte, la caída en la molienda de cereales y oleaginosos registrada en el mes de abril de 2016 responde a los factores climáticos que han afectado el acceso a los campos. Las persistentes lluvias impactan negativamente sobre los resultados de las cosechas tanto en cantidad como en calidad, condicionando la disponibilidad de granos para su procesamiento industrial.

El sector productor de **bebidas** presenta una caída del 17,8% en abril de 2016 con respecto al mismo mes del año anterior. En el primer cuatrimestre de 2016, la producción de bebidas disminuyó un 3,7% con respecto al mismo período del año anterior.

Cabe mencionar que en el primer trimestre del corriente año la producción de bebidas alcanzó un nivel similar al obtenido en los primeros tres meses del año anterior, con una variación interanual del 0,9%. Sin embargo, fuentes consultadas han informado que el consumo interno se ha comportado por debajo de las expectativas en el primer trimestre, por lo que en el mes de abril se observa una reprogramación hacia la baja en la producción.

Con respecto a la elaboración de vinos, se registra en el corriente año una disminución que se vincula con la menor cosecha de uvas de 2016 en comparación con la obtenida en el año 2015. La menor actividad vitivinícola coincide con el pronóstico negativo realizado por el Instituto Nacional de Vitivinicultura (INV). De acuerdo al INV, la cosecha de uvas se estima alcanzará en 2016 entre los 19.660.000 y los 20.624.000 quintales de uva, frente a los 23.985.608 quintales del año 2015, lo que representa una merma de entre el 14% y 18%.

La caída en la cosecha de uvas responde a eventos climáticos excepcionales, como tormentas graniceras anticipadas, una primavera lluviosa y fresca acompañada por eventual granizo y también la aparición de focos de peronospora de la vid en Mendoza que provoca severos daños y genera pérdidas económicas. Para la provincia de Mendoza, se proyecta una disminución del 20% en la cosecha de uvas del año 2016 con respecto al año 2015.

La **industria textil** muestra en el mes de abril de 2016 y en el primer cuatrimestre del corriente año incrementos del

6,8% y 14,4% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.

Tanto en los rubros productores de hilados de algodón como de tejidos, estas subas responden, principalmente, a la baja base de comparación ya que en los primeros meses del año pasado y en particular en el mes de enero se realizaron paradas técnicas en varias plantas industriales. Fuentes consultadas del sector han informado que en el primer cuatrimestre de 2016 el consumo interno se ha comportado por debajo de las expectativas y que ante el incremento de los stocks de productos terminados se ha reprogramado hacia la baja el plan de producción de algunas líneas durante el mes de mayo.

La **refinación de petróleo** presenta en el mes de abril de 2016 y en el primer cuatrimestre del corriente año caídas del 9,6% y 4,8% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.

Según fuentes consultadas, la menor refinación de petróleo responde a varios factores. Por un lado, algunas refinerías enfrentan problemas para abastecerse de petróleo crudo. Por ejemplo, en el caso del crudo proveniente de Bolivia desde el año pasado se presentan restricciones en el abastecimiento que se han profundizado en el corriente año como consecuencia de la puesta en funcionamiento, en agosto de 2015, de una planta estatal boliviana que está refinando el petróleo que antes se refinaba en nuestro país.

Por otra parte, cabe destacar que algunas empresas manifestaron que no refinan más petróleo ante la dificultad para colocar los productos pesados, por ejemplo los asfaltos, que se obtienen en el mismo proceso de producción que las naftas y otros derivados ya que se encuentran con la capacidad de almacenamiento saturada. En efecto, según el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), el consumo interno de asfaltos registra una caída del 45% en el primer cuatrimestre de 2016 con respecto al mismo período de 2015.

El bloque de **sustancias y productos químicos** presenta en el mes de abril de 2016 y en el primer cuatrimestre del corriente año incrementos del 1,5% y 3,5% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015. En abril de 2016 se destacan los crecimientos de los rubros productores de materias primas plásticas y productos químicos básicos respecto de abril de 2015. En el acumulado del primer cuatrimestre todos los rubros presentan variaciones positivas con excepción de la producción de gases industriales que registra una caída en comparación con el mismo período del año anterior.

La producción de **gases industriales** presenta en el mes de abril de 2016 y en el primer cuatrimestre del corriente año caídas del 6,3% y 11,4% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.

El menor nivel de actividad de este rubro en el corriente año se vincula principalmente con la caída que se observa en la demanda de la industria siderúrgica y con una disminución en los pedidos por parte de la industria metal-mecánica para procesos de corte y soldadura de metales.

El rubro productor de **materias primas plásticas y caucho sintético** presenta en el mes de abril de 2016 y en el primer cuatrimestre del corriente año incrementos del 17,1%

y 2,4% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.

El crecimiento del sector en abril de 2016 se origina en la baja base de comparación que constituye el mes de abril de 2015 por la realización de una parada parcial en una planta industrial. En el acumulado anual el incremento se vincula con el mayor nivel de producción de manufacturas de plástico que presentan un crecimiento del 5,6% en el primer cuatrimestre de 2016 con respecto al mismo período del año anterior. La mayor demanda de productos plásticos se origina en ciertas actividades agrícolas como así también en algunas líneas de envases, mientras que los destinados a la construcción y al segmento automotor presentan una menor demanda.

La elaboración de **productos de caucho y plástico** presenta en el mes de abril de 2016 y en el primer cuatrimestre del corriente año incrementos del 1,6% y 5,1% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.

En el mes de abril de 2016 se destaca el sector elaborador de **neumáticos** que presenta un crecimiento del 7,3% en comparación con abril del año anterior. En los cuatro primeros meses del año, la producción de neumáticos crece un 2,4% con respecto al mismo acumulado de 2015.

El crecimiento del sector en el corriente año se explica por el importante tamaño del parque automotor. Aproximadamente el 70% de los neumáticos se destina al mercado de reposición. Por ello si bien la demanda de las terminales automotrices ha disminuido en el primer cuatrimestre del año respecto del mismo período del año pasado, el mercado de reposición ha permitido al sector sostener el crecimiento.

Asimismo, cabe destacar que una importante empresa del sector ha anunciado un plan de inversiones destinado a incrementar la capacidad productiva. La inversión estará orientada a poner en funcionamiento una nueva línea de producción de neumáticos cuyo destino será la exportación, principalmente el mercado de Estados Unidos.

La fabricación de **productos minerales no metálicos** presenta en el mes de abril de 2016 y en el primer cuatrimestre del corriente año caídas del 6,2% y 1,5% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015, originadas en la menor producción de cemento.

La producción de **vidrio** presenta en el mes de abril de 2016 y en el primer cuatrimestre del corriente año incrementos del 17,4% y 11,5% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.

Este dinamismo se explica, por un lado, por la ampliación de la capacidad productiva (un nuevo horno) de una de las empresas del sector que está plenamente operativo desde mediados de diciembre de 2015. La inversión incrementó la capacidad productiva de la empresa en 25%. Por otra parte, en el mes de abril del año pasado la producción de vidrio disminuyó por una parada técnica en una de las plantas que se extendió varios meses.

La elaboración de **cemento** presenta en el mes de abril de 2016 y en el primer cuatrimestre del corriente año caídas del 23,6% y 13% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.

Fuentes del sector atribuyen la caída del sector a varias

cuestiones. En primer lugar, señalan que la base de comparación es alta ya que la actividad durante el año 2015 estuvo influenciada por tratarse de un año electoral. Estas fuentes mencionan que en los meses preelectorales se realizan muchas obras pequeñas de infraestructura (alcantarillado, cunetas, asfaltos, veredas, etc.) que demandan cantidades de cemento significativas en conjunto. Asimismo, las fuentes consultadas señalan que en el primer cuatrimestre del corriente año se observa una disminución de la obra pública. Un factor que ha influido en el menor nivel de obra pública es la necesidad de realizar auditorías para determinar el estado de avance de las obras y el monto adeudado a los contratistas.

A estos factores se agrega el efecto de las lluvias registradas principalmente en las provincias de Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos -región donde se concentra casi dos tercios del consumo nacional de cemento-, que afectaron la actividad de la construcción durante la mayor parte del mes de abril. En efecto, según el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), en abril del corriente año la actividad constructora bajó un 24,1% con respecto al mes de abril de 2015. Para la misma comparación, el consumo interno de cemento se redujo un 27,6% afectado por la paralización de las obras en una amplia región del país.

El bloque de las **industrias metálicas básicas** registra en el mes de abril de 2016 y en el primer cuatrimestre del corriente año caídas del 14,7% y 14% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015. Este desempeño se explica fundamentalmente por la evolución de la industria siderúrgica.

La producción de **acero crudo** registra en el mes de abril de 2016 y en el primer cuatrimestre del corriente año caídas del 16,9% y 17% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.

La caída registrada en la producción de acero crudo responde a varias cuestiones. En primer lugar, existe una estrecha relación con la disminución del precio del petróleo que genera una menor demanda de tubos de acero sin costura. Por esta razón, las líneas siderúrgicas relacionadas con la actividad petrolera están trabajando al 30% de su capacidad normal como consecuencia de la caída de la demanda de productos para uso petrolero por el desplome de la actividad global del sector.

En segundo lugar, la producción de líneas destinadas a la construcción como el hierro hormigón están afectadas por la caída de la actividad constructora en el corriente año. En efecto, según el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), el consumo interno de hierro hormigón se redujo un 14,9% en el primer cuatrimestre de 2016 en comparación con el mismo período del año pasado.

En tercer lugar, la elaboración de laminados planos en caliente -chapas y flejes laminados en caliente principalmente destinados a la industria metalmeccánica- presenta en el primer cuatrimestre del corriente una caída del 9% en comparación con el mismo período del año anterior, según datos de la Cámara Argentina del Acero.

En este contexto, según información de la Cámara Argentina del Acero, las firmas del sector decidieron suspender personal y ejecutar programas de paradas de planta para efectuar reparaciones anuales y de mantenimiento preventivo.

La **industria automotriz** en el mes de abril de 2016 la producción de automotores alcanzó el mismo nivel que en abril de 2015, mientras que en el primer cuatrimestre de 2016 presenta una disminución del 12,5% en comparación con el mismo período de 2015.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Automotores (Adefa), las ventas al mercado interno de automóviles y utilitarios de producción nacional registraron en el mes de abril de 2016 y en el primer cuatrimestre del corriente año incrementos del 25,2% y 14,2% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015. Por otra parte, según la misma fuente, las exportaciones de automóviles y utilitarios se incrementaron un 1,2% en abril de 2016 con respecto al mismo mes del año anterior. Sin embargo, en el acumulado del primer cuatrimestre de 2016 se registra una caída del 29,5% en las exportaciones de estas líneas en comparación con las ventas externas concretadas en el mismo período de 2015. Cabe destacar que el principal destino externo de la industria automotriz argentina es Brasil, cuya demanda está afectada por la caída del nivel de actividad en el país vecino. En el primer cuatrimestre de 2016 Brasil ha concentrado el 81,4% de las unidades exportadas de automóviles y utilitarios. El segundo lugar fue para México con una participación del 4,5% en el total de unidades de estas líneas colocadas en el exterior.

La **industria metalmecánica excluida la industria automotriz** presenta en el mes de abril de 2016 y en el primer cuatrimestre del corriente año caídas del 17,4% y 10,6% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.

El sector productor de partes, piezas y componentes presenta un menor nivel de actividad en el corriente año principalmente por la caída en la producción de autopartes, que constituye el segmento más importante. La demanda de autopartes para la producción de vehículos nuevos presenta una disminución en el corriente año por el menor

nivel de actividad de las terminales automotrices. Por otra parte, la caída de la demanda por parte de Brasil afecta a las líneas destinadas al mercado externo. En cambio, el mercado de reposición para unidades usadas se mantiene en un buen nivel dado el gran tamaño del parque automotor.

Además, cabe destacar que el sector autopartista sigue con atención la negociación de nuestro país con Brasil por el acuerdo comercial automotor. Este acuerdo, que vence el 30 de junio del corriente año, establece un sistema de proporcionalidad entre las exportaciones e importaciones de los mayores socios del Mercosur, determinando que por cada dólar que la industria argentina exporta a Brasil puede importar 1,5 dólares desde el país vecino.

En el sector de bienes de consumo durable se destaca el conjunto de productos que integran la denominada “línea blanca”, entre los que se encuentran cocinas, lavarropas, heladeras y otros. En el mes de abril de 2016 varias de estas líneas registran caídas en el nivel de producción en comparación con el mismo mes del año anterior. En particular, las heladeras de uso doméstico y los lavarropas y secarropas registran un menor nivel de producción que en el mismo mes del año pasado como consecuencia de la menor demanda interna.

Por otra parte, las exportaciones de estos productos -si bien constituyen una pequeña porción de las ventas- disminuyeron por la menor demanda de Brasil.

En cuanto al sector de la maquinaria agrícola, en el corriente año las ventas en el mercado interno muestran un desempeño positivo, beneficiadas por las nuevas medidas de eliminación o disminución de las retenciones a las exportaciones agrícolas. Según fuentes consultadas, en el mes de abril de 2016 las inusuales lluvias que provocaron pérdidas en las empresas agrarias tuvieron como consecuencia la postergación de decisiones de adquisición de nueva maquinaria. Sin embargo, señalan que existen buenas perspectivas de ventas para los próximos meses.

Situación y expectativas del sector industrial - Información cualitativa

Perspectivas para mayo de 2016 con respecto al mes anterior

Demanda interna

Con respecto a la demanda interna, 86,3% de las empresas vislumbra un ritmo estable para el mes de mayo en comparación con el mes anterior, 7,8% de las mismas prevé una baja y 5,9% anticipa una suba.

Exportaciones

El 75% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para mayo, 21% espera una suba y 4% vislumbra una disminución.

Con relación al porcentaje de la producción que las firmas prevén colocar en el sector externo, 38% espera exportar hasta 20% de su producción, otro 32% estima vender en el exterior entre 20% y 40%, en tanto que el 30% restante espera comercializar hacia el resto del mundo más de 40% de su producción.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones destinadas a países miembros del Mercosur, 79,4% no advierte cambios en sus ventas para mayo respecto al mes anterior, 13,4% anticipa una suba y 7,2% prevé una baja.

Insumos importados

El 80,4% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para mayo, en tanto 11,8% anticipa una suba y 7,8% prevé una baja.

Con relación al porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, 36,3% de las firmas compra al resto del mundo hasta un 20% de los insumos, 32,4% de las empresas importa entre 20% y 40% de sus insumos, en tanto 31,3% restante importa más del 40%.

Con respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur, 86,2% no advierte cambios para mayo, 8,1% prevé una disminución y 5,7% anticipa una suba.

Stocks

El 81,3% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para mayo, 11,8% prevé una baja de sus stocks y 6,9% anticipa un aumento.

Utilización de la capacidad instalada

El 78,4% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante mayo, 14,7% vislumbra una suba y 6,9% prevé una baja.

Con respecto al nivel de la utilización de la capacidad instalada previsto para mayo, 35,3% de las firmas prevé utilizar entre un 80% y 100%, 41,2% anticipa que utilizará entre un 60% y 80%, en tanto 23,5% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de crédito

Con relación a las necesidades crediticias, 52% no espera cambios significativos en mayo con respecto a abril, 37,2% prevé un aumento y 10,8% anticipa una caída.

Las principales fuentes de financiamiento de las empresas son las instituciones financieras locales, la financiación de proveedores y los fondos propios.

Los fondos que se prevén captar durante mayo se aplicarán principalmente a la financiación de clientes, la financiación de exportaciones, la amortización de créditos y la refinanciación de pasivos.

Personal

En el rubro dotación de personal, 96,1% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante mayo con respecto a abril, 2,9% anticipa una disminución y 1% prevé una suba.

Con respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, 87,3% de las empresas no anticipa cambios para mayo, 9,8% espera una suba y 2,9% prevé una baja.

- **¿Cómo espera que evolucione la demanda interna durante mayo de 2016 respecto al mes anterior?**

| | % |
|------------|------|
| Aumentará | 5,9 |
| No variará | 86,3 |
| Disminuirá | 7,8 |

- **¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones totales durante mayo de 2016 respecto al mes anterior?**

| | % |
|------------|------|
| Aumentará | 21,0 |
| No variará | 75,0 |
| Disminuirá | 4,0 |

- **¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del Mercosur durante mayo de 2016 respecto al mes anterior?**

| | % |
|-------------|------|
| Aumentarán | 13,4 |
| No variarán | 79,4 |
| Disminuirán | 7,2 |

- **¿Cómo espera que evolucionen las importaciones totales de insumos utilizados en el proceso productivo durante mayo de 2016 respecto al mes anterior?**

| | % |
|-------------|------|
| Aumentarán | 11,8 |
| No variarán | 80,4 |
| Disminuirán | 7,8 |

- **¿Cómo espera que evolucionen las importaciones de insumos de países miembros del Mercosur durante mayo de 2016 respecto al mes anterior?**

| | % |
|-------------|------|
| Aumentarán | 5,7 |
| No variarán | 86,2 |
| Disminuirán | 8,1 |

- **¿Cómo espera que evolucionen sus stocks de productos terminados durante mayo de 2016 respecto al mes anterior?**

| | % |
|-------------|------|
| Aumentarán | 6,9 |
| No variarán | 81,3 |
| Disminuirán | 11,8 |

- **¿Cómo espera que evolucione la utilización de la capacidad instalada durante mayo de 2016 respecto al mes anterior?**

| | % |
|-------------|------|
| Aumentarán | 14,7 |
| No variarán | 78,4 |
| Disminuirán | 6,9 |

- **¿Cómo espera que evolucionen sus necesidades de crédito durante mayo de 2016 respecto al mes anterior?**

| | % |
|-------------|------|
| Aumentarán | 37,2 |
| No variarán | 52,0 |
| Disminuirán | 10,8 |

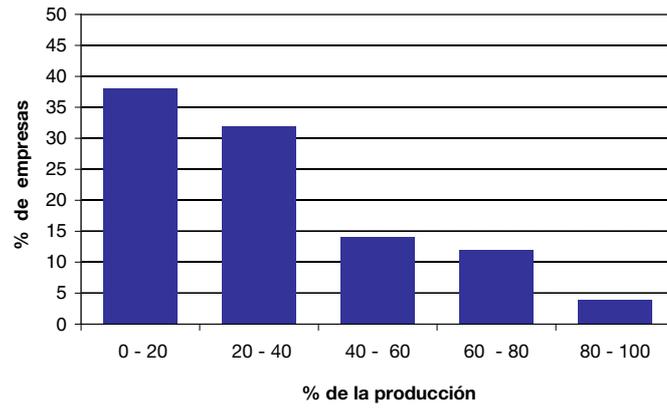
- **¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante mayo de 2016 respecto al mes anterior?**

| | % |
|-------------|------|
| Aumentarán | 1,0 |
| No variarán | 96,1 |
| Disminuirán | 2,9 |

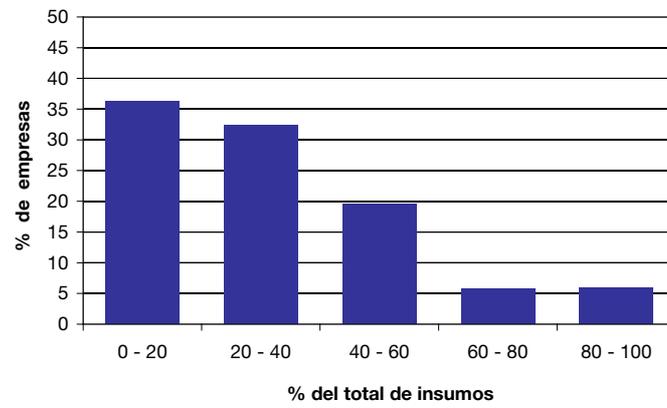
- **¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante mayo de 2016 respecto al mes anterior?**

| | % |
|-------------|------|
| Aumentarán | 9,8 |
| No variarán | 87,3 |
| Disminuirán | 2,9 |

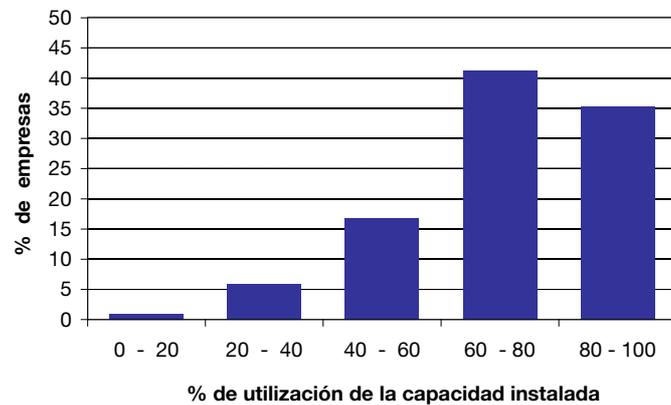
- ¿Qué porcentaje de su producción prevé canalizar al sector externo durante mayo de 2016?



- ¿Qué porcentaje del total de los insumos que utilizará durante mayo de 2016 son importados?



- ¿Cuál es el nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para mayo de 2016?



Características de los indicadores

El EMI obtiene la evolución en términos de volumen físico de los principales rubros industriales, bloques sectoriales y nivel general de la industria. Se calcula para cada mes un índice de cantidades de Laspeyres, cuya fórmula viene dada por:

$$IQ_L = \frac{\sum_{i=1}^N p_i^0 \cdot q_i^t}{\sum_{i=1}^N p_i^0 \cdot q_i^0}$$

en donde 0 y t se refieren al año base y al período actual respectivamente, p indica precio y q indica cantidad.

Para obtener los bloques y el nivel general del EMI, se utiliza la estructura de valor agregado a precios básicos de la industria manufacturera correspondiente al año 2004. La revisión de esta estructura ha sido provista por la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales y será difundida en detalle en el Comunicado de Prensa del “Nivel de Actividad Económica, Primer Trimestre de 2016” el día 29 de Junio del corriente.

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Estructura de ponderadores expresada en porcentaje

| Bloques | Base 2004 |
|--|---------------|
| Productos alimenticios y bebidas | 22,00 |
| Productos de tabaco | 0,71 |
| Productos textiles | 2,36 |
| Papel y cartón | 4,56 |
| Edición e impresión | 5,14 |
| Refinación del petróleo | 6,27 |
| Sustancias y productos químicos | 16,39 |
| Productos de caucho y plástico | 6,77 |
| Productos minerales no metálicos | 3,96 |
| Industrias metálicas básicas | 11,08 |
| Industria automotriz | 6,00 |
| Metalmecánica excluida la industria automotriz | 14,76 |
| Total | 100,00 |

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 como complemento a otros indicadores industriales.

Las preguntas se dividen en dos grupos. En el primero se solicita el comportamiento esperado para el mes siguiente. En el segundo grupo se requiere información de carácter más estructural y, por lo tanto, las consultas se realizan trimestralmente.