



Buenos Aires, 28 de Julio de 2016

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Junio de 2016

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad industrial de junio de 2016 presenta una caída de 6,4% con respecto al mismo mes del año 2015.

En el primer semestre del año 2016 con respecto a igual acumulado del año anterior, la producción manufacturera muestra una disminución del 3,3%.

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

		Respecto a igual mes del año anterior	Acumulado anual respecto a igual período del año anterior
2016	Enero*	1,2	///
	Febrero*	- 0,1	0,5
	Marzo*	- 3,8	- 1,0
	Abril*	- 5,2	- 2,1
	Mayo*	- 4,5	- 2,6
	Junio*	- 6,4	- 3,3

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

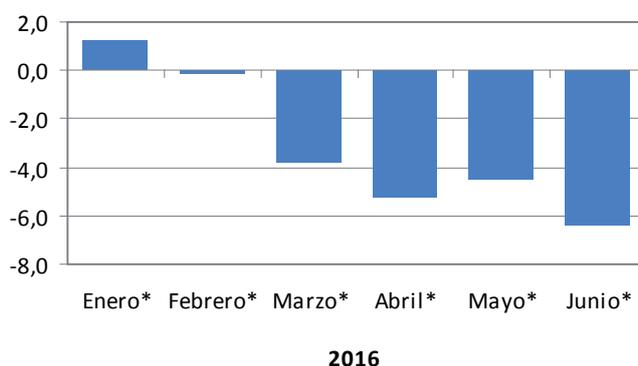
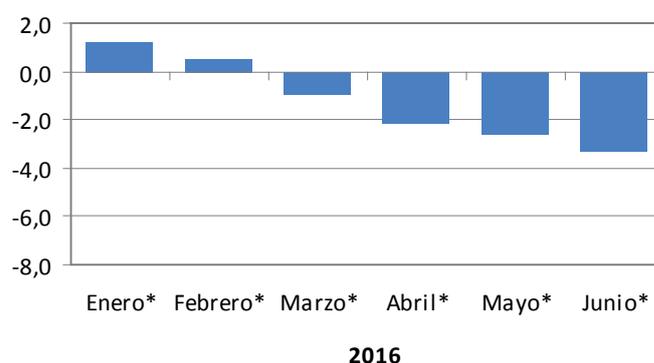


Gráfico 2. EMI. Variaciones porcentuales acumulado de cada mes respecto a igual acumulado del año anterior



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

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el tercer trimestre de 2016 respecto al tercer trimestre de 2015. Los principales resultados son los siguientes:

- Respecto a la demanda interna, 53,3% anticipa un ritmo estable para el tercer trimestre 2016, 27,7% vislumbra una baja y 19,0% de las empresas prevé una suba.
- Entre las firmas exportadoras, 49,3% estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el tercer trimestre 2016 respecto al mismo trimestre de 2015, 31,5% anticipa una suba en sus ventas al exterior y 19,2% prevé una caída.
- En relación a las exportaciones realizadas exclusivamente a países del Mercosur, 51,5% no espera cambios respecto al tercer trimestre de 2015, 30,2% prevé una baja y 18,3% anticipa un aumento.
- El 69,0% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto al mismo trimestre de 2015, 17,5% vislumbra una disminución y 13,5% prevé un aumento.
- Consultados especialmente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, 61,4% no prevé modificaciones para el tercer trimestre de 2016; 31,9% opina que disminuirán y 6,7% prevé una suba con respecto al tercer trimestre de 2015.
- El 43,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados, con relación al mismo trimestre del año anterior; 37,2% vislumbra una disminución y 19,0% anticipa una suba.
- El 87,7% de las firmas no indica cambios en la dotación de personal respecto al tercer trimestre de 2016, 8,0% vislumbra una disminución y 4,3% anticipa una suba.
- Respecto a la cantidad de horas trabajadas, 71,8% de las empresas anticipa un ritmo estable, 21,0% vislumbra una caída y 7,2% prevé un aumento.

Rubros Manufactureros

Cuadro 2. Industria alimenticia y productos del tabaco.

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

Bloques y Rubros	Respecto a igual mes del año anterior*	Acumulado del primer semestre respecto a igual período del año anterior*
<i>Industria alimenticia</i>		
Total del bloque	- 6,4	- 0,4
Carnes rojas	- 11,8	- 6,3
Carnes blancas	- 3,4	- 6,9
Lácteos	- 22,3	- 14,0
Molienda de cereales y oleaginosas	- 7,4	16,2
Azúcar y productos de confitería	- 14,4	- 1,5
Yerba mate y té	- 5,6	2,4
Bebidas	3,7	- 4,3
<i>Industria del tabaco</i>		
Total del bloque	- 15,5	- 4,1
Cigarrillos	- 15,5	- 4,1

Cuadro 3. Industria textil.

Variaciones porcentuales de la industria textil. Junio 2016

Bloques y Rubros	Respecto a igual mes del año anterior*	Acumulado del primer semestre respecto a igual período del año anterior*
<i>Industria textil</i>		
Total del bloque	1,5	10,2
Hilados de algodón	- 5,4	6,2
Tejidos	5,8	13,0

Cuadro 4. 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.
Junio de 2016

Bloques y Rubros	Respecto a igual mes del año anterior*	Acumulado del primer semestre respecto a igual período del año anterior*
<i>Papel y Cartón</i>		
Total del bloque	- 3,3	2,8
Papel y Cartón	- 3,3	2,8
<i>Edición e impresión</i>		
Total del bloque	- 10,9	0,4
Productos editoriales e imprentas	- 10,9	0,4

Cuadro 5. Refinación del petróleo.

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Junio 2016

Bloques y Rubros	Respecto a igual mes del año anterior*	Acumulado del primer semestre respecto a igual período del año anterior*
<i>Refinación del petróleo</i>		
Total del bloque	0,3	- 3,8
Petróleo procesado	0,3	- 3,8

Cuadro 6. Sustancias y productos químicos y Productos de caucho y plástico.

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

Bloques y Rubros	Respecto a igual mes del año anterior*	Acumulado del primer semestre respecto a igual período del año anterior*
<i>Sustancias y productos químicos</i>		
Total del bloque	- 6,1	- 0,9
Gases industriales	- 1,4	- 7,6
Productos químicos básicos	- 1,7	3,5
Agroquímicos	- 12,4	- 4,2
Materias primas plásticas y de caucho sintético	7,1	2,8
Detergentes, jabones y productos personales	- 14,9	- 5,9
Productos farmacéuticos	- 3,8	1,8
Fibras sintéticas y artificiales	- 15,0	- 2,3
<i>Productos de caucho y plástico</i>		
Total del bloque	0,9	3,8
Neumáticos	- 9,0	- 0,6
Manufacturas de plástico	2,9	4,7

Cuadro 7. Productos minerales no metálicos e Industrias metálicas básicas.

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

Bloques y Rubros	Respecto a igual mes del año anterior*	Acumulado del primer semestre respecto a igual período del año anterior*
<i>Productos minerales no metálicos</i>		
Total del bloque	- 9,2	- 3,5
Vidrio	17,1	14,2
Cemento	- 16,6	- 14,2
Otros materiales de construcción	- 11,5	- 0,9
<i>Industrias metálicas básicas</i>		
Total del bloque	- 12,6	- 12,4
Acero crudo	- 15,5	- 15,1
Aluminio primario	2,1	- 1,0

Cuadro 8. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica.

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Junio de 2016

Bloques y Rubros	Respecto a igual mes del año anterior*	Acumulado del primer semestre respecto a igual período del año anterior*
<i>Industria automotriz</i>		
Total del bloque	- 21,6	- 13,7
Automotores	- 21,6	- 13,7
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>		
Total del bloque	- 4,7	- 4,8
Metalmecánica excluida industria automotriz	- 4,7	- 4,8

Análisis sectorial - Junio de 2016

En el primer semestre de 2016, el EMI presenta una disminución del 3,3% con respecto a los primeros seis meses del año anterior. Los bloques que presentan caídas son la industria automotriz (-13,7%), las industrias metálicas básicas (-12,4%), la metalmecánica excluida la industria automotriz (-4,8%), la industria del tabaco (-4,1%), la refinación del petróleo (-3,8%), los productos minerales no metálicos (-3,5%), la industria química (-0,9%) y la industria alimenticia (-0,4%). Por otra parte, para la misma comparación presentan incrementos la industria textil (10,2%), los productos de caucho y plástico (3,8%), la industria de papel y cartón (2,8%) y la edición e impresión (0,4%).

La **industria alimenticia** presenta caídas del 6,4% en el mes de junio y del 0,4% en el primer semestre de 2016 con respecto a los mismos períodos del año anterior. En el acumulado del primer semestre, en comparación con los primeros seis meses del año anterior, se destacan las disminuciones en el nivel de actividad de la industria láctea (-14%) y los sectores productores de carnes blancas (-6,9%), y carnes rojas (-6,3%).

La producción de **carnes rojas** presenta caídas del 11,8% en junio y del 6,3% en el primer semestre de 2016 con respecto a los mismos períodos del año anterior.

Las carnes rojas se destinan casi exclusivamente al mercado interno. 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 acumulado de enero a mayo de 2016 una caída del 6,4% con respecto a los primeros cinco meses del año anterior.

Según la misma fuente, las ventas externas de carne bovina medidas en toneladas mostraron un crecimiento del 8,5% en el acumulado de los primeros cinco meses de 2016 con respecto al mismo período del año anterior.

Las **carnes blancas** presentan caídas del 3,4% en el mes de junio y del 6,9% en el primer semestre de 2016 con respecto a los mismos períodos del año anterior. La performance del sector en el primer semestre de 2016 se explica tanto por la caída del consumo interno, principal destino de la faena de aves, como de las exportaciones. Con respecto a los mercados externos, fuentes consultadas señalan que hubo un freno en la demanda de pollo entero por parte de Venezuela y una merma de los envíos a Chile.

La **industria química** presenta caídas del 6,1% en el mes de junio y del 0,9% en el primer semestre de 2016 con respecto a los mismos períodos del año anterior. En el acumulado del primer semestre, en comparación con los primeros seis meses del año anterior, se destacan las disminuciones en el nivel de actividad de los sectores productores de gases industriales (-7,6%), detergentes, jabones y productos personales (-5,9%), y agroquímicos (-4,2%).

La producción de **agroquímicos** registra caídas del 12,4% en el mes de junio y del 4,2% en el primer semestre de 2016 con respecto a los mismos períodos del año anterior. En el mes de junio de 2016 la producción de urea -principal fertilizante nitrogenado- tuvo una importante caída como consecuencia de los cortes de gas natural. Al respecto, cabe destacar que el gas natural es un insumo básico para la producción de urea.

La fabricación de **productos minerales no metálicos** presenta en el mes de junio de 2016 y en el primer semestre del corriente año caídas del 9,2% y 3,5% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.

La producción de **vidrio** presenta incrementos del 17,1% en el mes de junio de 2016 y del 14,2% en los primeros seis meses de 2016 en comparación con los mismos períodos del año anterior. El dinamismo de este sector se origina, por un lado, en la construcción de un nuevo horno por parte de una de las empresas del sector que está plenamente operativo desde fines del año pasado. Por otra parte, una de las empresas importantes del sector ejecutó una parada técnica entre abril y julio del año pasado, lo que resulta en un mayor crecimiento en el corriente año.

El sector productor de **cemento** observa caídas tanto en el mes de junio como en el primer semestre de 2016 del 16,6% y 14,2%, respectivamente en comparación con los mismos períodos del año anterior.

Los despachos al mercado interno registraron una caída del 18,6% en el mes de junio de 2016 con respecto al mismo mes de 2015. En tanto que en los primeros seis meses del 2016, los despachos al mercado interno cayeron un 14,2%. Durante los primeros meses del año, la caída en el nivel de actividad del sector se vincula principalmente con la obra pública. Fuentes consultadas son optimistas respecto a la evolución del sector en los próximos meses. Las perspectivas positivas se sustentan tanto en la confianza de reactivación de la obra pública como de las obras privadas. Se espera una reactivación de las obras públicas de infraestructura, vialidad y vivienda social.

Por su parte, en lo que respecta a las obras privadas, se espera que el lanzamiento de líneas de crédito accesibles y una merma en la inflación impulsen la actividad en los próximos meses.

Las **industrias metálicas básicas** registran en el mes de junio de 2016 y en el acumulado del primer semestre del corriente año caídas del 12,6% y 12,4% 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 junio de 2016 y en el acumulado del primer semestre del corriente año caídas del 15,5% y 15,1% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015. En el mercado local se destacan las caídas de la demanda por parte de la industria automotriz y de la actividad de la construcción. En efecto, según datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), el

consumo interno de hierro hormigón se redujo un 17,4% en el primer semestre de 2016 en comparación con el mismo período del año pasado.

Asimismo, la Cámara Argentina del Acero ha informado que existe un exceso de oferta de productos siderúrgicos a nivel mundial. Según la misma fuente, la caída del precio internacional del petróleo y la recesión de Brasil impactan negativamente en el desempeño del sector.

La producción **automotriz** disminuyó un 21,6% en junio de 2016 con respecto al mismo mes del año anterior, acumulando en el primer semestre del corriente año una caída del 13,7% en comparación con el mismo acumulado de 2015.

La performance en la producción automotriz se explica fundamentalmente por la caída de las exportaciones. Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las exportaciones de vehículos automotores registran en junio de 2016 una retracción del 47,1% con respecto a junio de 2015. En tanto que en el acumulado de los primeros seis meses de 2016 se registra una baja del 30,9% respecto del mismo acumulado del año anterior.

Dicha caída se origina fundamentalmente en las menores colocaciones concretadas en el mercado brasileño que representaron, en el primer semestre de 2016, el 79% de las exportaciones. En el primer semestre de 2016, las exportaciones a Brasil cayeron un 31,6% con respecto al mismo período del año 2015.

En cambio, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran una suba del 9,4% en el primer semestre del corriente año con respecto al primer semestre de 2015.

Situación y expectativas del sector industrial - Información cualitativa

Perspectivas para el tercer trimestre de 2016 respecto al tercer trimestre de 2015

Demanda interna

Con respecto a la demanda interna, 53,3% de las empresas vislumbra un ritmo estable para el tercer trimestre 2016 en comparación con el mismo periodo del año anterior, 27,7% anticipa una baja y 19,0% de las mismas prevé una suba.

Exportaciones

El 49,3% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para el tercer trimestre de 2016, 31,5% espera una suba y 19,2% vislumbra una disminución.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones destinadas a países miembros del Mercosur, 51,5% no advierte cambios en sus ventas para junio respecto al mes anterior, 30,2% anticipa una baja y 18,3% prevé un aumento.

Insumos importados

El 69,0% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el tercer trimestre de 2016, en tanto 17,5% prevé una baja y 13,5% anticipa una suba.

Con respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur, 61,4% no advierte cambios para el tercer trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, 31,9% prevé una disminución y 6,7% anticipa una suba.

Stocks

El 43,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al tercer trimestre del año anterior, 37,2% anticipa una baja y 19,0% prevé una suba de sus stocks.

Utilización de la capacidad instalada

El 71,0% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el tercer trimestre de 2016, 20,3% prevé una baja y 8,7% vislumbra una suba.

Con respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para el trimestre en curso (julio-septiembre 2016), 26,1% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%, 37,0% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto 36,9% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de crédito

Con relación a las necesidades crediticias, 49,6% prevé un aumento, 43,7% no espera cambios significativos en el trimestre en curso y 6,7% anticipa una caída.

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

Los fondos que se prevén captar durante el trimestre en curso se aplicarán principalmente a la financiación de clientes, compra de insumos, la financiación de exportaciones, financiación de inversiones en ejecución y a la refinanciación de pasivos.

Personal

En el rubro dotación de personal, 87,7% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el tercer trimestre de 2016 respecto al mismo periodo del año anterior, 8,0% prevé una disminución y 4,3% anticipa una suba.

Con respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, 71,8% de las empresas no anticipa cambios, 21,0% prevé una baja y 7,2% espera una suba.

- **¿Cómo espera que evolucione la demanda interna durante el tercer trimestre de 2016 respecto al tercer trimestre de 2015?**

	%
Aumentará	19,0
No variará	53,3
Disminuirá	27,7

- **¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones totales durante el tercer trimestre de 2016 respecto al tercer trimestre de 2015?**

	%
Aumentarán	31,5
No variarán	49,3
Disminuirán	19,2

- **¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del Mercosur durante el tercer trimestre de 2016 respecto al tercer trimestre de 2015?**

	%
Aumentarán	18,3
No variarán	51,5
Disminuirán	30,2

- **¿Cómo espera que evolucionen las importaciones totales de insumos utilizados en el proceso productivo durante el tercer trimestre de 2016 respecto al tercer trimestre de 2015?**

	%
Aumentarán	13,5
No variarán	69,0
Disminuirán	17,5

- **¿Cómo espera que evolucionen las importaciones de insumos de países miembros del Mercosur durante el tercer trimestre de 2016 respecto al tercer trimestre de 2015?**

	%
Aumentarán	6,7
No variarán	61,4
Disminuirán	31,9

- **¿Cómo espera que evolucionen sus stocks de productos terminados durante el tercer trimestre de 2016 respecto al tercer trimestre de 2015?**

	%
Aumentarán	19,0
No variarán	43,8
Disminuirán	37,2

- **¿Cómo espera que evolucione la utilización de la capacidad instalada durante el tercer trimestre de 2016 respecto al tercer trimestre de 2015?**

	%
Aumentará	8,7
No variará	71,0
Disminuirá	20,3

- **¿Cómo espera que evolucionen sus necesidades de crédito durante el tercer trimestre de 2016 respecto al tercer trimestre de 2015?**

	%
Aumentarán	49,6
No variarán	43,7
Disminuirán	6,7

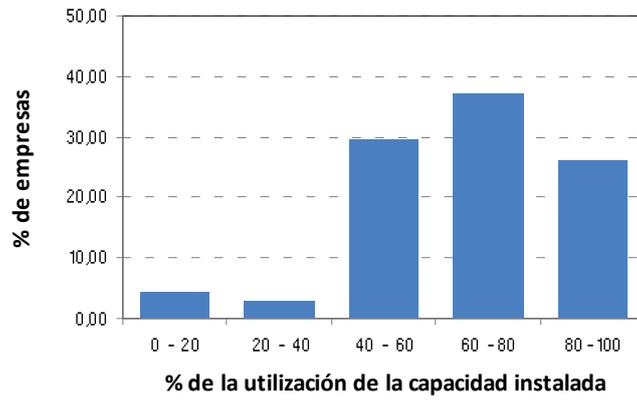
- **¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante el tercer trimestre de 2016 respecto al tercer trimestre de 2015?**

	%
Aumentará	4,3
No variará	87,7
Disminuirá	8,0

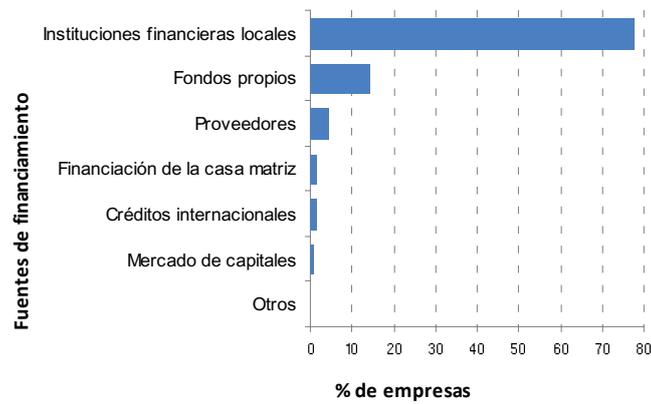
- **¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el tercer trimestre de 2016 respecto al tercer trimestre de 2015?**

	%
Aumentarán	7,2
No variarán	71,8
Disminuirán	21,0

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



- Fuentes de financiamiento destinadas a satisfacer las necesidades crediticias



- Destinos principales de los créditos obtenidos



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 de la industria correspondiente al año 2004. Esta estructura ha sido revisada en el corriente año por la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales y se presenta a continuación.

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.