



Buenos Aires, 26 de agosto de 2011

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Julio 2011*

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción manufacturera de julio de 2011, con relación a julio de 2010, muestra crecimientos del 7,6% en términos desestacionalizados y del 7,1% en la medición con estacionalidad.

La variación acumulada en los primeros siete meses de 2011, en comparación con el mismo período del año anterior, presenta incrementos del 8,7% en términos desestacionalizados y del 8,6% en la medición con estacionalidad.

En el mes de julio de 2011 con relación a junio de 2011 la actividad industrial registra una suba del 1,6% en la medición con estacionalidad y una caída del 0,6% en términos desestacionalizados.

El indicador de tendencia-ciclo observa en julio de 2011 una disminución del 0,1% respecto de junio pasado.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el mes de agosto de 2011 respecto a julio. Los principales resultados son los siguientes:

- El 74,7% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para agosto; el 19,2% de las empresas prevé una suba y el 6,1% vislumbra una baja.
- El 63,9% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante agosto respecto a julio; el 27,8% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 8,3% prevé una caída.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 70,2% no espera cambios respecto al mes anterior; el 17% anticipa una suba y el 12,8% prevé una baja.
- El 73,7% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a julio; el 17,2% prevé una suba y el 9,1% vislumbra una baja.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 77,6% no prevé modificaciones para agosto; el 12,9% opina que aumentarán y el 9,5% prevé una baja respecto al mes anterior.
- El 81% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 12% anticipa una baja y el 7% que vislumbra una suba.
- El 78,8% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a julio; el 14,1% prevé una suba y el 7,1% anticipa una baja.
- El 98% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto a julio; el 1,3% anticipa un aumento y el 0,7% prevé una baja.
- El 89,9% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para agosto respecto a julio; el 6,1% prevé una suba y el 5% vislumbra una baja.

Cuadro 1. Datos a Julio de 2011

Datos mensuales	Siete meses 2011 / 2010	Julio 2011 / Julio 2010	Julio 2011 / Junio 2011
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	8,7	7,6	-0,6
Con estacionalidad	8,6	7,1	1,6

Signos convencionales

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

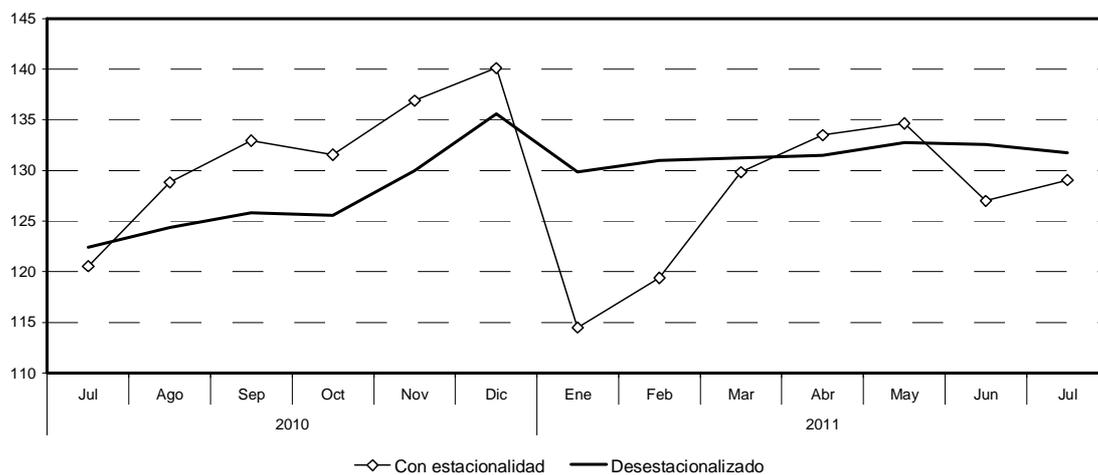
Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial, base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2010			
Julio	120,6	122,4	123,4
Agosto	128,8	124,4	124,3
Septiembre	133,0	125,8	125,5
Octubre	131,6	125,6	126,7
Noviembre	136,9	130,0	127,9
Diciembre	140,1	135,6	129,0
2011			
Enero	114,5	129,9	129,9
Febrero	119,4	131,0	130,7
Marzo	129,8	131,2	131,2
Abril	133,5	131,5	131,6
Mayo	134,7	132,7	131,9
Junio	127,0	132,5	131,9
Julio	129,1	131,8	131,8

Cuadro 3. Variaciones porcentuales del Estimador Mensual Industrial

Período	Con estacionalidad			Desestacionalizado	
	mes anterior	igual mes del año anterior	desde enero respectivo acumulado del año anterior	mes anterior	igual mes año anterior
2010					
Julio	2,7	7,6	9,2	0,1	8,5
Agosto	6,9	10,1	9,4	1,6	10,3
Septiembre	3,2	10,1	9,4	1,1	9,9
Octubre	-1,0	8,4	9,3	-0,2	8,6
Noviembre	4,1	12,8	9,7	3,5	12,5
Diciembre	2,4	10,6	9,7	4,3	10,0
2011					
Enero	-18,3	10,3	10,3	-4,2	10,4
Febrero	4,3	9,0	9,6	0,8	8,9
Marzo	8,8	8,5	9,2	0,2	8,6
Abril	2,8	8,2	8,9	0,2	8,1
Mayo	0,9	9,1	9,0	0,9	9,0
Junio	-5,7	8,2	8,8	-0,2	8,4
Julio	1,6	7,1	8,6	-0,6	7,6

Gráfico 1. Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado, base 2006=100



Cuadro 4. Estimador Mensual Industrial (EMI) Índice de Bloques. Índices, base 2006=100

Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo
2008	109,1	113,3	107,3	104,9	112,9	102,2
2009	118,1	113,7	103,0	111,6	117,5	95,4
2010	118,8	112,1	118,0	109,9	124,0	95,2
2010						
Julio	112,6	110,3	112,7	101,1	120,5	96,1
Agosto	121,1	106,4	113,6	105,8	127,7	100,9
Septiembre	125,0	114,4	117,4	113,2	137,4	93,1
Octubre	136,8	105,5	121,9	103,3	126,8	87,2
Noviembre	130,2	115,4	129,6	120,2	123,8	92,4
Diciembre	134,7	114,5	133,6	126,7	130,1	89,0
2011						
Enero	116,3	119,3	113,3	98,8	118,1	96,8
Febrero	119,1	118,0	126,0	105,2	121,0	89,9
Marzo	119,8	105,2	125,1	111,7	117,9	95,8
Abril	124,4	125,5	122,0	111,9	120,0	90,6
Mayo	117,0	124,5	131,0	113,7	130,3	88,9
Junio	106,5	111,5	122,2	107,1	115,6	91,4
Julio	113,1	109,4	116,2	110,7	125,2	96,3

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmeccánica excluida industria automotriz
2008	112,2	109,7	116,0	106,6	138,9	112,3
2009	123,5	117,9	119,3	86,4	123,2	113,9
2010	126,6	130,3	127,5	105,6	173,2	122,7
2010						
Julio	123,6	114,9	127,8	106,9	163,0	124,9
Agosto	120,5	118,4	130,0	114,5	202,4	129,7
Septiembre	128,1	126,8	138,8	105,7	214,5	135,5
Octubre	133,7	130,5	138,1	109,2	184,4	133,3
Noviembre	132,5	139,2	140,9	108,0	221,8	141,9
Diciembre	151,5	153,4	141,3	116,5	201,7	140,2
2011						
Enero	130,4	133,3	127,4	89,5	124,7	109,1
Febrero	129,8	141,0	120,5	110,0	131,2	118,8
Marzo	130,3	146,3	128,5	113,8	201,8	125,6
Abril	128,5	147,6	138,3	117,0	200,7	142,8
Mayo	119,0	142,3	145,6	118,3	222,2	147,9
Junio	119,2	120,3	128,9	111,0	221,2	134,3
Julio	127,0	121,2	136,8	118,8	195,7	136,0

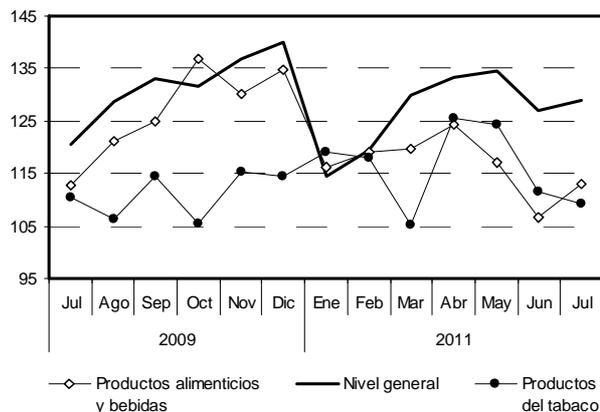
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Julio de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
Total del bloque	6,2	0,4	4,9
Carnes rojas	-3,7	-9,3	-11,0
Carnes blancas	-2,2	0,6	4,7
Lácteos	10,8	7,2	9,9
Molienda de cereales y oleaginosas	6,7	-2,1	9,4
Azúcar y productos de confitería	10,5	-8,7	0,3
Yerba mate y te	-6,5	-2,3	-1,2
Bebidas	8,7	8,8	7,9
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	-1,9	-0,8	3,1
Cigarrillos	-1,9	-0,8	3,1

Gráfico 1. Industria alimenticia y la industria del tabaco respecto al nivel general del EMI. Julio de 2011



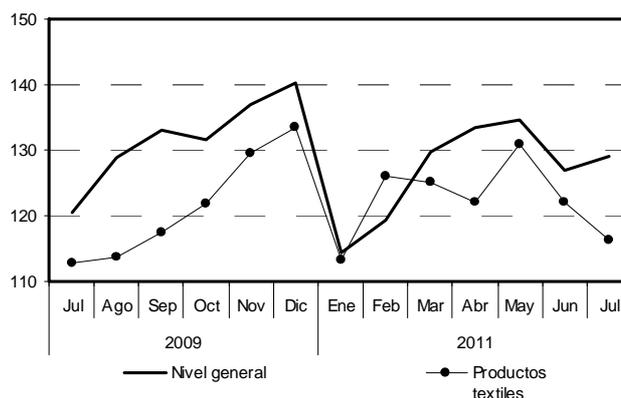
2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Julio de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
Total del bloque	-4,9	3,1	7,0
Hilados de algodón	2,8	-0,9	4,4
Fibras sintéticas y artificiales ¹	-13,1	4,6	5,3
Tejidos	-6,8	4,2	7,6

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

Gráfico 2. Productos textiles respecto al nivel general del EMI. Julio de 2011

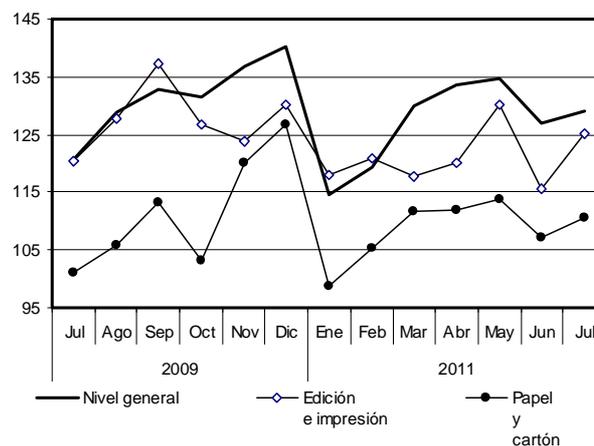


3. Papel y Cartón - Edición e impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Julio de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
Total del bloque	3,4	9,4	1,3
Papel y cartón	3,4	9,4	1,3
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	8,3	3,9	0,8
Productos de editoriales e imprentas	8,3	3,9	0,8

Gráfico 3. Papel y cartón, Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Julio de 2011.

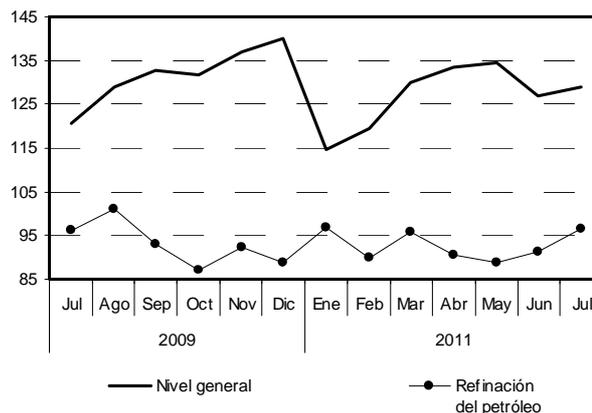


4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Julio de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
Total del bloque	5,4	0,3	-4,5
Petróleo procesado	5,4	0,3	-4,5

Gráfico 4. Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Julio de 2011

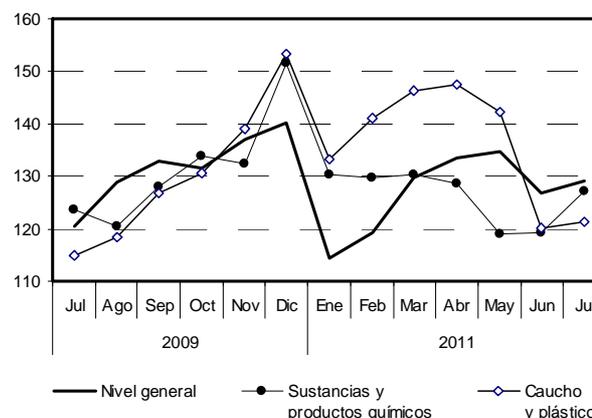


5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Julio de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
Total del bloque	6,5	2,8	3,7
Gases industriales	11,9	6,6	0,3
Prod. químicos básicos	-4,4	5,4	-0,6
Agroquímicos	6,2	2,5	-1,5
Mat.primas plásticas y caucho sintético	-11,2	0,7	0,6
Deterg., jabones y prod. personales	1,5	-6,4	0,3
Prod. farmacéuticos	16,5	5,9	10,7
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	0,8	5,5	6,4
Neumáticos	-2,0	1,5	8,4
Manufacturas de plástico	1,4	6,4	6,0

Gráfico 5. Productos químicos, de caucho y plástico respecto al nivel general del EMI. Julio de 2011

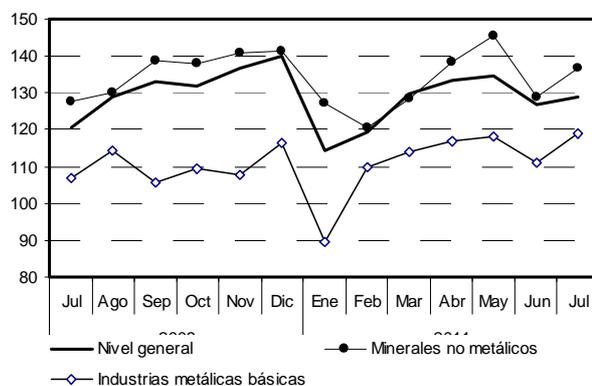


6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Julio de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
Total del bloque	6,2	7,0	10,1
Vidrio	12,6	2,9	4,0
Cemento	3,1	9,1	13,7
Otros materiales de construcción	5,7	7,5	10,3
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	7,0	11,2	9,0
Acero crudo	8,4	11,4	9,4
Aluminio primario	1,3	10,1	7,4

Gráfico 6. Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas respecto al nivel general del EMI. Julio de 2011



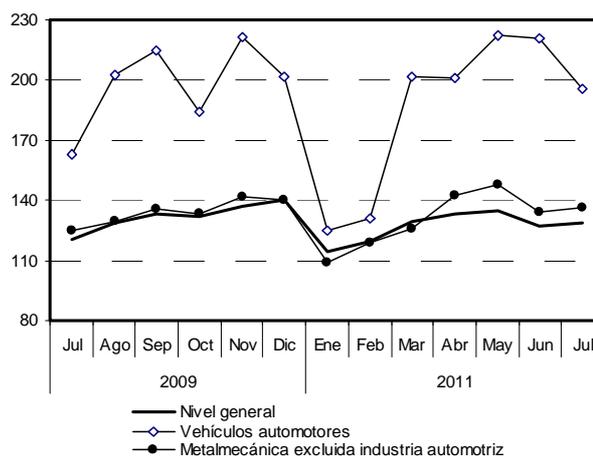
7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Julio de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
Total del bloque	-11,5	20,1	23,2
Automotores ¹	-11,5	20,1	23,2
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>			
Total del bloque	1,3	8,9	15,4
Metalmecánica excluida industria automotriz	1,3	8,9	15,4

¹ Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA). La explicación de esta diferencia reside en que en el EMI se toman las unidades producidas en cada una de las tres categorías principales (automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros) ponderada por los respectivos valores de producción del año base (2006).

Gráfico 7. Vehículos automotores y resto de la industria metalmecánica con respecto al nivel general del EMI. Julio de 2011



Julio 2011

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en el acumulado de los primeros siete meses de 2011 un crecimiento del 8,6% con respecto al mismo período de 2010 en la medición con estacionalidad y del 8,7% en términos desestacionalizados.

En el mes de julio de 2011, en comparación con el mismo mes de 2010, la actividad industrial registra un incremento del 7,1% en la medición con estacionalidad y del 7,6% en términos desestacionalizados.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en los primeros siete meses de 2011 un crecimiento del 23,2% en comparación con igual período del año anterior. En julio de 2011, con respecto a julio de 2010, el incremento de la producción automotriz alcanza el 20,1%. Si la comparación se realiza en julio de 2011 con respecto a junio de 2011 se registra una disminución del 11,5%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las exportaciones de vehículos automotores registran en los primeros siete meses de 2011 un incremento del 28,5% respecto del mismo acumulado del año anterior. En julio de 2011, en comparación con julio de 2010, el crecimiento de las ventas externas de vehículos automotores alcanza al 25%. Si la comparación se realiza entre julio de 2011 y junio de 2011 se registra una caída de las exportaciones del 1%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFA, las ventas totales a concesionarios registran una disminución del 1,7% en julio de 2011 con respecto a junio pasado y un crecimiento del 35,1% entre julio de 2011 y julio de 2010. En los primeros siete meses de 2011 las ventas totales a concesionarios presentan una suba del 28,4% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran aumentos del 21,6% en los primeros siete meses de 2011 con respecto al mismo acumulado de 2010 y del 23,2% entre julio de 2011 y julio de 2010. En julio de 2011 respecto de junio de 2011, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan una disminución del 6,4%.

La producción de **cemento** registra en julio de 2011 un incremento del 9,1% respecto del mes de julio de 2010. En el acumulado enero-julio de 2011 en comparación con el mismo período del año anterior la producción de cemento presenta un aumento del 13,7%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en julio de 2011 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 933.435 toneladas, registrándose una suba del 1,3% con respecto al mes de junio pasado y un crecimiento del 9,6% con respecto al mismo mes del año anterior.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, también según datos de AFCP, fueron de 910.269 toneladas en el mes de julio de 2011. Ello representa un aumento del 2,2% en julio de 2011 con respecto al mes de junio pasado y, en comparación con julio de 2010 un incremento del 9%.

Situación y expectativas del sector industrial

Información cualitativa

Perspectivas para Agosto de 2011 respecto al mes anterior

Demanda interna

El 74,7% de las empresas vislumbra un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto al mes anterior; el 19,2% de las mismas prevé una suba y el 6,1% anticipa una baja.

Exportaciones

El 98% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 63,9% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para agosto; el 27,8% espera una suba y el 8,3% vislumbra una disminución. Con relación al destino de la producción al sector externo; el 37,1% exporta hasta el 20% de su producción; otro 30,9% vende entre el 20 y 40%, en tanto el 7,2% 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 94,9% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 70,2% no advierte cambios en sus ventas para agosto respecto al mes anterior; el 17% anticipa una suba y el 12,8% prevé una baja.

Insumos importados

El 99,3% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante el corriente mes. El 73,7% de esas firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para agosto, en tanto el 17,2% anticipa una suba y el 9,1% prevé una caída.

Consultados acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 38,4% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, otro 30,3% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 30,3% restante importa más del 40%.

Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 85,9% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 77,6% no advierte cambios para el corriente mes; el 12,9% anticipa una suba y el 9,5% prevé una disminución.

Stocks

El 81% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para agosto; el 12% prevé una baja de sus stocks y el 7% anticipa un aumento.

Capacidad instalada

El 78,8% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes y el 14,1% vislumbra una suba y 7,1% prevé una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para agosto con relación al mes anterior el 38,8% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 39,8% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 21,4% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de crédito

El 57,6% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a agosto, el 31,3% prevé un aumento y el 11,1% anticipa una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 57,9%; los Fondos propios participan con el 20,4% y la Financiación de proveedores insume el 20,1%.

Los fondos que se prevén captar durante agosto se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (30,9%), la financiación de exportaciones (24,8%) y la compra de insumos (16%).

Personal

El 98% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto a julio; el 1,3% vislumbra una suba y el 0,7% prevé una baja.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 88,9% las empresas no anticipa cambios para agosto respecto a julio, el 6,1% espera una suba y el 5% prevé una disminución.

¿Cómo espera que evolucione la Demanda Interna durante Agosto de 2011, respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	19,2
No variará	74,7
Disminuirá	6,1

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Exportaciones totales durante Agosto de 2011, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	27,8
No variarán	63,9
Disminuirán	8,3

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del Mercosur, durante Agosto de 2011, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	17,0
No variarán	70,2
Disminuirán	12,8

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones totales de insumos utilizados en el proceso productivo durante Agosto de 2011, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	17,2
No variarán	73,7
Disminuirán	9,1

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones de insumos de países miembros de Mercosur durante Agosto de 2011, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	12,9
No variarán	77,6
Disminuirán	9,5

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Stocks de productos terminados durante Agosto de 2011, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	7,0
No variarán	81,0
Disminuirán	12,0

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Utilización de la capacidad instalada durante Agosto de 2011, respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	14,1
No variará	78,8
Disminuirá	7,1

✓ ¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante Agosto de 2011, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	1,3
No variarán	98,0
Disminuirán	0,7

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, durante Agosto de 2011, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	6,1
No variarán	88,9
Disminuirán	5,0

Características de los indicadores

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

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

El cálculo del EMI comienza en enero de 1994. Desde enero de 1994 hasta diciembre de 2004, se utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente al año 1997. A partir de enero de 2005, se utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente al año 2006.

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

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

- 1- El período considerado para el ajuste del modelo regarima fue desde enero de 1997 hasta octubre de 2009.
- 2- Se consideró un ajuste multiplicativo.
- 3- Modelo ajustado: ARIMA $\log(0\ 1\ 1)(0\ 1\ 1)_{12}$.
- 4- Se mantuvo el ajuste de variación por días de actividad hasta abril de 2002.
- 5- Ajuste de variación por outliers.

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

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

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