



Buenos Aires, 30 de septiembre de 2008

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

### Agosto de 2008

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción manufacturera de agosto de 2008 con relación a igual mes de 2007 muestra incrementos del 4,2% en la medición con estacionalidad y del 4,1% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada en los primeros ocho meses de 2008 en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 6,3% en términos desestacionalizados y en 6,2% en la medición con estacionalidad.

En el mes de agosto de 2008 con relación a julio pasado se registran incrementos del 4,6% en la medición con estacionalidad y del 1,1% en términos desestacionalizados.

Con relación al comportamiento del índice de tendencia-ciclo, se observa en agosto un nivel similar al registrado en el mes de julio pasado (0,2%).

Desde el punto de vista sectorial, los bloques industriales que presentan las mayores tasas de crecimiento en el **acumulado de los ocho meses de 2008 con respecto a igual acumulado de 2007** son la producción de la industria automotriz y las industrias metálicas básicas. Por otra parte, la única caída para esta comparación se registra en la refinación de petróleo.

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 **septiembre de 2008** respecto a agosto. Los principales resultados son los siguientes:

- El 82,8% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para septiembre, el 9,4% de las empresas prevé una suba y el 7,8% vislumbra una caída.
- El 71,1% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante septiembre respecto a agosto, el 15,8% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 13,1% vislumbra una caída.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 73,6% no espera cambios respecto al mes anterior; el 15,1% anticipa una suba y el 11,3% vislumbra una baja.
- El 68,6% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a agosto, el 18,4% prevé un aumento y el 13,0% anticipa una baja.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 74,7% no prevé modificaciones para septiembre, el 12,8% opina que aumentarán y el 12,5% prevé una baja.
- El 86,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior, el 6,9% anticipa una baja, contra el 6,5% que vislumbra una suba.
- El 88,6% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a agosto, el 6,2% prevé una suba y el 5,2% anticipa una disminución.
- El 91,9% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto al mes anterior, el 5,5% anticipa una suba y el 2,6% prevé una caída.
- El 91,1% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para septiembre respecto a agosto, el 5,1% prevé una suba y el 3,8% anticipa una baja.

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

Datos mensuales	Ocho meses 08 / 07	Ago 08 / Ago 07	Ago 08 / Jul 08
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	6,3	4,1	1,1
Con estacionalidad	6,2	4,2	4,6

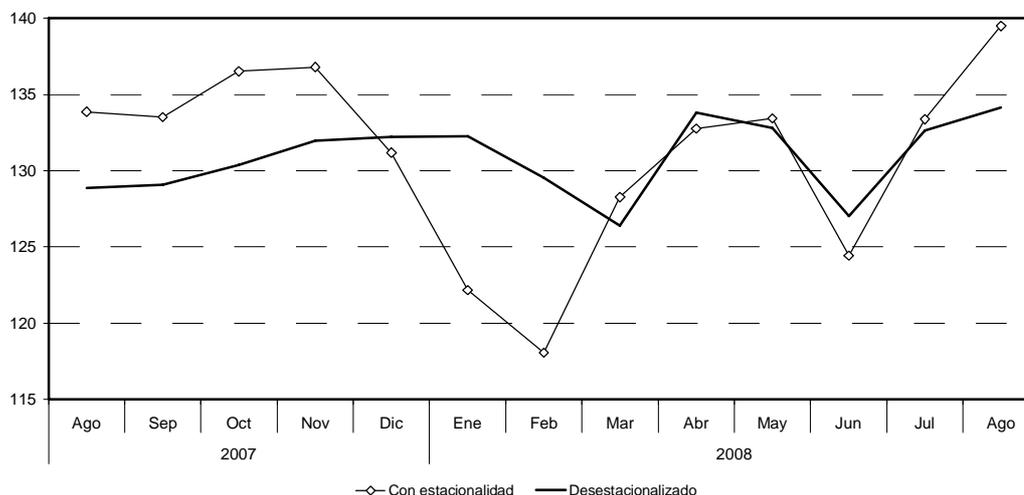
**Cuadro 2.** Estimador Mensual Industrial,  
base 2004=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
<b>2007</b>			
Agosto	133,9	128,9	127,9
Septiembre	133,5	129,1	128,9
Octubre	136,5	130,4	129,8
Noviembre	136,8	132,0	130,5
Diciembre	131,2	132,2	131,0
<b>2008</b>			
Enero	122,2	132,3	131,3
Febrero	118,1	129,5	131,5
Marzo	128,3	126,4	131,8
Abril	132,8	133,8	132,0
Mayo	133,4	132,8	132,3
Junio	124,4	127,0	132,6
Julio	133,4	132,7	132,9
Agosto	139,5	134,1	133,1

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

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

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



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

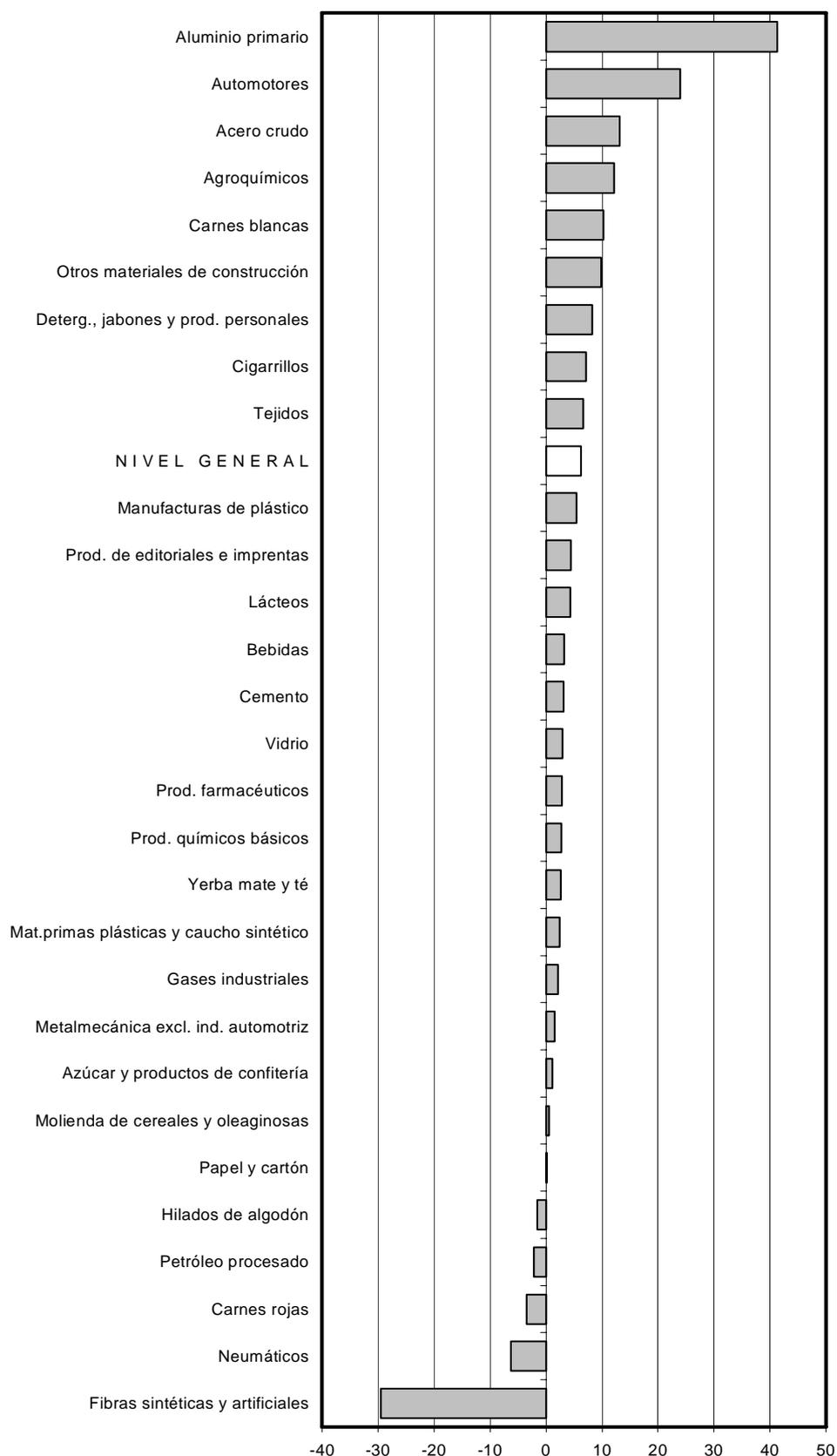
Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo
<b>2005</b>	<b>108,0</b>	<b>93,7</b>	<b>108,1</b>	<b>105,4</b>	<b>109,2</b>	<b>100,0</b>
<b>2006</b>	<b>115,9</b>	<b>105,5</b>	<b>115,1</b>	<b>107,5</b>	<b>115,1</b>	<b>106,1</b>
<b>2007</b>	<b>120,8</b>	<b>110,9</b>	<b>121,4</b>	<b>110,6</b>	<b>123,2</b>	<b>111,5</b>
<b>2007</b>						
Agosto	124,7	112,5	130,2	110,7	131,0	114,7
Septiembre	125,8	105,0	136,4	110,7	132,8	110,6
Octubre	133,2	118,4	131,9	113,7	130,4	110,7
Noviembre	132,0	138,3	132,1	114,3	128,5	108,9
Diciembre	128,7	108,2	119,3	113,5	124,4	111,4
<b>2008</b>						
Enero	125,7	120,4	110,6	112,8	118,6	111,6
Febrero	116,7	115,7	112,0	108,8	115,4	102,9
Marzo	108,5	114,9	121,5	112,1	119,9	112,6
Abril	124,8	121,4	128,4	101,3	126,3	108,3
Mayo	118,3	113,9	132,4	111,0	128,1	113,9
Junio	99,0	107,3	129,0	108,6	128,9	104,7
Julio	125,0	116,8	123,1	107,7	129,9	109,0
Agosto	131,2	111,7	125,4	113,8	137,1	113,5

**Cuadro 4.** (Continuación)

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
<b>2005</b>	<b>106,2</b>	<b>110,3</b>	<b>116,0</b>	<b>104,5</b>	<b>125,9</b>	<b>107,4</b>
<b>2006</b>	<b>113,4</b>	<b>116,9</b>	<b>133,5</b>	<b>106,3</b>	<b>166,5</b>	<b>113,2</b>
<b>2007</b>	<b>121,1</b>	<b>126,0</b>	<b>143,9</b>	<b>104,5</b>	<b>208,9</b>	<b>123,9</b>
<b>2007</b>						
Agosto	118,7	125,6	150,3	112,7	248,9	142,3
Septiembre	130,8	133,0	147,1	110,1	227,9	137,4
Octubre	130,6	136,7	153,3	115,3	253,8	128,0
Noviembre	125,4	133,7	159,3	113,3	274,1	129,2
Diciembre	127,5	124,7	148,8	115,1	233,7	120,5
<b>2008</b>						
Enero	125,5	125,0	141,5	101,4	177,6	107,9
Febrero	122,8	123,8	135,7	105,5	164,1	109,4
Marzo	129,4	134,8	142,2	121,2	232,3	122,5
Abril	121,4	137,4	150,3	119,1	252,4	129,6
Mayo	121,7	130,5	156,9	118,7	259,8	132,8
Junio	115,9	129,2	143,4	117,8	238,1	127,3
Julio	112,5	114,9	152,5	126,9	287,8	123,1
Agosto	133,3	119,5	157,2	125,1	268,9	133,9

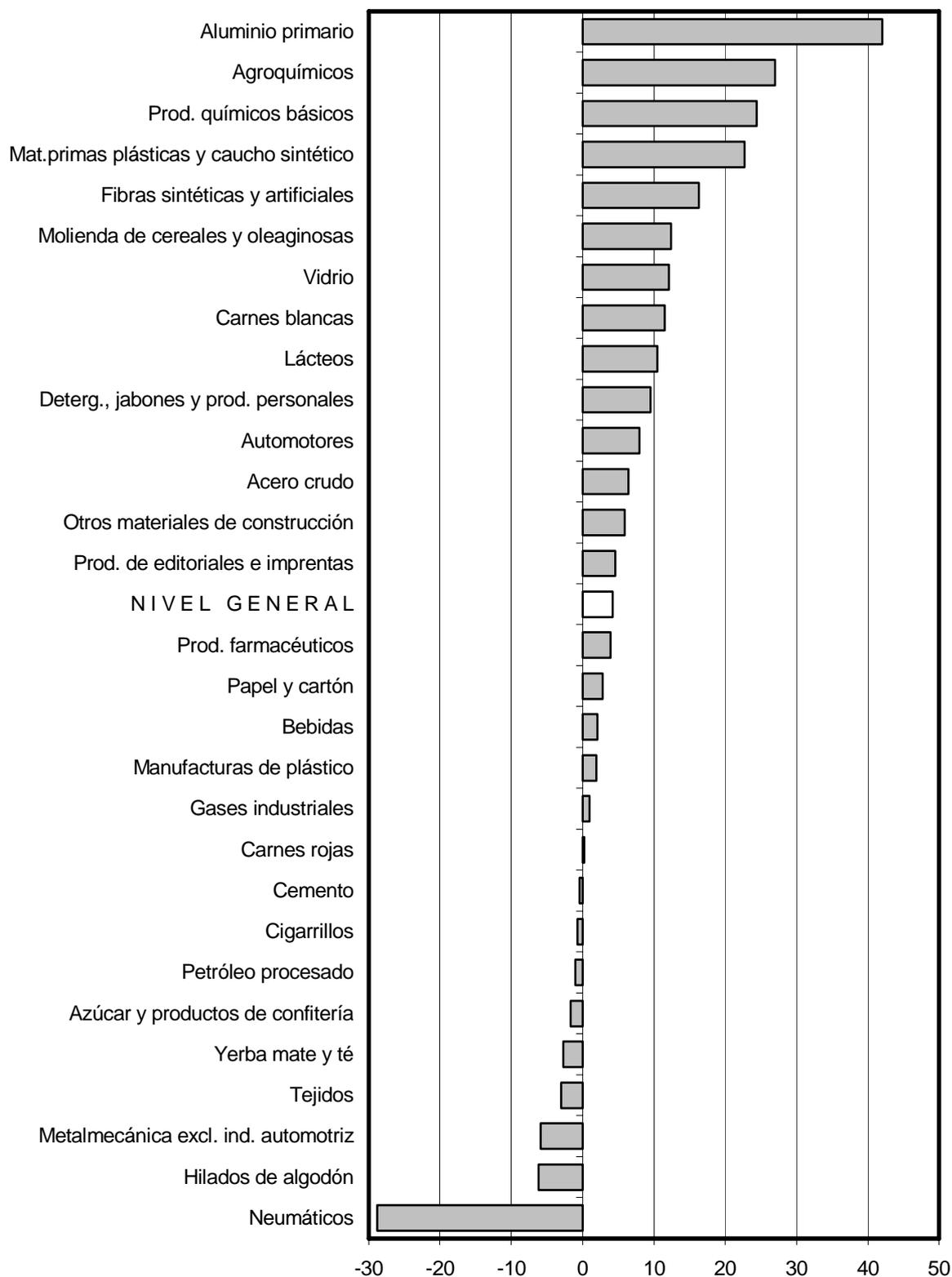
En el **acumulado de los ocho meses de 2008**, en comparación con el mismo período de 2007, las mayores tasas de crecimiento correspondieron a la producción de aluminio primario (41,3%), la industria automotriz (24,0%) y la producción de acero crudo (13,1%). Por su parte, las principales caídas se observaron en la producción de fibras sintéticas y artificiales (-29,5%), neumáticos (-6,3%) y carnes rojas (-3,5%).

**Gráfico 2.** Variación porcentual acumulada de los **ocho meses de 2008** con respecto a igual período del año anterior



En el mes de **agosto de 2008**, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a la producción de aluminio primario (42,0%), agroquímicos (27,0%) y productos químicos básicos (24,4%). Las principales caídas se observaron en la producción de neumáticos (-28,8%), hilados de algodón (-6,2%) y la metalmecánica excluida la industria automotriz (-5,9%).

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



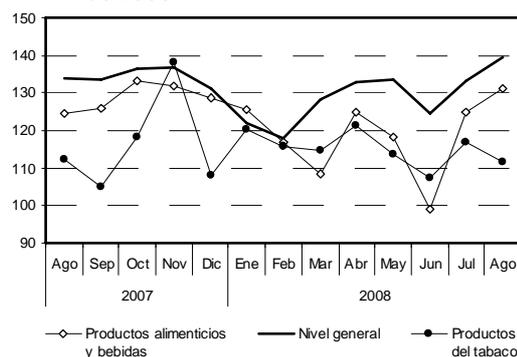
## Rubros manufactureros

### 1. Industria alimenticia y productos del tabaco

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

Período	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,0</b>	<b>5,3</b>	<b>2,0</b>
Carnes rojas	2,0	0,2	-3,5
Carnes blancas	-2,6	11,5	10,2
Lácteos	12,1	10,5	4,3
Molienda de cereales y oleaginosas	-2,8	12,4	0,5
Azúcar y productos de confitería	4,1	-1,7	1,1
Yerba mate y té	3,4	-2,7	2,6
Bebidas	13,3	2,1	3,2
<i>Industria del tabaco</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-4,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>7,1</b>
Cigarrillos	-4,4	-0,7	7,1

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



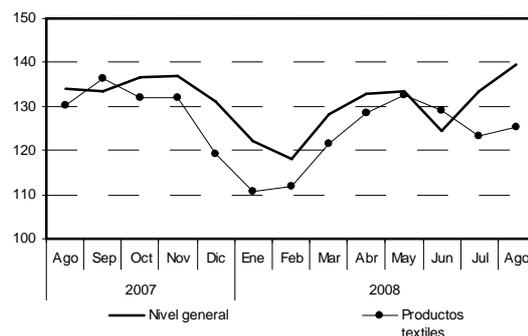
### 2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Agosto de 2008

Período	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>1,9</b>	<b>-3,7</b>	<b>4,8</b>
Hilados de algodón	7,4	-6,2	-1,6
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	11,6	16,3	-29,5
Tejidos	0,5	-3,0	6,6

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

Gráfico 2. Productos textiles con respecto al nivel general del EMI. Agosto de 2008

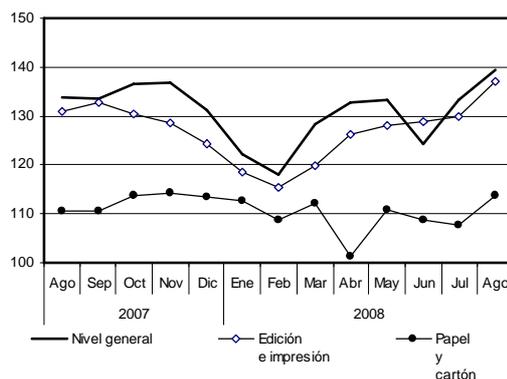


### 3. Papel y Cartón - Edición e impresión

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

Período	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,6</b>	<b>2,8</b>	<b>0,1</b>
Papel y cartón	5,6	2,8	0,1
<i>Edición e impresión</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,4</b>
Productos de editoriales e imprentas	5,5	4,6	4,4

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

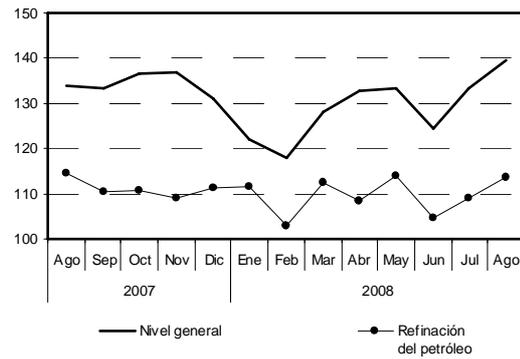


#### 4. Refinación del petróleo

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

Período	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>4,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,2</b>
Petróleo procesado	4,1	-1,0	-2,2

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

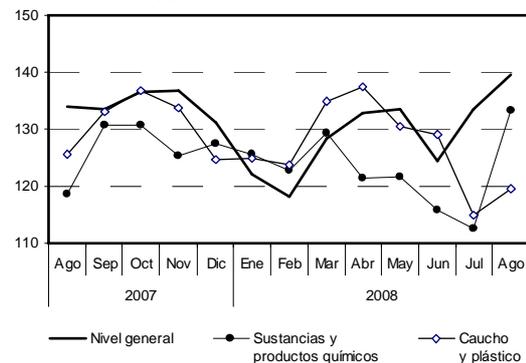


#### 5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Agosto de 2008

Rubro	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>18,5</b>	<b>12,3</b>	<b>4,6</b>
Gases industriales	-0,2	1,0	2,1
Productos químicos básicos	51,2	24,4	2,7
Agroquímicos	23,9	27,0	12,1
Materias primas plásticas y caucho sintético	97,5	22,7	2,4
Detergentes, jabones y productos personales	6,4	9,5	8,2
Productos farmacéuticos	4,3	3,9	2,8
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>3,9</b>	<b>-4,9</b>	<b>3,1</b>
Neumáticos	17,9	-28,8	-6,3
Manufacturas de plástico	1,5	1,9	5,4

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

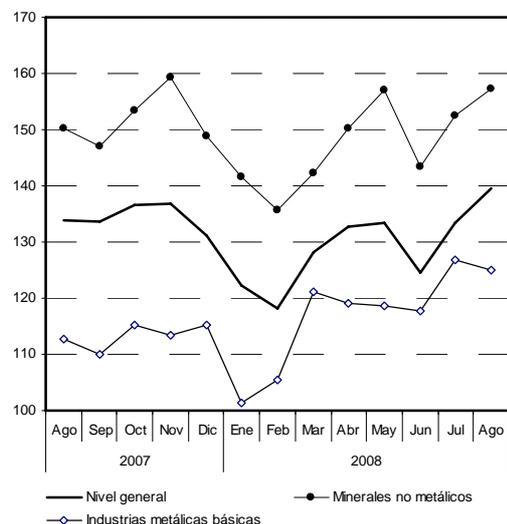


#### 6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas.

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Agosto de 2008

Rubro	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>3,1</b>	<b>4,6</b>	<b>5,5</b>
Vidrio	0,5	12,1	2,9
Cemento	-0,8	-0,4	3,1
Otros materiales de construcción	9,0	5,9	9,8
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,4</b>	<b>11,0</b>	<b>17,0</b>
Acero crudo	-1,7	6,4	13,1
Aluminio primario	0,2	42,0	41,3

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



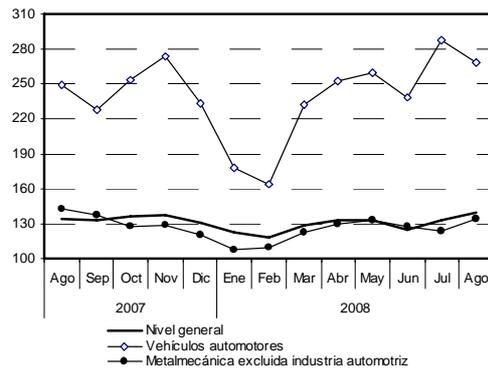
## 7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Agosto de 2008

Rubro	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-6,6</b>	<b>8,0</b>	<b>24,0</b>
Automotores	-6,6	8,0	24,0
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>8,8</b>	<b>-5,9</b>	<b>1,5</b>
Metalmecánica excluida industria automotriz	8,8	-5,9	1,5

<sup>1</sup> Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFAs). La explicación de esta diferencia reside en que en el EMI se toman las unidades producidas en cada una de las tres categorías principales (automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros) ponderada por los respectivos valores de producción del año base (2004).

Gráfico 7. Vehículos automotores y resto de la industria metalmecánica con respecto al nivel general del EMI. Agosto de 2008



## Análisis sectorial - Agosto 2008

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta un crecimiento del 6,2% en el acumulado enero-agosto de 2008 con respecto al mismo período de 2007, en la medición con estacionalidad, destacándose los importantes crecimientos verificados en la industria automotriz (24%) y en las industrias metálicas básicas (17%).

La **producción automotriz** registra en los primeros ocho meses de 2008 un incremento del 24% con relación a igual acumulado del año anterior; en el mes de agosto se observa un alza del 8% respecto de agosto de 2007, mientras que en comparación con el mes anterior se observa una caída del 6,6%.

Según los datos difundidos por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las ventas totales a concesionarios registran crecimientos tanto en los primeros ocho meses del año con relación a igual acumulado del año anterior (19,1%), como en agosto de 2008 contra el mismo mes de 2007 (11%). En agosto respecto de julio del corriente año, en cambio, se observa una baja del 1,5%.

El comportamiento de las ventas al mercado interno correspondiente a vehículos de producción nacional verifica, también según los datos de ADEFSA, un desempeño menos dinámico con un crecimiento del 13,9% en el acumulado enero-agosto de 2008 en comparación con igual período de 2007, mientras que la comparación con igual mes del año anterior arroja una caída del 1,4%. En agosto respecto de julio pasado se registra nuevamente una variación negativa, en este caso del 15%.

Las exportaciones muestran un crecimiento del 24,2% en el acumulado enero-agosto de 2008 con relación a igual acumulado del año anterior, mientras que se registran caídas en agosto de 2008 tanto en la comparación con agosto de 2007 (-8%), como respecto de julio de 2008 (-17%). Durante los primeros ocho meses del corriente año se aprecia que la recuperación de la demanda brasileña compensó parcialmente la mala performance de los mercados mexicano y chileno. En tanto continúa la creciente demanda de Venezuela, especialmente significativa en vehículos pesados. Las nuevas plataformas en producción auguran un buen desempeño del esfuerzo exportador en destinos de Europa, África y Medio Oriente.

La **industria autopartista** continúa mostrando signos de vitalidad tanto con relación al mercado doméstico como al mercado de exportación. Los planes de nuevos modelos a fabricarse localmente, así como las políticas orientadas a fortalecer la cadena de valor automotriz, han tenido su contrapartida en las inversiones de las empresas proveedoras de partes y piezas. En el orden doméstico, el sector se desempeñó en agosto con una cartera de pedidos decreciente, y enfrenta septiembre y octubre con leves crecimientos de las programaciones, que se da en medio de un proceso de recambio de modelos en las líneas de producción. Las exportaciones del sector al mercado brasileño, que sufrieron algunas oscilaciones, observan mejoras de alrededor del 10% al 15% en las programaciones para el mes de octubre.

La producción de **sustancias y productos químicos** presenta un crecimiento del 4,6% en los primeros ocho meses de 2008 en comparación con el mismo período del año anterior. En el mes de agosto de 2008 el sector registra importantes incrementos del 18,5% respecto de julio pasado y del 12,3% en comparación con el mismo mes del año anterior. El mayor nivel de actividad registrado en el bloque de sustancias y productos químicos en el mes de agosto se origina, principalmente, en los destacados incrementos observados en la producción de materias primas plásticas y caucho sintético -97,5% respecto de julio pasado y 22,7% comparando con agosto del año anterior-, productos químicos básicos -51,2% respecto de julio pasado y 24,4% comparando con agosto del año anterior- y agroquímicos -23,9% respecto de julio pasado y 27% comparando con agosto del año anterior-.

Si la comparación se efectúa entre el mes de agosto de 2008 y el mismo mes del año anterior, además del incremento de la demanda, los principales factores que explican estos importantes aumentos se vinculan con la mayor disponibilidad de gas natural -insumo básico en la elaboración de varios productos petroquímicos- y con la existencia el año pasado de conflictos gremiales que habían afectado los niveles de producción de varias empresas químicas y petroquímicas. La fuerte recuperación evidenciada por estos rubros en agosto respecto de julio pasado se asocia con la realización de algunas paradas de planta programadas durante el mes pasado. En particular, en el rubro productor de materias primas plásticas y caucho sintético -que el mes de agosto de 2008

registra un incremento del 97,5% con respecto a julio- varias de las principales empresas del sector realizaron paradas técnicas programadas en el mes de julio pasado.

Dentro de los productos que componen las materias primas plásticas, se destacan en el corriente año los incrementos respecto del año anterior en las producciones de politereftalato de etilenglicol (PET) -que se utiliza principalmente en la producción de envases para la industria de alimentos y bebidas-, y de polietileno de baja y de alta densidad. El polietileno de baja densidad es utilizado en la elaboración de bolsas de todo tipo, tubos y pomos para cosméticos, en los procesos de envase automático de alimentos (como leche, agua y jugos), entre otros. En tanto que el polietileno de alta densidad es empleado en la producción de envases de aceites y lubricantes de vehículos, productos personales y de limpieza (como shampoo y detergentes), cajones de bebidas y cañerías de gas, agua, teléfono y electricidad, etc. El poliestireno, de usos diversos como artículos para el hogar y de electrónica y envases de lácteos y otros alimentos, también presenta un crecimiento en el corriente año con respecto al año anterior.

Dentro del bloque de sustancias y productos químicos, la elaboración de productos farmacéuticos registra un crecimiento del 2,8% en los primeros ocho meses de 2008 en comparación con el mismo período del año anterior. En el mes de agosto de 2008 este rubro presenta un incremento del 3,9% en comparación con el mismo mes del año anterior.

Según fuentes consultadas, en el corriente año se registra un incremento de la demanda interna que constituye el principal destino de la producción local de medicamentos. En cuanto a la demanda externa, presenta también buenas perspectivas. Durante los últimos años las ventas de medicamentos al exterior crecieron y, si bien la mayoría de los envíos se concentra en países de Sudamérica -entre ellos Brasil, Uruguay, Venezuela y Chile-, en los últimos años los productos farmacéuticos argentinos llegaron a países del norte de África, Medio Oriente, Sudeste Asiático y Europa del Este. En este sentido, cabe destacar que el sector farmacéutico local cuenta con productos de calidad y precios competitivos. Según fuentes del sector, las buenas perspectivas de la demanda de productos farmacéuticos se reflejan en el desarrollo de inversiones por parte de varias firmas del sector.

El bloque de **productos de caucho y plástico** registra en los primeros ocho meses de 2008 un crecimiento del 3,1% con respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, en el mes de agosto de 2008 el sector en su conjunto presenta una caída del 4,9% con respecto al mismo mes del año anterior. Esta disminución del nivel de actividad se origina en la menor producción de neumáticos, rubro que resultó afectado por un importante conflicto gremial iniciado en el mes de julio pasado y que continuó en el mes de agosto. Por este motivo, en agosto de 2008 la producción de neumáticos sufrió una fuerte retracción del 28,8% respecto del mismo mes de 2007. Según fuentes consultadas, durante el corriente mes de septiembre las empresas que elaboran neumáticos han comenzado a normalizar la situación productiva.

La **industria de alimentos y bebidas** registra en los primeros ocho meses de 2008 un incremento del 2% en comparación con el mismo período del año anterior. Para esta comparación, las mayores tasas de crecimiento se verifican en la producción de carnes blancas (10,2%) y en la elaboración de productos lácteos (4,3%). En el mes de agosto de 2008 el bloque en su conjunto presenta un incremento del 5,3% respecto de agosto de 2007, registrándose las mayores tasas de crecimiento en los rubros correspondientes a molienda de cereales y oleaginosas (12,4%), carnes blancas (11,5%) y productos lácteos (10,5%).

La **molienda de cereales y oleaginosas** presenta en el mes de agosto de 2008 una suba del 12,4% con respecto al mismo mes de 2007. Sin embargo, en el acumulado enero-agosto de 2008 se verifica un leve incremento del 0,5% respecto del mismo acumulado del año anterior como consecuencia del conflicto agropecuario que afectó a este sector en el primer semestre del año.

Con respecto a las exportaciones, de acuerdo con datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el acumulado enero-agosto de 2008 las colocaciones externas de aceites (soja y girasol) presentan un incremento del 3% con respecto al mismo período del año anterior en términos de toneladas, en tanto que en dólares muestran una fuerte suba del 88%. El volumen exportado de aceite de soja -principal producto en esta categoría- acumula una caída del 8% en comparación con el mismo acumulado de 2007 y un incremento del 63% en dólares. De esta forma dicho producto pierde participación relativa pasando de representar el 89% del volumen ex-

portado de aceites en el mismo período de 2007 al 79% en el presente año. Lo contrario sucede con las colocaciones externas de aceite de girasol que muestran en el acumulado de los primeros ocho meses de 2008 una fuerte suba del 89% en volumen físico y 270% en valores monetarios, respecto de las exportaciones concretadas en el mismo período del año anterior.

En cuanto a las exportaciones de harinas proteicas, las colocaciones externas de harina de soja registran en el acumulado de los primeros ocho meses del año una disminución del 7% en términos de volumen, en comparación con el mismo período del año anterior, mientras que en valores monetarios presentan un incremento del 36%. España, Filipinas, Holanda, Indonesia e Italia son las principales plazas de colocación externa de harina de soja en el período bajo análisis, absorbiendo entre los cinco países alrededor del 40% del total del volumen exportado por este segmento.

La elaboración de **productos lácteos** presenta incrementos del 4,3% en el acumulado enero-agosto de 2008 y del 10,5% en agosto de 2008, en comparación con los mismos períodos del año anterior, a partir de la mayor disponibilidad de leche cruda para su procesamiento industrial.

Con respecto a las colocaciones externas, de acuerdo con datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), las exportaciones de productos lácteos (leches, quesos y otros lácteos) acumulan en el período enero-agosto de 2008 una leve caída del 1% en volumen respecto de las colocaciones externas concretadas en igual período de 2007. Las ventas externas de leche en polvo aportaron el 51% del total del volumen exportado, mientras que las exportaciones de quesos participaron con el 15%. A nivel desagregado se encuentra que las exportaciones de leche en polvo -principal producto de exportación de la industria láctea argentina- verifican una caída del 9% en toneladas para esta comparación. Los principales mercados de colocación externa de leche en polvo en el acumulado anual han sido, de acuerdo con su participación en el total de toneladas exportadas, Venezuela (35%), Brasil (16%) y Argelia (10%). Estos tres destinos han concentrado alrededor del 60% del volumen exportado de leche en polvo en el período bajo análisis.

Las colocaciones externas de quesos registran una caída del 18% en toneladas en el acumulado enero-agosto de 2008 respecto de igual período del año anterior. Las principales plazas externas para los quesos argentinos en el acumulado anual han sido, por orden de importancia, Rusia -con una participación del 30% en las cantidades totales exportadas de quesos-, seguida por Estados Unidos (19%) y México (14%). Estos tres mercados han concentrado casi las dos terceras partes del volumen exportado de quesos en el período analizado.

## Situación y expectativas del sector industrial

### Información cualitativa

#### Perspectivas para septiembre de 2008 respecto al mes anterior

##### **Demanda interna**

El 82,8% de las empresas vislumbra un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto al mes anterior; el 9,4% de las mismas prevé un aumento y el 7,8% anticipa una disminución.

##### **Exportaciones**

El 98,7% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 71,1% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para septiembre; el 15,8% espera un aumento y el 13,1% anticipa una baja.

Con relación al destino de la producción al sector externo; el 35,5% exporta hasta el 20% de su producción; otro 30,3% vende entre el 20 y 40%, en tanto el 3,9% 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 93,5% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 73,6% no advierte cambios en sus ventas para septiembre respecto al mes anterior; el 15,1% prevé un incremento y el 11,3% anticipa una caída

##### **Insumos importados**

El 98,3% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante septiembre. El 68,6% de esas firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto el 18,4% prevé una suba y el 13,0% anticipa una disminución.

Consultados acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 35,1% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, otro 20,8% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 44,1% restante importa mas del 40%.

Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 83,1% de las firmas compra insumos países del bloque. De ellos el 74,7% no advierte cambios para septiembre; el 12,8% prevé una suba y el 12,5% vislumbra una disminución de sus importaciones respecto al mes anterior.

##### **Stocks**

El 86,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para septiembre; el 6,9% anticipa una baja y el 6,5% prevé un aumento en sus stocks.

##### **Capacidad instalada**

El 88,6% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; en tanto el 6,2% vislumbra un aumento contra el 5,2% que estima una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para septiembre con relación al mes anterior el 38,2% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 39,5% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 22,3% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

##### **Necesidades de crédito**

El 68,4% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a agosto, el 17,1% anticipa una suba y el 14,5% prevé una disminución.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 62,8%; los Fondos propios cubren el 23,4% y la financiación por Proveedores aporta el 11,3% y los Créditos internacionales participan con el 2,5%.

Los fondos que las firmas prevén captar durante septiembre se aplicarán principalmente a la compra de insumos (30,1%), la financiación a clientes (28,8%) y la financiación de exportaciones (21,5%).

##### **Personal**

El 91,9% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto a agosto; el 5,5% anticipa una suba y el 2,6% prevé una baja.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 91,1% de las empresas no anticipa cambios para septiembre respecto a agosto; el 5,1% prevé una suba y el 3,8% vislumbra una baja.

✓¿Cómo espera que evolucione la Demanda interna durante el mes en curso (Septiembre de 2008), respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	9,4
No variará	82,8
Disminuirá	7,8

✓¿Usted prevé que sus Exportaciones totales durante el mes en curso (Septiembre de 2008), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	15,8
No variarán	71,1
Disminuirán	13,1

✓¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur durante el mes en curso (Septiembre de 2008), respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	15,1
No variarán	73,6
Disminuirán	11,3

✓¿Usted prevé que el total de Insumos importados utilizados en el proceso productivo durante el mes en curso (Septiembre de 2008), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	18,4
No variarán	68,6
Disminuirán	13,0

✓¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países del bloque Mercosur durante el mes en curso (Septiembre de 2008), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	12,8
No variarán	74,7
Disminuirán	12,5

✓¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados durante el mes en curso (Septiembre de 2008), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	6,5
No variarán	86,6
Disminuirán	6,9

✓¿Usted prevé que la Utilización de la Capacidad instalada de su empresa durante el mes en curso (Septiembre de 2008), con relación al mes anterior?

	%
Aumentará	6,2
No variará	88,6
Disminuirá	5,2

✓¿Cuál es el nivel de Utilización de la Capacidad instalada previsto para el mes en curso (Septiembre de 2008)?

Nivel de utilización	% de empresas
(0 - 20)	2,6
(20 - 40)	-
(40 - 60)	19,7
(60 - 80)	39,5
(80 - 100)	38,2

✓¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el mes en curso (Septiembre de 2008), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	5,5
No variarán	91,9
Disminuirán	2,6

✓¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el mes en curso (Septiembre de 2008), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	5,1
No variarán	91,1
Disminuirán	3,8

## Características de los indicadores

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

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

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

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

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

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

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

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

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