

## ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)

SEPTIEMBRE DE 2007

BUENOS AIRES, 29 DE OCTUBRE DE 2007

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la producción manufacturera de septiembre de 2007 con relación a septiembre de 2006 muestra una suba del **9,0%** en la medición con estacionalidad y del **8,8%** en términos desestacionalizados.

La variación acumulada de los primeros nueve meses de 2007, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en **6,6%**. En esta comparación se destacan los crecimientos registrados en los bloques industriales correspondientes a la industria automotriz y a la industria metalmecánica excluidos los automotores.

La actividad industrial del tercer trimestre de 2007 con relación al segundo trimestre de 2007 registra un incremento de **2,1% en términos desestacionalizados**, alcanzando el índice el nivel record histórico de la serie trimestralizada.

El indicador de tendencia-ciclo observa en septiembre de 2007 un incremento del 0,6% con respecto a agosto pasado.

En el mes de septiembre de 2007 la actividad industrial tanto en términos desestacionalizados como en la medición con estacionalidad presenta un nivel similar al alcanzado en agosto pasado (0,1%).

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el **cuarto trimestre de 2007** respecto al cuarto trimestre de 2006. Los principales resultados son los siguientes:

- El 55,8% de las firmas anticipa un ritmo estable en la Demanda interna para el cuarto trimestre de 2007 con

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

Datos mensuales	Sep 07 / Ago 07	Sep 07 / Sep 06	Nueve meses 2007 / 2006
Variación porcentual			
Desestacionalizado	0,1	8,8	6,6
Con estacionalidad	0,1	9,0	6,6

**Cuadro 2.** Datos trimestrales

Desestacionalizado (¹)	Variación porcentual
<b>3º trim. 2007 / 2º trim 2007</b>	<b>2,1</b>
2º trim. 2007 / 1º trim 2007	2,1
1º trim 2007 / 4º trim 2006	0,4

(¹) Los datos trimestrales del EMI desestacionalizado se obtuvieron a partir de trimestralizar la serie mensual desestacionalizada.

Con estacionalidad	Variación porcentual
<b>3º trim. 2007 / 3ºtrim 2006</b>	<b>6,9</b>
2º trim. 2007 / 2º trim 2006	6,1
1º trim 2007 / 1º trim 2006	6,7

relación a igual período de 2006, el 34,6% de las empresas prevé una suba y el 9,6% vislumbra una baja.

- El 50,3% de las empresas consultadas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el cuarto trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 33,8% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 15,9% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 60,4% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 22,9% prevé una suba y el 16,7% prevé una disminución.
- El 58,8% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el cuarto trimestre; el 31,4% prevé una suba y el 9,8% vislumbra una disminución.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 65,1% no prevé modificaciones para el cuarto trimestre con respecto a igual período del año anterior; el 25,6% opina que aumentarán y el 9,3% estima una disminución
- El 64,7% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al cuarto trimestre del año anterior, el 25,5% anticipa una baja, contra el 9,8% que prevé un aumento.
- El 63,4% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el cuarto trimestre de 2007 con respecto al cuarto trimestre de 2006, el 23,1% anticipa una suba, en tanto el 13,5% vislumbra una caída.
- El 67,3% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2006, el 25,0% prevé una suba, en tanto el 7,7% anticipa una disminución.
- El 70,2% de las empresas no vislumbra cambios en la cantidad de horas trabajadas con respecto al cuarto trimestre del año anterior; el 23,6% prevé una suba, en tanto el 6,2% opina que disminuirán.

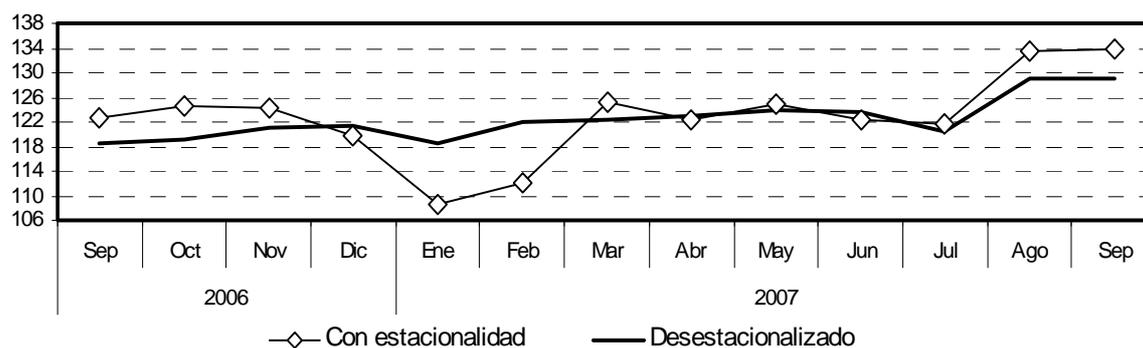
**Cuadro 2.** Estimador Mensual Industrial  
Base 2004=100

Período	EMI		
	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
<b>2006</b>			
Septiembre	122,7	118,6	118,8
Octubre	124,5	119,0	119,5
Noviembre	124,3	120,9	120,1
Diciembre	119,6	121,4	120,7
<b>2007</b>			
Enero	108,5	118,4	121,3
Febrero	112,0	122,0	122,0
Marzo	125,2	122,4	122,6
Abril	122,5	122,9	123,4
Mayo	124,9	124,0	124,2
Junio	122,2	123,6	125,2
Julio	121,8	120,4	126,2
Agosto	133,6	128,9	127,1
Septiembre	133,7	129,1	127,8

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

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

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



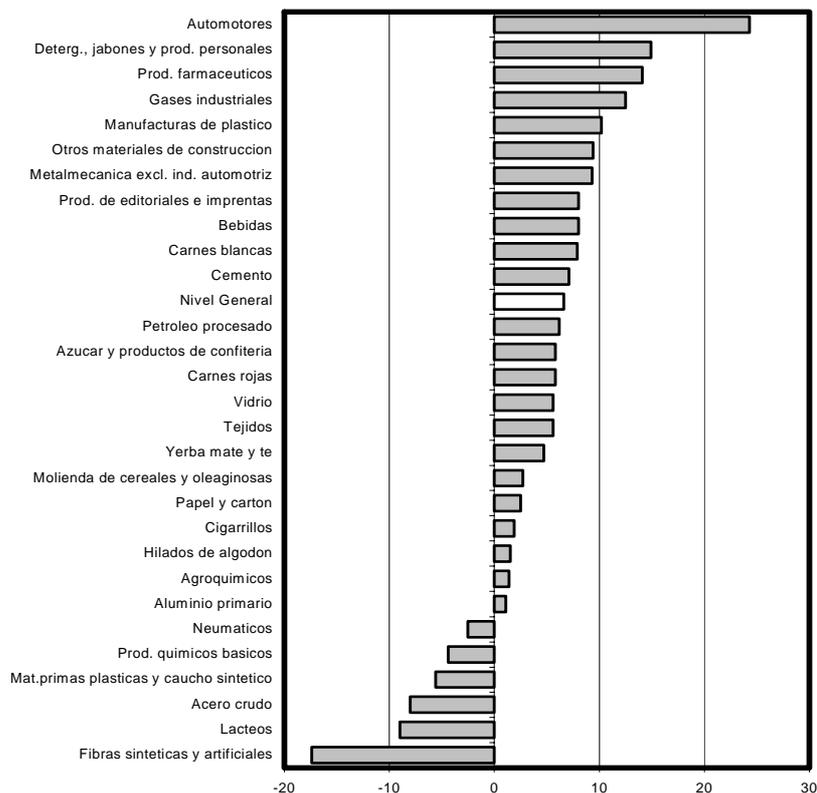
**Cuadro 4.** Estimador Mensual Industrial (EMI) Índice de Bloques. Índices Base 2004=100

Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo
<b>2004</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>2005</b>	<b>108,0</b>	<b>93,7</b>	<b>108,1</b>	<b>105,4</b>	<b>109,2</b>	<b>100,0</b>
<b>2006</b>	<b>115,9</b>	<b>105,5</b>	<b>115,1</b>	<b>107,5</b>	<b>115,1</b>	<b>106,1</b>
<b>2006</b>						
Septiembre	122,1	106,6	124,3	106,6	120,3	97,3
Octubre	124,8	104,3	122,6	111,8	124,1	101,5
Noviembre	122,4	113,3	121,6	109,7	125,3	110,1
Diciembre	120,5	100,0	110,9	108,2	117,9	113,9
<b>2007</b>						
Enero	121,3	100,3	102,5	110,1	111,5	108,3
Febrero	108,9	103,6	105,7	103,8	110,2	103,5
Marzo	121,2	119,5	112,9	115,3	115,1	117,1
Abril	112,1	105,7	120,4	104,7	119,2	109,3
Mayo	114,7	110,8	122,1	109,1	122,3	112,6
Junio	111,6	98,4	120,9	105,2	124,5	113,1
Julio	114,6	109,9	123,0	110,2	128,3	118,0
Agosto	124,4	112,5	130,2	112,4	131,0	114,7
Septiembre	128,2	105,0	136,7	113,6	132,8	110,6

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
<b>2004</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>2005</b>	<b>106,2</b>	<b>110,3</b>	<b>116,0</b>	<b>104,5</b>	<b>125,9</b>	<b>107,4</b>
<b>2006</b>	<b>113,4</b>	<b>116,9</b>	<b>133,5</b>	<b>106,3</b>	<b>166,5</b>	<b>113,2</b>
<b>2006</b>						
Septiembre	114,6	117,2	144,6	110,3	202,4	121,2
Octubre	122,7	119,2	142,5	111,8	191,7	119,0
Noviembre	119,5	121,4	149,0	95,9	222,3	113,0
Diciembre	123,3	122,8	134,5	91,5	180,7	110,0
<b>2007</b>						
Enero	120,4	123,6	133,4	80,1	76,9	103,0
Febrero	113,9	115,1	130,1	95,8	163,0	104,6
Marzo	122,6	124,1	133,6	109,8	203,5	118,4
Abril	121,5	126,4	129,7	109,1	195,2	124,9
Mayo	121,3	115,9	151,4	103,5	209,5	127,0
Junio	108,9	128,7	144,4	103,1	216,3	122,7
Julio	110,8	124,8	145,3	85,8	204,1	126,3
Agosto	115,1	125,6	150,3	112,7	248,9	144,3
Septiembre	126,5	133,0	147,1	110,1	227,9	139,5

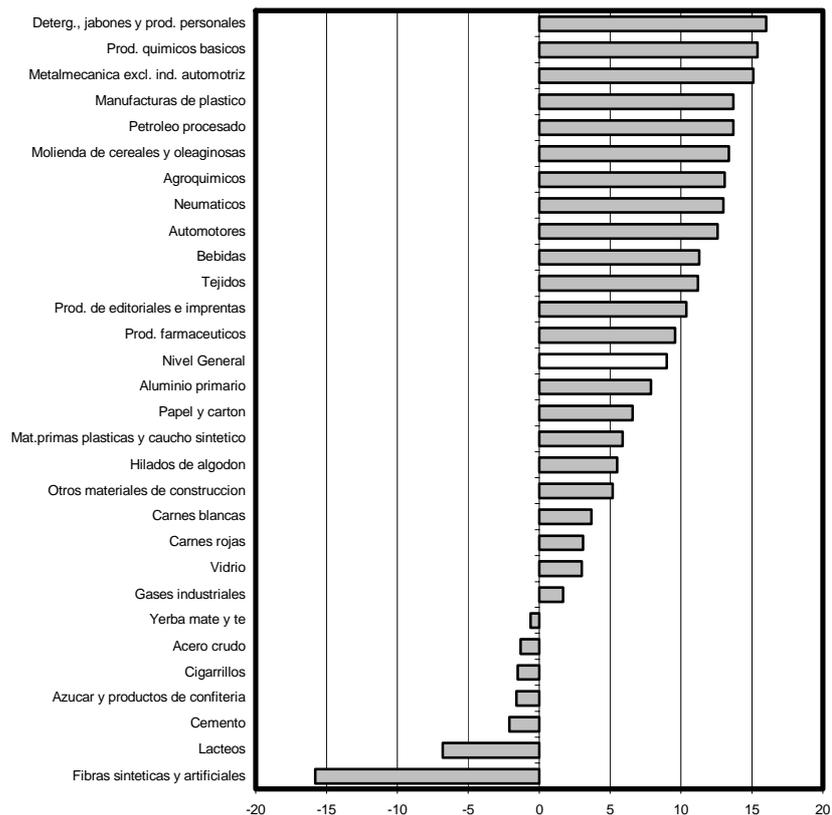
En el acumulado de los **nueve meses de 2007**, en comparación con el mismo período de 2006, las mayores tasas de crecimiento correspondieron a la producción de la industria automotriz (24,3%), detergentes, jabones y productos personales (14,9%) y productos farmacéuticos (14,1%). Por su parte, las principales caídas se observaron en la producción de fibras sintéticas y artificiales (-17,4%), productos lácteos (-9,0%) y acero crudo (-8,0%).

**Gráfico 2.** Variación porcentual de los nueve meses de 2007 con respecto a igual período del año anterior



En el mes de **septiembre de 2007**, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a la producción de detergentes, jabones y productos personales (16,0%), productos químicos básicos (15,4%) y la industria metalmeccánica excluida la industria automotriz (15,1%). Las principales caídas se observaron en la producción de fibras sintéticas y artificiales (-15,8%), productos lácteos (-6,8%) y cemento (-2,1%).

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



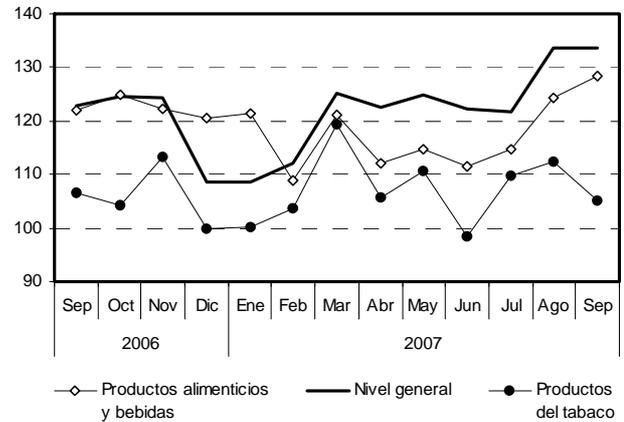
## RUBROS MANUFACTUREROS

### 1 | Industria alimenticia y productos del tabaco

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

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

**Gráfico 1.** Industria alimenticia e industria del tabaco con respecto al nivel general del EMI. Septiembre de 2007

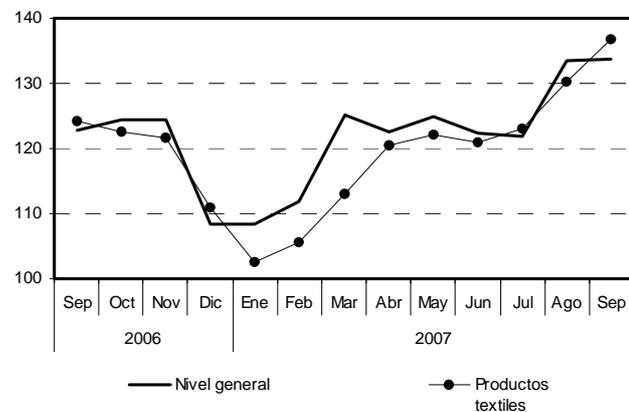


### 2 | Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Septiembre de 2007

Período	Respecto al mes anterior	Respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado del 2007 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,0</b>	<b>10,0</b>	<b>4,7</b>
Hilados de algodón	0,3	5,5	1,5
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	4,8	-15,8	-17,4
Tejidos	6,3	11,2	5,6

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



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

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

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Septiembre de 2007

Período	Respecto al mes anterior	Respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado del 2007 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>1,1</b>	<b>6,6</b>	<b>2,5</b>
Papel y cartón	1,1	6,6	2,5
<i>Edición e impresión</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>1,3</b>	<b>10,4</b>	<b>8,0</b>
Productos de editoriales e imprentas	1,3	10,4	8,0

### 4 | Refinación de petróleo

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

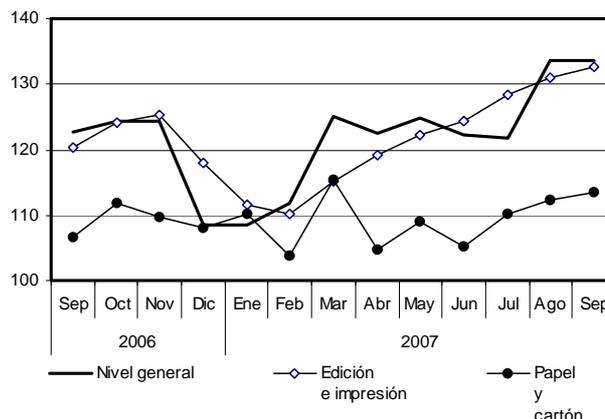
Período	Respecto al mes anterior	Respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado del 2007 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,5</b>	<b>13,7</b>	<b>6,2</b>
Petróleo procesado	-3,5	13,7	6,2

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

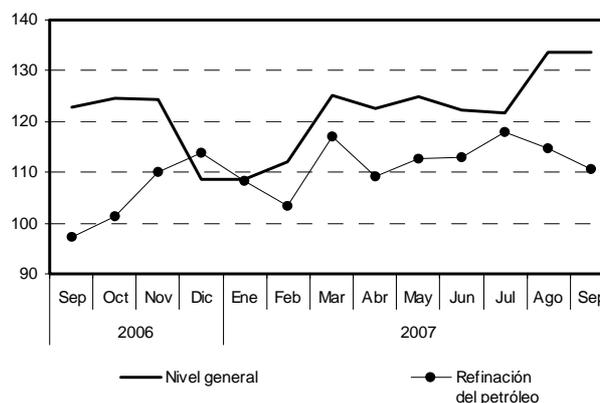
Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Septiembre de 2007

Período	Respecto al mes anterior	Respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado del 2007 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>9,9</b>	<b>10,4</b>	<b>6,6</b>
Gases industriales	-1,6	1,7	12,5
Productos químicos básicos	36,7	15,4	-4,4
Agroquímicos	29,5	13,1	1,4
Materias primas plásticas y caucho sintético	27,1	5,9	-5,6
Detergentes, jabones y productos personales	1,0	16,0	14,9
Productos farmacéuticos	-3,3	9,6	14,1
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,9</b>	<b>13,5</b>	<b>7,5</b>
Neumáticos	4,9	13,0	-2,5
Manufacturas de plástico	6,2	13,7	10,2

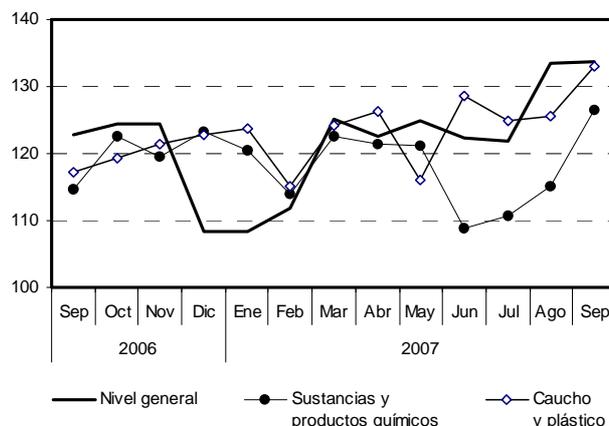
**Gráfico 3.** Papel y cartón, Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Septiembre de 2007



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



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



## 6 | Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

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

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

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

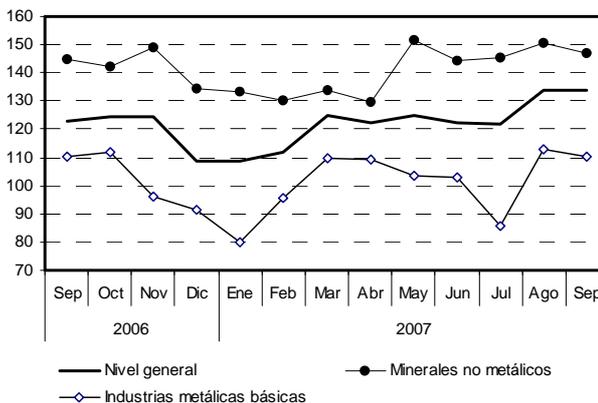
Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Septiembre de 2007

Período	Respecto al mes anterior	Respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado del 2007 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-8,4</b>	<b>12,6</b>	<b>24,3</b>
Automotores <sup>1</sup>	-8,4	12,6	24,3
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,3</b>	<b>15,1</b>	<b>9,3</b>
Metalmeccánica excluida industria automotriz	-3,3	15,1	9,3

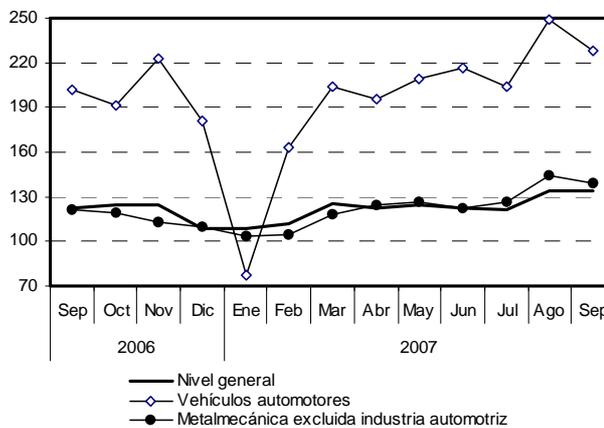
(1) Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA).

La explicación de esta diferencia reside en que en el EMI se toman las unidades producidas en cada una de las tres categorías principales (automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros) ponderada por los respectivos valores de producción del año base (2004).

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



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



## ANÁLISIS SECTORIAL - SEPTIEMBRE 2007

La **producción automotriz** registra un incremento del 24,3% en los primeros nueve meses de 2007 con relación al mismo periodo de 2006; en el mes de septiembre de 2007 la actividad de las terminales automotrices se incrementó un 12,6% respecto de septiembre de 2006.

La suba en los niveles de producción acumulados anuales se produce en todas las categorías, destacándose la categoría "autos" por su gran dinamismo (31,1%) y "camiones y ómnibus" (19,1%) por su mayor valor unitario, siempre con relación al período enero-septiembre de 2006. El comportamiento del sector estuvo signado por el crecimiento tanto de la demanda interna como de las exportaciones que tuvieron buen desempeño y han superado en dinamismo a la demanda local.

En efecto, según los datos difundidos por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las ventas totales a concesionarios observan importantes crecimientos tanto en el período enero-septiembre de 2007 con relación a los primeros nueve meses del año anterior (22,4%), como en septiembre de 2007 respecto de septiembre de 2006 (21%). También según los datos de ADEFSA, el comportamiento de las ventas al mercado interno correspondientes a vehículos de producción nacional verifica un desempeño similar con crecimientos tanto en el acumulado enero-septiembre de 2007 en comparación con igual período de 2006 (25,3%), como en septiembre de 2007 respecto de igual mes del año anterior (18%).

Las exportaciones continúan ganando dinamismo y muestran crecimiento tanto en el acumulado enero-septiembre de 2007 con relación a igual acumulado del año anterior (36,8%), como en la comparación entre septiembre de 2007 y septiembre de 2006 (48,2%). Nuevamente se destaca el comportamiento de la categoría "camiones y ómnibus", que incluye algunos de los modelos más competitivos de la industria local y exhibe un notable crecimiento del 90% en septiembre de 2007 respecto de septiembre de 2006, acumulando en lo que va del año un incremento del 23,2% con relación a los vehículos exportados en igual período del año pasado.

Para el resto del año parece asentarse un horizonte signado por el crecimiento de la demanda interna, acompañado por una sostenida mejora de las exportaciones. Se espera que esta tónica continúe en los próximos meses de manera que las terminales han ajustado sus programaciones a niveles más altos para octubre y noviembre. De mantenerse este ritmo para fin de año se superará holgadamente la cifra de 500.000 unidades producidas localmente, en un mercado doméstico que excederá las 530.000 unidades.

La **industria autopartista** continúa mostrando signos de vitalidad tanto en la atención del mercado doméstico como en el 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, que afrontan el año próximo con el desafío de responder a la mayor demanda generada por las terminales y por otros sectores muy dinámicos como el de maquinaria agrícola. El sector se desempeñó en septiembre con una cartera de pedidos creciente, y enfrenta octubre y noviembre con un panorama estable. Las exportaciones del sector al mercado brasileño se han dinamizado en los últimos meses, manteniéndose esta mejora hasta fin de año.

La industria **metalmecánica excluida la industria automotriz** presenta en los primeros nueve meses de 2007 un incremento acumulado del 9,3% con respecto a igual período del año anterior. Este crecimiento del sector en su conjunto refleja la buena evolución de un amplio grupo de ramas de actividad, entre las que se destacan los bienes de consumo durable así como los sectores de maquinaria agrícola y autopartes.

El rubro productor de maquinaria agrícola observa un buen ritmo de crecimiento. Según datos del "Informe de coyuntura de la industria de Maquinaria Agrícola" elaborado por el INDEC, las ventas en unidades de máquinas agrícolas fabricadas en el país creció un 21% en el segundo trimestre de 2007 respecto de igual período de 2006, mientras que las máquinas procedentes del exterior crecieron un 13% para la misma comparación. Por su parte, si la comparación se realiza contra el primer trimestre del año, el segundo trimestre de 2007 muestra un incremento del 15% en las ventas de unidades de maquinaria agrícola tanto de origen nacional como importado. El mayor número de máquinas vendidas en el segundo trimestre del año corresponde a implementos agrícolas, seguidos por tractores y sembradoras, y finalmente cosechadoras. Cabe

mencionar que el 53% del total de la facturación de las ventas en el segundo trimestre de 2007 correspondió a máquinas fabricadas en el país. En la actualidad, la totalidad de las sembradoras vendidas en el mercado local es fabricada en el país por empresas nacionales (la mayoría por pequeñas y medianas empresas). En implementos agrícolas también predominan los de origen nacional representando el 81% del total de la cantidad de equipos vendidos.

En cuanto al sector productor de bienes de consumo durable, en los nueve primeros meses de 2007 se registra un crecimiento en la mayor parte de las líneas de producción. Según fuentes consultadas, los segmentos de mayor dinamismo son las cocinas, lavarropas, heladeras y hornos microondas que registran un fuerte crecimiento en la demanda. Los aparatos de aire acondicionado (en especial los de tecnología split) y los televisores (particularmente los de pantalla plana de mayor tamaño) también observan un buen comportamiento pero su dinamismo es menor. En cuanto a las ventas de productos destinados al cuidado personal (como afeitadoras, secadores de pelo y depiladoras) y pequeños electrodomésticos (reproductores de MP3, pendrives, etc.) si bien crecieron mucho, las fuentes consultadas señalaron que en esta clase de productos el mercado se abastece fundamentalmente con bienes importados.

La industria autopartista muestra un desempeño muy dinámico principalmente por la fuerte demanda de las terminales automotrices que representan, según fuentes consultadas, alrededor del 65% del destino de la producción local de autopartes. Asimismo, tanto el mercado de exportación (cuyo principal destino es Brasil) como el mercado doméstico de reposición, muestran una excelente evolución. La dinámica del sector junto con otros rubros como el productor de agropartes y maquinaria agrícola son los principales impulsores de la industria metalmecánica.

La elaboración de **sustancias y productos químicos** muestra un crecimiento acumulado del 6,6% en los primeros nueve meses de 2007 en comparación con el mismo período de 2006. En septiembre de 2007 el sector presenta un incremento del 9,9% respecto de agosto pasado a partir de los mayores niveles de actividad registrados en los rubros correspondientes a productos químicos básicos, agroquímicos y materias primas plásticas y caucho sintético. El fuerte aumento en la producción de estos rubros en el mes de septiembre se vincula con la plena disponibilidad de gas natural, lo que le permitió volver a niveles normales de producción y recuperar parte de lo perdido durante los meses de julio y agosto, recomponiendo parte de los disminuidos stocks. En particular, la elaboración de **productos químicos básicos** registra en septiembre de 2007 una suba del 36,7% respecto del mes anterior a partir de la mayor disponibilidad de gas natural, que es un insumo básico para la elaboración de varios productos petroquímicos. Como puede apreciarse dicha recuperación es plena, mostrando en septiembre del presente año un crecimiento del 15,4% con respecto al mismo mes de 2006. Este fuerte incremento en la comparación interanual se explica porque se están recomponiendo parte de los stocks que se habían perdido por los bajos niveles de producción de julio y agosto pasados.

La producción de **agroquímicos** registra un aumento en el mes de septiembre de 2007 del 29,5% en comparación con agosto pasado y del 13,1% respecto del mismo mes del año anterior. Esta fuerte suba contra agosto de 2007 se debe a que en dicho mes la producción de urea no se había recuperado completamente como consecuencia de los faltantes en el suministro de gas natural sufridos por las empresas productoras. Cabe destacar que el gas natural es un insumo básico para la producción de urea (principal fertilizante nitrogenado). Además, es importante mencionar que durante el mes de septiembre varias firmas del sector presentaron nuevas líneas, entre las que se destacan un protector contra los hongos de la semilla y del suelo, un herbicida no selectivo que elimina las malezas difíciles de controlar con glifosato y una nueva planta de inoculantes.

La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** registra en el mes de septiembre de 2007 un incremento del 27,1% con respecto a agosto pasado, a partir de la mayor disponibilidad de gas natural -indispensable para producir los insumos que requieren los productores de materias primas plásticas-. Además, la producción de este rubro industrial incrementó su producción un 5,9% en septiembre de 2007 respecto de septiembre de 2006, mostrando una normalización en los niveles de producción.

El **procesamiento de petróleo** registra una suba del 6,2% en el período enero-septiembre de 2007, con respecto al mismo período del año pasado. Si la comparación se hace entre septiembre

del corriente año e igual mes del año pasado se aprecia un alza del 13,7%. En el acumulado anual de 2007 -en comparación con los nueve meses de 2006- la producción de subproductos del petróleo registra incrementos en la elaboración de fuel oil (26,6%), kerosene (15,4%), asfaltos (4,6%), nafta especial (3,2%), gas oil (3%) y combustible para retropropulsión (2,8%), mientras que experimentaron descensos las producciones de nafta común (-21,9%), gas licuado de petróleo (-7,7%), lubricantes (-5,9%) y diesel oil (-4,2%).

En cuanto a las ventas de derivados en el mercado interno, en el período enero- agosto de 2007 -en comparación con igual período del año pasado- se aprecian alzas en los despachos de kerosene (41,9%), fuel oil (28,9%), nafta súper (23,2%), asfaltos (8,1%), gas oil (7,7%) y lubricantes (1,4%), mientras que registraron descensos los expendios locales de nafta común (-24,7%), diesel oil (-20,7%) y aeronaftas (-17,9%).

En materia de exportaciones de subproductos del petróleo, si la comparación se hace entre los mismos períodos, se destacan los aumentos registrados en aditivos lubricantes, bases lubricantes y lubricantes industriales. En cambio, experimentaron descensos las ventas externas de aerokerosene, asfaltos, naftas, fuel oil y gas oil. En cuanto a las importaciones de derivados, se registran alzas en aditivos para lubricantes, aditivos para combustibles, gas oil, lubricante industrial, nafta súper y nafta ultra, mientras que se observan descensos en las compras externas de aeronafta, bases lubricantes, lubricantes para automóviles y nafta común.

Merece destacarse que la cotización internacional del barril de crudo alcanzó en septiembre último un promedio de 79,68 dólares, observando una suba del 10,1% respecto del mes de agosto último y un alza del 21,8% respecto de igual mes del año pasado.

La **industria alimenticia** presenta un incremento del 3,4% en los primeros nueve meses de 2007 respecto del mismo período del año anterior. En el mes de septiembre de 2007 el sector registra una suba del 5,1% en comparación con el mismo mes de 2006, presentando crecimientos en esta comparación los rubros correspondientes a molienda de cereales y oleaginosas, bebidas, carnes blancas y carnes rojas.

La elaboración de **carnes blancas** presenta un incremento del 7,9% en el acumulado de los primeros nueve meses de 2007, en comparación con el mismo período de 2006. Si se compara el mes de septiembre de 2007 con el mismo mes del año anterior el aumento es del 3,7%.

La buena evolución en la producción de carne aviar se vincula con la creciente demanda tanto del mercado interno -principal destino de la producción- como de las colocaciones externas. Según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA), en los primeros nueve meses de 2007 el consumo interno de carne aviar promedio por habitante se ubica en torno a los 28 kg., superior al promedio registrado en el mismo período de 2006 (27,4 kg.). De esta forma, el consumo interno per cápita de carne aviar registra un aumento cercano al 2,5% en el acumulado enero-septiembre de 2007 frente al mismo período del año anterior. Con respecto a las exportaciones, según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), las colocaciones externas de carne y subproductos aviares (carnes frescas, carnes procesadas, subproductos aviares y harinas animales) en el acumulado de los primeros nueve meses de 2007 se ubican un 25% por encima de los niveles verificados en el mismo período del año anterior en la medición en toneladas y un 50% en dólares.

En lo que respecta a las exportaciones por segmento, en el período enero-septiembre de 2007 en comparación con el mismo acumulado del año anterior, se destaca en especial el volumen (53% del total) y la evolución de las ventas externas de carnes frescas, que presenta el mayor incremento en términos del volumen físico exportado (30%) y un incremento del 50% en dólares. Los principales destinos de esta categoría fueron Chile y Sudáfrica, con una participación conjunta del 43%, seguidos por Arabia Saudita y Alemania. En este segmento se destaca especialmente el crecimiento de las exportaciones en toneladas hacia Arabia Saudita (141%), España (135%) y Gran Bretaña (114%).

Segundo en importancia, siguen los subproductos aviares, con una participación en toneladas del 28% del total, y con un incremento de las exportaciones del 20% en volumen físico y del 58% en dólares. Las principales plazas de colocación externa de este segmento son China, Hong Kong y Sudáfrica, representando un 86% del total.

En tercer lugar, se encuentra el segmento de harinas animales que registra el menor incremento medido en volumen físico (19%) pero el mayor si la medición se realiza en dólares, llegando al

62% de aumento, siempre en los primeros nueve meses de 2007 respecto del mismo acumulado de 2006. El principal destino de dichas ventas externas es Chile con una participación del 59% del total, seguido por Filipinas que representa un 11%.

Por último, en términos del volumen físico exportado en el período bajo análisis, se encuentra el segmento correspondiente a las carnes procesadas, que muestra un incremento del 24% en toneladas y del 14% en dólares. Los principales destinos de exportación de esta categoría son Alemania y Holanda, con una participación conjunta del 77% sobre el total exportado.

La **molienda de cereales y oleaginosas** presenta en el mes de septiembre de 2007 una suba del 13,4% con respecto al mismo mes de 2006 y un incremento en el acumulado superior en un 2,7% al correspondiente a igual período del año pasado.

En este sector se destaca el mayor nivel de actividad de la industria aceitera producto del crecimiento registrado en la producción de granos oleaginosos, particularmente de soja, y de las inversiones que permitieron aumentar la capacidad instalada de molienda.

Según información de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA), la producción total de granos oleaginosos para la campaña agrícola 2006/ 2007 se estima cercana a los 51,9 millones de toneladas, volumen un 16% mayor al verificado en la campaña 2005/ 2006, registrándose así un nuevo récord nacional de producción de granos oleaginosos.

La cosecha de soja durante la campaña analizada ascendería a 47,6 millones de toneladas, teniendo en cuenta los buenos rendimientos logrados en diversas zonas del país. La producción nacional de soja de la campaña 2006/2007 constituiría un nuevo récord productivo de la mencionada oleaginosa, superando en un 17,5% a la producción obtenida en la campaña precedente. Esta mayor producción se relaciona con el crecimiento de la superficie sembrada (5,4%) y los buenos rendimientos obtenidos.

En el caso del girasol, el área sembrada aumentó un 8,3% en la campaña 2006/2007 respecto de la campaña anterior pero, habiendo finalizado la cosecha y debido a los irregulares rendimientos obtenidos en distintas zonas productivas, la producción final para la campaña 2006/2007 se estima cercana a 3,6 millones de toneladas, nivel inferior en un 5,1% al alcanzado en la campaña agrícola 2005/ 2006.

En cuanto a las exportaciones, de acuerdo con datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), durante los primeros nueve meses de 2007 las colocaciones externas de aceites (soja y girasol) presentan un incremento del 4% con respecto al mismo período del año anterior en términos de toneladas, en tanto que en dólares muestran una suba del 41%.

El volumen exportado de aceite de soja -cuya participación relativa en las exportaciones totales de aceites en el período enero-septiembre de 2007 equivale al 87%- acumula un crecimiento del 19% en comparación con el mismo acumulado de 2006 y un incremento del 66% en dólares. China se mantiene como la principal plaza de colocación externa de aceite de soja, aumentando su absorción del 38% al 63% del total de exportaciones argentinas de este producto, y registrándose un incremento del 98% en el volumen exportado hacia ese mercado en el acumulado de los primeros nueve meses de 2007 respecto del mismo período de 2006.

Con respecto a las exportaciones de harinas proteicas, las colocaciones externas de harina de soja registran un incremento en los primeros nueve meses de 2007 del 13% en comparación con igual acumulado del año anterior en términos de volumen, mientras que en valores monetarios el incremento asciende al 28%. Filipinas, Tailandia, España, Italia, Indonesia y Sudáfrica, son las principales plazas de colocación externa de harina de soja en el período enero-septiembre de 2007, absorbiendo entre los cinco países el 48% del total del volumen exportado por este segmento en el período considerado, cada uno de ellos con una participación similar (entre 7% y 9%). Cabe destacar entre ellos a Italia, cuya absorción en toneladas de harina de soja proveniente de Argentina registra un incremento del 153% en los primeros nueve meses de 2007 respecto del mismo período del año anterior.

Dado que los precios internacionales de los aceites vegetales se mantuvieron sostenidos durante los últimos años, y que se prevé un crecimiento de la demanda tanto de aceites de soja como de girasol, como así también precios favorables, producto de la creciente demanda de biodiésel a nivel mundial, varias empresas realizaron inversiones para la instalación de plantas de producción de biodiésel en el ámbito nacional, principalmente con el objeto de abastecer la demanda externa. La demanda interna de combustible renovable en la actualidad es prácticamente nula, pero se estima que crecerá en los próximos años, ya que en el año 2010 comenzará a regir la ley 26093/06 sobre biocombustibles en nuestro país. Esta ley establece que todo combustible

líquido caracterizado como gasoil o diesel oil que se comercialice dentro del territorio nacional, deberá ser mezclado por aquellas instalaciones que hayan sido aprobadas para el fin específico de realizar esta mezcla con la especie de biocombustible denominada "biodiésel", en un porcentaje del 5% como mínimo de este último, medido sobre la cantidad total del producto final.

Las inversiones que se están realizando significarán la instalación y puesta en marcha de varias plantas productoras de biodiésel provistas de la última tecnología internacional en la materia. Durante el corriente mes de octubre comenzaron a operar dos de estas plantas instaladas en la provincia de Santa Fe.

## SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS DEL SECTOR INDUSTRIAL

### INFORMACIÓN CUALITATIVA

Perspectivas para el **cuarto trimestre de 2007** respecto al cuarto trimestre de 2006

#### **Demanda interna**

El 55,8% de las empresas prevé un ritmo estable en la Demanda interna para el cuarto trimestre, el 34,6% anticipa una suba y el 9,6% prevé una disminución.

#### **Exportaciones**

El 96,2% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el cuarto trimestre. El 50,3% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el cuarto trimestre respecto a igual trimestre de 2006, el 33,8% prevé una suba en sus ventas al exterior y el 15,9% opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 92,3% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 60,4% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 22,9% prevé una suba y el 16,7% vislumbra una caída.

#### **Insumos importados**

El 98,1% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el cuarto trimestre. El 58,8% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 31,4% anticipa una suba respecto a igual período del año 2006. y el 9,8% vislumbra un aumento con relación a igual período de 2006.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 82,7% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 65,1% no prevé modificaciones para el cuarto trimestre respecto a igual período del año anterior; el 25,6% opina que aumentarán y el 9,3% anticipa una caída..

#### **Stocks**

El 64,7% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al cuarto trimestre del año anterior; el 25,5 % anticipa una baja, contra el 9,8% que espera un aumento.

#### **Capacidad instalada**

El 63,4% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2006; el 23,1% prevé una suba, en tanto el 13,5% anticipa una baja.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, respecto al trimestre

anterior, el 84,6% de las firmas la considera adecuada; el 13,5% opina que es insuficiente y para el 1,9% es excesiva.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 44,2% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 34,6% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 21,2% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

#### **Personal**

El 67,3% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el cuarto trimestre, el 25,0% prevé un aumento y el 7,7% estima una caída.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 70,2% de las empresas no anticipa cambios, el 23,6% advierte una suba y el 6,2% opina que disminuirán.

#### **Inversiones**

El 21,2% de las firmas prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso; el 34,6% continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, en tanto el 44,2% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a Aumentar la producción (35,8%), Mejorar la calidad del producto o servicio en el (25,5%) y Optimizar el aprovechamiento de insumos (12,9%)

#### **Necesidades de crédito**

El 63,3% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior; el 20,4% de las empresas anticipa una suba y el 16,3% prevé una baja.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 52,4%; los Fondos propios participan con el 32,0% y la Financiación de proveedores cubre el 11,6%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (34,6%), la compra de insumos (18,0%) y la financiación de exportaciones (17,6%).

- ✓ | ¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 4º trimestre del 2007 con relación al 4º trimestre de 2006?

	%
Aumentará	34,6
No variará	55,8
Disminuirá	9,6

- ✓ | ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 4º trimestre de 2007 con relación al 4º trimestre de 2006?

	%
Aumentarán	33,8
No variarán	50,3
Disminuirán	15,9

- ✓ | ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 4º trimestre del 2007 con relación al 4º trimestre de 2006?

	%
Aumentarán	22,9
No variarán	60,4
Disminuirán	16,7

- ✓ | ¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 4º trimestre de 2007 con relación al 4º trimestre de 2006?

	%
Aumentarán	31,4
No variarán	58,8
Disminuirán	9,8

- ✓ | ¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloque Mercosur para el 4º trimestre de 2007 con relación al 4º trimestre de 2006?

	%
Aumentarán	25,6
No variarán	65,1
Disminuirán	9,3

- ✓ | ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 4º trimestre de 2007 con relación al 4º trimestre de 2006?

	%
Aumentarán	9,8
No variarán	64,7
Disminuirán	25,5

- ✓ | ¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 4º trimestre de 2007 con relación al 4º trimestre de 2006?

	%
Aumentará	23,1
No variará	63,4
Disminuirá	13,5

- ✓ | ¿Cuál es el nivel de Utilización de la capacidad instalada previsto para el trimestre en curso? (Oct - Dic de 2007)

Nivel de utilización	% de empresas
( 0 - 20 )	1,9
( 20 - 40 )	—
( 40 - 60 )	19,3
( 60 - 80 )	34,6
( 80 - 100 )	44,2

- ✓ | ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 4º trimestre de 2007, con relación al 4º trimestre de 2006?

	%
Aumentarán	25,0
No variarán	67,3
Disminuirán	7,7

- ✓ | ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 4º trimestre de 2007 con relación al 4º trimestre de 2006?

	%
Aumentarán	23,6
No variarán	70,2
Disminuirán	6,2

## CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

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

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

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

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

Se analizó el modelo apropiado para el ajuste estacional -que se mantendrá durante el año 2007-, concluyendo lo siguiente:

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

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

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

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



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

---

**INDEC**

**Instituto Nacional de Estadística y Censos**  
Buenos Aires, 2007. Por cualquier consulta puede dirigirse  
Centro Estadístico de Servicios Julio A. Roca 615,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires C1067ABB, Argentina.  
tel.: 4349-9652/46, fax: 4349-9621  
Correo electrónico: [ces@indec.mecon.gov.ar](mailto:ces@indec.mecon.gov.ar).  
Internet: [www.indec.gov.ar](http://www.indec.gov.ar)  
Horario de atención: 9:30 a 16:00 hs.