



Buenos Aires, 31 de octubre de 2008

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

Septiembre de 2008

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción manufacturera de septiembre de 2008 con relación a septiembre de 2007 muestra una suba del 5,8% en la medición con estacionalidad y del 5,6% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada de los nueve meses de 2008, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 6,2% en términos desestacionalizados y en 6,1% en la medición con estacionalidad.

La actividad industrial del tercer trimestre de 2008 con relación al segundo trimestre de 2008 registra un incremento de 2,2% en términos desestacionalizados.

En el mes de septiembre de 2008 con relación a agosto pasado se registran incrementos del 1,8% en la medición con estacionalidad y del 1,5% en términos desestacionalizados.

El indicador de tendencia-ciclo observa en septiembre de 2008 un incremento del 0,3% con respecto a agosto pasado.

Desde el punto de vista sectorial, los bloques industriales que presentan las mayores tasas de crecimiento en el **acumulado de los nueve meses de 2008 con respecto a igual acumulado de 2007** son la producción de la industria automotriz y las industrias metálicas básicas, mientras que la refinación de petróleo registra una caída.

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

Datos mensuales	9 meses 2008 / 2007	Sep 08 / Sep 07	Sep 08 / Ago 08
Variación porcentual			
Desestacionalizado	6,2	5,6	1,5
Con estacionalidad	6,1	5,8	1,8

**Cuadro 2.** Datos trimestrales

Con estacionalidad	Variación porcentual
<b>3° trim 2008 / 3° trim 2007</b>	<b>6,1</b>
2° trim 2008 / 2° trim 2007	5,6
1° trim 2008 / 1° trim 2007	6,6
4° trim 2007 / 4° trim 2006	9,8
3° trim 2007 / 3° trim 2006	7,0

Datos trimestrales<sup>1</sup>

Desestacionalizado	Variación porcentual
<b>3° trim 2008 / 2° trim 2008</b>	<b>2,2</b>
2° trim 2008 / 1° trim 2008	1,5
1° trim 2008 / 4° trim 2007	-1,5
4° trim 2007 / 3° trim 2007	3,9
3° trim 2007 / 2° trim 2007	1,8

<sup>1</sup> Los datos trimestrales del EMI desestacionalizado se obtuvieron a partir del promedio trimestral de la serie mensual desestacionalizada.

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 2008** con respecto al **cuarto trimestre de 2007**. Los principales resultados son los siguientes:

- El 71,7% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el cuarto trimestre de 2008 con relación a igual período de 2007, el 14,7% de las empresas prevé una suba y el 13,6% vislumbra una baja.
- El 57% 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 25,3% anticipa una baja en sus ventas al exterior y el 17,7% opina que aumentarán.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 62,7% no anticipa cambios con respecto a igual trimestre del año anterior, el 26,1% estima una baja y el 11,2% prevé un aumento.
- El 70,9% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el cuarto trimestre, el 17,7 prevé una baja y el 11,4% vislumbra un aumento.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 75,6% no prevé modificaciones para el cuarto trimestre con respecto a igual período del año anterior; el 17,1% opina que disminuirán y el 7,3% estima un aumento.
- El 71,9% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al cuarto trimestre del año anterior, el 17,3% anticipa una suba, contra el 10,8% que prevé una disminución.
- El 70,1% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el cuarto trimestre de 2008 con respecto al cuarto trimestre de 2007, el 16,4% anticipa una baja, en tanto el 13,5% vislumbra un aumento.
- El 79,7% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2007, el 11,7% prevé una baja, en tanto el 8,6% anticipa un aumento.
- El 81,9% de las empresas no vislumbra cambios en la cantidad de horas trabajadas con respecto al cuarto trimestre del año anterior, el 12,3% prevé una baja, en tanto el 5,8% opina que aumentarán.

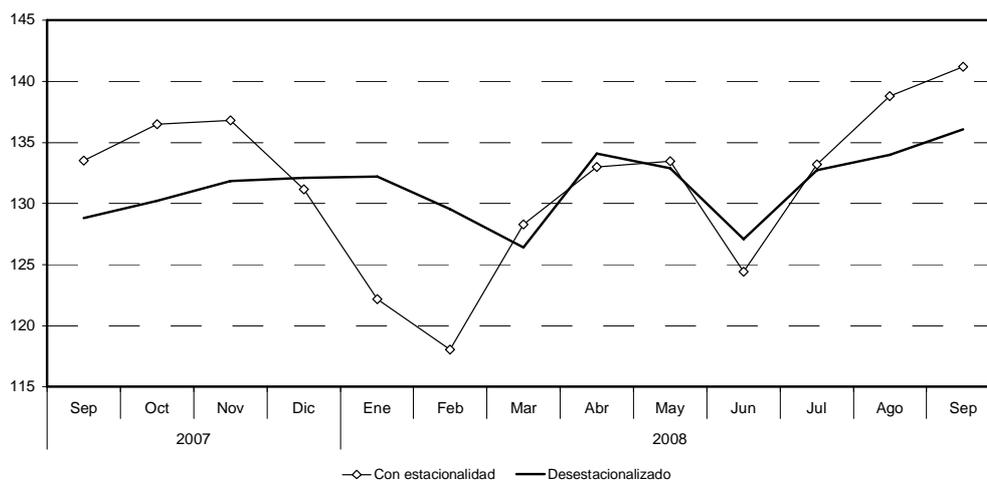
**Cuadro 2.** Estimador Mensual Industrial,  
base 2004=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
<b>2007</b>			
Septiembre	133,5	128,8	128,9
Octubre	136,5	130,2	129,7
Noviembre	136,8	131,8	130,3
Diciembre	131,2	132,1	130,8
<b>2008</b>			
Enero	122,2	132,2	131,1
Febrero	118,1	129,5	131,4
Marzo	128,3	126,4	131,7
Abril	133,0	134,1	132,0
Mayo	133,5	132,9	132,5
Junio	124,4	127,1	132,9
Julio	133,2	132,7	133,4
Agosto	138,8	134,0	133,9
Septiembre	141,2	136,1	134,4

**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>					
Septiembre	-0,3	8,8	6,7	-0,4	8,6
Octubre	2,2	9,7	7,0	1,1	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	0,1	12,5
Febrero	-3,4	5,5	9,0	-2,0	5,6
Marzo	8,6	2,4	6,6	-2,4	2,7
Abril	3,7	8,5	7,1	6,1	8,6
Mayo	0,3	6,8	7,0	-0,9	6,8
Junio	-6,8	1,4	6,1	-4,4	1,7
Julio	7,1	9,1	6,5	4,4	9,4
Agosto	4,2	3,7	6,1	1,0	3,6
Septiembre	1,8	5,8	6,1	1,5	5,6

**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

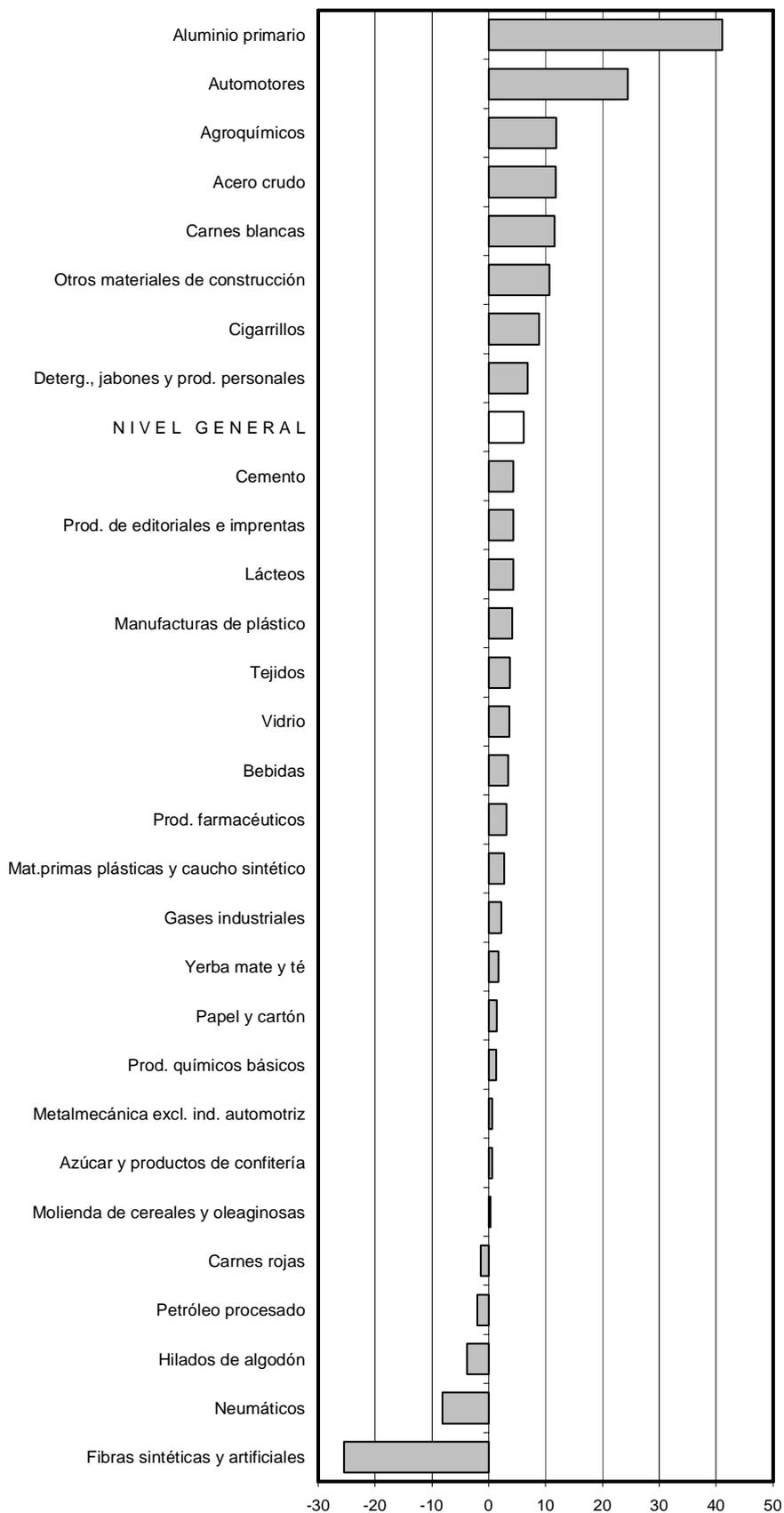
Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo
<b>2005</b>	<b>108,0</b>	<b>93,7</b>	<b>108,1</b>	<b>105,4</b>	<b>109,2</b>	<b>100,0</b>
<b>2006</b>	<b>115,9</b>	<b>105,5</b>	<b>115,1</b>	<b>107,5</b>	<b>115,1</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>						
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	107,8	126,3	108,3
Mayo	118,3	113,9	132,4	110,8	128,1	113,9
Junio	99,2	107,3	129,0	107,6	128,9	104,7
Julio	124,0	116,8	122,0	110,9	129,9	109,0
Agosto	129,0	111,7	123,3	113,8	137,1	113,5
Septiembre	134,4	129,0	116,6	114,9	137,9	109,9

**Cuadro 4.** (conclusión)

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmeccánica 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>						
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	142,9	117,8	238,1	127,3
Julio	112,5	114,9	152,5	126,9	287,8	122,8
Agosto	134,2	119,0	157,6	125,1	268,9	131,2
Septiembre	134,2	121,3	167,6	118,4	292,2	132,6

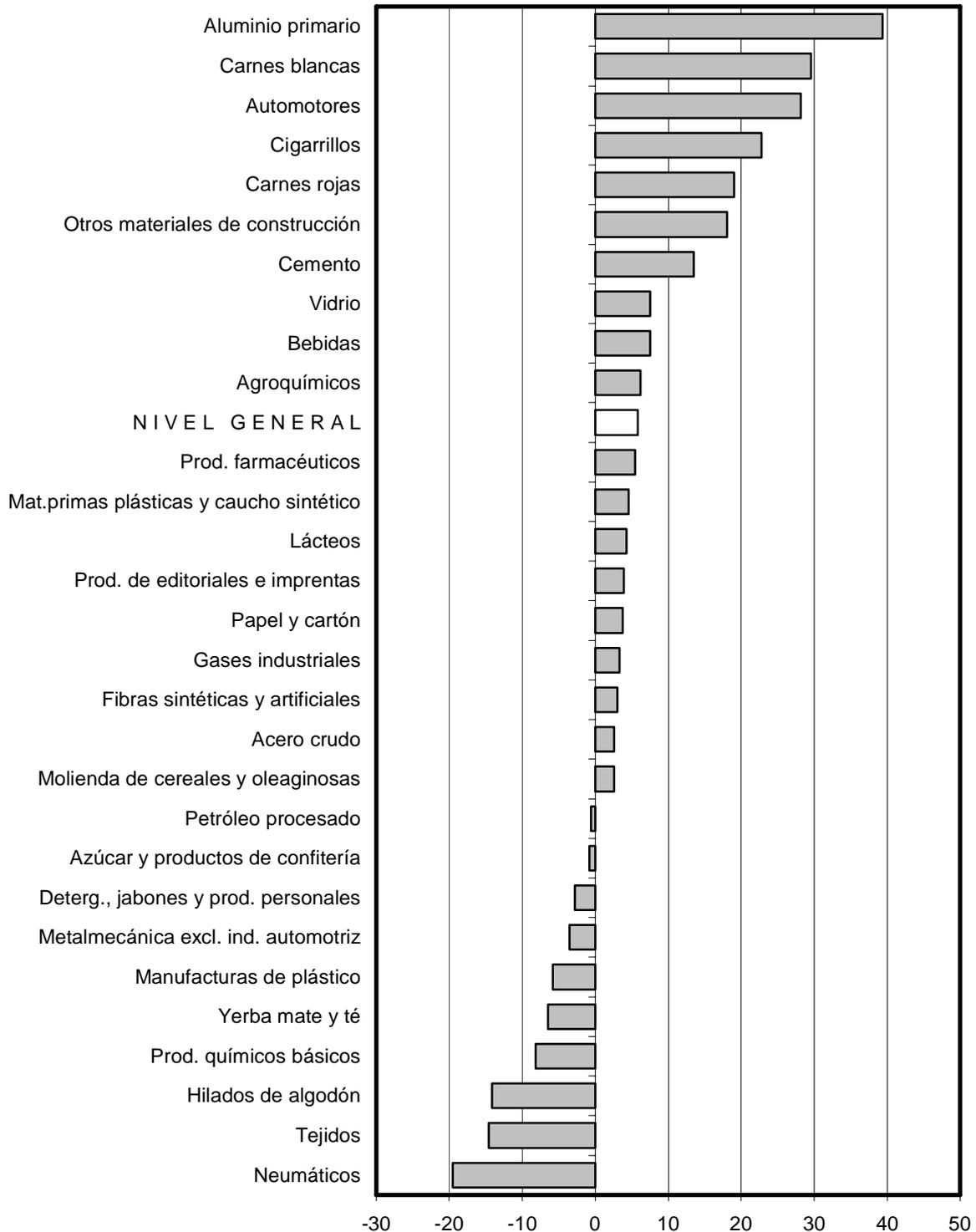
En el **acumulado de los nueve meses de 2008**, en comparación con el mismo período de 2007, las mayores tasas de crecimiento correspondieron a la producción de aluminio primario (41,1%), la industria automotriz (24,5%) y la producción de agroquímicos (11,9%). Por su parte, las principales caídas se observaron en la producción de fibras sintéticas y artificiales (-25,5%), neumáticos (-8,1%) e hilados de algodón (-3,8%).

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



En el mes de **septiembre de 2008**, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a la producción de aluminio primario (39,4%), carnes blancas (29,6%) y a la industria automotriz (28,2%). Las principales caídas se observaron en la producción de neumáticos (-19,5%), tejidos (14,6%) e hilados de algodón (-14,1%).

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



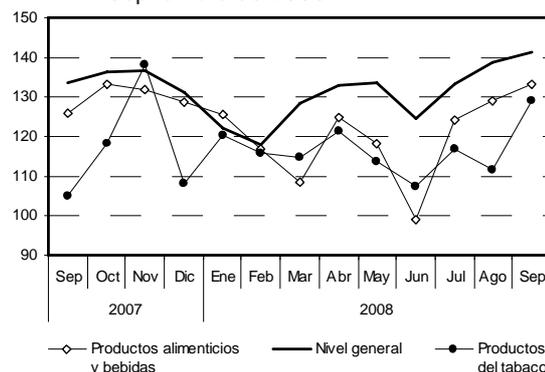
## Rubros manufactureros

### 1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Septiembre 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>4,2</b>	<b>6,8</b>	<b>2,3</b>
Carnes rojas	2,1	19,0	-1,4
Carnes blancas	9,2	29,6	11,6
Lácteos	-0,1	4,3	4,3
Molienda de cereales y oleaginosas	3,8	2,6	0,3
Azúcar y productos de confitería	-5,8	-0,8	0,6
Yerba mate y te	-13,2	-6,5	1,7
Bebidas	13,7	7,5	3,4
<i>Industria del tabaco</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>15,4</b>	<b>22,8</b>	<b>8,9</b>
Cigarrillos	15,4	22,8	8,9

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



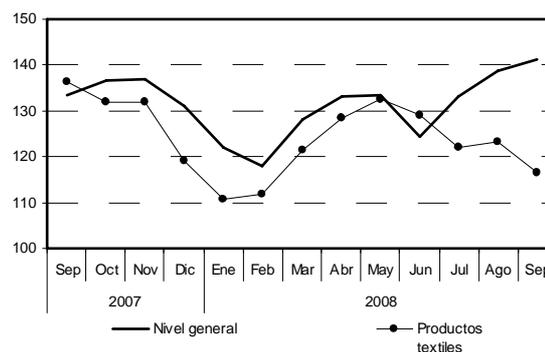
### 2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Septiembre 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>-5,4</b>	<b>-14,5</b>	<b>2,0</b>
Hilados de algodón	-4,8	-14,1	-3,8
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	-7,2	3,0	-25,5
Tejidos	-5,6	-14,6	3,7

<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. Septiembre de 2008

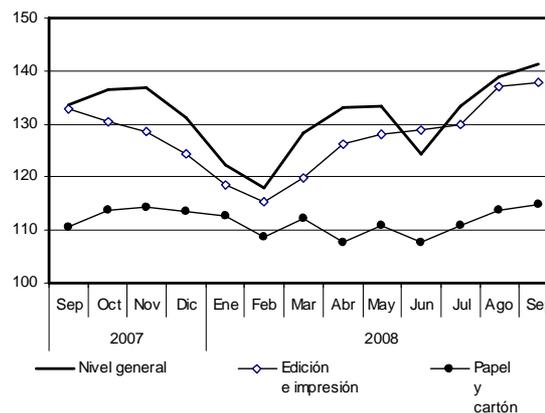


### 3. Papel y Cartón - Edición e impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Septiembre 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>1,0</b>	<b>3,8</b>	<b>1,4</b>
Papel y cartón	1,0	3,8	1,4
<i>Edición e impresión</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>0,6</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>
Productos de editoriales e imprentas	0,6	3,9	4,3

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

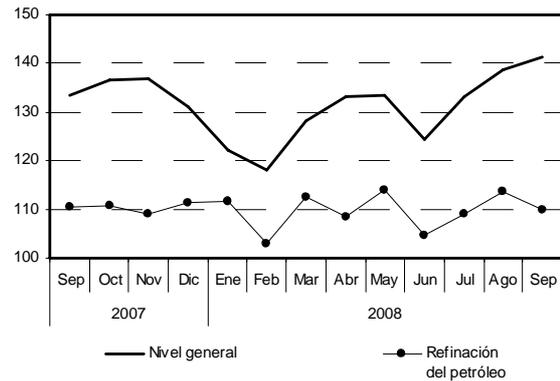


#### 4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Septiembre 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>-3,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,0</b>
Petróleo procesado	-3,2	-0,6	-2,0

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

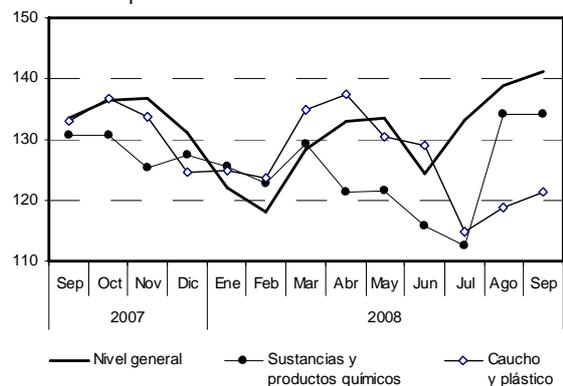


#### 5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Septiembre 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>0,0</b>	<b>2,6</b>	<b>4,5</b>
Gases industriales	-2,9	3,3	2,2
Productos químicos básicos	3,0	-8,2	1,3
Agroquímicos	2,3	6,2	11,9
Materias primas plásticas y caucho sintético	7,9	4,6	2,7
Detergentes, jabones y productos personales	-3,8	-2,8	6,9
Productos farmacéuticos	-2,4	5,5	3,1
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>2,0</b>	<b>-8,8</b>	<b>1,7</b>
Neumáticos	18,6	-19,5	-8,1
Manufacturas de plástico	-1,4	-5,8	4,1

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

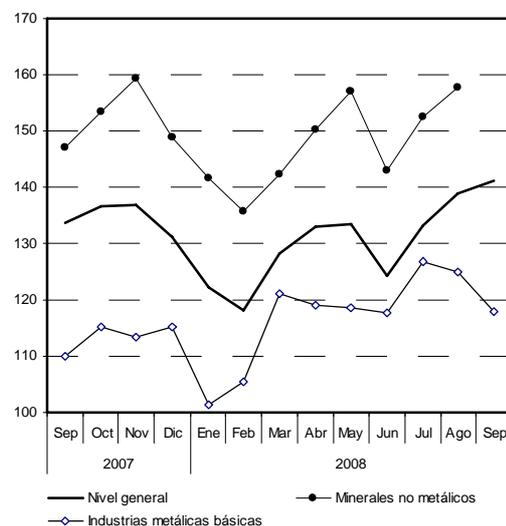


#### 6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas.

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Septiembre 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>6,3</b>	<b>13,9</b>	<b>6,5</b>
Vidrio	-1,0	7,5	3,6
Cemento	6,6	13,5	4,3
Otros materiales de construcción	10,2	18,1	10,7
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-5,4</b>	<b>7,6</b>	<b>15,9</b>
Acero crudo	-6,1	2,6	11,8
Aluminio primario	-1,6	39,4	41,1

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



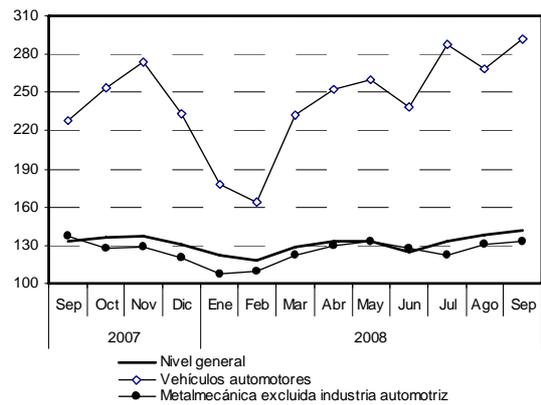
## 7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Septiembre 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>8,7</b>	<b>28,2</b>	<b>24,5</b>
Automotores <sup>1</sup>	8,7	28,2	24,5
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>1,1</b>	<b>-3,5</b>	<b>0,6</b>
Metalmecánica excluida industria automotriz	1,1	-3,5	0,6

<sup>1</sup> Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA). 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. Septiembre de 2008



## Análisis sectorial - Septiembre 2008

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta un crecimiento del 6,1% en el acumulado enero-septiembre de 2008 con respecto al mismo período de 2007, en la medición con estacionalidad, destacándose los importantes crecimientos verificados en la industria automotriz (24,5%) y en las industrias metálicas básicas (15,9%).

La **producción automotriz** registra en el acumulado enero-septiembre de 2008 un crecimiento del 24,5% con respecto al mismo período del año anterior. Este excelente desempeño se vincula con el crecimiento tanto de la demanda interna como de las exportaciones. La producción automotriz del mes de septiembre de 2008 presenta un incremento del 28,2% con relación a igual mes de 2007.

Según los datos difundidos por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), tanto las ventas al mercado interno como las exportaciones muestran resultados positivos en el período analizado. Las ventas totales a concesionarios observan un incremento del 12% en septiembre de 2008 con relación a septiembre del año anterior y acumulan en los primeros nueve meses del año una suba del 18% con respecto al período enero-septiembre de 2007. Las ventas correspondientes a vehículos de producción nacional destinadas al mercado local presentan una suba del 11% en septiembre de 2008 con relación al mismo mes de 2007, acumulando un 13,5% de crecimiento entre enero-septiembre de 2008 e igual período de 2007.

Las exportaciones muestran un crecimiento del 17% en septiembre del presente año con relación a septiembre de 2007 y acumulan en los primeros nueve meses del corriente año un incremento del 23% respecto de igual acumulado del año pasado. En el mes de septiembre de 2008 la participación de las unidades exportadas en el total de producción alcanzó el 61%, mientras que en el acumulado de los primeros nueve meses del año dicha participación fue del 57%.

Cabe destacar que en el mes de septiembre de 2008 las terminales argentinas produjeron 62.944 unidades, constituyendo esta cifra un récord histórico mensual en la producción nacional de la industria automotriz argentina.

El bloque de **productos de caucho y plástico** registra en el acumulado enero-septiembre de 2008 un crecimiento del 1,7% con respecto al mismo período del año anterior, a partir del incremento verificado en la producción de manufacturas de plástico (4,1%). Por el contrario, la producción de neumáticos presenta en el acumulado anual una baja del 8,1%. En el mes de septiembre de 2008 la fabricación de neumáticos se redujo un 19,5% con respecto a septiembre de 2007. Este rubro resultó afectado por un importante conflicto gremial en los meses de julio y agosto pasados, y en el mes de septiembre aún no alcanzó los niveles obtenidos en el año anterior aunque presenta un aumento del 18,6% respecto del mes anterior.

Las exportaciones de neumáticos representan aproximadamente el 50% del volumen de ventas totales, siendo los principales mercados Brasil, Europa, Italia y Estados Unidos. Durante los últimos años las ventas externas constituyeron el principal factor de expansión del sector pero, como consecuencia de la coyuntura internacional, las colocaciones externas de neumáticos podrían reducirse en los próximos meses.

Con respecto a las ventas locales de neumáticos, éstos se destinan principalmente al mercado de reposición y, en menor medida, a las terminales automotrices. En el acumulado anual de 2008, la demanda de neumáticos con destino al mercado de reposición siguió el ritmo de la actividad económica que propició un aumento de la demanda para vehículos de uso personal y además mantuvo sostenida la demanda de neumáticos para vehículos utilizados para transporte tanto de pasajeros como destinados a la producción agropecuaria (sembradoras, cosechadoras, camiones). La demanda de neumáticos para equipamiento original sigue el ritmo de la producción automotriz, que tuvo un importante crecimiento en el último año, pero como consecuencia de su menor participación en las ventas totales no genera un impacto significativo en el nivel de producción de neumáticos.

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta un crecimiento acumulado del 6,5% en los primeros nueve meses de 2008 en comparación con el mismo período de 2007. En el mes de septiembre de 2008, el bloque en su conjunto registra un aumento del 13,9% respecto del mismo mes de 2007. Todos los rubros integrantes de este bloque (vidrio, cemento y otros materiales de

construcción) registran incrementos en los niveles de producción tanto en el período enero-septiembre de 2008 respecto del mismo acumulado del año anterior como en la comparación entre septiembre de 2008 y el mismo mes de 2007 .

La industria elaboradora de **vidrio** presenta incrementos del 3,6% en los primeros nueve meses de 2008 con respecto al mismo período del año pasado y del 7,5% entre septiembre de 2008 y el mismo mes de 2007. El buen desempeño de este rubro se explica por el dinamismo de la demanda de vidrio para envases y de vidrio plano para la actividad de la construcción.

En cuanto al segmento de envases, el principal destino son las industrias elaboradoras de bebidas. Fuentes consultadas informan que en los próximos meses se mantendrán los niveles de producción programados aunque mencionan algunas disminuciones en la demanda de envases por parte de industrias que colocan sus productos en plazas externas, principalmente en los segmentos de envases de vidrio para vinos, aceitunas, mermeladas y dulces que tienen como destino Europa, Estados Unidos y Brasil, entre otros. Con respecto a las inversiones, cabe mencionar que en los próximos meses una empresa del sector realizará el reemplazo de un horno, que estará nuevamente en operación con un incremento de capacidad productiva.

La producción de **cemento** presenta incrementos del 4,3% en los primeros nueve meses de 2008 con respecto al mismo período del año pasado y del 13,5% entre septiembre de 2008 y el mismo mes de 2007. La elaboración de otros **materiales de construcción** registra subas del 10,7% en los primeros nueve meses de 2008 con respecto al mismo período del año pasado y del 18,1% entre septiembre de 2008 y el mismo mes de 2007. Estos desempeños se explican por el auge de la actividad de la construcción. En efecto, según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en el mes de septiembre de 2008 los despachos de cemento al mercado interno registran un incremento del 17% con respecto al mismo mes del año anterior y acumulan en los primeros nueve meses de 2008 un crecimiento del 5,6% con respecto al mismo período del año pasado. Dicho crecimiento se encuentra impulsado por la ejecución de obras públicas, como obras de infraestructura y complejos de viviendas, y por la realización de proyectos privados como construcciones o refacciones de viviendas, entre otros.

El bloque correspondiente a los **productos de editoriales e imprentas** presenta incrementos en el nivel de actividad del 4,3% en el acumulado de los primeros nueve meses de 2008 respecto del mismo período del año anterior y del 3,9% entre septiembre de 2008 y el mismo mes de 2007. Según fuentes consultadas, el segmento más dinámico es el de las actividades de impresión en etiquetas y envases flexibles, las cuales evidencian una evolución dispar según estén destinadas a productos de consumo local o de exportación. El segmento de impresiones para el mercado externo, en especial las destinadas a México y Brasil, registran una menor demanda. En lo que respecta a las actividades de impresión en etiquetas y envases flexibles destinadas al mercado interno, se evidencia una buena evolución a partir del crecimiento de la demanda de la industria de alimentos y bebidas.

La **industria de alimentos y bebidas** registra en el acumulado enero-septiembre de 2008 un incremento del 2,3% en comparación con el mismo período del año anterior. En el mes de septiembre el bloque en su conjunto presenta una suba del 6,8% respecto del mismo mes del año pasado. Para esta comparación, las mayores tasas de crecimiento se verifican en la producción de carnes blancas (29,6%) y de carnes rojas (19%).

La elaboración de **carnes blancas** muestra en el mes de septiembre de 2008 una suba del 29,6% con respecto al mismo mes de 2007. En el acumulado enero-septiembre de 2008 en comparación con el mismo acumulado del año anterior se verifica un incremento del 11,6%. Esta buena evolución del sector se vincula con los aumentos de la demanda verificados tanto en el mercado interno (principal destino de la producción) como externo.

De acuerdo con estimaciones de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA), el consumo interno por habitante de carne aviar registra una suba del orden del 7% en el acumulado enero-agosto de 2008 frente al mismo acumulado del año anterior. De esta forma, el consumo interno por habitante promedio se ubicó en torno a los 30,6 kilos en dicho período, superior al promedio registrado en el año anterior para ese acumulado (28,5 kilos).

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 los primeros nueve meses de 2008 se ubican un 32% por encima de los niveles verificados en el mismo período del año anterior en la medición en toneladas y un 59% en dólares. El segmento de carnes frescas fue el que mostró el mayor aumento tanto en el volumen físico exportado como en valores monetarios, alcanzando un crecimiento del 52% en toneladas para el acumulado enero-septiembre del presente año contra el mismo acumulado de 2007. Si se observan los valores FOB de exportación, la tasa de crecimiento fue del 85% para la misma comparación. Chile y Venezuela fueron las principales plazas de exportación de estos productos con una participación conjunta del 41% en el total del volumen físico exportado, seguido por Sudáfrica con el 12%.

Le siguen en importancia en términos del volumen físico exportado en el período bajo análisis las colocaciones externas de harinas animales con un crecimiento del 9% en esta comparación. En cuanto a los valores FOB de exportación, dicha categoría registra una caída del 9% siempre comparando los primeros nueve meses del año contra el mismo acumulado de 2007. El principal destino de exportación fue Chile con el 61% de participación en el total, seguido por Vietnam con el 22%.

Los subproductos aviares muestran subas del 7% en toneladas y del 25% en dólares para la misma comparación. China, Hong Kong y Vietnam fueron los principales destinos de colocación externa para la categoría de subproductos aviares con el 45%, el 28% y el 11% de participación, respectivamente. Por último, el segmento correspondiente a las carnes procesadas presenta la menor suba en términos de toneladas registrando en el acumulado enero-septiembre de 2008 subas del 3% en volumen físico y del 19% en valores FOB contra el mismo acumulado de 2007. Los principales destinos de exportación de esta categoría fueron Alemania y Holanda, con una participación conjunta del 62% sobre el total exportado.

La elaboración de **carnes rojas** presenta en el mes de septiembre de 2008 una suba del 19% contra igual mes del año anterior. En el acumulado enero-septiembre de 2008 la producción de carnes rojas muestra una baja del 1,4% en comparación con el mismo acumulado de 2007 que se vincula con el bajo nivel de actividad registrado por el sector durante el conflicto agropecuario.

De acuerdo con datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), las colocaciones externas de cortes vacunos (cortes Hilton, carnes frescas, carnes procesadas, menudencias y vísceras) registran en el acumulado enero-septiembre de 2008 una baja del 19,8% en toneladas y una suba del 20,1% en valores FOB en comparación con el mismo acumulado de 2007 como resultado de la fuerte suba de los precios promedios de dichas colocaciones externas. La disminución en el volumen físico exportado de cortes vacunos en el acumulado anual se verifica en todas las categorías antes mencionadas. La mayor caída en las exportaciones en toneladas se registra en los cortes Hilton, que muestran una baja tanto en términos de toneladas como en dólares en los primeros nueve meses de 2008 contra el mismo período del año anterior, del 37% y 14% respectivamente. La principal plaza de colocación externa, Alemania (que participa con el 50% del volumen exportado de este segmento) muestra una fuerte caída del 45% en el volumen físico exportado. Holanda se consolidó en el segundo lugar como destino de exportación del segmento con una participación relativa del 24% del total (en el mismo período del año anterior representaba el 15%), seguida por Italia con el 16%.

Las carnes procesadas presentan una baja del 25% en términos de toneladas y del 3% en valores monetarios en el período bajo análisis. Estados Unidos continúa siendo la principal plaza de colocación, absorbiendo el 38% del volumen exportado en este segmento, seguido por Gran Bretaña e Italia con el 23% y el 8% respectivamente.

Las carnes frescas (principal producto de exportación, representando el 58% del total de toneladas exportadas en el acumulado anual) muestran una caída del 18% en toneladas y una suba del 38% en dólares. Rusia constituye el principal destino con el 36% de participación sobre el volumen físico exportado, seguido por Chile con el 12% e Israel y Alemania con el 9% de participación cada uno.

Las exportaciones de menudencias y vísceras registran una caída en términos del volumen físico exportado en el período bajo análisis del 18%. Si la comparación se realiza en valores FOB, en cambio, se verifica una suba del 10%. Los principales destinos de exportación de esta categoría siguen siendo Hong Kong, Rusia y Congo, sumando entre ellos el 55% del total.

## Situación y expectativas del sector industrial

### Información cualitativa

#### Perspectivas para el cuarto trimestre de 2008 respecto al cuarto trimestre de 2007

##### **Demanda interna**

El 71,7% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el cuarto trimestre, el 14,7% anticipa una suba y el 13,6% prevé una disminución.

##### **Exportaciones**

El 97,5% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el cuarto trimestre. El 57% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el cuarto trimestre respecto a igual trimestre de 2007, el 25,3% prevé una baja en sus ventas al exterior y el 17,7% opina que aumentarán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 93,8% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 62,7% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 26,1% prevé una baja y el 11,2% vislumbra un aumento.

##### **Insumos importados**

El 97,5% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el cuarto trimestre. El 70,9% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 17,7% anticipa una baja respecto a igual período del año 2007. y el 11,4% vislumbra un aumento con relación a igual período de 2007.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 85,2% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 75,6% no prevé modificaciones para el cuarto trimestre respecto a igual período del año anterior; el 17,1% opina que disminuirá y el 7,3% anticipa una suba.

##### **Stocks**

El 71,9% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al cuarto trimestre del año anterior; el 17,3% anticipa una suba, contra el 10,8% que espera una disminución.

##### **Capacidad instalada**

El 70,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2007; el 16,4% prevé una baja, en tanto el 13,5% anticipa una suba.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, respecto al trimestre anterior, el 92,6% de las firmas la considera adecuada; el 3,9% opina que es insuficiente y el 3,5% opina que es excesiva.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 35,8% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 46,9% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 17,3% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

##### **Personal**

El 79,7% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el cuarto trimestre, el 11,7% prevé una baja y el 8,6% estima un aumento.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 81,9% de las empresas no anticipa cambios, el 12,3% advierte una baja y el 5,8% opina que aumentará.

##### **Inversiones**

El 15,7% de las firmas prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso; el 24,1% continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, en tanto el 60,2% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a Mejorar la calidad del producto o servicio en el (27,5%), Aumentar la producción (23,5%), y Optimizar el aprovechamiento de los insumos (19,7%)

##### **Necesidades de crédito**

El 67,5% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior; el 20,8% de las empresas anticipa una baja y el 11,7% prevé un aumento.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 66%; los Fondos propios participan con el 20,6% y la Financiación de proveedores cubre el 10,2%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (36,5%), la financiación de exportaciones (24,2%) y la compra de insumos (16,5%).

✓¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 4º trimestre del 2008 con relación al 4º trimestre de 2007?

	%
Aumentará	14,7
No variará	71,7
Disminuirá	13,6

✓¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 4º trimestre de 2008 con relación al 4º trimestre de 2007?

	%
Aumentarán	17,7
No variarán	57,0
Disminuirán	25,3

✓¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 4º trimestre del 2008 con relación al 4º trimestre de 2007?

	%
Aumentarán	11,2
No variarán	62,7
Disminuirán	26,1

✓¿Usted prevé que el total de Insumos importados utilizados en el proceso productivo para el 4º trimestre de 2008 con relación al 4º trimestre de 2007?

	%
Aumentarán	11,4
No variarán	70,9
Disminuirán	17,7

✓¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloque Mercosur para el 4º trimestre de 2008 con relación al 4º trimestre de 2007?

	%
Aumentarán	7,3
No variarán	75,6
Disminuirán	17,1

✓¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 4º trimestre de 2008 con relación al 4º trimestre de 2007?

	%
Aumentarán	17,3
No variarán	71,9
Disminuirán	10,8

✓¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 4º trimestre de 2008 con relación al 4º trimestre de 2007?

	%
Aumentará	13,5
No variará	70,1
Disminuirá	16,4

✓¿Cuál es el nivel de Utilización de la capacidad instalada previsto para el trimestre en curso? (Oct - Dic de 2008)

Nivel de utilización	% de empresas
(0 - 20)	2,5
(20 - 40)	-
(40 - 60)	14,8
(60 - 80)	46,9
(80 - 100)	35,8

✓¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 4º trimestre de 2008, con relación al 4º trimestre de 2007?

	%
Aumentarán	8,6
No variarán	79,7
Disminuirán	11,7

✓¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 4º trimestre de 2008 con relación al 4º trimestre de 2007?

	%
Aumentarán	5,8
No variarán	81,9
Disminuirán	12,3

## 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.