



Buenos Aires, 22 de diciembre de 2010

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Noviembre 2010

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción manufacturera de noviembre de 2010, con relación a noviembre de 2009, muestra crecimientos del 12,5% en términos desestacionalizados y del 12,8% en la medición con estacionalidad.

La variación acumulada en los primeros once meses de 2010, en comparación con el mismo período del año anterior, presenta un incremento del 9,7% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

En el mes de noviembre de 2010 con relación a octubre de 2010 la actividad industrial registra subas del 4,1% en la medición con estacionalidad y del 3,9% en términos desestacionalizados.

El indicador de tendencia-ciclo observa en noviembre de 2010 un incremento del 0,9% respecto de octubre pasado.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el **año 2011** respecto al año 2010. Los principales resultados son los siguientes:

- El 69% de las empresas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el año 2011 con relación al 2010; el 24,1% prevé una suba y el 6,9% anticipa una baja respecto al 2010.
- El 64% de las firmas anticipa un ritmo estable en las exportaciones totales para el año 2011 respecto a 2010, el 25,6% prevé una suba y el 10,4% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 63% no espera cambios respecto al año 2010; el 23,5% anticipa un aumento y el 13,5% vislumbra una disminución.
- El 70,1% de las firmas prevé un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el año 2011 respecto a 2010, el 20,7% vislumbra una suba y el 9,2% opina que disminuirán con relación al 2010.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos provenientes de países del Mercosur; el 72,4% no prevé modificaciones para el 2011, el 14,5% opina que aumentarán respecto al año 2010 y el 13,1% anticipa una baja.
- El 78,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para el 2011 con relación al año anterior; el 12,6% anticipa una baja, y el 9,2% que espera un aumento.
- El 78,2% de las empresas anticipa un ritmo estable en la utilización de la capacidad instalada respecto al 2010; el 16,1% prevé una suba, en tanto el 5,7% anticipa una disminución respecto al año anterior.
- El 93,6% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal para el año 2011; el 4,1% prevé una suba respecto al año 2010 y el 2,3% estima una baja.
- El 75,9% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas respecto al 2010; el 13,8% prevé un aumento, en tanto el 10,3% anticipa una disminución respecto al 2010.

Cuadro 1. Datos a noviembre de 2010

Datos mensuales	once meses 2010 / 2009	Nov 2010 / Nov 2009	Nov 2010 / Oct 2010
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	9,7	12,5	3,9
Con estacionalidad	9,7	12,8	4,1

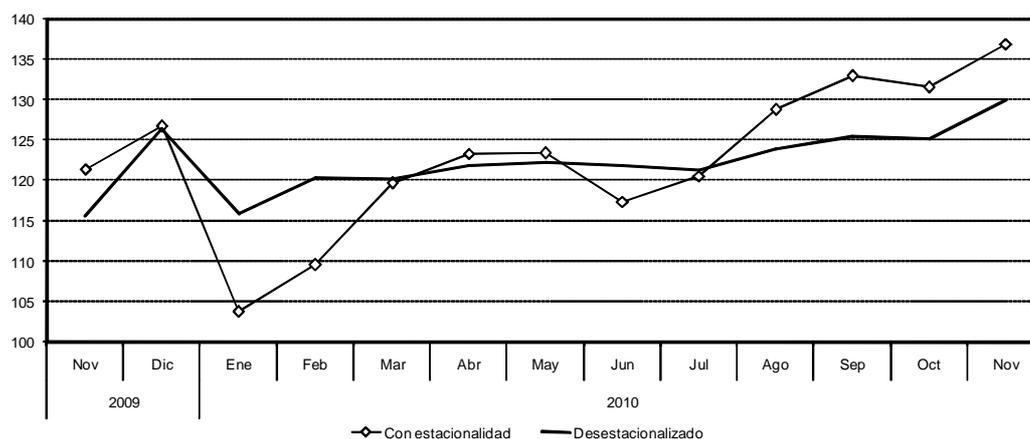
Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial,
base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2009			
Noviembre	121,4	115,7	115,9
Diciembre	126,7	126,4	117,0
2010			
Enero	103,8	115,9	118,2
Febrero	109,6	120,4	119,2
Marzo	119,7	120,2	120,2
Abril	123,4	121,9	121,0
Mayo	123,4	122,2	121,8
Junio	117,4	121,9	122,5
Julio	120,6	121,3	123,3
Agosto	128,8	123,9	124,3
Septiembre	133,0	125,5	125,4
Octubre	131,6	125,2	126,5
Noviembre	136,9	130,1	127,6

Cuadro 3. Variaciones porcentuales del Estimador Mensual Industrial

Período	Con estacionalidad			Desestacionalizado	
	mes anterior	igual mes del año anterior	desde enero respectivo acumulado del año anterior	mes anterior	igual mes año anterior
2009					
Noviembre	0,0	4,1	-0,9	0,1	3,8
Diciembre	4,4	11,0	0,1	9,3	10,7
2010					
Enero	-18,1	5,2	5,2	-8,4	5,3
Febrero	5,6	11,0	8,1	3,9	11,2
Marzo	9,2	10,6	9,0	-0,1	11,1
Abril	3,1	10,2	9,3	1,4	9,9
Mayo	0,0	10,2	9,5	0,3	10,1
Junio	-4,9	9,8	9,5	-0,3	10,2
Julio	2,7	7,6	9,2	-0,5	8,0
Agosto	6,9	10,1	9,4	2,1	10,1
Septiembre	3,2	10,1	9,4	1,3	9,8
Octubre	-1,0	8,4	9,3	-0,3	8,4
Noviembre	4,1	12,8	9,7	3,9	12,5

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



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

Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo
2007	104,4	105,1	105,6	102,9	107,0	105,1
2008	109,1	113,3	107,3	104,9	112,9	102,2
2009	118,1	113,7	103,0	111,6	117,5	95,4
2009						
Noviembre	126,0	121,0	123,9	125,8	118,9	96,4
Diciembre	123,1	100,0	127,5	126,5	128,3	100,6
2010						
Enero	112,2	111,3	102,4	99,0	113,5	103,5
Febrero	107,7	108,7	106,4	105,4	113,7	93,3
Marzo	111,2	126,4	113,3	119,8	115,4	102,9
Abril	118,1	122,7	119,4	111,5	124,2	95,3
Mayo	112,4	110,3	127,7	111,1	130,1	97,0
Junio	103,4	99,4	118,2	101,5	124,2	92,2
Julio	112,6	110,3	112,7	101,1	120,5	96,1
Agosto	121,1	106,4	113,6	105,8	127,7	100,9
Septiembre	125,0	114,4	117,4	113,2	137,4	93,1
Octubre	136,8	105,5	121,9	103,3	126,8	87,2
Noviembre	130,2	115,4	129,6	120,2	123,8	92,4

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
2007	106,1	108,0	108,0	98,3	125,2	109,5
2008	112,2	109,7	116,0	106,6	138,9	112,3
2009	123,5	117,9	119,3	86,4	123,2	113,9
2009						
Noviembre	122,2	126,5	122,9	100,3	164,0	110,5
Diciembre	140,3	148,9	128,5	114,4	161,1	109,7
2010						
Enero	118,7	141,5	111,3	84,9	90,0	86,0
Febrero	123,6	129,6	110,4	100,2	123,2	97,3
Marzo	131,9	133,7	121,8	106,4	156,0	107,8
Abril	123,3	133,5	124,5	106,9	164,8	126,6
Mayo	116,5	130,1	127,6	108,1	172,7	131,1
Junio	114,8	111,6	117,3	100,4	183,7	118,7
Julio	123,6	114,9	127,8	106,9	163,0	124,9
Agosto	120,5	118,4	130,0	114,5	202,4	129,7
Septiembre	128,1	126,8	138,8	105,7	214,5	135,5
Octubre	133,7	130,5	138,1	109,2	184,4	133,3
Noviembre	132,5	139,2	140,9	108,0	221,8	141,9

Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Noviembre de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
Total del bloque	-4,8	3,3	-0,3
Carnes rojas	-12,2	-30,1	-21,0
Carnes blancas	-10,0	0,1	4,3
Lácteos	-0,5	7,6	2,4
Molienda de cereales y oleaginosas	-7,6	21,4	5,7
Azúcar y productos de confitería	-16,4	8,9	0,3
Yerba mate y te	-7,2	0,2	6,1
Bebidas	3,0	3,9	2,9
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	9,3	-4,7	-2,7
Cigarrillos	9,3	-4,7	-2,7

2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Noviembre de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
Total del bloque	6,4	4,7	15,7
Hilados de algodón	1,9	9,2	17,5
Fibras sintéticas y artificiales ¹	-5,8	22,1	50,8
Tejidos	7,5	3,6	15,3

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

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. Noviembre de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
Total del bloque	16,3	-4,5	-1,7
Papel y cartón	16,3	-4,5	-1,7
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	-2,4	4,1	5,9
Productos de editoriales e imprentas	-2,4	4,1	5,9

Gráfico 1. Industria alimenticia y la industria del tabaco respecto al nivel general del EMI. Noviembre de 2010

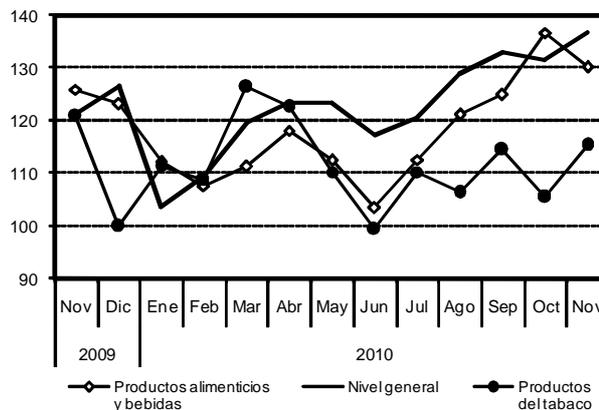


Gráfico 2 . Productos textiles respecto al nivel general del EMI. Noviembre de 2010

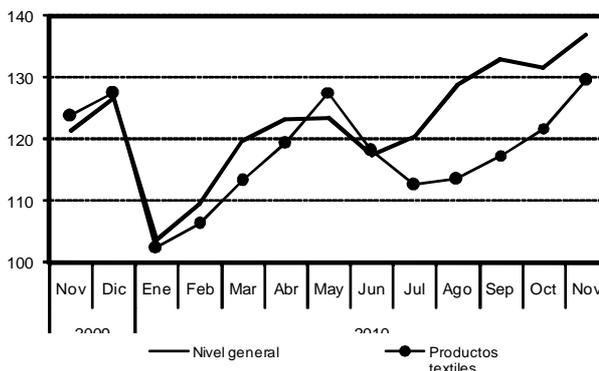
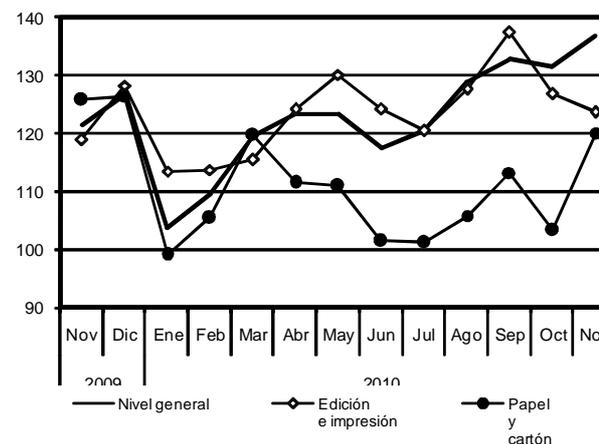


Gráfico 3. Papel y cartón, Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Noviembre de 2010

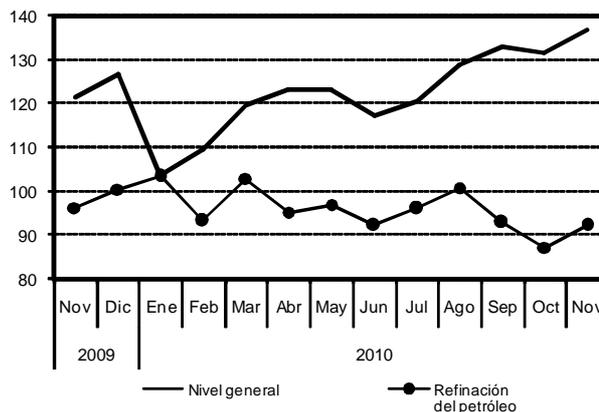


4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Noviembre de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
Total del bloque	6,0	-4,1	0,9
Petróleo procesado	6,0	-4,1	0,9

Gráfico 4. Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Noviembre de 2010

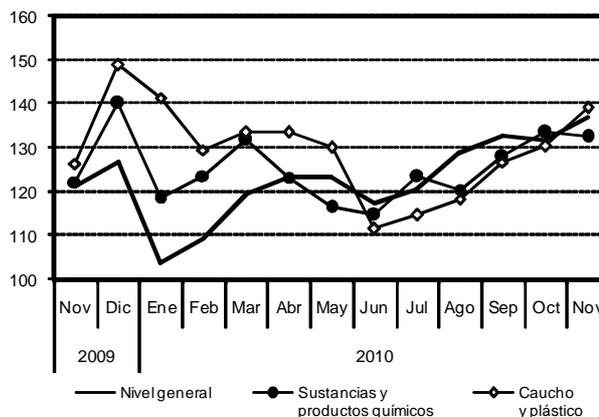


5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Noviembre de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
Total del bloque	-0,9	8,4	1,9
Gases industriales	-0,1	3,2	3,2
Productos químicos básicos	-0,6	2,1	-2,0
Agroquímicos	3,7	14,2	7,7
Mat.primas plásticas y caucho sintético	-6,6	2,6	-1,6
Detergentes, jabones y productos personales	-4,6	4,7	3,1
Productos farmacéuticos	0,6	11,8	0,3
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	6,7	10,1	11,4
Neumáticos	2,2	4,2	13,2
Manufacturas de plástico	7,5	11,2	11,1

Gráfico 5. Productos químicos, de caucho y plástico respecto al nivel general del EMI. Noviembre de 2010

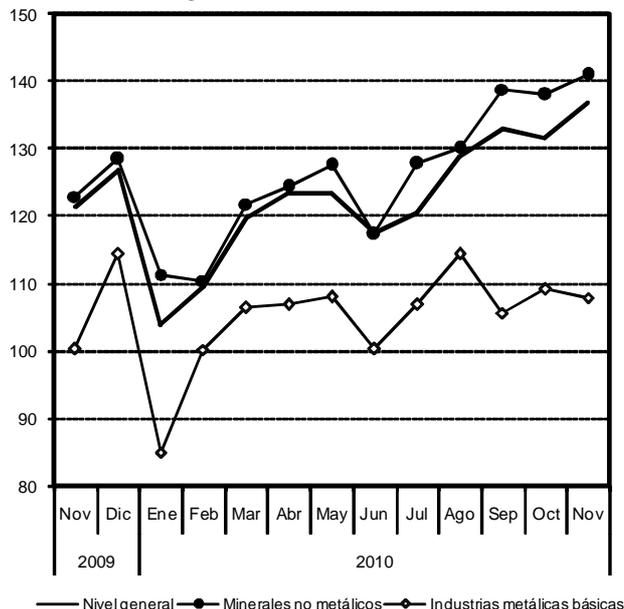


6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Noviembre de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
Total del bloque	2,1	14,7	6,5
Vidrio	2,1	10,6	0,5
Cemento	3,9	21,8	9,5
Otros materiales de construcción	0,5	10,9	7,3
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	-1,2	7,6	24,8
Acero crudo	-0,7	8,7	32,3
Aluminio primario	-3,1	3,3	0,8

Gráfico 6. Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas respecto al nivel general del EMI. Noviembre de 2010



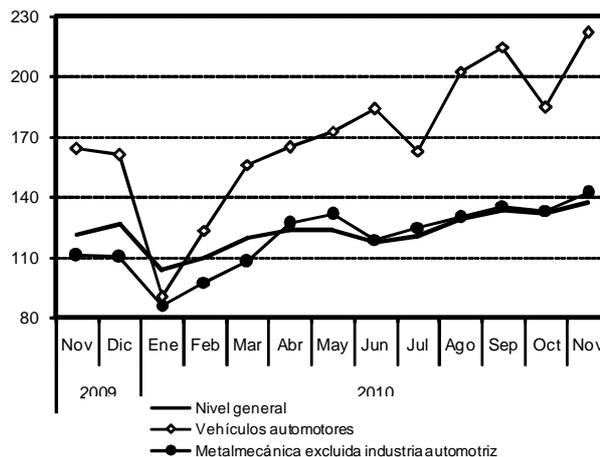
7. Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Noviembre de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
Total del bloque	20,3	35,2	42,5
Automotores ¹	20,3	35,2	42,5
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>			
Total del bloque	6,5	28,4	6,1
Metalmeccánica excluida industria automotriz	6,5	28,4	6,1

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

Gráfico 7. Vehículos automotores y resto de la industria metalmeccánica con respecto al nivel general del EMI. Noviembre de 2010



Noviembre 2010

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en el acumulado de los primeros once meses de 2010 un crecimiento del 9,7% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados, con respecto al mismo período de 2009.

En el mes de noviembre de 2010, en comparación con el mismo mes de 2009, la actividad industrial registra un incremento del 12,8% en la medición con estacionalidad y del 12,5% en términos desestacionalizados.

La producción de **acero crudo** presenta crecimientos del 32,3% en el acumulado de los primeros once meses de 2010 y del 8,7% en el mes de noviembre de 2010, con respecto a los mismos períodos de 2009.

La laminación siderúrgica presenta un crecimiento en la comparación de los primeros once meses de 2010 con respecto al mismo período de 2009, tanto en el caso de los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío, de acuerdo con datos de la Cámara Argentina del Acero.

Los laminados terminados en caliente presentan subas del 38,6% en los primeros once meses de 2010 con respecto al mismo acumulado de 2009 y del 10,5% en noviembre de 2010 con relación a noviembre de 2009. Los laminados terminados en frío presentan un aumento del 22,7% en los primeros once meses de 2010 con respecto al mismo período de 2009 y una disminución del 3,2% en noviembre de 2010 con relación a noviembre de 2009.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en los primeros once meses de 2010 un crecimiento del 42,5% en comparación con igual período del año anterior. En noviembre de 2010, con respecto a noviembre de 2009, el incremento de la producción automotriz alcanza al 35,2%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las exportaciones de vehículos automotores registran en los primeros once meses de 2010 un incremento del 41,6% respecto del mismo acumulado del año anterior. En noviembre de 2010, en comparación con noviembre de 2009, el crecimiento de las ventas externas de vehículos automotores alcanza al 26,4%. Si la comparación se realiza entre noviembre de 2010 y octubre de 2010 se registra un aumento de las exportaciones del 21,5%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFA, las ventas totales a concesionarios registran un incremento del 15% en noviembre de 2010 con respecto al mes de octubre pasado y un crecimiento del 67,7% entre noviembre de 2010 y noviembre de 2009. En los primeros once meses de 2010 las ventas totales a concesionarios presentan una suba del 42,2% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran aumentos del 31,8% en los primeros once meses de 2010 con respecto al mismo acumulado de 2009 y del 62% entre noviembre de 2010 y noviembre de 2009. En noviembre de 2010 respecto de octubre de 2010, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan un incremento del 17,9%.

Situación y expectativas del sector industrial

Información cualitativa

Perspectivas para el año 2011 respecto al año 2010

Demanda Interna

Consultadas respecto a sus expectativas de demanda para el año 2011 el 69% de las empresas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el año 2011, el 24,1% anticipa una suba y el 6,9% prevé una suba, Respecto a la participación en el mercado interno, el 72,1% no espera cambios para el año 2011 respecto al 2010, el 15,6% anticipa una baja y el 12,3% estima un aumento.

Exportaciones

El 98,9% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el año 2011. El 64% no anticipa cambios en sus exportaciones totales durante el próximo año respecto al 2010, el 25,6% prevé una suba y el 10,4% que opina que disminuirán. El 48,2% de las firmas exportadoras prevén conquistar nuevos mercados durante el año 2011.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 93,1% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 63% no espera cambios respecto al año 2010, el 23,5% prevé una suba y el 13,5% anticipa una baja.

Insumos Importados

El 70,1% de las firmas prevé un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el año próximo, el 20,7% anticipa un aumento y el 9,2% vislumbra una baja con relación al 2010.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos provenientes de países del Mercosur; el 72,4% no prevé modificaciones para el 2011, el 14,5% prevé una aumento y el 13,1% opina que disminuirán respecto al año 2010..

Stocks

El 78,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para el 2011 con relación al año anterior; el 12,6% anticipa una baja y el 9,2% que espera un aumento..

Capacidad instalada

El 78,2% de las empresas anticipa un ritmo estable en la utilización de la capacidad instalada para el 2011 respecto al año 2010, el 16,1% estima una suba y el 5,7% prevé una disminución.

Necesidades de crédito

El 56,3% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias para el año 2011; el 36,8% necesita una mayor asistencia financiera y el 6,9% prevé una baja.

Inversiones

El 35,6% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores; el 10,3% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el año 2011, en tanto, el 54,1% no tiene previsto realizar inversiones.

Personal

El 93,6% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal para el año 2011, el 4,1% prevé un aumento y el 2,3% opina vislumbra una disminución respecto al 2010.

El 75,9% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas respecto al 2010, el 13,8% vislumbra una suba y el 10,3% opina que disminuirán.

¿Cómo espera que evolucione la Demanda Interna durante el año 2011, respecto a 2010?

	%
Aumentará	24,1
No variará	69,0
Disminuirá	6,9

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Exportaciones totales durante el año 2011 respecto a 2010?

	%
Aumentarán	25,6
No variarán	64,0
Disminuirán	10,4

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del Mercosur, durante el año 2011 respecto a 2010?

	%
Aumentarán	23,5
No variarán	63,0
Disminuirán	13,5

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones totales de insumos utilizados en el proceso productivo durante el año 2011, respecto a 2010?

	%
Aumentarán	20,7
No variarán	70,1
Disminuirán	9,2

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones de insumos de países miembros de Mercosur durante el año 2011, respecto a 2010?

	%
Aumentarán	14,5
No variarán	72,4
Disminuirán	13,1

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Stocks de productos terminados durante el año 2011, respecto a 2010?

	%
Aumentarán	9,2
No variarán	78,2
Disminuirán	12,6

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Utilización de la capacidad instalada durante el año 2011, respecto a 2010?

	%
Aumentará	16,1
No variará	78,2
Disminuirá	5,7

✓ ¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante el año 2011, respecto a 2010?

	%
Aumentarán	4,1
No variarán	93,6
Disminuirán	2,3

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, durante el año 2011, respecto a 2010?

	%
Aumentarán	13,8
No variarán	75,9
Disminuirán	10,3

✓ ¿Prevé realizar inversiones productivas durante el año 2011 respecto a 2010?

	%
Sí	10,3
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	35,6
No	54,1

Características de los indicadores

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

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

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

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

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

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

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

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

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