



Buenos Aires, 27 de Diciembre de 2011

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Noviembre 2011*

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de noviembre de 2011 muestra un incremento del 4,0% en la medición con estacionalidad y del 3,5% en términos desestacionalizados con respecto a noviembre de 2010.

En noviembre de 2011, con relación al mes de octubre pasado, la producción manufacturera registra aumentos del 3,9% en la medición con estacionalidad y del 1,8% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial de los primeros once meses de 2011 con respecto al mismo período del año anterior presenta crecimientos del 7,2% en términos desestacionalizados y del 7,0% en la medición con estacionalidad.

Con relación al comportamiento del índice de tendencia-ciclo, se observa en noviembre de 2011 un aumento del 0,2% con respecto al mes 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 2012 respecto al año 2011**. Los principales resultados son los siguientes:

- El 72,5% de las empresas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el año 2012 con relación al 2011; el 21,6% prevé una suba y el 5,9% anticipa una baja respecto al 2011.,
- El 61,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en las exportaciones totales para el año 2012 respecto a 2011, el 27,1% prevé una suba y el 11,8% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 67,7% no espera cambios respecto al año 2011; el 20,1% anticipa un aumento y el 12,2% vislumbra una disminución.
- El 70,9% de las firmas prevé un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el año 2012 respecto a 2011, el 19,8% vislumbra una suba y el 9,3% opina que disminuirán con relación al 2011.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos provenientes de países del Mercosur; el 71,3% no prevé modificaciones para el 2012, el 15% opina que aumentarán respecto al año 2011 y el 13,7% anticipa una baja.
- El 73,7% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para el 2012 con relación al año anterior; el 15% anticipa una baja, y el 11,3% que espera un aumento.
- El 75,5% de las empresas anticipa un ritmo estable en la utilización de la capacidad instalada respecto al 2011; el 19,6% prevé una suba, en tanto el 4,9% anticipa una disminución respecto al año anterior.
- El 96% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal para el año 2012; el 3,1% prevé una suba respecto al año 2011 y el 0,9% estima una baja.
- El 80,6% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas respecto al 2011; el 11,4% prevé una aumento, en tanto el 8% anticipa una disminución respecto al 2011.

Cuadro 1. Datos a Noviembre de 2011

Datos mensuales	Once meses 2011 / 2010	Noviembre 2011 / Noviembre 2010	Noviembre 2011 / Octubre 2011
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	7,2	3,5	1,8
Con estacionalidad	7,0	4,0	3,9

Signos convencionales

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

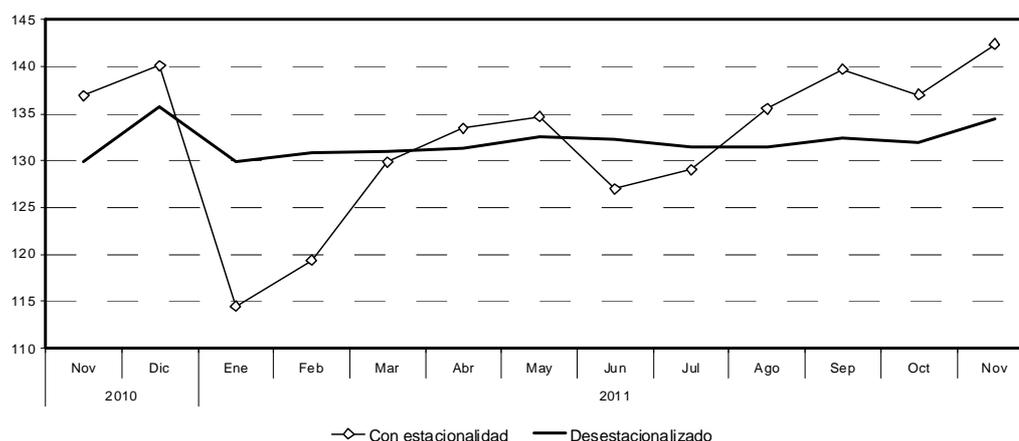
Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial,
base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2010			
Noviembre	136,9	129,8	128,0
Diciembre	140,1	135,7	129,0
2011			
Enero	114,5	129,9	129,8
Febrero	119,4	130,8	130,5
Marzo	129,8	131,0	131,0
Abril	133,5	131,3	131,5
Mayo	134,7	132,5	131,8
Junio	127,0	132,3	132,0
Julio	129,1	131,4	132,3
Agosto	135,5	131,5	132,5
Septiembre	139,7	132,3	132,7
Octubre	137,0	132,0	132,9
Noviembre	142,3	134,4	133,2

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
2010					
Noviembre	4,1	12,8	9,7	2,8	12,3
Diciembre	2,4	10,6	9,7	4,5	10,0
2011					
Enero	-18,3	10,3	10,3	-4,3	10,4
Febrero	4,3	9,0	9,6	0,7	8,9
Marzo	8,8	8,5	9,2	0,2	8,6
Abril	2,8	8,2	8,9	0,2	8,0
Mayo	0,9	9,1	9,0	0,9	9,0
Junio	-5,7	8,2	8,8	-0,2	8,4
Julio	1,6	7,1	8,6	-0,6	7,6
Agosto	5,0	5,2	8,1	0,1	5,4
Septiembre	3,1	5,1	7,7	0,6	5,0
Octubre	-2,0	4,1	7,4	-0,3	4,5
Noviembre	3,9	4,0	7,0	1,8	3,5

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
2008	109,1	113,3	107,3	104,9	112,9	102,2
2009	118,1	113,7	103,0	111,6	117,5	95,4
2010	118,8	112,1	118,0	109,9	124,0	95,2
2010						
Noviembre	130,2	115,4	129,6	120,2	123,8	92,4
Diciembre	134,7	114,5	133,6	126,7	130,1	89,0
2011						
Enero	116,3	119,3	113,3	98,8	118,1	96,8
Febrero	119,1	118,0	126,0	105,2	121,0	89,9
Marzo	119,8	105,2	125,1	111,7	117,9	95,8
Abril	124,4	125,5	122,0	111,9	120,0	90,6
Mayo	117,0	124,5	131,0	113,7	130,3	88,9
Junio	106,5	111,5	122,2	107,1	115,6	91,4
Julio	113,1	109,4	116,2	110,7	125,2	96,3
Agosto	121,2	104,7	114,4	111,2	128,5	84,4
Septiembre	129,0	111,4	112,4	120,6	139,0	94,7
Octubre	138,8	97,6	111,9	114,1	130,4	86,5
Noviembre	140,2	94,6	118,8	120,9	132,1	83,9

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmeccánica excluida industria automotriz
2008	112,2	109,7	116,0	106,6	138,9	112,3
2009	123,5	117,9	119,3	86,4	123,2	113,9
2010	126,6	130,3	127,5	105,6	173,2	122,7
2010						
Noviembre	132,5	139,2	140,9	108,0	221,8	141,9
Diciembre	151,5	153,4	141,3	116,5	201,7	140,2
2011						
Enero	130,4	133,3	127,4	89,5	124,7	109,1
Febrero	129,8	141,0	120,5	110,0	131,2	118,8
Marzo	130,3	146,3	128,5	113,8	201,8	125,6
Abril	128,5	147,6	138,3	117,0	200,7	142,8
Mayo	119,0	142,3	145,6	118,3	222,2	147,9
Junio	119,2	120,3	128,9	111,0	221,2	134,3
Julio	127,0	121,2	136,8	118,8	195,7	136,0
Agosto	124,8	121,9	144,3	118,5	238,4	143,0
Septiembre	134,3	129,1	152,6	111,0	230,0	146,8
Octubre	133,5	131,2	146,5	116,7	203,2	143,6
Noviembre	138,8	142,8	145,8	108,5	222,0	159,6

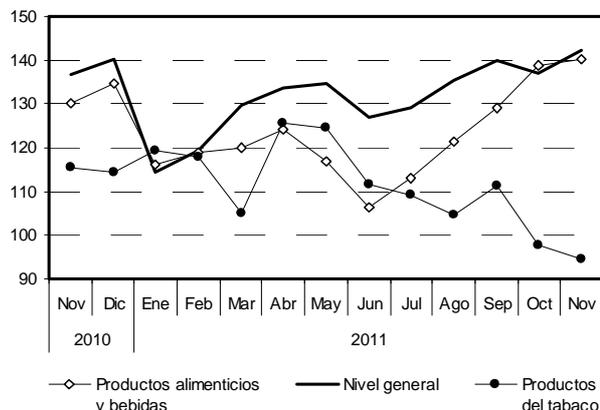
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
Total del bloque	1,0	7,7	4,2
Carnes rojas	-16,3	-2,9	-8,2
Carnes blancas	-13,3	4,6	5,2
Lácteos	3,2	8,2	9,5
Molienda de cereales y oleaginosas	3,7	9,7	4,6
Azúcar y productos de confitería	-12,6	4,7	-1,3
Yerba mate y te	-10,9	-5,5	-1,8
Bebidas	11,7	11,2	8,3
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	-3,0	-18,0	-0,7
Cigarrillos	-3,0	-18,0	-0,7

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



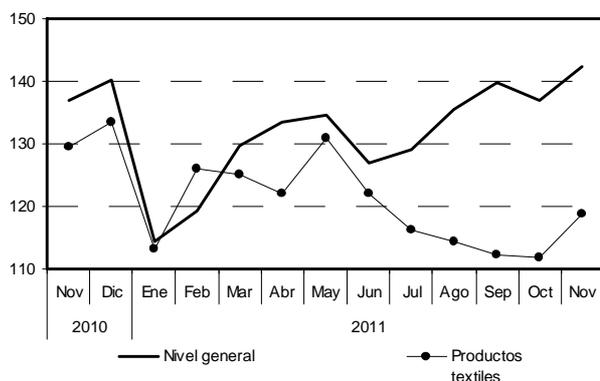
2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Noviembre de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
Total del bloque	6,2	-8,4	2,4
Hilados de algodón	2,1	-10,3	0,6
Fibras sintéticas y artificiales ¹	2,9	-3,8	-1,9
Tejidos	7,2	-7,9	2,8

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

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

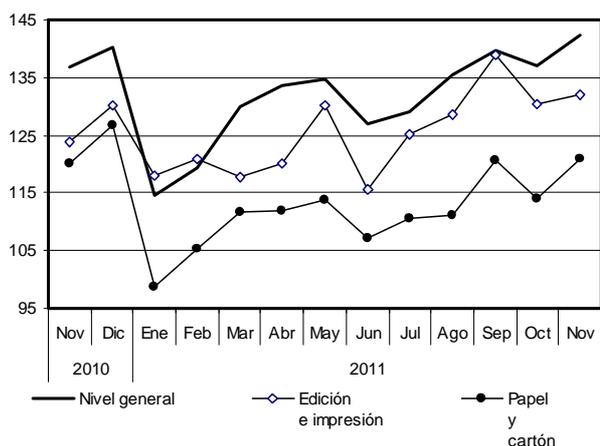


3. Papel y Cartón - Edición e impresión

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
Total del bloque	5,9	0,6	2,8
Papel y cartón	5,9	0,6	2,8
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	1,3	6,7	1,5
Productos de editoriales e imprentas	1,3	6,7	1,5

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

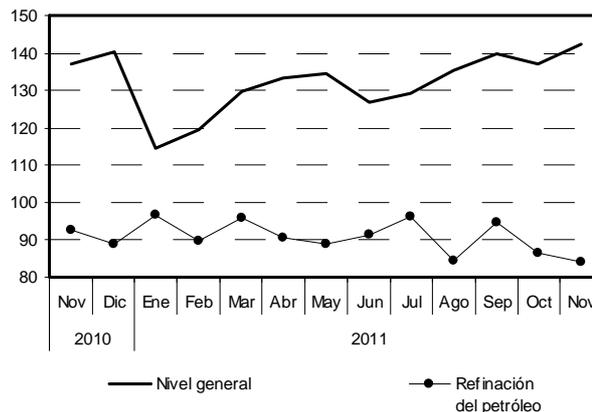


4. Refinación del petróleo

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
Total del bloque	-3,0	-9,2	-5,2
Petróleo procesado	-3,0	-9,2	-5,2

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

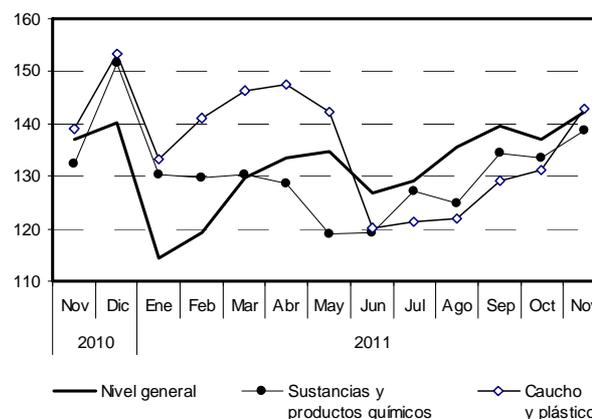


5. Productos químicos, de caucho y plástico

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
Total del bloque	4,0	4,8	3,6
Gases industriales	2,5	2,7	0,1
Productos químicos básicos	2,3	2,0	-0,7
Agroquímicos	-1,8	-7,3	-1,0
Materias primas plásticas y caucho sintético	-7,7	1,1	0,9
Detergentes, jabones y productos personales	-2,5	2,5	0,3
Productos farmacéuticos	14,2	13,6	9,7
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	8,9	2,6	4,8
Neumáticos	-0,8	-0,1	5,1
Manufacturas de plástico	10,7	3,1	4,7

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

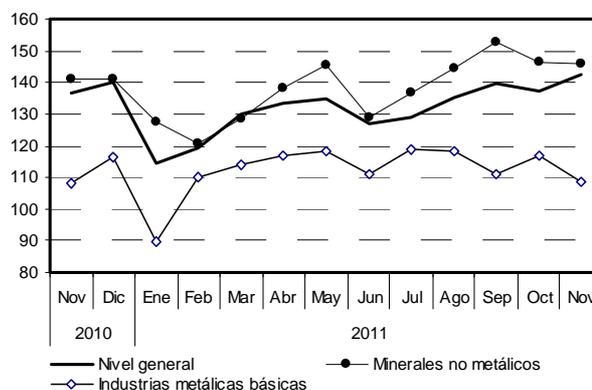


6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
Total del bloque	-0,5	3,4	9,1
Vidrio	0,1	-0,9	3,4
Cemento	0,9	4,9	12,4
Otros materiales de construcción	-2,0	4,3	9,2
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	-7,0	0,5	7,1
Acero crudo	0,6	8,6	8,1
Aluminio primario	-39,0	-33,9	3,2

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



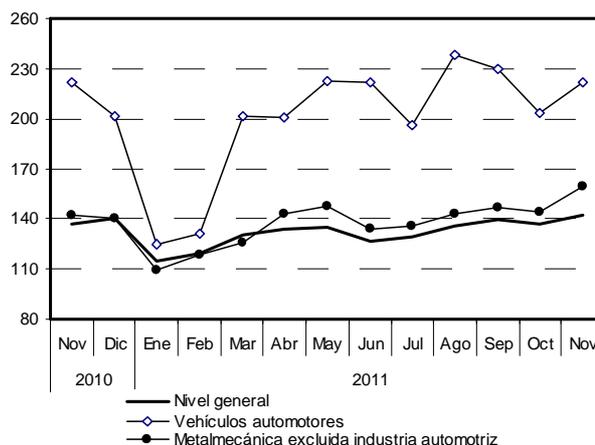
7. Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Noviembre de 2011.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
Total del bloque	9,3	0,1	16,8
Automotores ¹	9,3	0,1	16,8
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>			
Total del bloque	11,1	12,5	13,1
Metalmecánica excluida industria automotriz	11,1	12,5	13,1

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 2011



Noviembre 2011

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en el acumulado de los once meses de 2011 un crecimiento del 7,0% con respecto al mismo período de 2010 en la medición con estacionalidad y del 7,2% en términos desestacionalizados.

En el mes de noviembre de 2011, en comparación con el mismo mes de 2010, la actividad industrial registra un incremento del 4% en la medición con estacionalidad y del 3,5% en términos desestacionalizados.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en el acumulado de los once meses de 2011 un crecimiento del 16,8% en comparación con igual período del año anterior. En noviembre de 2011, con respecto a noviembre de 2010, el incremento de la producción automotriz alcanza el 0,1%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las exportaciones de vehículos automotores registran en el acumulado de los once meses de 2011 un incremento del 15,5% respecto del mismo acumulado del año anterior. En noviembre de 2011, en comparación con noviembre de 2010, las ventas externas de vehículos automotores muestran una caída del 17,8%. Si la comparación se realiza entre noviembre de 2011 y octubre de 2011 se registra una disminución de las exportaciones del 3,7%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFA, las ventas totales a concesionarios registran una disminución del 7,6% en noviembre de 2011 con respecto al mes de octubre pasado y un crecimiento del 8,3% entre noviembre de 2011 y noviembre de 2010. En el acumulado de los once meses de 2011 las ventas totales a concesionarios presentan una suba del 27,3% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran aumentos del 25,9% en el acumulado de los once meses de 2011 con respecto al mismo acumulado de 2010 y del 10,8% entre noviembre de 2011 y noviembre de 2010. En noviembre de 2011 respecto de octubre de 2011, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan una disminución del 3,9%.

La producción de **cemento** registra en noviembre de 2011 un incremento del 4,9% respecto del mes de noviembre de 2010. En el acumulado enero- noviembre de 2011 en comparación con el mismo período del año anterior la producción de cemento presenta un aumento del 12,4%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en noviembre de 2011 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 1.065.298 toneladas, registrándose una suba del 3,6% con respecto al mes de octubre pasado y un crecimiento del 4,8% con respecto al mismo mes del año anterior.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, también según datos de AFCP, fueron de 1.049.969 toneladas en el mes de noviembre de 2011. Ello representa un aumento del 4,8% en noviembre de 2011 con respecto al mes de octubre pasado y, en comparación con noviembre de 2010 un incremento del 4,6%.

Situación y expectativas del sector industrial

Información cualitativa

Perspectivas para el año 2012 respecto al año 2011

Demanda Interna

Consultadas con relación a las expectativas de demanda para el año 2012 el 72,5% de las empresas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el año 2012, el 21,6% anticipa una suba y el 5,9% prevé una suba,

Respecto a la participación en el mercado interno, el 78,4% no espera cambios para el año 2012 respecto al 2011, el 15,9% anticipa una suba y el 5,7% estima una baja.

Exportaciones

El 97,7% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el año 2012. El 61,1% no anticipa cambios en sus exportaciones totales durante el próximo año respecto al 2011, el 27,1% prevé una suba y el 11,8% que opina que disminuirán. El 44,8% de las firmas exportadoras prevén conquistar nuevos mercados durante el año 2012.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 93,2% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 67,7% no espera cambios respecto al año 2011, el 20,1% prevé una suba y el 12,2% anticipa una baja.

Insumos Importados

El 70,9% de las firmas prevé un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el año próximo, el 19,8% anticipa un aumento y el 9,3% vislumbra una baja con relación al 2011.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos provenientes de países del Mercosur; el 71,3% no prevé modificaciones para el 2012, el 15% prevé una aumento y el 13,7% opina que disminuirán respecto al año 2011.

Stocks

El 73,7% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para el 2012 con relación al año anterior; el 15% anticipa una baja y el 11,3% que espera un aumento.

Capacidad instalada

El 75,5% de las empresas anticipa un ritmo estable en la utilización de la capacidad instalada para el 2012 respecto al año 2011, el 19,6% estima una suba y el 4,9% prevé una disminución.

Necesidades de crédito

El 56,8% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias para el año 2012; el 37,5% necesita una mayor asistencia financiera y el 5,7% prevé una baja.

Inversiones

El 34,1% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores; el 10,2% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el año 2012, en tanto, el 55,7% no tiene previsto realizar inversiones.

Personal

El 96% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal para el año 2012, el 3,1% prevé un aumento y el 0,9% opina vislumbra una disminución respecto al 2011.

El 80,6% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas respecto al 2011, el 11,4% vislumbra una suba y el 8% opina que disminuirán.

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Demanda Interna durante el año 2012, respecto a 2011?

	%
Aumentará	21,6
No variará	72,5
Disminuirá	5,9

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Exportaciones totales durante el año 2012 respecto a 2011?

	%
Aumentarán	27,1
No variarán	61,1
Disminuirán	11,8

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del Mercosur, durante el año 2012 respecto a 2011?

	%
Aumentarán	20,1
No variarán	67,7
Disminuirán	12,2

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones totales de insumos utilizados en el proceso productivo durante el año 2012, respecto a 2011?

	%
Aumentarán	19,8
No variarán	70,9
Disminuirán	9,3

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones de insumos de países miembros de Mercosur durante el año 2012, respecto a 2011?

	%
Aumentarán	15,0
No variarán	71,3
Disminuirán	13,7

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Stocks de productos terminados durante el año 2012, respecto a 2011?

	%
Aumentarán	11,3
No variarán	73,7
Disminuirán	15,0

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Utilización de la capacidad instalada durante el año 2012, respecto a 2011?

	%
Aumentará	19,6
No variará	75,5
Disminuirá	4,9

✓ ¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante el año 2012, respecto a 2011?

	%
Aumentarán	3,1
No variarán	96,0
Disminuirán	0,9

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, durante el año 2012, respecto a 2011?

	%
Aumentarán	11,4
No variarán	80,6
Disminuirán	8,0

✓ ¿Prevé realizar inversiones productivas durante el año 2012 respecto a 2011?

	%
Sí	10,2
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	34,1
No	55,7

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.