

# ceU

Centro de Estudios UIA



## Informe de Actualidad Industrial

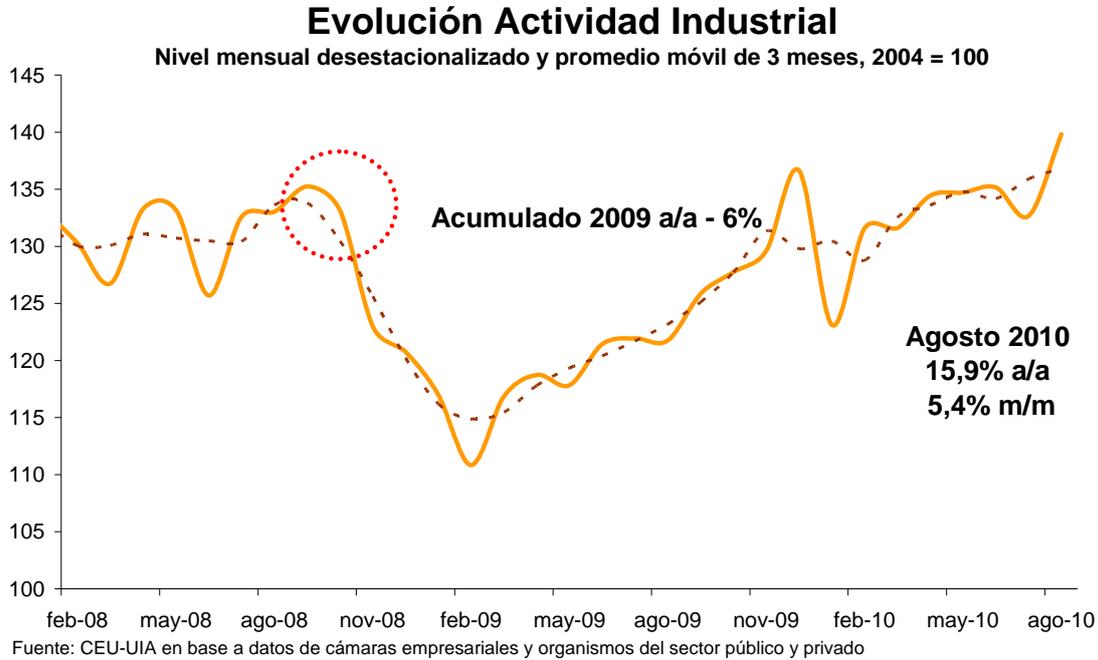
09/2010

INDICE

Resumen Ejecutivo	01	
Actividad General	03	
Actividad Sectorial	07	
Apéndice metodológico	16	
Termómetros	19	
	19	Termómetro de la Economía
	20	Termómetro de la Industria
	21	Termómetro de las PyMEs

RESUMEN EJECUTIVO

- En agosto la industria mostró una expansión interanual de **15,9%** en su nivel de actividad. Por su parte, la variación mensual desestacionalizada evidenció un avance de **5,4%** con respecto a julio. De este modo, para el acumulado de los primeros ocho meses del año se observó un crecimiento interanual de **12,4%**.



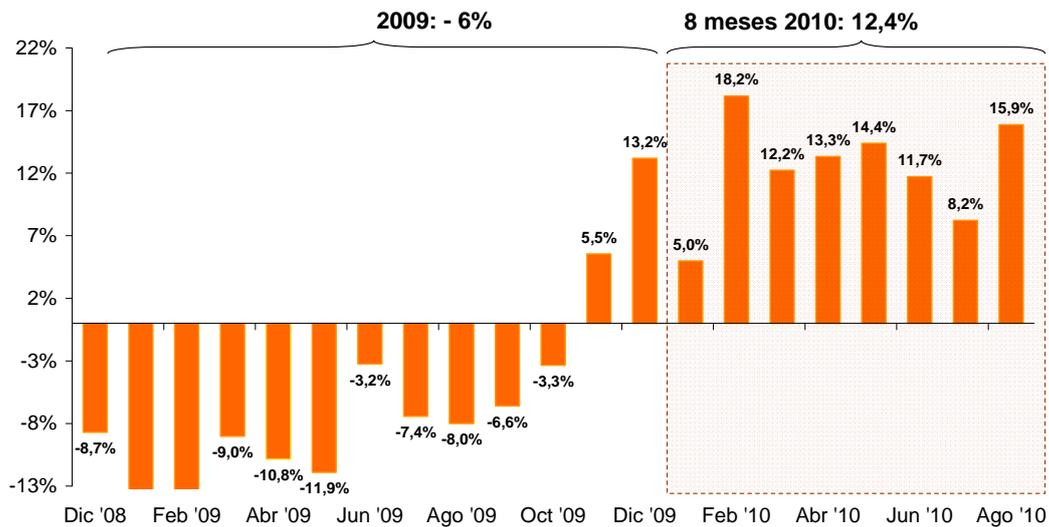
- Este resultado ubica a la actividad industrial del período enero-agosto de 2010 en un nivel ligeramente superior al del mismo lapso de 2008 (+**1,5%**). Por otro lado, la brecha con respecto a los meses de mayor producción de ese año (el bimestre de septiembre y octubre, previo al impacto de la crisis) continuó reduciéndose, hallándose prácticamente saldada.
- Debe resaltarse que estas consideraciones se efectúan cotejando el nivel de actividad promedio que surge de ponderar la evolución de cada sector con su participación en la industria. Al interior de dicho promedio siguen observándose evoluciones dispares, entre las cuales pueden encontrarse subsectores que continúan rezagados y otros que ya superaron sus máximos (ver sección de análisis sectorial).
- La aceleración de la expansión estuvo explicada principalmente por el fuerte dinamismo de la producción automotriz (+52,6%), que marcó un record histórico de producción mensual de vehículos, y el crecimiento del sector alimentos y bebidas (+20,3%). Este último bloque registró la segunda variación positiva tras un año de contracción, como consecuencia de la importante recuperación en molinera (+63%), que más que compensó la retracción que experimenta el subsector de carnes rojas (-23,5% acumulado en el año). En tanto, el resto de los rubros de esta industria también presentó incrementos, aunque más moderados.
- Adicionalmente se destacaron los aportes de industria siderúrgica (+23,7%) y metalmecánica (+22%), que sostuvieron la tendencia favorable de los últimos meses. El resto de los sectores mostró, en líneas generales, variaciones positivas, siendo minerales no metálicos, refinación de petróleo y productos textiles los casos más significativos. Sin embargo, algunos bloques, tales como papel y cartón y ciertos sub-rubros de sustancias y productos químicos mostraron retrocesos.

- Cabe mencionar que las variaciones interanuales revelan una elevada dispersión. Por ejemplo, la variación del total de bloques industriales, excluyendo metales básicos y sector automotriz, verificó en conjunto una suba interanual de 9,2%, inferior al 41,3% de los dos sectores mencionados.
- Al analizar el comercio exterior, se destacó nuevamente el fuerte incremento de las importaciones, que vienen expandiéndose a un ritmo acelerado desde diciembre de 2009, alcanzando en agosto de 2010 un aumento interanual de 63% (producto del aumento de 48% de las cantidades y 10% de los precios). La evolución de las importaciones resulta una de las variables claves a monitorear, ya que por un lado su avance implica que una porción creciente de la demanda local no se traslada a producción nacional, condicionando la recuperación del empleo y la inversión. Por el otro, aunque existe todavía un amplio margen, al crecer más que las exportaciones (importaciones +46% en el acumulado del año vs. +22% de las exportaciones) se reduce tendencialmente el superávit comercial.

**ACTIVIDAD GENERAL**

**Durante el mes de agosto** la industria continuó exhibiendo signos de recuperación, al mostrar una expansión de **15,9%** en su nivel de actividad, respecto a igual mes de 2009. De este modo, durante los primeros ocho meses del año la producción registró un crecimiento acumulado de **12,4%**.

**Evolución interanual de la actividad industrial**



Fuente: CEU-UIA en base a datos de cámaras empresariales y organismos del sector público y privado

\* Estimación en base a datos

Este resultado ubica a la actividad industrial en un nivel ligeramente superior al del mismo periodo de 2008 (+1,5%). Por otro lado, la brecha con respecto a los meses de mayor producción de ese año (el bimestre de septiembre y octubre, previo al impacto de la crisis) continuó reduciéndose, hallándose prácticamente saldada. Debe resaltarse que estas consideraciones se efectúan cotejando el nivel de actividad promedio que surge de ponderar la evolución de cada sector con su participación en la industria. Al interior de dicho promedio siguen observándose evoluciones dispares, entre las cuales pueden encontrarse subsectores que continúan rezagados y otros que ya superaron sus máximos (ver sección de análisis sectorial).

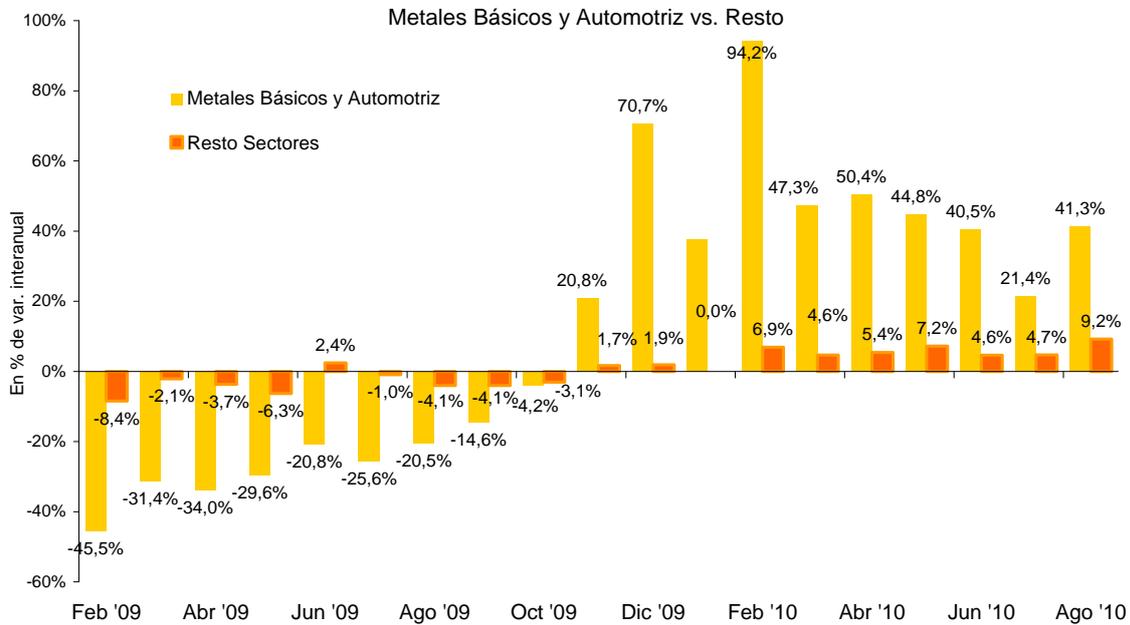
Por su parte, la variación mensual desestacionalizada mostró un crecimiento de **5,4%** con respecto a julio, contrarrestando la caída registrada el mes pasado (-1,8%), e implicando una variación mensual promedio de 1,3% para los últimos 3 meses.

**En cuanto a la evolución sectorial**, la mayor expansión estuvo explicada principalmente por el fuerte dinamismo de la producción automotriz (+52,6%), que marcó un record histórico de vehículos producidos, y el crecimiento del sector alimentos y bebidas (20,3%). En agosto, este último bloque registró la segunda variación interanual positiva tras un año de contracción, como consecuencia de la importante recuperación en molienda (63%), que alcanzó para más que compensar la retracción que experimenta la producción de carnes rojas (-23,5% acumulado en el año).

Adicionalmente se destacaron los aportes de industria siderúrgica (+23,7%) y metalmecánica (+22%), que sostuvieron la tendencia favorable de los últimos meses. El resto de los sectores mostró, en líneas generales, variaciones positivas, siendo minerales no metálicos, refinación de petróleo y productos textiles los casos más significativos. Sin embargo, algunos bloques, tales como papel y cartón, y ciertos sub-rubros de sustancias y productos químicos mostraron retrocesos.

La contribución de metales básicos e industria automotriz representó en agosto un 54% del total del crecimiento, estabilizándose con respecto al mes pasado en valores inferiores al promedio del primer semestre (68% de la expansión acumulada). Esta cifra asciende a 78% si se considera adicionalmente el aporte de la industria alimenticia.

**Evolución de las variaciones interanuales - CEU-UIA**

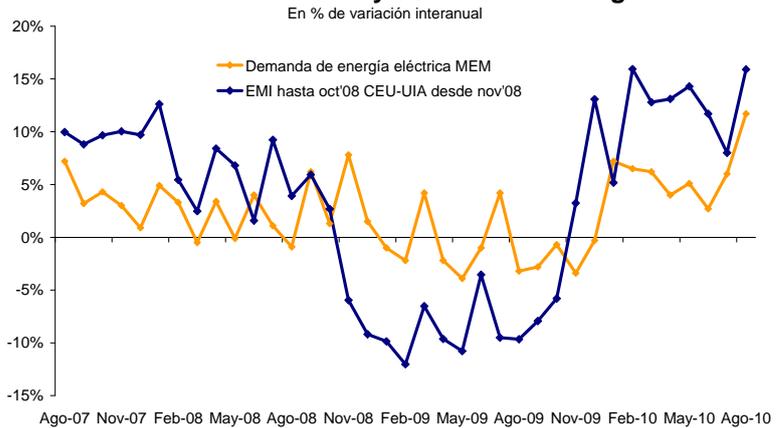


Fuente: CEU-UIA en base a datos de cámaras empresariales y organismos del sector

Vale mencionar, adicionalmente, que las variaciones interanuales muestran alta dispersión. Por ejemplo, la variación del total de bloques industriales, excluyendo metales básicos y sector automotriz, verificó en conjunto una suba interanual de 9,2%, contra un 41,3% de los dos sectores mencionados.

Durante el mes de agosto, se pudo percibir un **aumento en la demanda de energía eléctrica**, concentrada en los sectores siderúrgico, químico y petroquímico y automotriz. Según la información suministrada por CAMESA, la demanda total de energía eléctrica correspondiente al mes de agosto mostró una suba del 11,7% en términos interanuales.

**Actividad industrial y demanda de energía**



Fuente: CEU - UIA en base a datos de INDEC, CAMESA y Cámaras sectoriales.

Con respecto a la demanda de gas, si bien el consumo industrial se ubica por encima de los niveles de 2009, aún no alcanzó los valores de 2008. Cabe destacarse que durante agosto las restricciones en el suministro de gas a la industria, que habían afectado a algunos sectores en los meses de junio y julio, se presentaron con menor intensidad.

**Al analizar el comercio exterior**, se destacó nuevamente el incremento de las **importaciones**, que vienen expandiéndose a un ritmo acelerado desde diciembre de 2009, alcanzando en agosto de 2010 un aumento

interanual de 63% (producto del aumento de 48% de las cantidades y 10% de los precios). La evolución de las importaciones resulta una de las variables clave a monitorear, ya que por un lado su avance implica que una porción creciente de la demanda no se traslada a producción nacional, condicionando la recuperación del empleo y la inversión. Por el otro, aunque existe todavía un amplio margen, al crecer más que las exportaciones (importaciones +46% en el acumulado del año vs. +22% de las exportaciones) se reduce tendencialmente el superávit comercial.

### Exportaciones por Grandes Rubros En millones de USD

Grandes Rubros	Agosto			8 meses		
	2009	2010	Var.%	2009	2010	Var.%
<b>Total</b>	<b>4.348</b>	<b>6.369</b>	<b>47%</b>	<b>36.642</b>	<b>44.666</b>	<b>22%</b>
Productos primarios	830	1.791	116%	6.896	11.372	65%
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	1.639	2.159	32%	14.207	14.337	1%
Manufacturas de origen industrial (MOI)	1.523	2.024	33%	11.372	14.901	31%
Combustibles y energía	357	395	11%	4.166	4.056	-3%

Fuente: CEU-UIA en base a datos INDEC.

### Exportaciones por Grandes Rubros. Variación por Precios y por Cantidades

Grandes Rubros	Agosto			8 meses		
	Precio	Cantidades	Valor	Precio	Cantidades	Valor
<b>Total</b>	<b>3%</b>	<b>43%</b>	<b>47%</b>	<b>3%</b>	<b>19%</b>	<b>22%</b>
Productos primarios	-1%	118%	116%	7%	55%	65%
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	2%	29%	32%	2%	-1%	1%
Manufacturas de origen industrial (MOI)	4%	28%	33%	-	30%	31%
Combustibles y energía	12%	-2%	11%	51%	-36%	-3%

Fuente: CEU-UIA en base a datos INDEC.

### Importaciones por Usos económicos. Variación por Precios y por Cantidades

Usos	Agosto			8 meses		
	Precio	Cantidades	Valor	Precio	Cantidades	Valor
<b>Total</b>	<b>10%</b>	<b>48%</b>	<b>63%</b>	<b>7%</b>	<b>36%</b>	<b>46%</b>
Bienes de capital	-	-	64%	1%	36%	37%
Bienes intermedios	-	-	71%	18%	21%	43%
Combustibles y lubricantes	-	-	20%	25%	28%	60%
Piezas y accesorios para bienes de capital	-	-	74%	1%	52%	53%
Bienes de consumo y Veh. Automotores de pasajeros	-	-	66%	3%	43%	46%
Resto	-	-	10%	-	-	11%

Fuente: CEU-UIA en base a datos INDEC.

El avance de las importaciones se origina fundamentalmente en dos factores. En primer lugar existe una causa estructural asociada a la elevada elasticidad de las importaciones respecto al producto. Décadas de retrocesos en la integración de la industria nacional derivaron en una fuerte dependencia de bienes intermedios importados para la producción local, y de bienes de capital, piezas y partes, para la inversión, lo cual fue revertido sólo parcialmente durante los últimos años.

Ello se ve reflejado al desagregar las importaciones por usos, observándose que las de insumos para la producción e inversión se expanden a mayor ritmo que las compras de bienes de consumo. En agosto, por ejemplo, este último rubro creció 66% interanual, contra 71% en bienes intermedios y 74% en piezas para bienes de capital –en su mayoría autopartes-. No obstante, si bien las importaciones de bienes de capital crecieron en agosto 64%, esta dinámica no se encuentra asociada exclusivamente a un aumento de la inversión

local puesto que entre los segmentos que impulsaron dichas importaciones este mes se cuentan las compras de grupos electrógenos, computadoras portátiles y vehículos para transporte de mercancías.

El segundo factor que juega a favor del avance de las importaciones es el incremento de los costos industriales que continúa reduciendo la competitividad precio frente a nuestros principales socios comerciales.

Por su lado, en agosto las **exportaciones** aumentaron 47% interanual impulsadas por los Productos Primarios (PP, 116%), en especial el complejo soja (semillas y frutos oleaginosos) y cereales, las Manufacturas de Origen Industrial (MOI, 33%) y las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA, 32%).

El desempeño experimentado por las exportaciones de MOI es explicado casi en su totalidad por el incremento de las cantidades vendidas (+28%), ya que los precios internacionales de los productos industriales sólo subieron 4%, destacándose las ventas de vehículos para transporte de personas y mercancías. De esta manera, las ventas externas de MOI acumularon un aumento de 31% en los primeros ocho meses del año, resultado de una fuerte suba de las cantidades exportadas (30%) dado que los precios no registraron variaciones.

Las ventas externas de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) aumentaron 32% durante agosto respecto al mismo mes del año 2009, como resultado de una suba de 29% en las cantidades exportadas y de 2% de los precios, acumulando en lo que va del año un aumento del 1%. Al respecto, si bien el efecto de la cosecha record de soja comienza a cobrar importancia sobre las exportaciones de MOA, la reducción de los saldos exportables de carne continúan siendo la responsable de su magro comportamiento.

**ACTIVIDAD SECTORIAL**

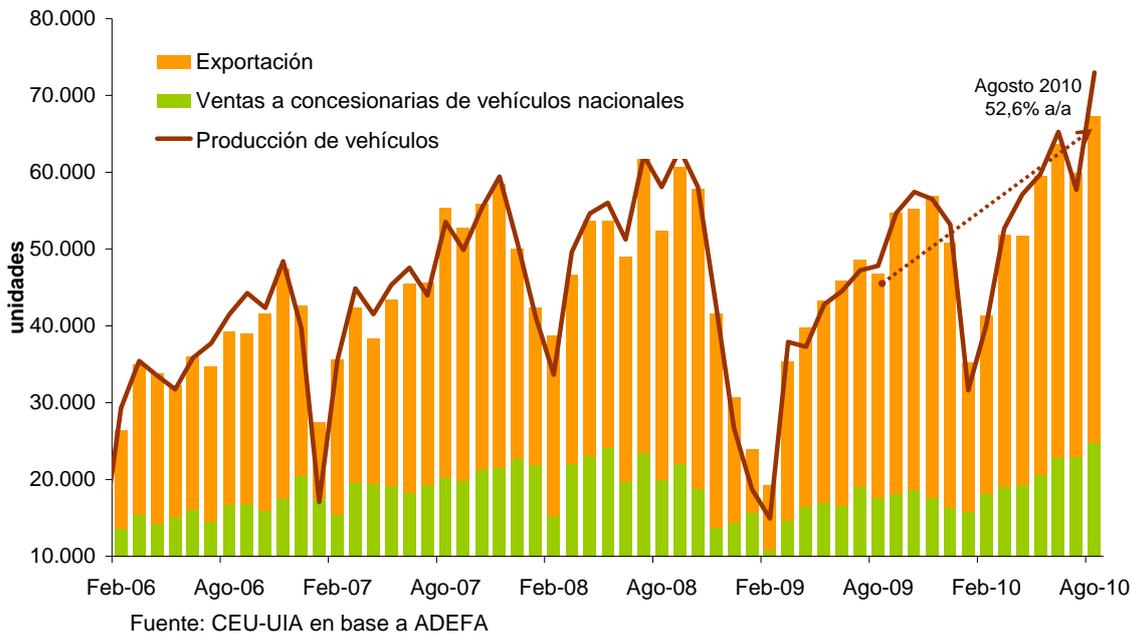
**Sector automotriz**

Durante el mes de agosto la producción de las terminales locales mantuvo su buen dinamismo, ubicándose 52,6% por sobre la del mismo mes del año anterior, implicando un crecimiento de 50% para el acumulado de 2010. Debe resaltarse que si bien la base de comparación es baja, la producción de agosto fue la más elevada de la que se tiene registro, al rondar las 73 mil unidades.

Adicionalmente, la producción de los primeros ocho meses del año alcanzó las 437 mil unidades, superando en un 8% el nivel de 2008 (406 mil), año que marcó un *record* de producción. De este modo el sector, que resultara uno de los más afectados por la crisis financiera internacional, aparece también como uno de los primeros en superar los picos de producción observados con anterioridad a la misma, recobrando un sendero de expansión.

Aunque la demanda interna continúa mostrando un buen dinamismo, exhibiendo una tendencia de recuperación sostenida, la expansión continúa siendo impulsada principalmente por el desempeño de las exportaciones. En efecto, estas últimas registraron un aumento acumulado de 52% interanual, lo cual implica un crecimiento de 16% comparado con el mismo período de 2008, principalmente debido al fuerte dinamismo que sigue mostrando el mercado automotriz brasileño.

**Desempeño de la Industria Automotriz**

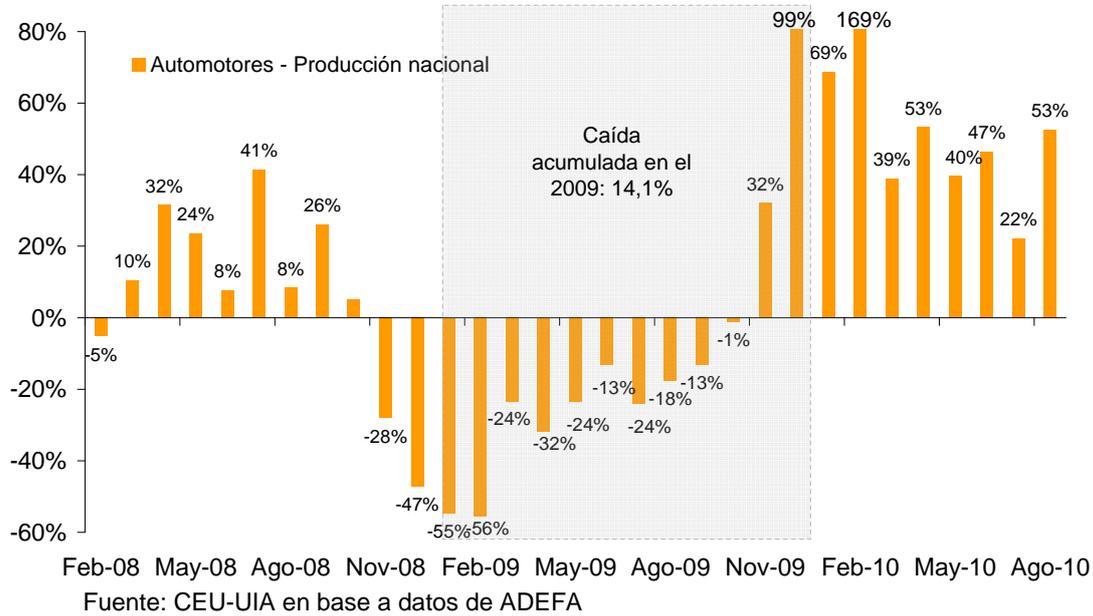


Mientras tanto, las ventas mayoristas de vehículos nacionales al mercado interno alcanzaron las 163 mil unidades durante los primeros 8 meses, un aumento interanual del 28%. Aunque esta circunstancia revela una tendencia favorable del mercado local, subsiste aún una brecha de 4% con respecto a la comercialización de vehículos nacionales observada hace dos años. Por su parte, las ventas mayoristas totales (producción nacional e importada) aumentaron un 46% interanual, ubicándose prácticamente al mismo nivel que en 2008.

En lo que resta del año, muchas terminales planean aumentar su capacidad de producción, proyectándose un nuevo récord de producción anual que podría superar las 680 mil unidades (las estimaciones más optimistas rondan incluso las 700 mil), superando en más de 10% al 2008. En esta línea, en lo que va del año se anunciaron inversiones en el sector por un valor de \$2.500 millones, abarcando lanzamientos de nuevos

modelos, ampliaciones de planta y desarrollo de proveedores autopartistas, en el marco de una trayectoria concensuada con el gobierno hacia un incremento gradual de la integración local.

### Variación anual de la producción automotriz



#### Sector autopartista

La industria de autopartes se mantuvo en línea con la recuperación de la producción automotriz, aunque de forma más heterogénea dada la diversidad del sector, y con mayores complicaciones.

Para el mediano plazo, todavía se vislumbran una serie de desafíos. Si bien para 2010 se espera que la producción local de automóviles continúe creciendo la baja integración local derivará en un fuerte aumento de las importaciones y en la ampliación del déficit comercial sectorial, que estaría, según estimaciones de la Asociación de Fábricas Argentinas de Componentes (AFAC), entre USD 6 mil y 7 mil millones (para una producción cercana a las 700 mil unidades). En efecto, el avance de las importaciones continúa presionando muchos rubros del sector.

#### Metales básicos

En el plano internacional, la industria de metales básicos mostró una recuperación a lo largo del año. Según la Asociación Mundial del Acero el consumo de acero se incrementará este año 13,1% a nivel mundial, lo que significará alcanzar una demanda superior a 1200 millones de toneladas. No obstante, dada la fuerte retracción observada durante el 2009, para 2011 se estima una demanda todavía por debajo de la alcanzada con anterioridad a la crisis, ya que el empuje de los países en desarrollo no logrará compensar el menor dinamismo en las naciones desarrolladas.

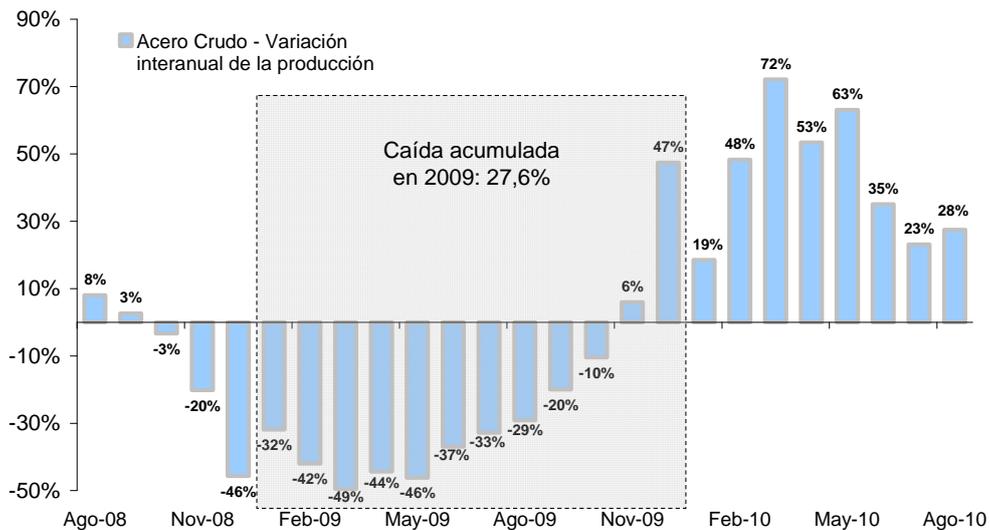
En el plano local, durante agosto el bloque de metales básicos presentó una expansión interanual promedio de 23,7%, acumulando una expansión de 35,4% durante los primeros 7 meses del año.

Según información proporcionada por el Centro de Industriales Siderúrgicos (CIS) la producción del subsector acero crudo fue 8,3% superior a los valores de julio. Por su parte la comparación interanual se ubicó 27,5% por encima del registro de agosto del año pasado, alcanzando las 437 mil toneladas producidas. La producción de

hierro primario se mantuvo en línea con la recuperación del sector, marcando un aumento de 64,5% contra el mismo mes de 2009. Por otra parte, los planos terminados en frío se ubicaron 10,2% sobre agosto 2009, retrocediendo 8% contra julio debido a paradas de planta ocasionadas por conflictos gremiales. Finalmente, los laminados terminados en caliente mostraron una expansión de 46,7%.

Vale aclarar que a pesar de la recuperación, las cantidades producidas por la industria de metales básicos se encuentran todavía aproximadamente 14,2% por debajo de las registradas dos años atrás dado que, como consecuencia del impacto de la crisis, durante la primer mitad de 2009 el sector acumuló fuertes retrocesos. Relevamientos del CIS indican que la industria siderúrgica se encuentra operando con una utilización de la capacidad instalada cercana al 74%, inferior al 80% registrado con anterioridad a la crisis.

### Acero Crudo



Fuente: CEU-UIA en base a datos de Cámara de Industriales Siderúrgicos

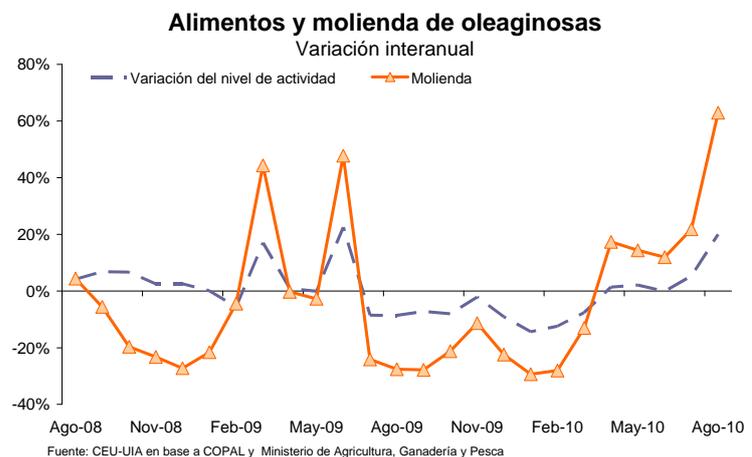
Por su parte, el subsector productor de aluminio permaneció estable mostrando, al igual que en los meses previos, variaciones menores y cantidades producidas similares a las de 2009. Los últimos datos de volumen disponible, correspondiente al mes de agosto, mostraron una expansión interanual de 0,5%.

En relación a las perspectivas futuras, según los anuncios de inversiones efectuados en los últimos meses, el sector de metales básicos (tanto aceria como aluminio) contempla proyectos de ampliaciones de capacidad de planta por un monto cercano a los \$3.200 millones.

### Alimentos y bebidas

Durante el mes de agosto, según estimaciones de la Coordinadora de las Industrias de Productos Alimenticias (COPAL), la producción de alimentos y bebidas se situó un 20,3% por encima del nivel alcanzado el mismo mes del año anterior, luego de más de un año signado por caídas.

Este importante repunte de la actividad sectorial fue impulsado por la fuerte recuperación de la industria de la



Fuente: CEU-UIA en base a COPAL y Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

molienda (en agosto 63% i.a.), dada la cosecha record de soja, y la reactivación del sector lácteo, por factores asociados a la estacionalidad de esta producción. Asimismo, aunque en menor medida, la captura pesquera continuó mostrando mayor dinamismo durante agosto (6,1%). De esta manera, en el acumulado del año, la producción de alimentos ya se sitúa en niveles cercanos a 2008.

Sin embargo, la producción de carne vacuna, afectada, entre otras cuestiones de relevancia, por las condiciones climáticas adversas que debió enfrentar este año el sector, continuó exhibiendo una caída, acumulando en los primeros ocho meses del año una retracción del 23,5%.

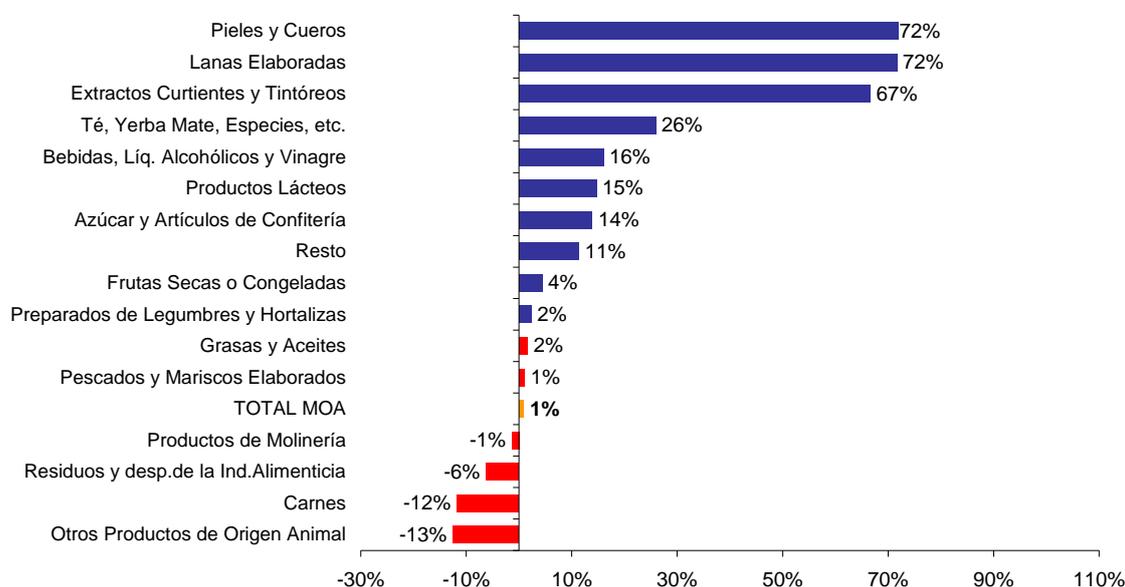
Por otra parte, tanto los sectores de la carne aviar y porcina y las harinas y panificados de trigo como aquellos productos con mayor valor agregado tales como chocolates y café mostraron buen dinamismo.

En lo que se refiere a las bebidas, durante el mes de agosto tanto el segmento de las bebidas sin alcohol como el de las bebidas espirituosas exhibieron un comportamiento destacado.

Finalmente, y en lo que hace a las ventas externas del rubro, en el mes de agosto las mismas presentaron un aumento de 32% respecto de igual mes de 2009, explicada por un aumento de las cantidades exportadas (29%) y en menor medida de los precios (2%). De esta forma, en lo que va del año las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario se ubicaron levemente por encima del mismo período de 2009 (+1%). En este sentido, en agosto las exportaciones de grasas y aceites y de residuos y desperdicios de la industria alimenticia – harinas y *pellets* de soja- , que concentran el 62% de las MOA, mostraron aumentos de 43% y 33%, respectivamente. Por su parte, las carnes y sus preparados exhibieron una caída del 13%, en línea con el magro desempeño de este segmento.

## Variación interanual de las exportaciones MOA

8 meses 2010 vs 8 meses 2009



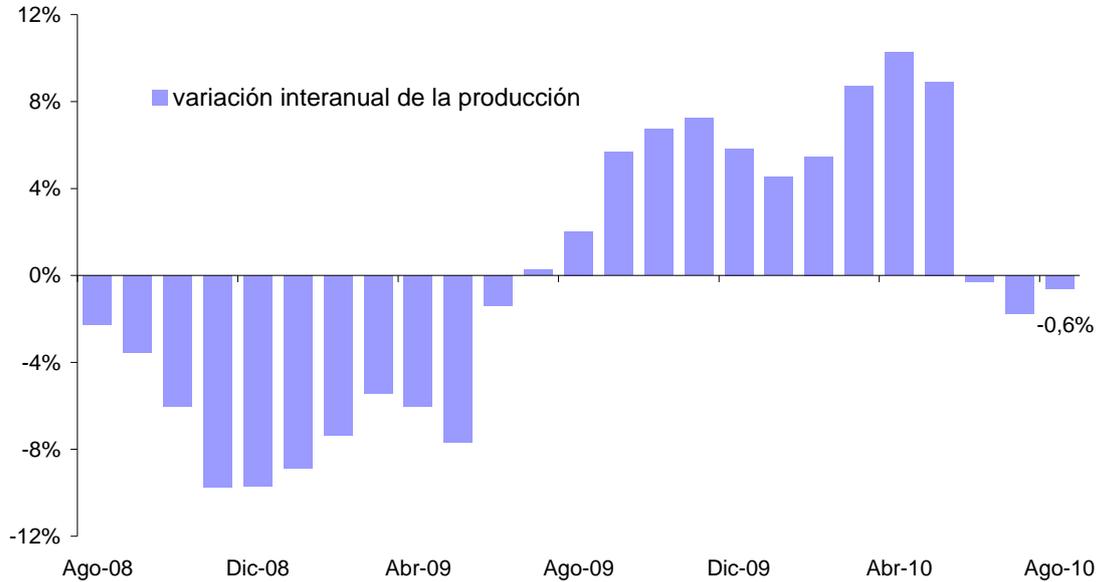
Fuente: CEU - UIA en base a datos de INDEC

### Papel y cartón

Según estadísticas elaboradas por la Asociación de Fabricantes de Celulosa y Papel (AFCP), en agosto la producción de papel y cartón totalizó las 146.942 toneladas, significando una caída de 0,6% contra mismo mes del 2009. Si bien la producción se encuentra cercana al récord histórico alcanzado en marzo de 2010 (153.837

toneladas), la leve caída de agosto se debe en parte a problemas de abastecimiento de algunos insumos fundamentales, como el recorte (donde se observaron algunas restricciones a su importación).

### Evolución de la producción de papel y cartón



Fuente: CEU-UIA en base a datos de la Asociación de Fabricantes de Celulosa y Papel

Durante los primeros ocho meses del año, en la producción de papel se observa un crecimiento de 4,2% respecto del mismo período del año anterior. Más allá de este desempeño, resulta importante señalar el elevado crecimiento (48,1%) de las importaciones de productos de papel y cartón.

Hacia adelante, y alcanzados los máximos niveles de utilización de la capacidad productiva, la clave radicará en la dinámica que adquiera la inversión ya que los márgenes para incrementar la producción estarían supeditados a la ampliación de la capacidad instalada. En este sentido, el desenvolvimiento de la coyuntura local y volatilidad del ciclo de económico dificultan la concreción de grandes proyectos de inversión necesarios para ampliar la capacidad de producción del sector.

### Edición e impresión

La producción del sector de edición e impresión mostró en agosto un crecimiento interanual de 6,2%, según datos de la Federación Argentina de la Industria Gráfica (FAIGA). Sin embargo, cabe aclarar que se observó una dinámica heterogénea al interior del sector, con ramas creciendo a elevado ritmo y otras relativamente estables.

Por un lado, se destacaron los fuerte repuntes de la producción de flexibles, etiquetas y estuches, traccionados positivamente por las exportaciones a Brasil, explicadas tanto por la apreciación nominal del Real brasileño como por el crecimiento económico de nuestro vecino país.

Por otro lado, la actividad de las editoriales de libros, revistas y diarios fue la menos dinámica, estancándose en un nivel medio de producción. Sin embargo, las causas parecen responder a cuestiones más estructurales como el cambio en los patrones de consumo de la sociedad (por ejemplo, auge de los diarios digitales).

La recuperación de la actividad del sector se concentró principalmente en los grandes centros urbanos (Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe y Mendoza), mientras que en las ciudades del interior, la recuperación resultó más tenue y con mayores dificultades, en línea con el menor auge de consumo en las economías regionales.

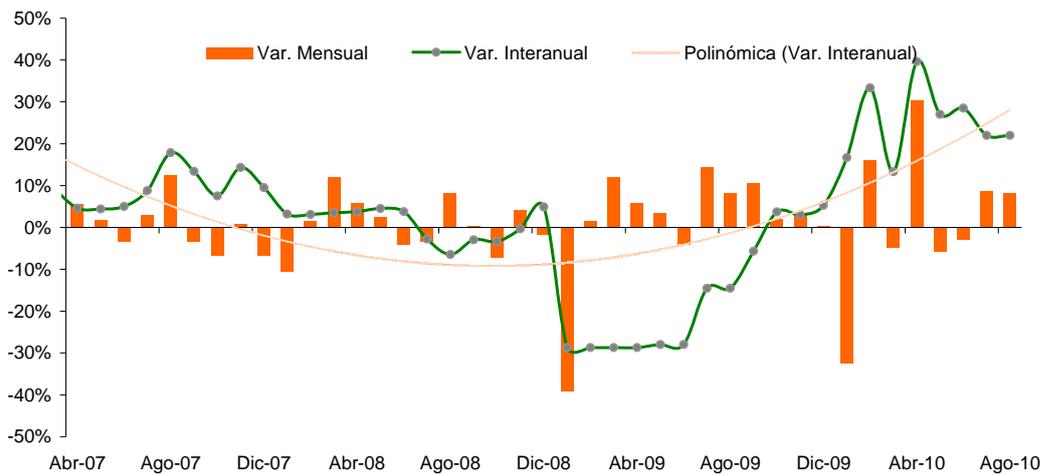
En este marco, y en línea con lo mencionado en informes previos, se mantuvieron las estimaciones de en torno al 7% de crecimiento para todo el año 2010.

Por último, en los últimos meses las empresas del sector operaron al 85% de su capacidad productiva instalada. Este alto valor estuvo acompañado por la destacada recuperación del nivel de inversión del sector, que queda en evidencia en el aumento de la importación de bienes de capital. De hecho, las últimas estimaciones indican que 2010 será un año récord en materia de la inversión.

**Sector metalmecánica**

Según datos de la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina (ADIMRA), la producción mostró en agosto un crecimiento interanual de 22%. En el acumulado de los primeros ocho meses del año, la producción sectorial se ubicó cercana a los niveles de igual período de 2008, previo al inicio de la crisis internacional.

**Industria Metalúrgica**  
*Variación Mensual y Tendencia Interanual*

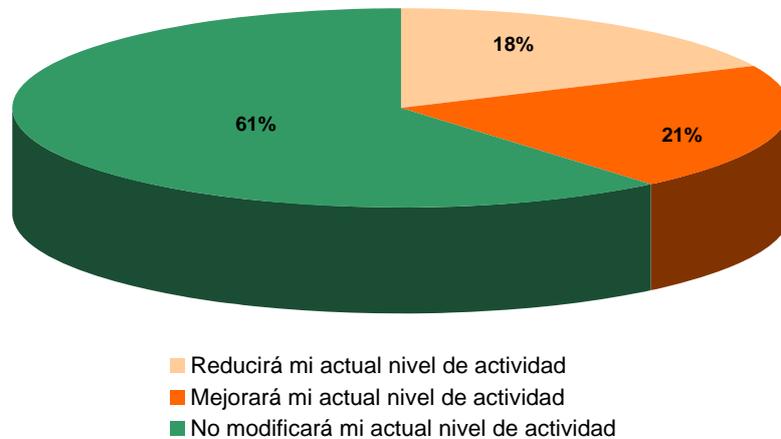


Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA

Si bien al analizar el desempeño de los distintos rubros metalúrgicos se observa cierta heterogeneidad, la totalidad de los sectores ha mostrado un comportamiento positivo durante agosto. Dichas alzas en la producción sectorial se dieron en el marco de un aumento en los niveles de utilización de la capacidad instalada (UCI) para el acumulado del año (+39%), ubicándose en torno al 70% - aún inferior a los valores registrados en el promedio de 2008 (76%)-. De todas maneras, el nivel alcanzado constituye una notable mejora de la actividad en general, y da muestras de la solidez que ha adquirido el proceso de recuperación.

Hacia adelante, las perspectivas de crecimiento para los próximos meses se presentan estables. En base a su cartera de pedidos, el 21% de las empresas prevén que la actividad sectorial mejorará, mientras que el 61% considera que no existirán cambios al respecto. Por su parte, el 18% restante pronostica una disminución de actividad en los próximos meses.

### Perspectivas en base a la cartera de pedidos



Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA

En relación a los costos de producción, de acuerdo a las respuestas de los empresarios, en agosto los costos totales de las empresas se incrementaron en promedio un 25% i.a., lo que implica una suba del 4% en el mes. En este sentido, los rubros que mayor variación experimentaron fueron los insumos tales como chapas y acero. Adicionalmente, se destacaron los incrementos salariales.

#### Industria textil e indumentaria

Según datos aportados por referentes sectoriales, en agosto la **industria textil** continuó exhibiendo niveles de actividad por encima del mismo período del año pasado. De mantenerse esta tendencia, se estima que la producción del sector se ubicará un 15% por encima de 2009. En este sentido, durante el tercer trimestre del año las expectativas sobre la evolución de las ventas, las exportaciones y la inversión de la cadena textil se mantienen positivas.

Como fuera mencionado en informes previos, si bien a partir de la reactivación del sector iniciada en septiembre de 2009 el comportamiento exhibido por los distintos segmentos de la cadena de valor textil fue homogéneo, la confección se trató de uno de los rubros más dinámicos, creciendo a un ritmo que duplicó al de la industria textil en general. Aún cuando el **sector indumentaria** fue uno de los más afectados por la caída de la demanda interna, el monitoreo del comercio frente a la competencia desleal ha permitido sustituir importaciones, posibilitando a dicho segmento expandirse conforme a la recuperación del mercado interno. No obstante esto, las importaciones textiles han comenzado a mostrar ciertas señales de repunte desde fines de 2009.

De cara al futuro, según una encuesta elaborada por referentes sectoriales, cerca del 65% las empresas encuestadas prevé un aumento de sus ventas al mercado interno, dado el crecimiento esperado de la demanda de productos textiles, mientras que el 23% estima que sus exportaciones aumentarán durante el tercer trimestre del año. Por su parte, a lo largo del mismo período, el 40% de las empresas planea invertir a los fines de mejorar su posicionamiento en el mercado.

Más allá de este buen desempeño, las perspectivas continúan mostrando interrogantes, particularmente en que hace a la evolución de costos, lo que presiona sobre la importación y cuya evolución podría terminar limitando los niveles de expansión del próximo período.

**Sector plástico**

Según estimaciones preliminares de la Cámara Argentina de la **Industria Plástica** (CAIP), en agosto la actividad de dicho sector mostró un aumento del 4,6% en comparación con igual mes de 2009, acumulando en los primeros ocho meses del año una expansión del 5,8%.

Al interior del bloque, aquellos subsectores que mostraron mayor dinamismo en relación al mismo mes de 2009 fueron los plásticos para el agro (17%), plásticos para farmacia y laboratorios (11%), plásticos para la construcción (10%), envases rígidos (5%), bazar y menaje (4%) y envases flexibles (2%).

En relación al comercio exterior, en agosto las exportaciones del sector plástico mostraron un importante aumento con respecto al mismo mes de 2009.

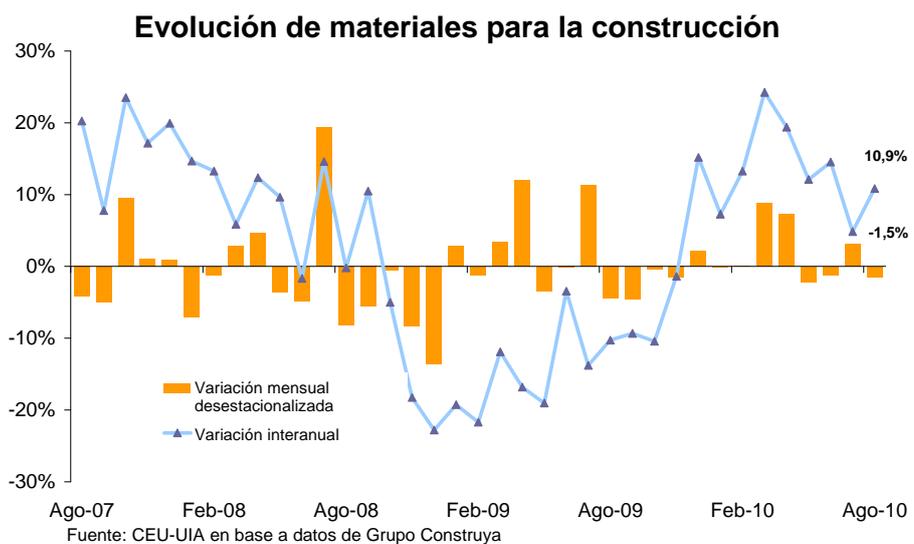
En lo que hace al costo de las principales materias primas plásticas, en el mes de agosto, todos los segmentos presentaron aumentos en sus precios: polipropileno (35%), polietileno baja densidad (27%), polietileno alta densidad – soplado (27%), polietileno alta densidad – inyección (22%) y policloruro de vinilo – PVC (20%).

**Minerales no metálicos**

La producción de minerales no metálicos presentó en agosto un crecimiento interanual de 11,2%, según información suministrada por las cámaras y empresas del sector. Si bien no se repitieron los excepcionales incrementos de marzo y abril (21,2% y 15,8% respectivamente), la producción se encuentra creciendo a una tasa destacada.

El crecimiento del mes estuvo explicado tanto por el aumento de la producción de materiales para la construcción (como griferías, cerámicos, tuberías y porcelanas), como de otros insumos de uso difundido, entre los que se destacan cemento, vidrio y pintura, producto de la mejora (aunque cada vez menor) en la actividad de la construcción privada y de la obra pública.

En agosto la industria de insumos, materiales y productos utilizados en la construcción tuvo un aumento interanual de 10,9%<sup>1</sup>. En la comparación desestacionalizada con julio, la actividad mostró una caída de 1,5%.

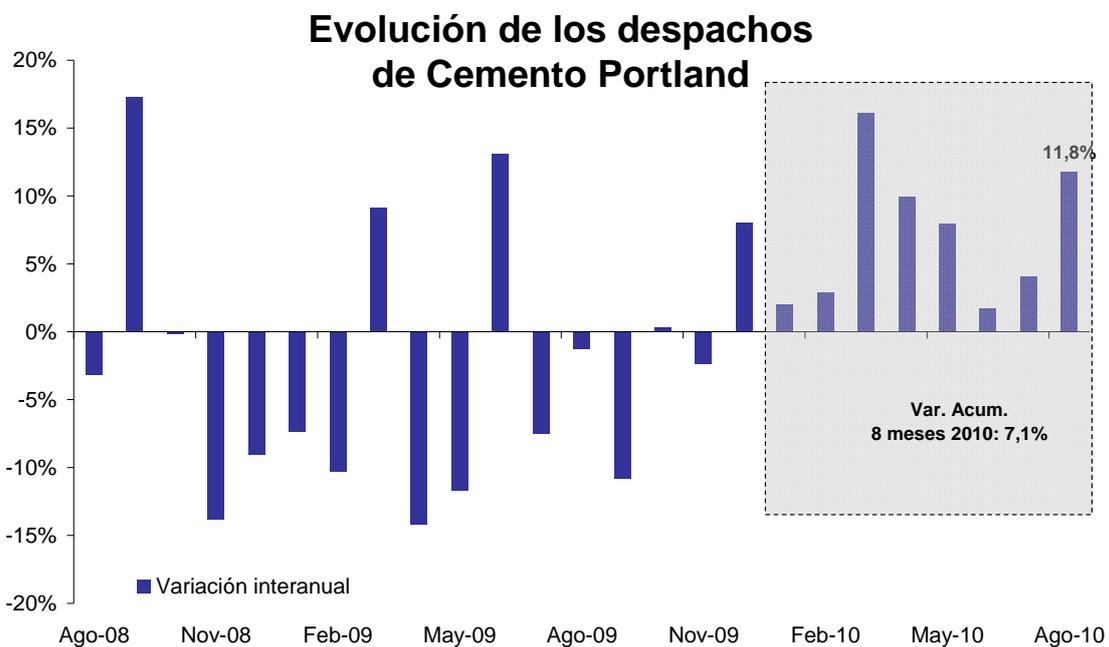


<sup>1</sup> Según información elaborada por el Grupo Construya que mide las ventas físicas a las obras de construcción privadas de las empresas del líderes del sector de insumos para la construcción.

Dicha dinámica estuvo explicada por la tracción positiva tanto de la actividad de la construcción privada, como de las obras de ingenierías para pozos petroleros y, en menor medida, de la evolución de la obra pública vial y de infraestructura.

El sector de la construcción registró un crecimiento en agosto de 8% interanual, con un incremento mensual desestacionalizado de 2%, según datos elaborados por el INDEC. Sin embargo, debe destacarse la caída de 7,4% en la variación acumulada de 2010 respecto de 2009 de los permisos de superficie a construir, ya que este indicador adelanta la actividad del sector y, por ende, de la de cemento y otros insumos.

Con respecto a la producción de cemento, los despachos de la variedad pórtland durante el mes de agosto, tanto para mercado interno como para destinos externo, alcanzaron 926.944 toneladas, presentando un aumento de 11,8% en relación al mismo mes de 2009. Al comparar la cantidad acumulada de despachos de cemento en los primeros ocho meses de 2010 se observa un crecimiento de 7,1%.



Fuente: CEU-UIA en base a Asociación de Fabricantes de Cemento Portland

En relación a la producción de vidrio de la variedad *Float*, utilizada en la construcción, la misma mostró en el primer semestre del año un crecimiento de 15% en relación al mismo periodo de 2009, según referentes consultados del sector. Por su parte, la producción de vidrios para la industria automotriz continuó mostrando el buen dinamismo en línea con la evolución del sector automotriz. La dinámica de los meses de julio y agosto no mostró modificaciones destacables en relación a lo ocurrido en la primera mitad del año.

**APENDICE METODOLOGICO**

A partir de noviembre de 2008 el Centro de Estudios de la UIA (CEU) realiza mensualmente una estimación propia del nivel de actividad industrial. La misma utiliza información de diversos orígenes, incluyendo entre sus fuentes organismos públicos, empresas privadas y, principalmente, estadísticas y resultados aportados por las cámaras sectoriales asociadas a la UIA. Estas últimas cuentan con departamentos técnicos de alto nivel que efectúan encuestas y recopilan datos de producción de las firmas del sector que representan.

La información centralizada por el CEU, que cuenta con distintos niveles de agregación dependiendo de la fuente, se procesa y organiza a nivel de bloques industriales, siguiendo la misma clasificación que considera el Estimador Mensual Industrial (EMI), elaborado por el INDEC.

Para cada rubro industrial se construye un índice que refleja el volumen físico de producción sectorial. La estimación del nivel de actividad industrial agregada surge del promedio ponderado de estos índices y tiene como base la estructura productiva del año 2004, representando la participación relativa de cada actividad en el valor agregado industrial de dicho año (calculada con los datos preliminares correspondientes al Censo Nacional Económico 2004/2005)<sup>2</sup>. Vale destacar que aunque en el informe se analiza la situación de sectores tales como madera y muebles, software, indumentaria, calzado y otros, considerados de importancia para comprender cualitativamente la realidad industrial, su evolución cuantitativa no forma parte del índice.

**Estructura de ponderaciones**

Productos alimenticios y bebidas	20,5
Sustancias y productos químicos	16,3
Metalmecánica excluida automotriz	14,3
Industrias metálicas básicas	11,0
Refinación del petróleo	9,9
Vehículos automotores	7,3
Edición e impresión	6,0
Productos de caucho y plástico	4,1
Productos minerales no metálicos	4,0
Papel y cartón	3,6
Productos textiles	2,2
Productos de tabaco	0,8

**Variación porcentual agregada**

La variación estimada del nivel de actividad es la variación del índice de nivel de actividad agregada. Sea  $S_A^t$  el índice agregado de producción del mes  $t$ ,  $S_n^t$  el índice de producción del sector  $n$  entre 0 y N, y  $\alpha_n$  el ponderador del sector  $n$ , con  $\sum_{n=0}^N \alpha_n = 1$ .

Entonces  $S_A^t = \sum_{n=0}^N \alpha_n S_n^t$ . Su variación porcentual interanual es:

$$V_A^t = \frac{S_A^{final} - S_A^{inicial}}{S_A^{inicial}} = \frac{\Delta_{12} S_A^t}{S_A^{t-12}} = \frac{\alpha_1 \Delta_{12} S_1^t + \alpha_2 \Delta_{12} S_2^t + \dots + \alpha_N \Delta_{12} S_N^t}{S_A^0}$$

donde  $\Delta_{12}$  es el operador diferencia interanual  $\Delta_{12} S^t = S^t - S^{t-12}$

**Contribuciones y variaciones sectoriales**

<sup>2</sup> Al interior de estos macro bloques se incluye Lácteos, Molienda de cereales y oleaginosas, Azúcar y productos de confitería, Yerba, mate y té, Bebidas, Cigarrillos, Hilados de algodón, Fibras sintéticas y artificiales, Tejidos, Productos de editoriales e imprentas, Gases industriales, Productos químicos básicos, Agroquímicos, Materias primas plásticas y caucho sintético, Detergentes, jabones y productos personales, Productos farmacéuticos, Neumáticos, Manufacturas de plástico, Petróleo procesado, Vidrio, Cemento, Otros materiales de construcción, Acero crudo, Aluminio primario

Si  $I$  es un índice de sectores, es posible descomponer la variación total según el aporte que corresponde a los sectores  $I$  y su complemento  $\bar{I}$ . La **contribución** de estos sectores  $C_I^t$  es  $\frac{\sum_{n \in I} \alpha_n \Delta_{12} S_n^t}{S_A^0}$ , y la del resto de los sectores  $C_{\bar{I}}^t = V_A^t - C_I^t$ . La contribución de dichos sectores representa su influencia directa en el índice agregado, y es por tanto equivalente a la variación que hubiese mostrado el índice agregado dejando a los demás constantes. La suma de todas las contribuciones es la variación total.

La contribución de un conjunto de sectores al total no debe confundirse con su **variación**  $\frac{\sum_{n \in I} \alpha_n \Delta_{12} S_n^t}{\sum_{n \in I} \alpha_n S_n^{t-12}}$ .

La contribución de un sector o conjunto de sectores dado depende de su variación y su ponderación sobre el total.

### Metodología de Serie Desestacionalizada

La presencia de fluctuaciones periódicas en las series de actividad económica suele dificultar la comparación y evaluación de su evolución mensual, al quedar entremezclados los movimientos estacionales (períodos vacacionales, de cosecha, feriados, y otras fluctuaciones sistemáticas a lo largo del año) con aquellos que hacen a la tendencia o al nivel de actividad “propiamente dicho”. En Argentina, por ejemplo, todos los eneros la actividad industrial disminuye en relación al diciembre inmediato anterior como consecuencia de paradas de planta en numerosas empresas durante el receso vacacional. En este caso, afirmar que el nivel de actividad industrial tendió a caer entre diciembre y enero sería incorrecto, sin considerar y eliminar el efecto estacional de enero.

Un método para lidiar con la estacionalidad es realizar comparaciones interanuales en lugar de intermensuales. En el caso anterior la comparación correcta debería efectuarse enero de un año contra enero del otro: como en ambos períodos el nivel de actividad tiende a ser menor por efecto de las vacaciones, la comparación entre un período y otro es una mejor medida del aumento o disminución “real” de la actividad, descontando el efecto estacional.

Si bien este método de análisis es válido y se destaca por su sencillez, no ayuda demasiado a la hora de entender los movimientos de muy corto plazo; las comparaciones deben realizarse en relación al nivel de un año atrás, sin considerar la evolución reciente.

Para remediar este impedimento, hay numerosas técnicas de desestacionalización de series, que buscan obtener un nivel actividad “depurado” de movimientos estacionales, entre los que se destacan los métodos ARIMA-X12 y TRAMO-SEATS.

Las variaciones mensuales obtenidas de las series desestacionalizadas son comparables entre sí, al tener en cuenta y descontar las diferentes características de cada mes del año. En el caso anterior, por ejemplo, si la actividad industrial se mantuvo constante entre diciembre y enero, la serie desestacionalizada no acusará variaciones, aunque la serie original muestre una caída en enero por efecto del receso vacacional.

Con el objetivo de efectuar comparaciones intermensuales, el CEU produce una serie desestacionalizada de su indicador de actividad mediante el método ARIMA-X12, desarrollado por el *U.S. Census Bureau* y utilizado oficialmente por la mayoría de las agencias estadísticas a nivel mundial.

Se trata de un procedimiento de dos etapas, una primera de preparación de la serie en la que se eliminan los componentes no lineales mediante una modelización ARIMA (*Autoregressive Integrated Moving Average*) y una segunda de desestacionalización propiamente dicha en la que se aplica un filtro lineal de medias móviles que, esencialmente, elimina de la serie los componentes con frecuencias estacionales, generando la serie buscada. Para mayor detalle técnico, puede consultarse la documentación del método en <http://www.census.gov/srd/www/x12a/>

TERMOMETROS

Sector Real

TERMOMETRO DE LA ECONOMÍA 

Indicador	Último dato	Var. % mensual	Var. % anual	Var. % acumulada	Var. % respecto mismo mes año 2002
Nivel de Actividad General (EMAE desestacionalizado)	 Jul '10	-0,2%	9,8%	10,0%	78,5%
Indicador	Último dato	Var. % trimestral	Var. % anual	Var. % acumulada	Var. % respecto mismo trimestre año 2002
Producto Bruto Interno (PIB)	 II Trim 10	15,4%	11,8%	5,0%	65,7%
Inversión Bruta Interna Fija (IBIF)	 II Trim 10	25,7%	18,9%	16,2%	267,5%
Equipo Durable de Producción	 II Trim 10	30,1%	35,5%	4,9%	426,5%
Indicador	Último dato	Var. % mensual	Var. % anual	Var. % acumulada '09	Var. % respecto Dic. '01
Precios Minoristas (IPC)	 Ago' 10	0,7%	11,1%	7,5%	157,6%
Precios Mayoristas (IPIM)	 Ago' 10	0,9%	15,2%	9,3%	331,1%
Precios de las Materias Primas (IPMP)	 Ago' 10	7,7%	2,3%	2,6%	139,6%
Indicador	Último dato	Ago' 10	Jul '10	Ago' 09	Promedio 2002
Tipo de Cambio Real Multilateral (BCRA)	 Ago' 10	2,75	2,74	2,86	2,36
Tipo de Cambio Nominal con Brasil (\$/R)	 Ago' 10	2,24	2,22	2,08	1,07
Tipo de Cambio Nominal con EE.UU. (\$/US\$)	 Ago' 10	3,94	3,94	3,84	3,06
Tipo de Cambio Nominal con U.E. (\$/Euro)	 Ago' 10	5,06	5,04	5,48	2,97

Sector Fiscal 

Indicador	Último dato	Ago' 10	Ago' 09	Ago' 08	Ago' 07
Ingresos Totales (Millones de \$)	 Ago' 10	35.528	24.740	23.532	16.841
Gastos Primarios Totales (Millones de \$)	 Ago' 10	32.806	24.199	19.829	14.123
Superávit Fiscal Primario (Millones de \$)	 Ago' 10	2.722	540	3.703	2.718

Sector Externo 

Indicador	Último dato	Ago' 10	Ago' 09	Ago' 08	Ago' 07
Exportaciones Totales (Millones de US\$)	 Ago' 10	6.369	4.401	7.380	4.919
Importaciones Totales (Millones de US\$)	 Ago' 10	5.315	3.246	5.158	4.606
Superávit Comercial (Millones de US\$)	 Ago' 10	1.054	1.155	2.222	313
Indicador	Último dato	II Trim '10	II Trim '09	II Trim '08	II Trim '02
Cuenta Corriente (Millones de US\$)	 II Trim '10	3.097	4.683	773	2.530
Cuenta Capital y Financiera (Millones de US\$)	 II Trim '10	189	-4.117	-2.369	-5.136
Indicador	Último dato	Ago' 10	Ago' 09	Ago' 08	Ago' 07
Stock Reservas (Millones de US\$)	 Ago' 10	50.210	44.851	47.300	15.015

Sector Monetario y Bancario 

Indicador	Último dato	Ago' 10	Ago' 09	Ago' 08	Dic '01
Depósitos del S.Privado (Millones de \$)	 Ago' 10	228.202	183.229	166.206	60.190
Créditos al S.Privado (Millones de \$)	 Ago' 10	169.187	135.177	124.372	53.869
Indicador	Último dato	Ago' 10	Jul '10	Ago '09	Dic '01
Tasa para depósitos Plazo Fijo a 30d. (TNA)	 Ago' 10	9,3%	9,2%	11,8%	7,4%
Tasa para préstamos entre entidades financieras	 Ago' 10	9,2%	9,2%	9,7%	80,0% (Nov '01)

Sector Social 

Indicador	Último dato	II Trim '10	II Trim '09	II Trim '08	II Trim '03
Desempleo (% de la PEA)	 II Trim '10	7,9%	8,8%	8,0%	17,8%
Empleo no registrado (% de asalariados)	 II Trim '10	36,5%	36,2%	36,5%	48,3%
Indicador	Último dato	I Sem '10	I Sem '09	I Sem '08	I Sem '03
Pobreza (% de personas)	 I Sem '10	12,0%	13,9%	17,8%	54,0%
Indigencia (% de personas)	 I Sem '10	3,1%	4,0%	5,1%	27,7%

**TERMOMETRO INDUSTRIAL**



Indicador		Último dato	Var. % mensual	Var. % anual	Var. % acumulada	Var. % respecto mismo mes año 2002
Nivel de Actividad Industrial (CEU UIA)	📈	Ago '10	<b>5,4%</b>	<b>15,9%</b>	<b>12,4%</b>	<b>80,0%</b>
Indicador		Último dato	Ago '10	Ago '09	Ago '08	Ago '02
Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)	📈	Ago '10	<b>79,1%</b>	<b>73,6%</b>	<b>76,4%</b>	<b>56,9%</b>
Indicador		Último dato	Var.% trimestral	Var. % anual	Var. % acumulada	Var. % respecto mismo trimestre año 2002
Salario Nominal por Obrero (Indice base 1997=100)	📈	II Trim '10	<b>6,4%</b>	<b>30,7%</b>	<b>28,8%</b>	<b>349,0%</b>
Indicador		Último dato	Var.% mensual	Var. % anual	Var. % acumulada	Var. % respecto Dic. '01
Costo Energético	📉	Ago '10	<b>-0,8%</b>	<b>9,3%</b>	<b>15,6%</b>	<b>198,8%</b>
Costo de la Construcción	📈	Ago '10	<b>1,9%</b>	<b>17,4%</b>	<b>12,6%</b>	<b>332,8%</b>
Indicador		Último dato	Ago '10	Ago '09	Ago '08	Ago '07
Exportaciones de MOA (Millones de US\$)	📈	Ago '10	<b>2.159</b>	<b>1.686</b>	<b>2.607</b>	<b>1.698</b>
Exportaciones de MOI (Millones de US\$)	📈	Ago '10	<b>2.024</b>	<b>1.565</b>	<b>2.142</b>	<b>1.562</b>
Indicador		Último dato	I Trim 10	I Trim 09	I Trim 08	Dic '01
Empleo Industrial Formal (Cantidad de puestos)	📈	I Trim 10	<b>1.159.686</b>	<b>1.168.766</b>	<b>1.174.376</b>	<b>804.562</b>
Indicador		Último dato	Var. % trimestral	Var. % anual	Var. % acumulada	Var. % respecto mismo trimestre año 2002
Empleo Industrial Total (Indice base 1997=100)	📈	II Trim '10	<b>1,2%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>36,9%</b>
Horas Trabajadas Totales (Indice base 1997=100)	📈	II Trim '10	<b>11,6%</b>	<b>7,6%</b>	<b>5,8%</b>	<b>31,3%</b>

**TERMOMETRO PYME** 

Indicador		Último dato	Var.% trimestral	Var. % anual	Var. % acumulada	Var. % respecto mismo trimestre año 2004
Ventas deflacionadas y sin estacionalidad		II Trim '10	<b>0,2%</b>	<b>7,5%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-11,7%</b>
Ocupación		II Trim '10	<b>-0,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,1%</b>	<b>8,0%</b>
Precio del principal producto		II Trim '10	<b>6,1%</b>	<b>23,0%</b>	<b>23,0%</b>	<b>141,1%</b>
Costos directos de producción		II Trim '10	<b>10,9%</b>	<b>43,6%</b>	<b>16,5%</b>	<b>542,7%</b>

Indicador		Último dato	IV Trim '09	IV Trim '08	IV Trim '07	IV Trim '02
Asalariados registrados PYMES <sup>(1)</sup>		IV Trim '09	<b>2.569.544</b>	<b>2.532.563</b>	<b>2.503.569</b>	<b>1.611.447</b>
Asalariados registrados (PYMES Industria)		IV Trim '09	<b>376.359</b>	<b>576.034</b>	<b>590.029</b>	<b>389.551</b>

Indicador		Último dato	IV Trim '09	IV Trim '08	IV Trim '07	IV Trim '02
Empresas PYMES que declaran ocupados al sistema de Seguridad Social <sup>(1)</sup>		IV Trim '09	<b>475.714</b>	<b>481.454</b>	<b>442.493</b>	<b>333.985</b>
Empresas PYMES que declaran ocupados al sistema de Seguridad Social (Industria)		IV Trim '09	<b>57.958</b>	<b>59.324</b>	<b>59.324</b>	<b>45.691</b>

Indicador		Último dato	II Trim '10	II Trim '09	II Trim '08	II Trim '04
Utilización de la Capacidad Instalada		II Trim '10	<b>74,9%</b>	<b>69,0%</b>	<b>75,3%</b>	<b>74,7%</b>

<sup>(1)</sup> Incluye los asalariados registrados en la industria, el comercio y los servicios.

El glosario de términos y las fuentes de información utilizadas en la confección de los tres termómetros presentados pueden consultarse en [www.uia.org.ar/ceu.do?sid=3](http://www.uia.org.ar/ceu.do?sid=3)