

ceU

Centro de Estudios UIA



Informe de Actualidad Industrial

11/2010

UIA

Unión Industrial Argentina

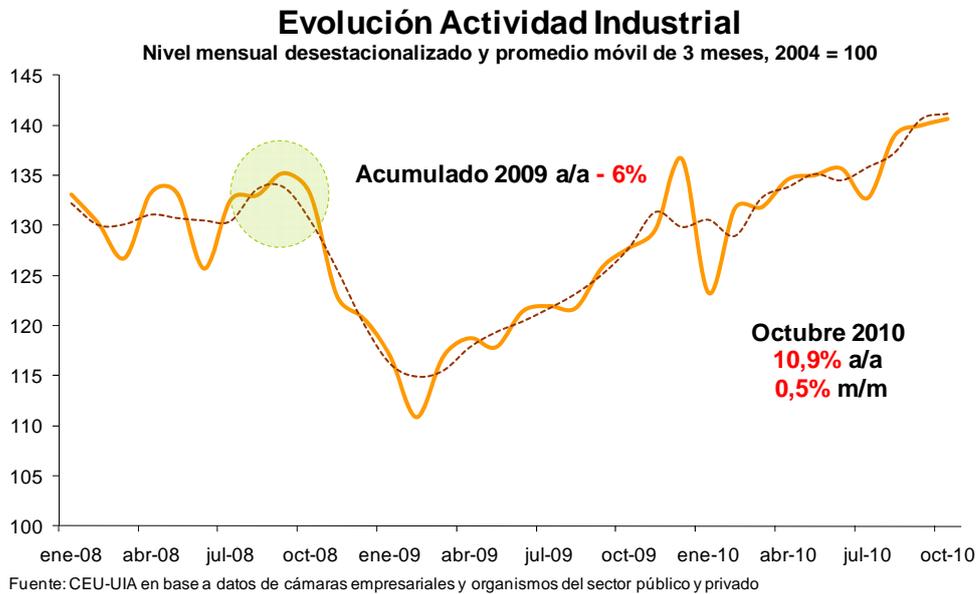
Sin Industria No Hay Nación

INDICE

Resumen Ejecutivo	01	
Actividad General	03	
Actividad Sectorial	07	
Apéndice metodológico	17	
Termómetros	20	
	20	Termómetro de la Economía
	21	Termómetro de la Industria
	22	Termómetro de las PyMIs

RESUMEN EJECUTIVO

- En octubre la industria mostró una expansión interanual de **10,9%** en su nivel de actividad. De este modo, para el acumulado de los primeros diez meses del año se observó un crecimiento interanual de **12,1%**. Por su parte, la variación mensual desestacionalizada evidenció un avance de **0,5%** con respecto a septiembre, levemente inferior al promedio mensual de 1,1% del tercer trimestre.



- Este resultado ubica a la actividad industrial del período enero-octubre de 2010 en un nivel ligeramente superior al del mismo lapso de 2008 (+**2,2%**). Por otro lado, ya desde el mes de septiembre, y habiendo transcurrido un lapso de dos años del impacto de la crisis internacional, quedó finalmente saldada la brecha con respecto a los meses de mayor producción de ese año.
- Debe resaltarse, no obstante, que estas consideraciones se efectúan cotejando el nivel de actividad promedio que surge de ponderar la evolución de cada sector por 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 expansión estuvo explicada por el fuerte dinamismo del sector alimentos y bebidas, de la industria automotriz, y el crecimiento de la metalmecánica, todos ellos con variaciones cercanas al 18%. El dinamismo de la industria alimenticia, que verificó la cuarta variación interanual positiva tras un año de contracción, se origina en la marcada recuperación en molienda, que más que compensó la retracción que continúa experimentando la producción de carnes rojas.
- Adicionalmente, se destacó el aporte de la industria de metales básicos (+8%) que sostuvo la tendencia favorable de los últimos meses. El resto de los bloques mostró, en líneas generales, variaciones positivas, siendo minerales no metálicos, refinación de petróleo y productos textiles los casos más significativos. Por su parte, sustancias y productos químicos mostró un leve incremento luego 6 meses de retroceso. De todas formas, muchos subsectores siguen sin recuperarse. Lo mismo ocurrió con papel y cartón, que exhibe caídas interanuales desde el mes de junio.
- 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 octubre de 2010 un aumento interanual de 35% (producto del aumento de 29% de las cantidades y 5% de los precios). La evolución de

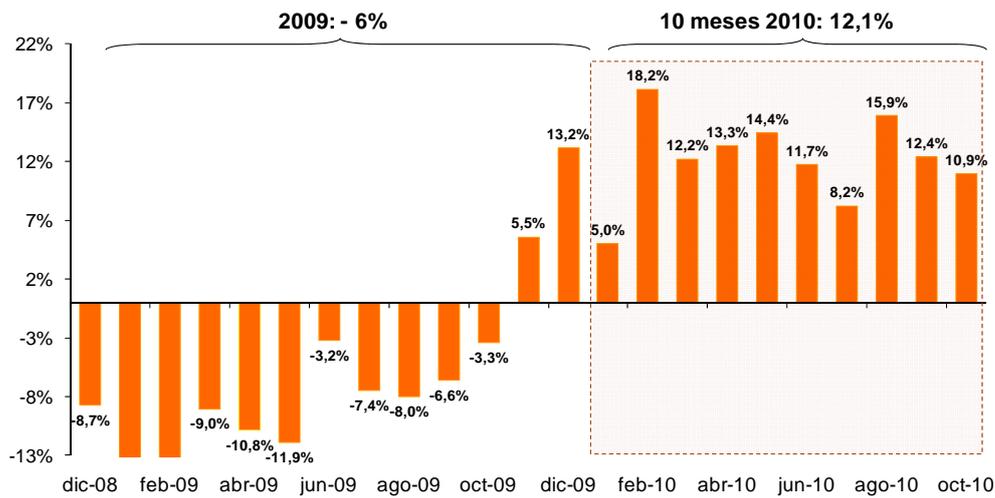
las importaciones resulta una de las variables claves a monitorear, ya que por un lado su avance implica que una porción creciente de la demanda no se traslade a producción nacional, condicionando la dinámica del empleo y la inversión. Por su lado, las exportaciones continúan aumentando a un menor ritmo, expandiéndose en octubre un 22% interanual.

- Por su parte, durante el tercer trimestre de 2010 las horas trabajadas en el sector industrial crecieron 3,2%, mientras que los obreros ocupados lo hicieron en un 1,6% respecto a mismo mes de 2009. Así, aunque la ocupación sigue en ascenso, su ritmo de expansión continúa siendo lento con respecto al incremento del nivel de actividad.

ACTIVIDAD GENERAL

Durante el mes de octubre la industria continuó exhibiendo signos de recuperación, al mostrar una expansión de **10,9%** en su nivel de actividad, respecto a igual mes de 2009. De este modo, durante los primeros diez meses del año la producción registró un crecimiento acumulado de **12,1%**.

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 preliminares

Este resultado ubica a la actividad industrial del período enero-octubre de 2010 en un nivel ligeramente superior al del mismo lapso de 2008 (+**2,2%**). Desde el pasado mes, y habiendo transcurrido un lapso de dos años del impacto de la crisis internacional, quedó finalmente saldada la brecha con respecto a los meses de mayor producción de ese año. Debe resaltarse, no obstante, 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 algunos subsectores que continúan rezagados, compensados por otros que lograron superar sus máximos (ver sección de análisis sectorial).

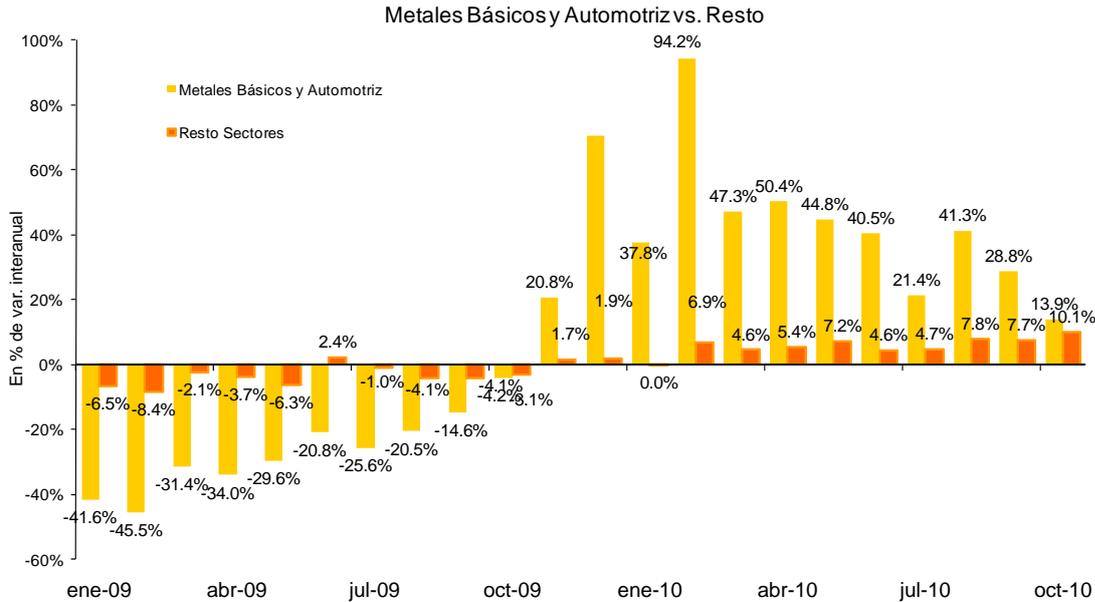
Por su parte, la variación mensual desestacionalizada mostró un crecimiento de **0,5%** con respecto a septiembre, levemente inferior al promedio del tercer trimestre del año (1,1%)

En cuanto a la evolución sectorial, la expansión estuvo explicada por el fuerte dinamismo del sector alimentos y bebidas, de la industria automotriz, y el crecimiento de la metalmecánica, todos ellos con variaciones cercanas al 18%. El dinamismo de la industria alimenticia, que verificó la cuarta variación interanual positiva tras un año de contracción, se origina en la marcada recuperación en molienda, que más que compensó la retracción que continúa experimentando la producción de carnes rojas.

Adicionalmente, se destacó el aporte de la industria de metales básicos (+8%) que sostuvo la tendencia favorable de los últimos meses. El resto de los bloques mostró, en líneas generales, variaciones positivas, siendo minerales no metálicos, refinación de petróleo y productos textiles los casos más significativos. Por su parte, sustancias y productos químicos mostró un leve incremento luego 6 meses de retroceso. De todas formas, muchos subsectores siguen sin recuperarse. Lo mismo ocurrió con papel y cartón, que exhibe caídas interanuales desde el mes de junio.

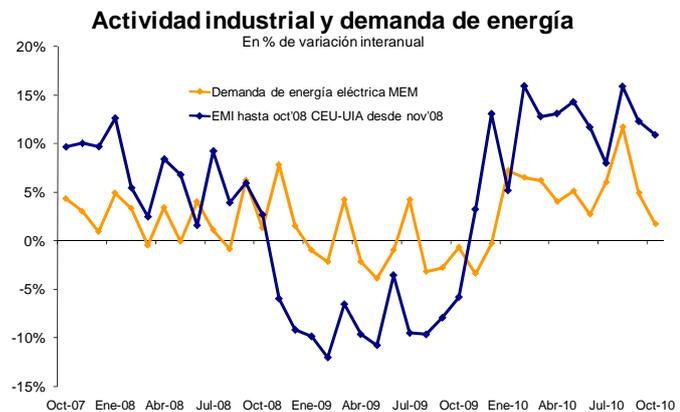
La contribución de metales básicos e industria automotriz representó en octubre un 29,3% del total del crecimiento, valor inferior al promedio de año (66% de la expansión acumulada). Este descenso en la contribución se debe por un lado a las menores tasas de crecimiento interanual en las industrias mencionadas, lo cual se explica principalmente por la mayor base de comparación (hacia el último trimestre de 2009 ambos sectores comenzaban a recuperarse del impacto del crisis internacional). Este resultado se ve influido, asimismo, por la mayor expansión en alimentos y bebidas y metalmecánica, sectores que en octubre lideraron el crecimiento.

Evolución de las variaciones interanuales - CEU-UIA



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

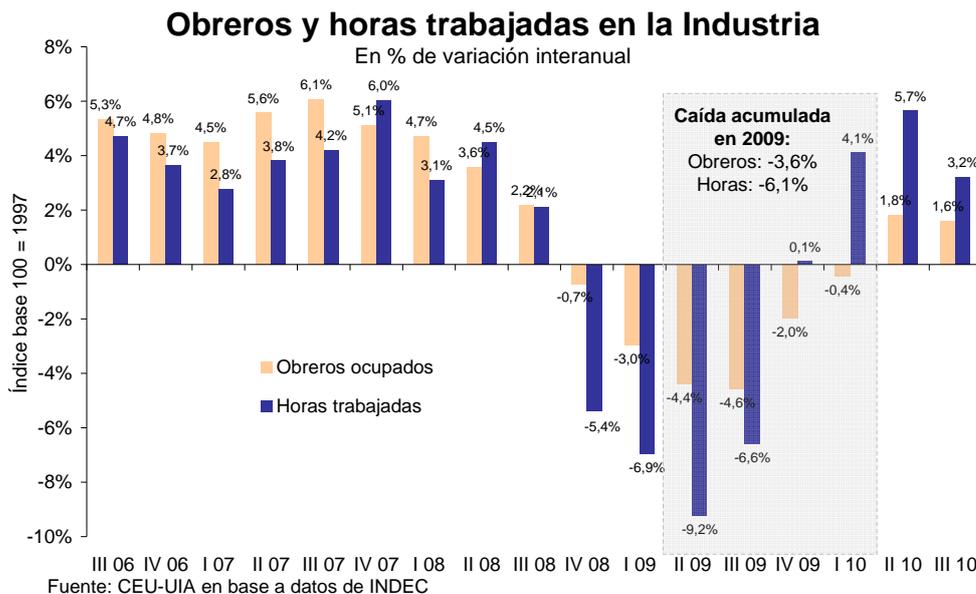
Durante el mes de octubre, se pudo percibir un **aumento en la demanda de energía eléctrica**, concentrada en los sectores siderúrgico, químico y petroquímico y automotriz. Según la información suministrada por CAMESA, la demanda total de energía eléctrica correspondiente al mes de septiembre mostró una suba del 1,7% en términos interanuales.



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

En relación al a empleo en el sector industrial, durante el tercer trimestre de 2010 las horas trabajadas crecieron 3,2%, mientras que los obreros ocupados lo hicieron en un 1,6% respecto a mismo mes de 2009¹. Así, aunque la ocupación sigue en ascenso, su ritmo de expansión continúa rezagado con respecto al incremento del nivel de actividad.

¹ Los datos de ocupación surgen de la Encuesta Industrial Mensual del INDEC, sobre la base de una muestra de más de 3000 establecimientos industriales. El IOO comprende al personal con categoría no superior a la de supervisor afectado al proceso productivo del local, mensualizado o jornalizado y con realización de horas normales y extras de trabajo.



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 octubre de 2010 un aumento interanual de 35% (producto del aumento de 29% de las cantidades y 5% 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 +44% en el acumulado del año vs. +24% de las exportaciones) se reduce tendencialmente el superávit comercial.

Exportaciones por Grandes Rubros

En millones de USD

Grandes Rubros	Octubre			10 meses		
	2009	2010	Var. %	2009	2010	Var. %
Total	4.806	5.884	22%	45.984	56.952	24%
Productos primarios	507	865	71%	7.968	13.476	69%
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	1.787	2.264	27%	17.768	18.852	6%
Manufacturas de origen industrial (MOI)	1.826	2.235	22%	14.940	19.507	31%
Combustibles y energía	686	520	-24%	5.308	5.117	-4%

Fuente: CEU-UIA en base a datos INDEC.

Exportaciones por Grandes Rubros. Variación por Precios y por Cantidades

Grandes Rubros	Octubre			10 meses		
	Precio	Cantidades	Valor	Precio	Cantidades	Valor
Total	3%	19%	22%	3%	20%	24%
Productos primarios	10%	56%	71%	7%	58%	69%
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	8%	18%	27%	4%	2%	6%
Manufacturas de origen industrial (MOI)	4%	18%	22%	2%	28%	31%
Combustibles y energía	12%	-32%	-24%	42%	-32%	-4%

Fuente: CEU-UIA en base a datos INDEC.

Importaciones por Usos económicos. Variación por Precios y por Cantidades

Usos	Octubre			10 meses		
	Precio	Cantidades	Valor	Precio	Cantidades	Valor
Total	5%	29%	35%	7%	35%	44%
Bienes de capital	-	-	26%	-	36%	36%
Bienes intermedios	-	-	32%	20%	18%	41%
Combustibles y lubricantes	-	-	46%	22%	31%	60%
Piezas y accesorios para bienes de capital	-	-	44%	-1%	53%	52%
Bienes de consumo y Veh. Automotores de pasajeros	-	-	40%	1%	45%	47%
Resto	-	-	10%	-	-	9%

Fuente: CEU-UIA en base a datos INDEC.

Tal como se viene planteando en informes anteriores, el persistente 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 compras de insumos para la producción e inversión se expanden a mayor ritmo que las compras de bienes de consumo. En octubre, por ejemplo, este último rubro creció 26% interanual, contra 32% en bienes intermedios y 44% en piezas para bienes de capital –en su mayoría autopartes-. No obstante, si bien las importaciones de bienes de capital crecieron en octubre 26%, 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. La evolución de los costos medidos en moneda extranjera, se constituye como unos de los aspectos claves a monitorear durante el año 2011.

Por su lado, en octubre las **exportaciones** aumentaron 22% interanual impulsadas por los Productos Primarios (PP, 71%), en especial el complejo soja (semillas y frutos oleaginosos) y cereales, las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA, 27%) y las Manufacturas de Origen Industrial (MOI, 22%).

El desempeño experimentado por las exportaciones de MOI se explicó casi en su totalidad por el incremento de las cantidades vendidas (+18%), ya que los precios internacionales de los productos industriales sólo subieron 4%, destacándose las ventas de vehículos para transporte de personas y mercancías y los productos químicos. De esta manera, las ventas externas de MOI acumularon un aumento de 31% en los primeros diez meses del año, resultado de una fuerte suba de las cantidades exportadas (28%) dado que los precios no registraron variaciones significativas.

Las ventas externas de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) aumentaron 27% durante octubre respecto al mismo mes del año 2009, como resultado de una suba de 18% en las cantidades exportadas y de 8% de los precios, acumulando en lo que va del año un aumento del 6%. 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

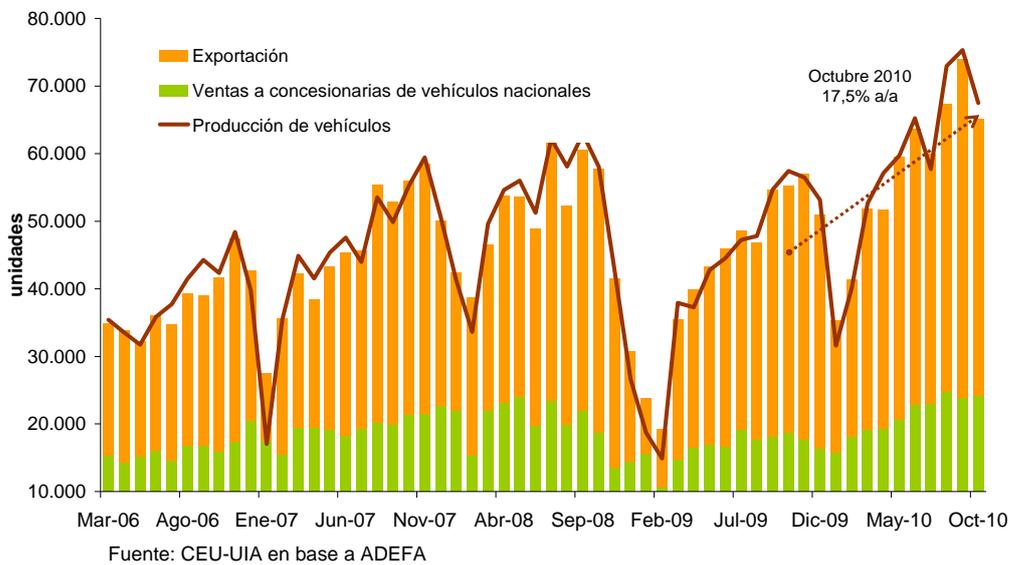
Durante el mes de octubre la producción de las terminales locales mantuvo su buen dinamismo, ubicándose 17,5% por sobre la del mismo mes del año anterior, implicando un crecimiento de 43,8% para el acumulado de 2010. La producción del mes rondó las 67 mil unidades, ligeramente inferior al elevado promedio de los últimos tres meses (72 mil unidades).

La producción de los primeros diez meses del año alcanzó las 579 mil unidades, superando en un 9,9% el nivel de 2008 (527 mil). 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 el acumulado del año, el incremento de la producción se debió en 62% a la tracción positiva de las exportaciones y en 27% por las ventas al mercado interno, destinándose las unidades restantes a acumulación de stocks.

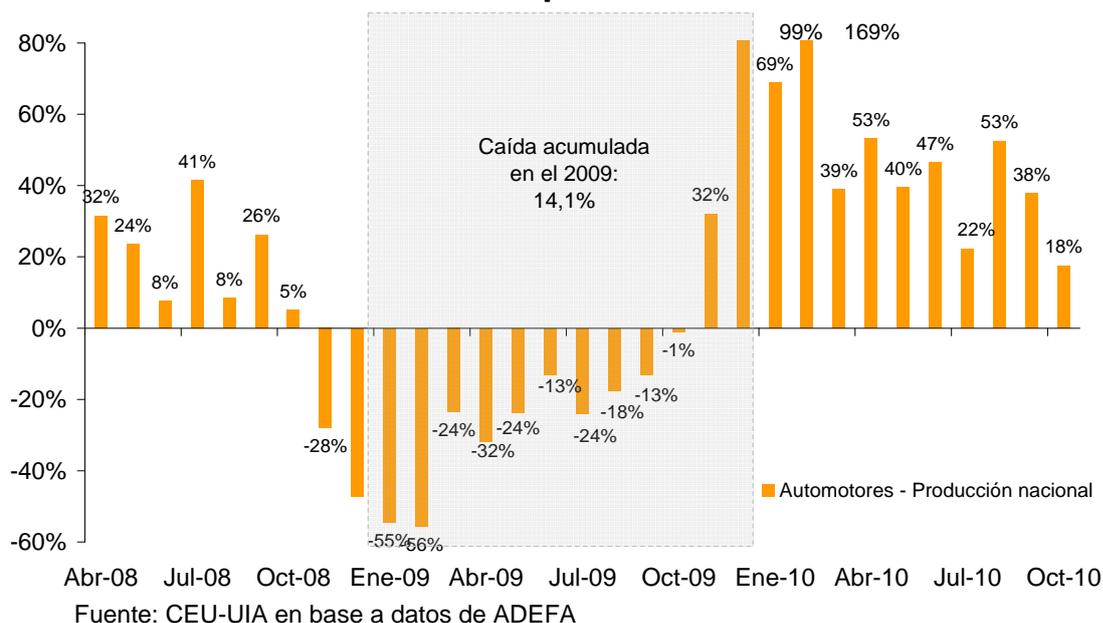
En octubre, las ventas al exterior registraron un aumento acumulado de 44,2% interanual, lo cual implica un crecimiento de 17% comparado con el mismo período de 2008, principalmente debido al fuerte dinamismo que sigue mostrando el mercado automotriz brasileño.

Desempeño de la Industria Automotriz



Mientras tanto, las ventas mayoristas de vehículos nacionales al mercado interno alcanzaron las 211 mil unidades durante los primeros 10 meses, un aumento interanual del 28,5%, prácticamente al mismo nivel que la comercialización de vehículos nacionales observada hace dos años. En cambio, las ventas mayoristas totales, que incluyen vehículos de producción nacional e importada, aumentaron un 39,5%, superando en casi 4% al 2008. Estos datos reflejan que el mercado interno está siendo abastecido de manera creciente por vehículos importados, con una cuota de mercado que en octubre alcanzó el 60% de las ventas totales. Este hecho, sumado al aumento de la producción por las mayores exportaciones, da cuenta de una profundización del proceso de especialización en determinados modelos y segmentos al interior del MERCOSUR.

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 710 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 octubre el bloque de metales básicos presentó una expansión interanual promedio de 8%, acumulando una expansión de 29,3% durante los primeros 10 meses del año.

Según información proporcionada por el Centro de Industriales Siderúrgicos (CIS) la producción del subsector acero crudo se ubicó 8,8% por encima del registro de octubre del año pasado, alcanzando las 468 mil toneladas. En relación a septiembre la producción verificó un avance de 3,9%.

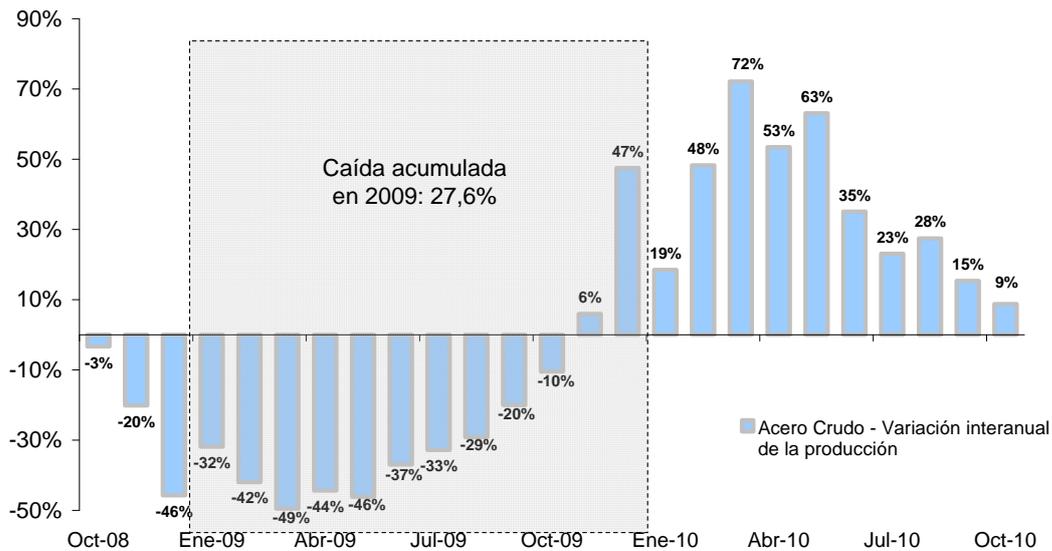
Con estos resultados la producción acumulada a octubre de 2010 ascendió a 4,2 millones de toneladas, un 33,4% sobre la del mismo periodo de 2009. Vale aclarar, sin embargo, que este nivel implica todavía una

brecha de 12,4% con respecto a las registradas 2008 dado que, como consecuencia del impacto de la crisis internacional, durante la primer mitad de 2009 el sector acumuló fuertes retrocesos.

En este sentido, relevamientos del CIS indican que la industria siderúrgica se encuentra operando con una utilización de la capacidad instalada cercana al 77%, inferior al 80% registrado con anterioridad a la crisis.

Por su parte la producción de hierro primario se mantuvo en línea con la recuperación del sector, marcando un aumento de 12,8% contra el mismo mes de 2009. Los planos terminados en frío se ubicaron 6,4% sobre octubre de 2009, y los laminados terminados en caliente mostraron una expansión de 10%.

Acero Crudo



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

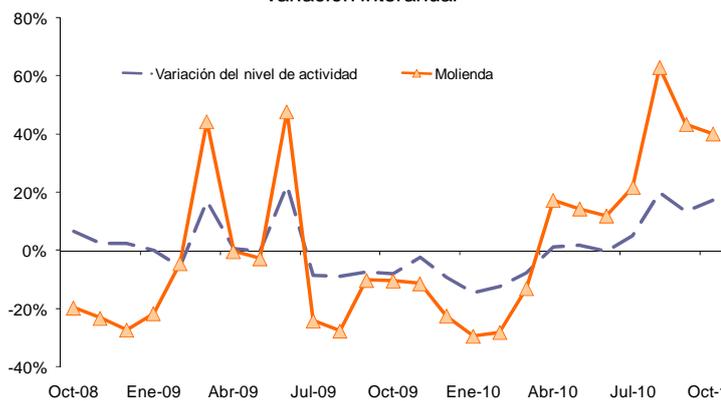
El subsector productor de aluminio permaneció estable mostrando, al igual que en los meses previos, variaciones menores y cantidades producidas similares a las de 2009. Los últimos datos de volumen disponible, correspondiente al mes de octubre, mostraron una expansión interanual de 3%, ligeramente superior al promedio del año.

En relación a las perspectivas futuras, según los anuncios de inversiones efectuados en los últimos meses, el sector de metales básicos (tanto acería 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 octubre, según estimaciones de la Coordinadora de las Industrias de Productos Alimenticios (COPAL), la producción de alimentos y bebidas se situó un 17,5% por encima del nivel alcanzado el mismo mes del año anterior, luego de más de un año signado por caídas.

Alimentos y molienda de oleaginosas



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

Este importante repunte de la actividad sectorial fue impulsado por la fuerte recuperación de la industria de la molienda (en octubre 59,7% i.a.), dada la cosecha record de soja, y la reactivación del sector lácteo por factores asociados a la estacionalidad de esta producción, exhibiendo este mes un aumento de 10,3%. Asimismo, aunque en menor medida, la captura pesquera continuó mostrando mayor dinamismo durante octubre (2,7% i.a.). De esta manera, en el acumulado del año, la producción de alimentos se sitúa un 2,7% por encima de igual período de 2009.

Sin embargo, la producción de carne vacuna continuó exhibiendo una caída, acumulando en los primeros diez meses del año una retracción del 24,2%.

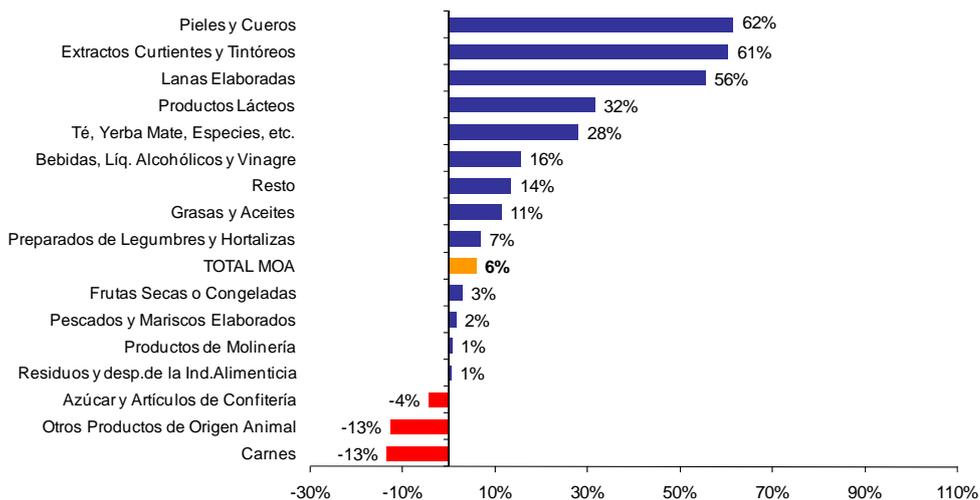
Por otra parte, tanto los sectores de la carne aviar y porcina y las harinas y panificados de trigo como aquellos productos con mayor valor agregado tales como chocolates, golosinas y café continúan mostrando buen dinamismo, aunque a un ritmo más leve.

En lo que se refiere a las bebidas, si bien en lo que va del año este bloque aún acumula un leve retroceso, durante el mes de octubre 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 sector, en el mes de octubre las mismas presentaron un aumento de 27% respecto de igual mes de 2009, explicada por un aumento de las cantidades exportadas (18%) y de los precios (8%). De esta forma, en lo que va del año las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario se ubicaron 6% por encima del mismo período de 2009. En este sentido, en octubre las exportaciones de grasas y aceites, en particular aceite de soja, y de residuos y desperdicios de la industria alimenticia – harinas y *pellets* de soja-, que concentran el 64% de las MOA, mostraron aumentos de 78% y 27%, respectivamente. Por su parte, las carnes y sus preparados exhibieron una caída del 31%, en línea con el magro desempeño de este segmento.

Variación interanual de las exportaciones MOA

10 meses 2010 vs 10 meses 2009



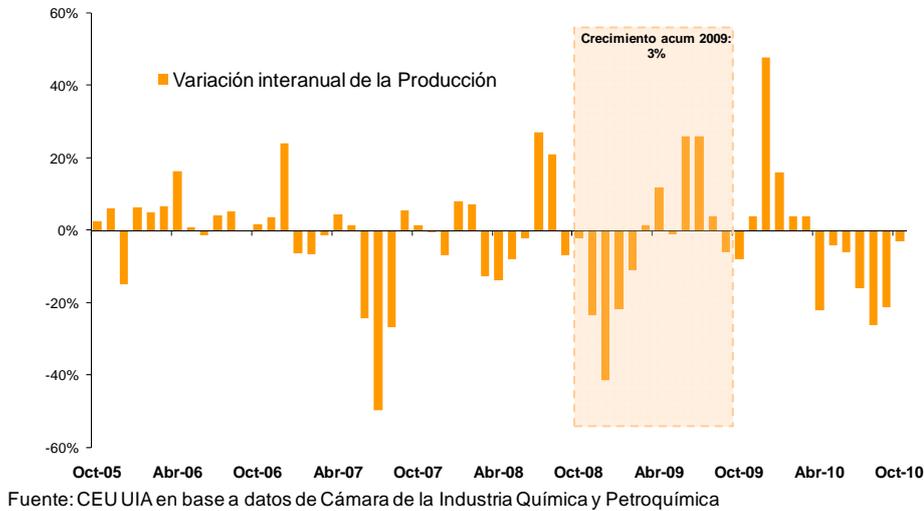
Fuente: CEU - UIA en base a datos de INDEC

Sector Químico y Farmacéutico

Según información aportada por la Cámara de la **Industria Química y Petroquímica (CIQYP)**, la producción de este segmento del sector exhibió un descenso interanual de 3% durante el mes de octubre. De esta forma, la actividad sectorial comienza gradualmente a recuperarse, luego de las restricciones en la

entrega de gas que debió enfrentar el sector durante el período invernal marcando este mes un aumento de 27% respecto a septiembre.

Producción de Sustancias y Productos Químicos



Hacia el interior del sector, la producción de los segmentos químicos inorgánicos, polímeros y elastómeros y orgánicos básicos exhibieron aumentos, mientras que los agroquímicos y fertilizantes, los petroquímicos intermedios y los colorantes y pigmentos presentaron caídas heterogéneas. No obstante, con excepción de los colorantes y pigmentos, todos los rubros mostraron importantes subas con respecto a septiembre.

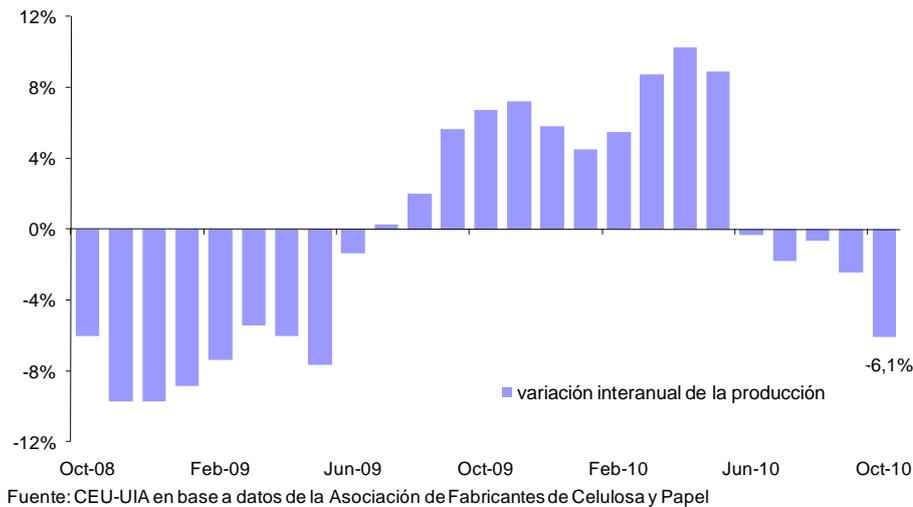
Por su parte, las ventas del sector al mercado interno continuaron creciendo (21%), destacándose las subas en los subsectores de polímeros y elastómeros, orgánicos básicos, inorgánicos y agroquímicos y fertilizantes. En lo que hace al mercado externo, durante octubre las exportaciones del sector químico mostraron un buen desempeño al situarse por encima del nivel exhibido el mismo mes de 2009.

Como fue mencionado en informes previos, si bien la **industria farmacéutica** sufrió algunas caídas interanuales de su producción en cantidades a lo largo de 2010, comienza gradualmente a recuperarse. En este sentido, se espera que al cierre de este año alcance el récord de ventas de USD 3.500 millones, las mayores registradas en los últimos doce años. Hacia adelante, el sector anunció inversiones de entre USD 400 y 500 millones en planes de investigación para el 2011.

Papel y cartón

La producción de **papel y cartón** alcanzó 143.500 toneladas durante el mes de octubre, lo que implicó una caída de 6,1% contra mismo mes del 2009. El desempeño del mes obedeció a problemas de abastecimiento de algunos insumos fundamentales, como el recorte (donde se observaron algunas restricciones a su importación), a algunas paradas técnicas para el mantenimiento de maquinarias y a conflictos sindicales en una de las fábricas más importantes del sector.

Evolución de la producción de papel y cartón



Sin embargo, debido a la elevada estacionalidad de la producción (la parada de rutina de alguna máquina puede afectar considerablemente la producción de un mes) En este sentido, entre enero y octubre de 2010, la producción nacional de papel acumuló un crecimiento de 2,4% respecto del mismo período del año anterior. Más allá del desempeño de la producción, resulta importante señalar el elevado y sostenido ritmo de crecimiento de las importaciones de productos de papel y cartón, que crecieron 39,3%.

Dado que se están alcanzando los niveles tope de utilización de la capacidad productiva, la clave para aumentar la producción de cara a los próximos meses estará en la dinámica que adquiera la inversión. En este sentido, el desenvolvimiento de la coyuntura local y la volatilidad del ciclo de económico dificultan la concreción de grandes proyectos de inversión necesarios para ampliar la capacidad de producción del sector. En el actual escenario, sólo se registran inversiones marginales, y algunas mejoras de procesos, que permiten aumentar la producción entre 3 y 4% por año. Esto último implica que toda la demanda excedente a dicho nivel se cubrirá con mayores importaciones.

Edición e impresión

La actividad del sector de **edición e impresión** tuvo en octubre un crecimiento de 6,5% en relación al mismo mes del año anterior, según información elaborada por la Federación Argentina de la Industria Gráfica (FAIGA). Al igual que los meses previos, la dinámica fue heterogénea al interior del sector, con ramas creciendo a elevado ritmo y otras relativamente estables. Las estimaciones para el cierre del 2010 se ubican alrededor del 6,5% para todo el año.

Hacia dentro del sector, por un lado se destacaron los repuntes de la producción de flexibles, etiquetas y estuches, traccionado positivamente por las exportaciones a Brasil, explicadas tanto por la apreciación nominal del real como por el crecimiento económico de nuestro vecino país.

Por otro lado, la actividad de las editoriales de libros y diarios continúa exhibiendo signos de retracción, y se espera que cierren el año con caídas del 10%. Las causas responden a un aumento de la competencia importada y a cuestiones más estructurales como el cambio en los patrones de consumo de la sociedad (como por ejemplo, el auge de los diarios digitales).

Es importante destacar que 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

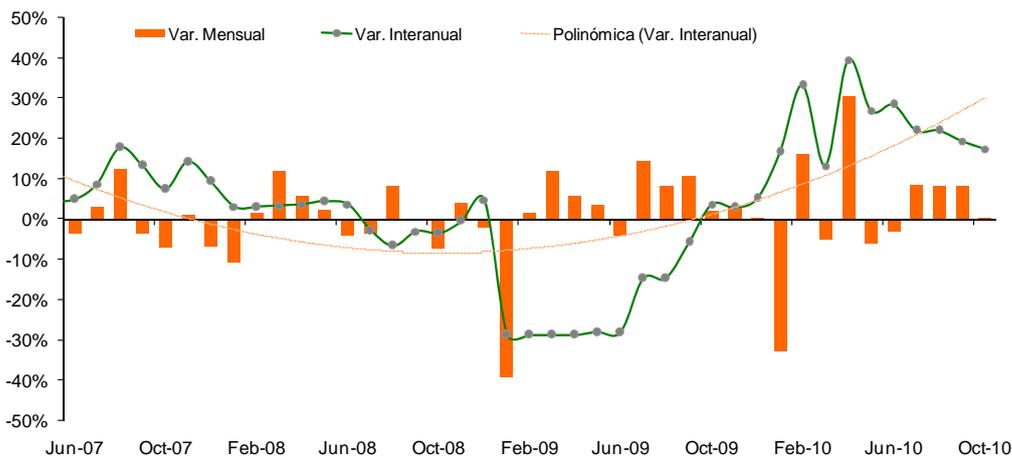
interior, la recuperación resulta más tenue y con mayores dificultades, en línea con el menor auge de consumo en las economías regionales.

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 de referentes del sector hablan de que 2010 será un año récord de la inversión.

Sector metalmecánica

Según datos de la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina (ADIMRA), la industria metalúrgica mostró en octubre un crecimiento interanual en la producción del 17,5%. En el acumulado de los primeros diez meses del año, la producción sectorial se ubica cercana a los niveles de igual período de 2008 (año previo al inicio de la crisis internacional). Más aún, los niveles actuales de producción superan a los valores de octubre de 2008 (+22%). Sin embargo, hay que tener en cuenta que en dicho mes el impacto de la crisis ya se había hecho sentir en el sector.

Industria Metalúrgica
Variación Mensual y Tendencia Interanual



Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA

Estas alzas en la producción del sector se dieron en el marco de un aumento en los niveles de utilización de la capacidad instalada (UCI) para el acumulado del año (+8%) ubicándose en torno al 72% 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.

Por su parte, en referencia al comercio exterior, las exportaciones al mes de octubre descendieron un -1% interanual llegando a un valor cercano a los USD 473 millones, mientras que las importaciones se incrementaron en un +31% (USD 2.067 millones) agudizando el déficit sectorial que al mes de octubre alcanzó valores cercanos a los USD -1.593 millones.

Industria textil e indumentaria

Según datos aportados por referentes sectoriales, si bien en octubre la producción de la **industria textil** continuó exhibiendo una tendencia positiva, el ritmo de crecimiento comenzó a revelar algunos signos de desaceleración.

No obstante esto, la producción de hilados de algodón y la de tejidos sostuvo un comportamiento homogéneo que revela la articulación de la cadena productiva. Por su parte, la confección fue uno de los rubros más dinámicos, creciendo a un ritmo que duplicó al de la industria textil en general. En este sentido, 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.

Más allá de esto, y de cara al futuro, los crecientes precios del algodón, derivados de las condiciones climáticas adversas enfrentadas por los principales productores mundiales, aparecen como un factor positivo para el desenvolvimiento de toda la cadena textil. En los últimos meses el precio de la fibra de algodón aumentó un 104%, alcanzando una cotización de alrededor de 3 dólares por kilo, lo que constituye un máximo histórico. Esta dinámica no sólo permitiría elevar la rentabilidad del cultivo sino que también otorgaría una previsibilidad de altos rendimientos en los distintos segmentos de la cadena, estimulando nuevas inversiones que podrán ser abastecidas localmente con las materias primas revaluadas.

Sector plástico

Según estimaciones preliminares de la Cámara Argentina de la **Industria Plástica** (CAIP), en octubre la actividad de dicho sector mostró un aumento del 3,5% en comparación con igual mes de 2009, acumulando en los primeros ocho meses del año una expansión del 5,4%.

En este sentido los segmentos que mostraron mayor dinamismo fueron aquellos vinculados al mercado de las autopartes y la construcción. Distinta suerte han experimentado los envases y embalajes, afectados por una leve reducción promedio, debido a la menor producción de carnes rojas y productos de confitería.

Respecto al mes de septiembre, el sector mostró un mejor desempeño (+2,9%), debido al crecimiento de subsectores como Artefactos para el Hogar, Juguetes, Caños y Tubos, Autopartes, Artículos para la Construcción y Envases Rígidos, acompañado por una leve mejora en los Envases Flexibles.

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

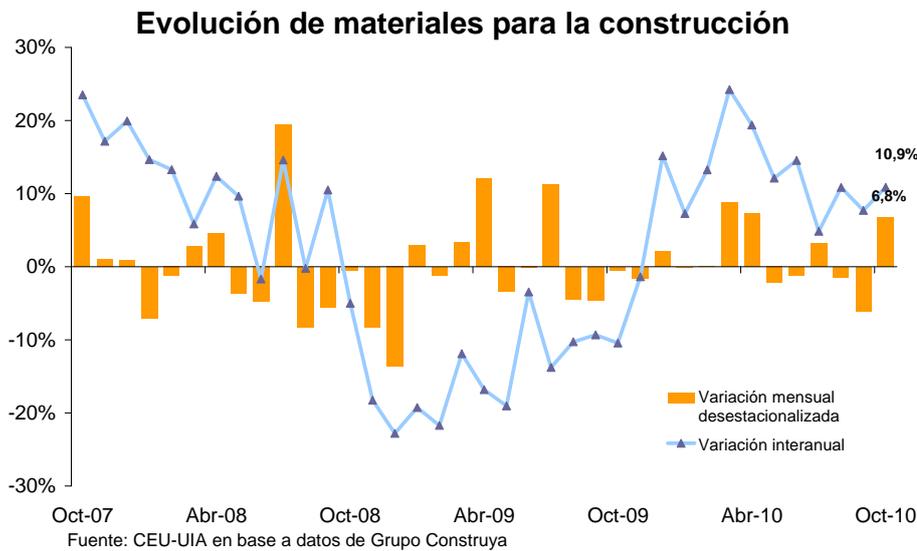
En lo que hace al costo de las principales materias primas plásticas, en el mes de octubre, todos los segmentos presentaron aumentos en sus precios: polipropileno (4,9%), polietileno baja densidad (3,9%), polietileno alta densidad – soplado (3,1%), polietileno alta densidad – inyección (3,8%) y policloruro de vinilo – PVC (4,1%).

Minerales no metálicos

La producción de **minerales no metálicos** tuvo en octubre un crecimiento interanual de su producción de 10%, 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 sigue exhibiendo un comportamiento dinámico.

El crecimiento del mes estuvo explicado tanto por el incremento 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.

Durante el mes de octubre, la industria de **insumos, materiales y productos utilizados en la construcción** tuvo un aumento interanual de 10,9%² en su nivel de producción física. Por su parte, la comparación desestacionalizada contra el mes anterior muestra un crecimiento de 6,8%.

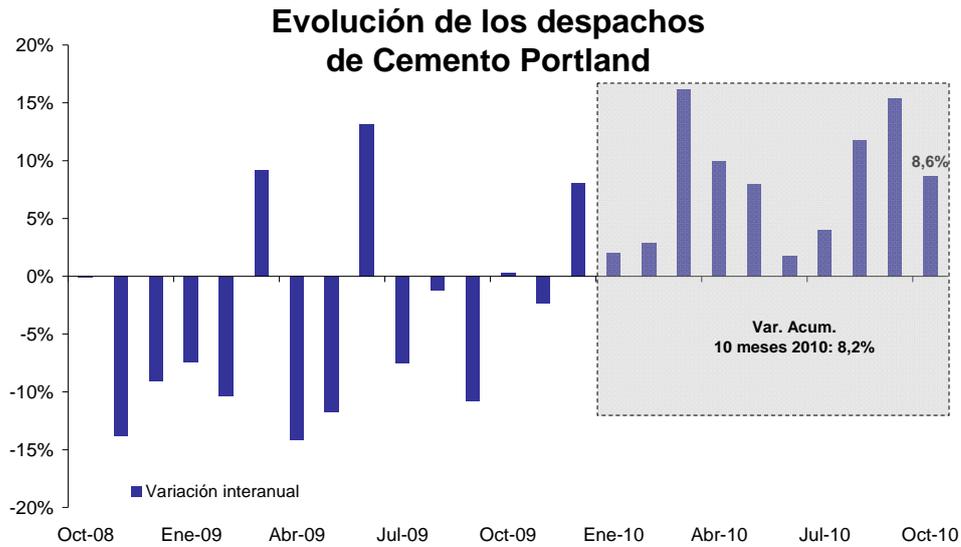


El crecimiento interanual continúa siendo explicado por la tracción positiva que genera sobre el sector el crecimiento tanto de la actividad de la construcción privada, como de las obras de ingenierías para pozos petroleros y, en menor medida, de la evolución de la obra pública vial y de infraestructura.

El sector de la construcción registró un crecimiento en octubre de 8,6% interanual, con un incremento mensual desestacionalizado de 2,5%, según datos elaborados por el INDEC. Sin embargo, debe destacarse la caída de 6,3% 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 de la construcción y, por ende, de la de cemento y otros insumos.

Con respecto a la **producción de cemento**, los despachos de la variedad pórtland durante octubre, tanto para mercado interno como para destinos externos, alcanzaron 955.105 toneladas, presentando un aumento de 8,6% en relación al mismo mes de 2009. Al comparar la cantidad acumulada de despachos de cemento en el período enero octubre de 2010 contra mismo período de 2009 se observa un crecimiento de 8,2%.

² 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.



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

La **producción de vidrio** continúa mostrando un destacado desempeño al crecer a tasas cercanas al 15% interanual durante los últimos meses, según referentes del sector. Las fábricas de vidrios destinados a la construcción y a la industria automotriz están trabajando a plena capacidad instalada, en línea con la tracción positiva que generan los comportamientos de ambos rubros. Por su parte, en relación a la dinámica laboral, continúa notándose un incipiente incremento del ausentismo laboral.

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)³. 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 α_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 Δ_{12} es el operador diferencia interanual $\Delta_{12} S^t = S^t - S^{t-12}$

Contribuciones y variaciones sectoriales

³ 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 “propriadamente 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)	Sep '10	0,2%	8,5%	8,0%	79,3%

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)	Oct' 10	0,9%	11,1%	9,2%	161,6%
Precios Mayoristas (IPIM)	Oct' 10	0,9%	15,1%	11,4%	339,4%
Precios de las Materias Primas (IPMP)	Oct' 10	6,2%	15,3%	12,9%	163,7%

Indicador	Último dato	Oct' 10	Oct' 09	Oct' 08	Promedio 2002
Tipo de Cambio Real Multilateral (BCRA)	Oct' 10	2,86	2,92	2,30	2,36
Tipo de Cambio Nominal con Brasil (\$/R)	Oct' 10	2,35	2,20	1,49	1,07
Tipo de Cambio Nominal con EE.UU. (\$/US\$)	Oct' 10	3,96	3,83	3,25	3,06
Tipo de Cambio Nominal con U.E. (\$/Euro)	Oct' 10	5,50	5,67	4,30	2,97

Sector Fiscal

Indicador	Último dato	Oct' 10	Oct' 09	Oct' 08	Oct' 07
Ingresos Totales (Millones de \$)	Oct' 10	39.925	26.148	24.884	17.720
Gastos Primarios Totales (Millones de \$)	Oct' 10	36.867	25.445	22.275	15.552
Superávit Fiscal Primario (Millones de \$)	Oct' 10	3.058	703	2.609	2.168

Sector Externo

Indicador	Último dato	Oct' 10	Oct' 09	Oct' 08	Oct' 07
Exportaciones Totales (Millones de US\$)	Oct' 10	5.884	4.806	6.147	5.525
Importaciones Totales (Millones de US\$)	Oct' 10	4.953	3.656	5.129	4.401
Superávit Comercial (Millones de US\$)	Oct' 10	931	1.150	1.018	1.124

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	Oct' 10	Oct' 09	Oct' 08	Oct' 07
Stock Reservas (Millones de US\$)	Oct' 10	51.607	45.733	45.664	13.328

Sector Monetario y Bancario

Indicador	Último dato	Oct' 10	Oct' 09	Oct' 08	Dic '01
Depósitos del S.Privado (Millones de \$)	Oct' 10	199.668	188.973	165.545	60.190
Créditos al S.Privado (Millones de \$)	Oct' 10	175.599	135.946	126.801	53.869

Indicador	Último dato	Sep' 10	Ago' 10	Sep' 09	Dic '01
Tasa para depósitos Plazo Fijo a 30d. (TNA)	Oct' 10	9,2%	9,3%	11,0%	7,4%
Tasa para préstamos entre entidades financieras	Oct' 10	10,1%	9,4%	9,1%	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%

TERMOMETRO INDUSTRIAL

Indicador		Último dato	Var. % mensual	Var. % anual	Var. % acumulada	Var. % respecto mismo mes año 2002
Nivel de Actividad Industrial (CEU UIA)	↑	Oct '10	0,5%	10,9%	12,1%	80,6%
Indicador		Último dato	Oct '10	Oct '09	Oct '08	Oct '02
Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)	↔	Oct '10	79,2%	75,7%	76,9%	59,7%
Indicador		Último dato	Var. % trimestral	Var. % anual	Var. % acumulada	Var. % respecto mismo trimestre año 2002
Salario Nominal por Obrero (Indice base 1997=100)	↑	III Trim '10	9,0%	37,6%	33,2%	469,8%
Indicador		Último dato	Var. % mensual	Var. % anual	Var. % acumulada	Var. % respecto Dic. '01
Costo Energético	↑	Oct '10	-3,0%	8,9%	12,2%	190,0%
Costo de la Construcción	↔	Oct '10	1,2%	16,0%	15,1%	342,3%
Indicador		Último dato	Oct '10	Oct '09	Oct '08	Oct '07
Exportaciones de MOA (Millones de US\$)	↓	Oct '10	2.264	1.787	2.171	2.059
Exportaciones de MOI (Millones de US\$)	↓	Oct '10	2.235	1.826	2.143	1.616
Indicador		Último dato	II Trim 10	II Trim 09	II Trim 08	Dic '01
Empleo Industrial Formal (Cantidad de puestos)	↔	II Trim 10	1.160.093	1.144.037	1.191.356	804.562
Indicador		Último dato	Var. % trimestral	Var. % anual	Var. % acumulada	Var. % respecto mismo trimestre año 2002
Empleo Industrial Total (Indice base 1997=100)	↔	III Trim '10	-0,3%	1,6%	1,6%	37,3%
Horas Trabajadas Totales (Indice base 1997=100)	↔	III Trim '10	2,2%	3,2%	4,3%	40,5%

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	0,2%	7,5%	-0,2%	-11,7%
Ocupación	🔴	II Trim '10	-0,3%	0,5%	2,1%	8,0%
Precio del principal producto	🔴	II Trim '10	6,1%	23,0%	23,0%	141,1%
Costos directos de producción	🔴	II Trim '10	10,9%	43,6%	16,5%	542,7%

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

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 ⁽¹⁾	🟢	IV Trim '09	475.714	481.454	442.493	333.985
Empresas PYMES que declaran ocupados al sistema de Seguridad Social (Industria)	🟢	IV Trim '09	57.958	59.324	59.324	45.691

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

⁽¹⁾ 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