

ceU

Centro de Estudios UIA



Informe de Actualidad Industrial

12/2010

UIA

Unión Industrial Argentina

Sin Industria No Hay Nación

INDICE

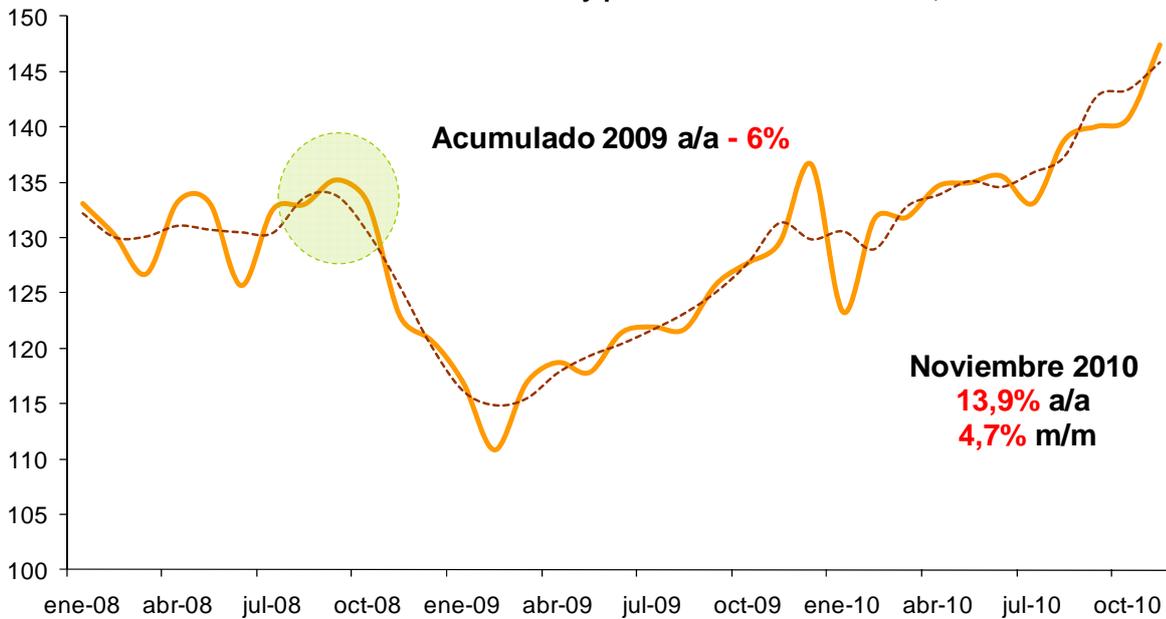
Resumen Ejecutivo	01	
Actividad General	03	
Actividad Sectorial	07	
Apéndice metodológico	15	
Termómetros	18	
	18	Termómetro de la Economía
	19	Termómetro de la Industria
	20	Termómetro de las PyMIs

RESUMEN EJECUTIVO

- En noviembre la industria mostró una expansión interanual de **13,9%** en su nivel de actividad. De este modo, en el acumulado de los primeros once meses del año se observó un crecimiento interanual de **12,3%**. Por su parte, la variación mensual desestacionalizada evidenció un avance de **4,7%** con respecto a octubre, acelerándose en relación al promedio mensual de 1% de los últimos cuatro meses.

Evolución Actividad Industrial

Nivel mensual desestacionalizado y promedio móvil de 3 meses, 2004 = 100



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

- Este resultado ubica a la actividad industrial del período enero-noviembre de 2010 en un nivel ligeramente superior al del mismo lapso de 2008 (+**3,7%**). Desde septiembre, y habiendo transcurrido un dos años desde el 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. Dentro 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).
- La expansión estuvo explicada por el fuerte dinamismo de los sectores automotriz (+36% i.a.), metalmecánica (+22%) y alimentos y bebidas (+13,7). La industria automotriz verificó un nuevo record de producción, aproximándose a finalizar el año con un máximo histórico. Por su lado el dinamismo de la industria alimenticia se origina en la recuperación en molienda que más que compensó la retracción que continúa experimentando la producción de carnes rojas. La industria metalmecánica, por su parte, continuó mostrando el impulso de los últimos meses, superando levemente el grado de utilización de capacidad instalada de 2008 (77%)
- Adicionalmente se destacó el aporte del sector de minerales no metálicos que verificó una fuerte expansión asociada al impulso de la construcción. Por su parte, la industria de metales básicos sostuvo la tendencia favorable de los últimos meses (+7,6%), aunque con tasas de expansión interanual más

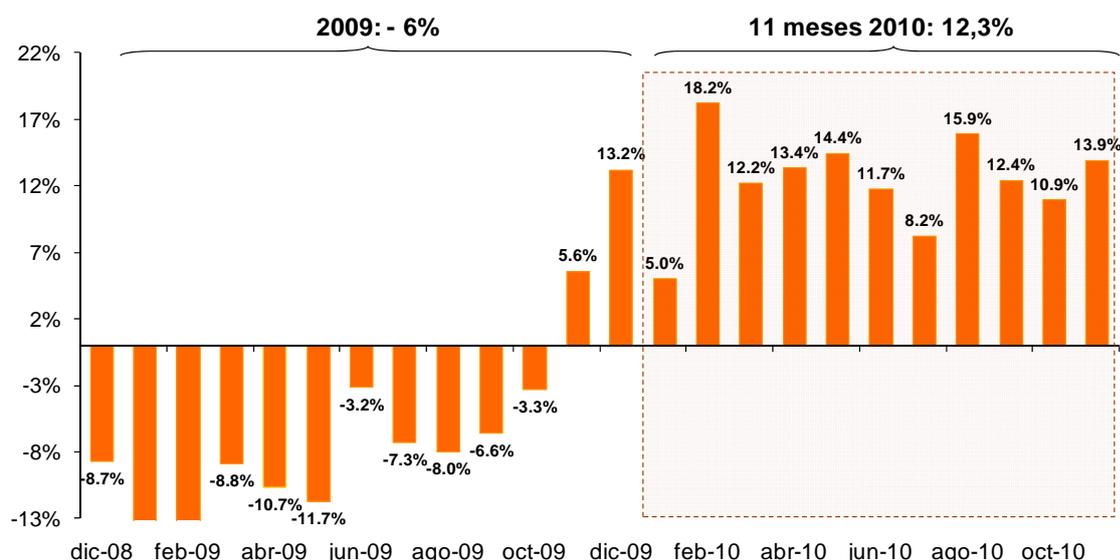
moderadas. Finalmente, el resto de las actividades mostró en general variaciones positivas aunque algunos sectores (papel y cartón y algunos sub-rubros de la industria petroquímica) siguen revelando altibajos.

- **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 noviembre de 2010 un aumento interanual de 53% (producto del aumento de 39% de las cantidades y 9% de los precios). Con un total de 5.574 millones, las importaciones llegaron a su máximo histórico, solamente superadas por julio de 2008.

ACTIVIDAD GENERAL

Durante el mes de noviembre la industria continuó exhibiendo signos de recuperación, al mostrar una expansión de **13,9%** en su nivel de actividad, respecto a igual mes de 2009. De este modo, durante los primeros once meses del año la producción registró un crecimiento acumulado de **12,3%**.

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-noviembre de 2010 en un nivel ligeramente superior al del mismo lapso de 2008 (+3,7%). Desde septiembre, y habiendo transcurrido un dos años desde el 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 **4,7%** con respecto a octubre, acelerándose con respecto al promedio de los últimos cuatro meses (1%)

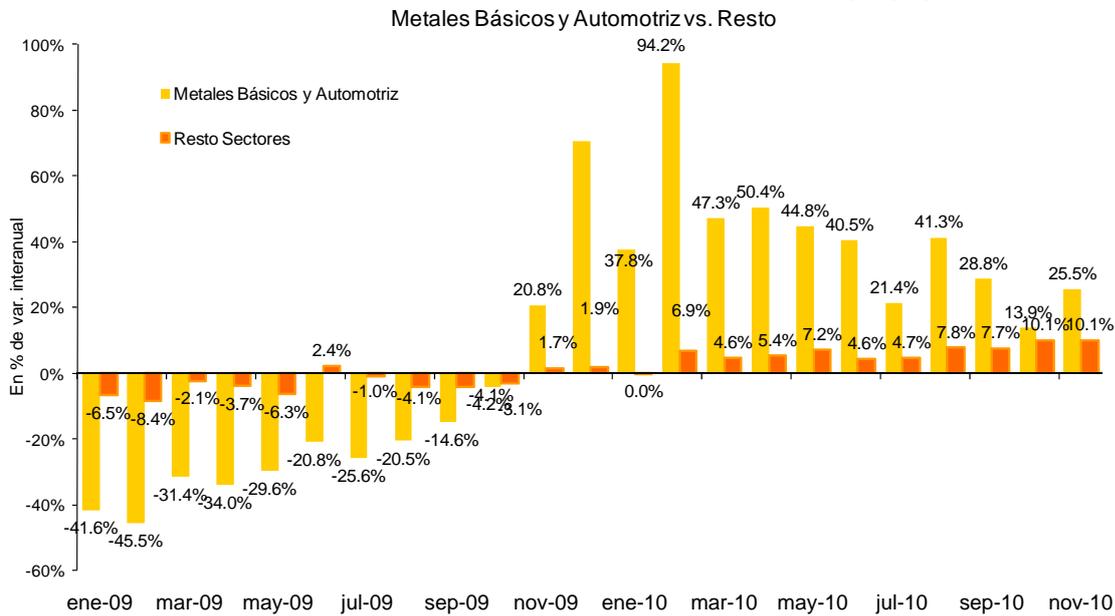
En cuanto a la evolución sectorial la expansión estuvo explicada por el fuerte dinamismo de los sectores automotriz (+36% i.a.), metalmecánica (+22%) y alimentos y bebidas (+13,7). La industria automotriz verificó un nuevo record de producción, aproximándose a finalizar el año con un máximo histórico. Por su lado el dinamismo de la industria alimenticia 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 del sector de minerales no metálicos que verificó una fuerte expansión asociada al impulso que experimenta la construcción. La industria de metales básicos sostuvo la tendencia favorable de los últimos meses (+7,6%), aunque con tasas de expansión interanual más moderadas.

El resto de las actividades mostró, en líneas generales, variaciones positivas, siendo edición e impresión, textiles y tabaco los casos más significativos. De todas formas algunos sectores siguen mostrando altibajos, como papel y cartón y algunos sub-rubros de la industria petroquímica, que exhibieron caídas interanuales a lo largo del año.

La contribución de metales básicos e industria automotriz representó en noviembre aproximadamente la mitad del crecimiento, valor inferior al promedio de año (60% de la expansión acumulada). El descenso en la contribución se debe por un lado a la menor tasa de crecimiento en metales básicos y, por el otro, al dinamismo de alimentos y bebidas, metalmecánica y minerales no metálicos. A lo largo del segundo semestre de 2010 estos tres sectores consolidaron una trayectoria favorable y fueron conformando, junto a industria automotriz y siderurgia, el bloque industrial de mayor aporte a la expansión.

Evolución de las variaciones interanuales - CEU-UIA



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

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 noviembre de 2010 un aumento interanual de 53% (producto del aumento de 39% de las cantidades y 9% de los precios). Con un total de 5.574 millones, las importaciones llegaron a su máximo histórico, solamente superadas por julio de 2008. 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 +45,2% en el acumulado del año vs. +24% de las exportaciones) se reduce tendencialmente el superávit comercial, que en el acumulado hasta noviembre de 2010 representa una disminución del 25% respecto al mismo periodo de 2009.

Exportaciones por Grandes Rubros

En millones de USD

Grandes Rubros	Noviembre			11 meses		
	2009	2010	Var. %	2009	2010	Var. %
Total	4.865	5.964	23%	50.849	62.915	24%
Productos primarios	551	781	42%	8.519	14.273	68%
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	1.782	2.131	20%	19.549	21.011	7%
Manufacturas de origen industrial (MOI)	1.966	2.327	18%	16.907	21.764	29%
Combustibles y energía	566	725	28%	5.874	5.867	0%

Fuente: CEU-UIA en base a datos INDEC.

Exportaciones por Grandes Rubros. Variación por Precios y por Cantidades

Grandes Rubros	Noviembre			11 meses		
	Precio	Cantidades	Valor	Precio	Cantidades	Valor
Total	10%	12%	23%	4%	19%	24%
Productos primarios	7%	33%	42%	7%	57%	68%
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	14%	5%	20%	5%	3%	7%
Manufacturas de origen industrial (MOI)	6%	12%	18%	2%	26%	29%
Combustibles y energía	7%	20%	28%	39%	-28%	-

Fuente: CEU-UIA en base a datos INDEC.

Importaciones por Usos económicos. Variación por Precios y por Cantidades

Usos	Noviembre			11 meses		
	Precio	Cantidades	Valor	Precio	Cantidades	Valor
Total	9%	39%	53%	7%	35%	45%
Bienes de capital	-	-	40%	-	36%	37%
Bienes intermedios	-	-	45%	21%	17%	41%
Combustibles y lubricantes	-	-	193%	22%	36%	65%
Piezas y accesorios para bienes de capital	-	-	66%	1%	52%	53%
Bienes de consumo y Veh. Automotores de pasajeros	-	-	48%	2%	44%	47%
Resto	-	-	22%	-	-	10%

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, bienes de capital y de piezas y accesorios, para la inversión. Dichos rubros representan el 31%, 21% y 20% del total de las importaciones, respectivamente.

Analizando las importaciones por usos económicos observamos que el mayor incremento se produjo en combustibles y lubricantes, con una variación de 193% interanual, que se explica básicamente por el bajo ingreso al país de dicho uso en noviembre de 2009. Sin embargo, es el segmento que mayor variación acumula durante los primeros once meses de 2010 (65%). En segundo lugar se encuentra piezas y accesorios para bienes de capital, que creció 66% interanual, impulsado por la fuerte expansión de la industria automotriz.

En términos absolutos el intenso crecimiento que están experimentando las importaciones se explica por los usos bienes intermedios y bienes de capital. Dentro de estos segmentos sobresalen, durante el mes de noviembre, las compras de grupos electrógenos, computadoras portátiles, vehículos para transporte de mercancías y aviones.

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 noviembre las **exportaciones** aumentaron 23% interanual impulsadas por los Productos Primarios (PP, 42%), en especial el complejo soja (semillas y frutos oleaginosos), las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA, 20%) y las Manufacturas de Origen Industrial (MOI, 18%), que en términos absolutos representa el mayor ascenso interanual, posicionándose como el primer rubro de exportación.

El desempeño experimentado por las exportaciones de MOI se explicó en gran parte por el incremento de las cantidades vendidas (+12%), ya que los precios internacionales de los productos industriales subieron 6%, destacándose las ventas de vehículos para transporte de personas hacia Brasil y de mercancías hacia Alemania, Brasil, Australia y Venezuela. De esta manera, las ventas externas de MOI acumularon un aumento de 29% en los primeros once meses del año, resultado de una fuerte suba de las cantidades exportadas (26%), ya que los precios, en promedio, no registraron variaciones significativas (2%).

Las ventas externas de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) aumentaron 20% durante noviembre respecto al mismo mes de 2009, debido en su mayor parte a una variación de los precios internacionales (14%), ya que las cantidades sólo aumentaron 5% interanual. El aumento en los precios se debe a factores climáticos (sequía en Rusia e inundaciones en Australia) junto con una demanda que se mantiene muy firme no sólo para consumo sino también para biocombustibles. Las exportaciones de MOA acumulan en lo que va del año un aumento del 7%, moderado en comparación con el resto de los rubros, lo cual se explica en parte por la reducción de los saldos exportables de carne.

ACTIVIDAD SECTORIAL

Sector automotriz

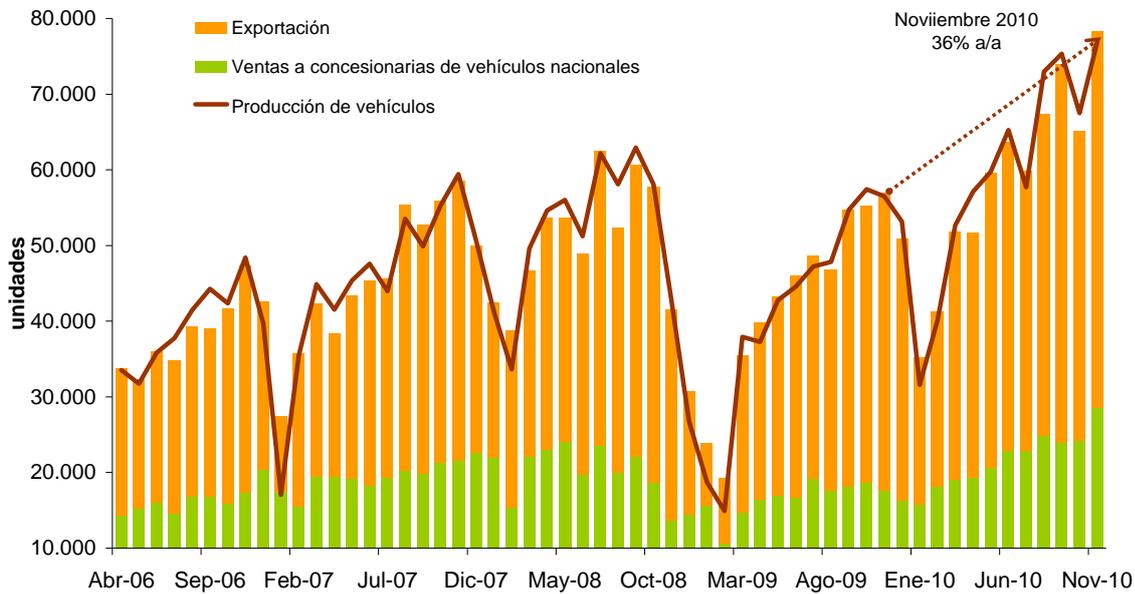
Durante el mes de noviembre la producción de las terminales locales mantuvo su buen dinamismo, ubicándose 36% por sobre la del mismo mes del año anterior, implicando un crecimiento de 42,9% para el acumulado de 2010. La producción del mes rondó las 76 mil unidades, record histórico de producción.

La producción de los primeros once meses del año alcanzó las 656 mil unidades, superando en un 15,2% el nivel de 2008 (570 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 61% a la tracción positiva de las exportaciones y en 29% por las ventas al mercado interno, destinándose las unidades restantes a acumulación de stocks.

En noviembre, las ventas al exterior registraron un aumento acumulado de 41,8% interanual, lo cual implica un crecimiento de 21,8% comparado con el mismo período de 2008, principalmente debido al fuerte dinamismo que sigue mostrando el mercado automotriz brasileño.

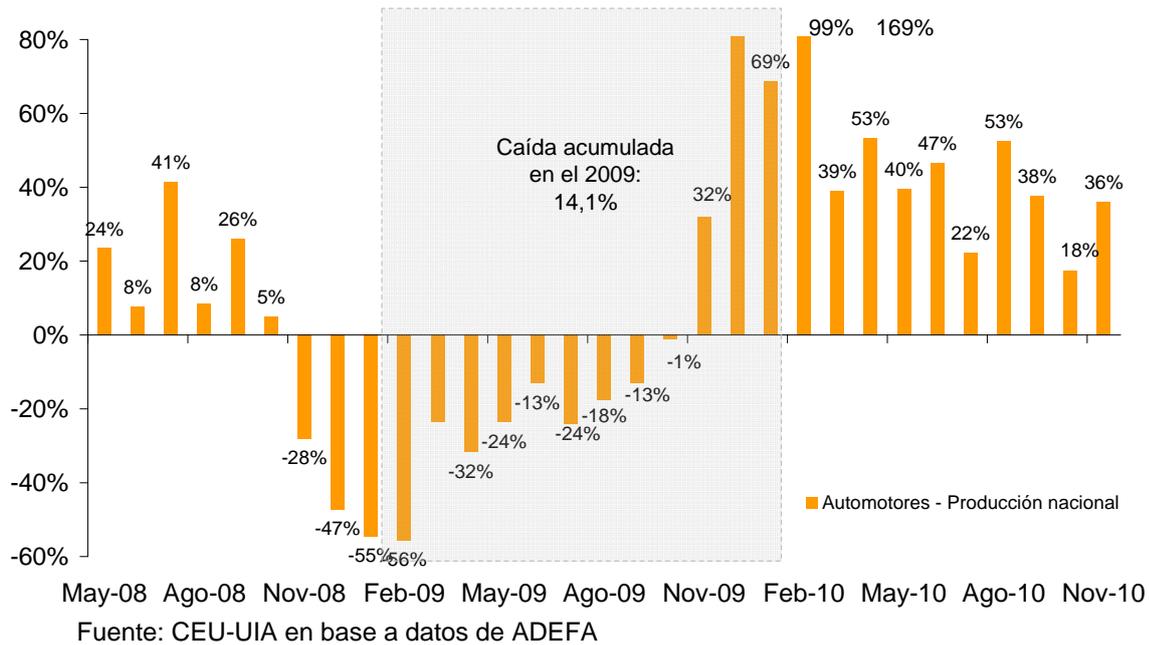
Desempeño de la Industria Automotriz



Fuente: CEU-UIA en base a ADEFA

Mientras tanto, las ventas mayoristas de vehículos nacionales al mercado interno alcanzaron las 240 mil unidades durante los primeros 11 meses, un aumento interanual del 31,8%, ligeramente por sobre 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 42,2%, superando en casi 10% 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 noviembre 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 2011 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. Estas se concentran en los componentes de mayor valor agregado y contenido tecnológico, tales como transmisión, motores y sus componentes, y partes eléctricas. Los principales orígenes son Brasil (46%), Alemania (7,4%), China (6,9%), Estados Unidos (5,4%) y Japón (4,6%).

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 noviembre el bloque de metales básicos presentó una expansión interanual promedio de 7,6%, acumulando una expansión de 27% durante los primeros 11 meses del año.

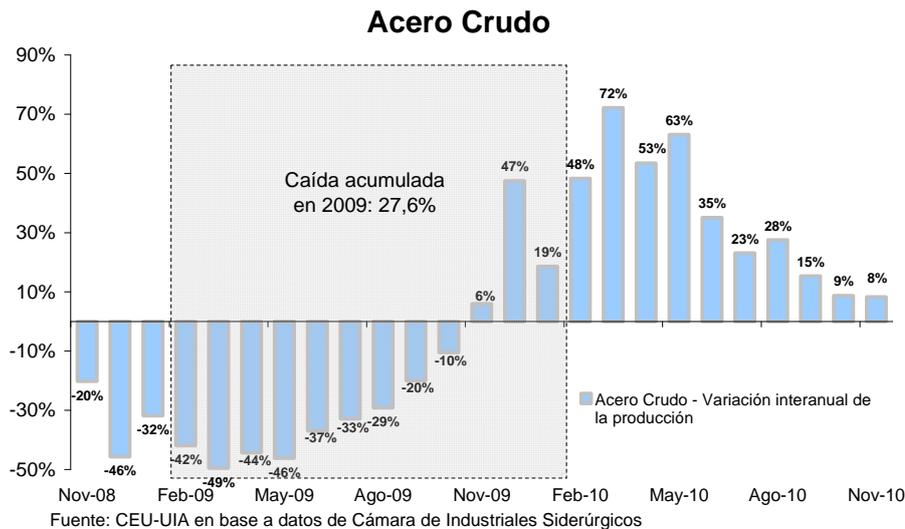
Según información proporcionada por el Centro de Industriales Siderúrgicos (CIS) la producción del subsector acero crudo se ubicó 8,2% por encima del registro de noviembre del año pasado, alcanzando las 448 mil toneladas. En relación a octubre la producción verificó un retroceso de 4,2%, como consecuencia de la menor cantidad de días hábiles con respecto a aquel mes.

Con estos resultados la producción acumulada de acero crudo a noviembre de 2010 ascendió a 4,7 millones de toneladas, un 30,5% sobre la del mismo periodo de 2009. Vale aclarar, sin embargo, que este nivel

implica todavía una brecha de 10,4% 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 26% contra el mismo mes de 2009. Los laminados terminados en caliente mostraron una expansión de 10,4%. Por su parte, los planos terminados en frío se ubicaron 3,2% por debajo de noviembre de 2009.



El subsector productor de aluminio mostró una expansión interanual ligeramente superior al promedio del año (menor al 1% interanual), aumentando 3% contra noviembre del año pasado.

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 noviembre, según estimaciones de la Coordinadora de las Industrias de Productos Alimenticias (COPAL), la producción de alimentos y bebidas se situó un 13,7% 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 molienda (en noviembre 35,5% 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 7,5%. Asimismo, la captura pesquera continuó mostrando mayor dinamismo durante noviembre (21,6% i.a.). De esta manera, en el acumulado del año, la producción de alimentos se sitúa un 3,6% 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 25,4%.

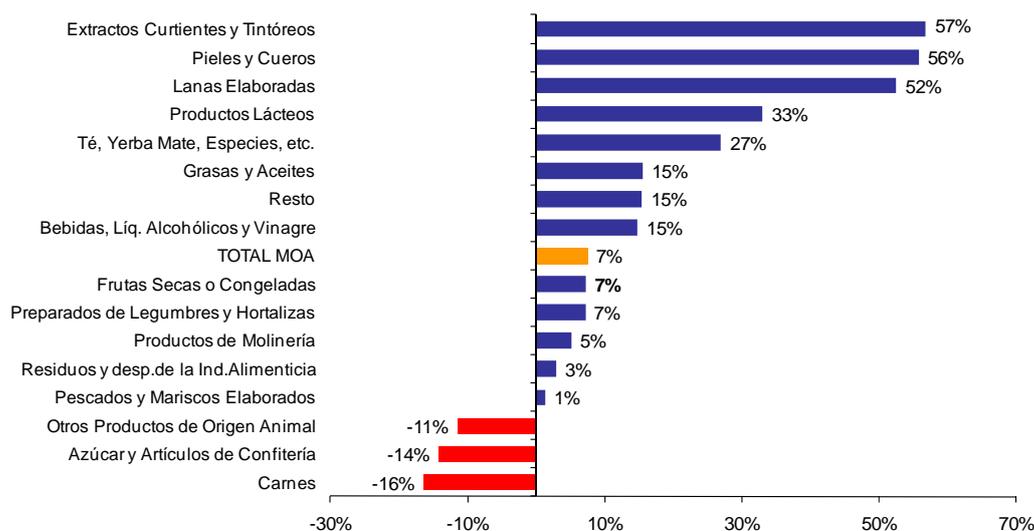
Por otra parte, tanto los sectores de la carne aviar y porcina y las harinas y panificados de trigo como aquellos productos con mayor valor agregado tales como chocolates, golosinas y café continúan mostrando buen dinamismo, aunque a un ritmo más leve.

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 noviembre las mismas presentaron un aumento de 20% respecto de igual mes de 2009, explicada por un aumento de las cantidades exportadas (5%) y de los precios (14%). De esta forma, en lo que va del año las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario se ubicaron 7% por encima del mismo período de 2009. En este sentido, en noviembre 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 63% de las MOA, mostraron aumentos de 54% y 30%, respectivamente. Por su parte, las carnes y sus preparados exhibieron una caída del 39%, en línea con el magro desempeño de este segmento.

Variación interanual de las exportaciones MOA

11 meses 2010 vs 11 meses 2009



Fuente: CEU - UIA en base a datos de INDEC

Papel y cartón

La producción de **papel y cartón** alcanzó 147.000 toneladas durante el mes de noviembre 2010, lo que implicó una caída de 0.9% con respecto al mismo mes de 2009. Este leve retroceso obedeció en parte a algunas limitaciones en el abastecimiento de insumos como el recorte, donde se observaron restricciones a su importación.

Vale destacar que debido a la elevada estacionalidad de la producción (la parada de rutina o de mantenimiento de alguna máquina puede afectar considerablemente la producción de un mes) es necesario observar los datos de variaciones acumuladas. En este sentido, entre enero y noviembre de 2010 la producción nacional de papel registró un crecimiento de 2,1% respecto del mismo período del año anterior. Cabe mencionar que, más allá del desempeño de la producción, las importaciones de productos de papel y cartón mostraron un fuerte crecimiento a lo largo del año.

En cuanto a las perspectivas para el año entrante, según la Asociación de Fabricantes de Celulosa y Papel existen anuncios de inversión tendientes a ampliar la capacidad y mejorar los procesos productivos en algunas plantas. Es importante resaltar que la dinámica que adquiera la inversión será de gran importancia de cara al 2011 ya que el sector se encuentra operando cerca de los niveles tope de utilización de la capacidad instalada.

Edición e impresión

La actividad del sector de **edición e impresión** cerró el mes de noviembre con un crecimiento de 7% en relación al mismo mes del año anterior, según información elaborada por la Federación Argentina de la Industria Gráfica (FAIGA), variación que superó las expectativas del sector.

El muy buen desempeño observado durante el mes de noviembre se explica por la dinámica de la industria editorial, que venía mostrando signos de retracción durante los últimos meses.

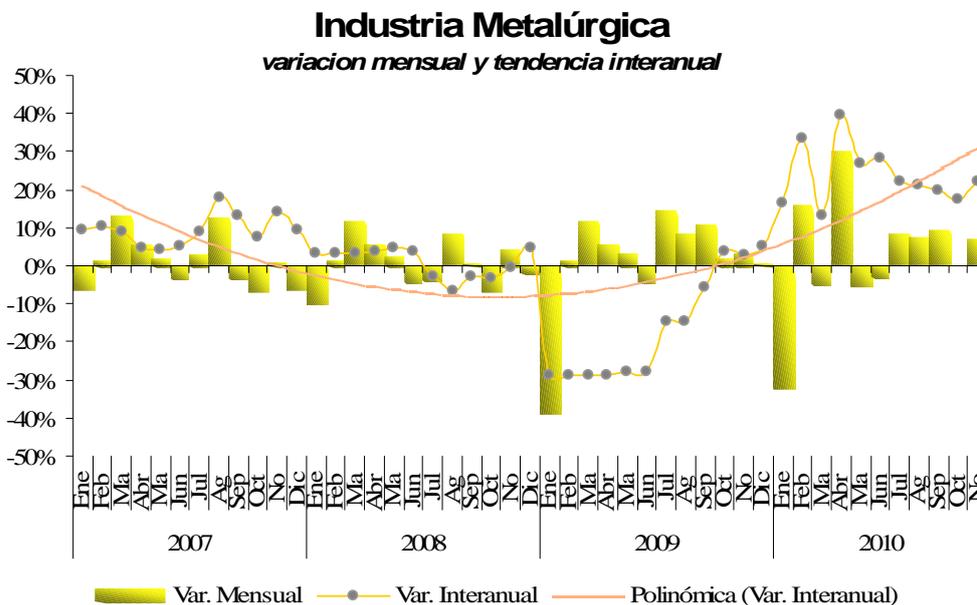
La producción de flexibles, etiquetas y estuches, experimentó, sin embargo, una desaceleración de su crecimiento con respecto a los primeros trimestres del año correspondientes a la salida y recuperación de la crisis.

Como se mencionó en informes previos, 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 casi al máximo de su capacidad instalada, dado el fuerte repunte de la editorial, específicamente la de publicaciones periódicas. Este alto valor estuvo acompañado por la destacada recuperación del nivel de inversión del sector, que según estimaciones del sector, aumentó en un 34% respecto a 2009, y 4% respecto a 2008, que había sido un año récord en inversiones.

Sector metalmecánica

Según datos de la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina (ADIMRA), la industria metalúrgica mostró en noviembre un crecimiento interanual en la producción del 22%. En el acumulado de los primeros once meses del año, la producción sectorial ya supera los niveles de igual período de 2008 (año previo al inicio de la crisis internacional).



Fuente: Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina

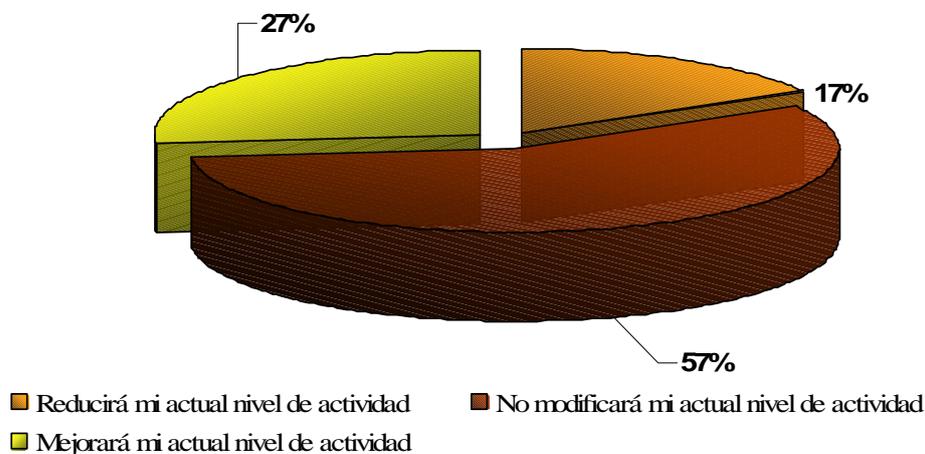
Si bien al analizar el desempeño de los distintos rubros metalúrgicos se observa cierta heterogeneidad, la totalidad de los sectores ha mostrado un comportamiento positivo.

Estas alzas en la producción del sector metalúrgico se dieron en el marco de un aumento en los niveles de utilización de la capacidad instalada (UCI). Durante el mes de noviembre de 2010 la UCI se ubicó en torno al 77%, nivel que resultó superior a la media de 2009 (57,4%) y al año 2008 (76%). El nivel alcanzado representa un alza interanual del 28% y constituye una notable mejora de la actividad en general, y da muestras de la solidez que ha adquirido el proceso de recuperación.

Por otro lado, de acuerdo a las respuestas de los empresarios, en noviembre de 2010 los Costos Totales de las empresas se incrementaron en promedio un 25% interanual, implicando una suba del 3% en el mes. Los rubros mencionados por los encuestados que mayor variación experimentaron fueron insumos tales como chapas y acero. Asimismo, se destacaron incrementos en la mano de obra.

Por otra parte, las perspectivas de crecimiento para los próximos meses se presenta estable en su mayoría. En términos generales, el 27% de las empresas prevén, en base a su cartera de pedidos, que la actividad sectorial mejorará, mientras que el 57% considera que no existirán cambios al respecto. Sin embargo, el 17% restante pronostica una disminución de actividad en los próximos meses.

Expectativas de producción



Fuente: Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina

Industria textil e indumentaria

Durante el mes de noviembre de 2010 la cadena de valor de la industria textil y de indumentaria nacional mantuvo el crecimiento de su nivel de actividad desde la recuperación iniciada tras la crisis financiera internacional, acumulando en lo que va del año un crecimiento cercano al 16%, según estimaciones de referentes del sector.

La producción de hilados de algodón y la de tejidos sostuvo durante los primeros once meses del año 2010 un crecimiento homogéneo revelando la marcada articulación de la cadena productiva. Por su parte, y luego de la superación del conflicto gremial de la principal empresa de elaboración de fibras sintéticas y artificiales, dicho sector mantuvo en el período un aumento del 50,8% de su nivel de actividad en comparación con el mismo período del año anterior.

De esta forma, la utilización de la capacidad instalada de la industria textil alcanzó en los primeros once meses de 2010 un nivel situado alrededor del 82,9% de su capacidad productiva.

Según referentes sectoriales, la inversión dentro la cadena muestra una evolución favorable, reactivándose muchos de los proyectos suspendidos durante la crisis. En este sentido, tomando como referencia las importaciones de bienes de capital y piezas y accesorios, las inversiones realizadas durante el periodo de referencia representarían un aumento de 64% con respecto al mismo periodo de 2009,

Considerando el sector externo, el monitoreo del comercio frente a la competencia desleal ha permitido sustituir importaciones posibilitando la reactivación del sector conforme al repunte del mercado interno. No obstante, las importaciones textiles han comenzado a mostrar señales de avance desde fines de 2009. En efecto, a pesar de que las exportaciones en el periodo analizado aumentaron considerablemente (41.5%), en el acumulado del año se observó un déficit comercial 7% mayor al de 2009.

Minerales no metálicos

La producción de **minerales no metálicos** tuvo en noviembre un crecimiento interanual de 22,6%, según información suministrada por las cámaras y empresas del sector, siendo la máxima variación registrada durante el año 2010.

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 expansión de la construcción tanto privada como pública. Según el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (INDEC), dicho sector registró durante el mes de noviembre último un nuevo nivel récord desde 1993 en la serie con estacionalidad, con un incremento del 21% respecto a igual mes del año anterior. Al mismo tiempo, analizando la serie sin estacionalidad la variación es de 17,2% interanual.

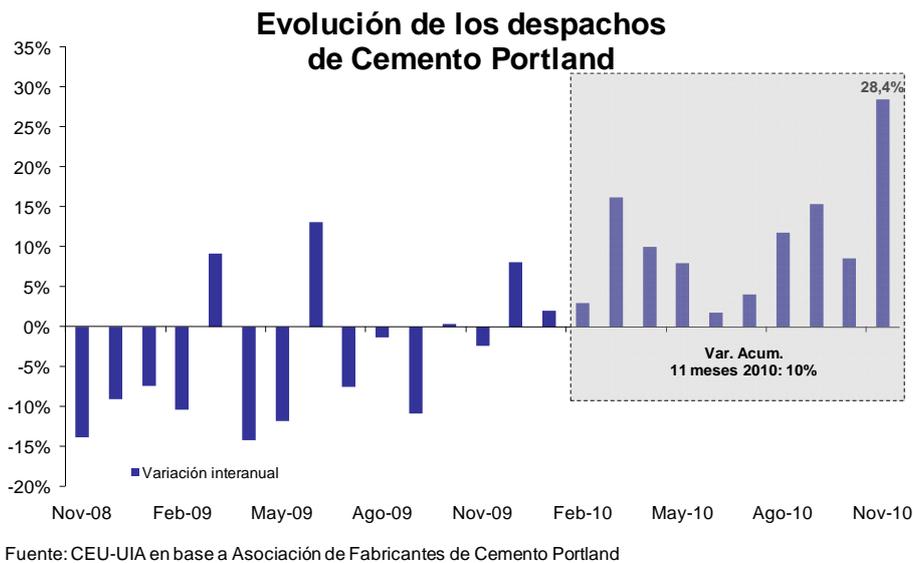
Observando los distintos sectores en que se desagrega la actividad de la construcción, las variaciones más que positivas las explica el bloque de construcciones petroleras, con un incremento interanual de 60%, seguido de otras obras de infraestructura con variaciones de 25.7%, obras viales (20.2%) y viviendas (18.1%), en base a datos del INDEC.

Durante el mes de noviembre, la industria de **insumos, materiales y productos utilizados en la construcción** tuvo un aumento interanual de 19%¹ en su nivel de producción física. Por su parte, la comparación desestacionalizada contra el mes anterior muestra un crecimiento de 1,3%.

¹ 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.



Con respecto a la **producción de cemento**, los despachos de la variedad portland durante noviembre, tanto para mercado interno como para destinos externos, alcanzaron 1.016.232 toneladas, presentando un aumento de 28,4% en relación al mismo mes de 2009. Al comparar la cantidad acumulada de despachos de cemento en el período enero noviembre de 2010 contra mismo período de 2009 se observa un crecimiento de 10%.



La **producción de vidrio** continúa en el sendero de crecimiento que viene experimentando a lo largo de 2010, con tasas positivas de variación interanual del orden del 15%, según referentes del sector. Las fábricas de vidrios destinados a la construcción y a la industria automotriz están trabajando a plena capacidad instalada, en consonancia con el muy buen desempeño de dichos rubros. Vale destacar además que el sector provee al mercado nacional casi en su totalidad, dado que las importaciones poseen una baja participación en el abastecimiento local.

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)². 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

² 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)	Oct' 10	0,3%	8,0%	8,5%	80,1%

Indicador	Último dato	Var.% trimestral	Var. % anual	Var. % acumulada	Var. % respecto mismo trimestre año 2002
Producto Bruto Interno (PIB)	III Trim 10	-3,3%	8,6%	10,2%	62,6%
Inversión Bruta Interna Fija (IBIF)	III Trim 10	8,2%	26,6%	19,9%	291,5%
Equipo Durable de Producción	III Trim 10	20,5%	55,4%	39,9%	550,9%

Indicador	Último dato	Var. % mensual	Var. % anual	Var. % acumulada '09	Var. % respecto Dic. '01
Precios Minoristas (IPC)	Nov 10	0,7%	11,0%	10,0%	163,6%
Precios Mayoristas (IPIM)	Nov 10	0,9%	14,9%	13,5%	343,4%
Precios de las Materias Primas (IPMP)	Nov 10	4,4%	16,3%	17,8%	175,3%

Indicador	Último dato	Nov 10	Nov 09	Nov 08	Promedio 2002
Tipo de Cambio Real Multilateral (BCRA)	Nov 10	2,83	2,91	2,28	2,36
Tipo de Cambio Nominal con Brasil (\$/R)	Nov 10	2,32	2,20	1,49	1,07
Tipo de Cambio Nominal con EE.UU. (\$/US\$)	Nov 10	3,97	3,83	3,25	3,06
Tipo de Cambio Nominal con U.E. (\$/Euro)	Nov 10	5,41	5,67	4,30	2,97

Sector Fiscal



Indicador	Último dato	Nov 10	Nov 09	Nov 08	Nov 07
Ingresos Totales (Millones de \$)	Nov 10	43.256	29.792	21.796	17.364
Gastos Primarios Totales (Millones de \$)	Nov 10	39.948	26.989	19.880	15.452
Superávit Fiscal Primario (Millones de \$)	Nov 10	3.307	2.803	1.917	1.912

Sector Externo



Indicador	Último dato	Nov 10	Nov 09	Nov 08	Nov 07
Exportaciones Totales (Millones de US\$)	Nov 10	5.964	4.865	4.894	5.412
Importaciones Totales (Millones de US\$)	Nov 10	5.574	3.651	4.149	4.385
Superávit Comercial (Millones de US\$)	Nov 10	390	1.214	745	1.027

Indicador	Último dato	III Trim '10	III Trim '09	III Trim '08	III Trim '02
Cuenta Corriente (Millones de US\$)	III Trim '10	900	3.774	3.325	2.662
Cuenta Capital y Financiera (Millones de US\$)	III Trim '10	252	-1.751	-4.967	-2.695

Indicador	Último dato	Nov 10	Nov 09	Nov 08	Nov 02
Stock Reservas (Millones de US\$)	Nov 10	52.236	46.804	45.664	9.884

Sector Monetario y Bancario



Indicador	Último dato	Nov 10	Nov 09	Nov 08	Dic '01
Depósitos del S.Privado (Millones de \$)	Nov 10	244.086	191.035	168.430	60.190
Créditos al S.Privado (Millones de \$)	Nov 10	188.208	139.163	129.700	53.869

Indicador	Último dato	Nov 10	Oct' 10	Nov 09	Dic '01
Tasa para depósitos Plazo Fijo a 30d. (TNA)	Nov 10	9,0%	9,2%	10,4%	7,4%
Tasa para préstamos entre entidades financieras	Nov 10	9,4%	10,1%	8,9%	80,0% (Nov '01)

Sector Social



Indicador	Último dato	III Trim '10	III Trim '09	III Trim '08	III Trim '03
Desempleo (% de la PEA)	III Trim '10	7,5%	9,1%	7,8%	16,3%
Empleo no registrado (% de asalariados)	III Trim '10	35,8%	36,0%	36,3%	49,0%

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)	↑	Nov '10	4,7%	13,9%	12,0%	83,0%
Indicador		Último dato	Nov '10	Nov '09	Nov '08	Nov '02
Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)	↔	Nov '10	83,4%	78,4%	78,2%	61,2%
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	↑	Nov '10	-4,7%	6,9%	6,9%	176,3%
Costo de la Construcción	↓	Nov '10	0,5%	16,1%	15,9%	345,5%
Indicador		Último dato	Nov '10	Nov '09	Nov '08	Nov '07
Exportaciones de MOA (Millones de US\$)	↑	Nov '10	2.131	1.782	1.745	1.986
Exportaciones de MOI (Millones de US\$)	↓	Nov '10	2.327	1.966	2.022	1.702
Indicador		Último dato	III Trim 10	III Trim 09	III Trim 08	Dic '01
Empleo Industrial Formal (Cantidad de puestos)	↓	III Trim 10	1.164.418	1.141.514	1.194.324	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