



► **Evolución reciente de la actividad industrial**

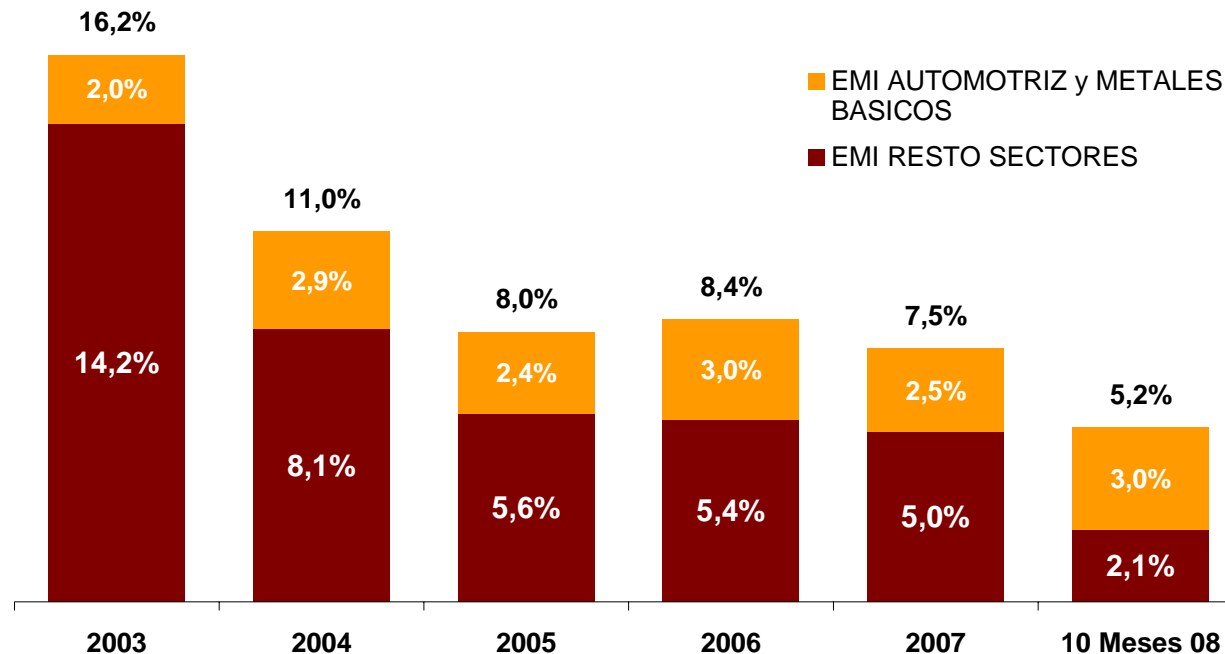
Febrero 2009

Resumen Ejecutivo

- ✓ Según estimaciones preliminares, la industria mostró una caída interanual de 4,7% en noviembre y de 6,8% en diciembre, acumulando una suba de 3.8% para el total de 2008, por debajo de los niveles de 2007 (7,5%).
- ✓ Ello se explica principalmente por las fuertes caídas en la producción automotriz y de acero crudo, dos de los sectores de mayor contribución al crecimiento industrial hasta octubre de 2008, a lo que se sumó en diciembre también la retracción de otras ramas entre las que se destacaron los neumáticos (-26,7% interanual), tejidos (-10%), cemento (-9%) e hilados de algodón (-6,3%), entre otras.
- ✓ El fuerte freno de la actividad también deriva de la caída de las exportaciones, ya que mientras que en el acumulado de los primeros 10 meses las exportaciones crecieron 37% (con MOI y MOA creciendo también a estos niveles), tuvieron una caída de 6% durante noviembre y de 24% en diciembre. En este último mes, las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) presentaron la primera caída en casi 5 años, de 12% interanual, mientras que aquellas de Origen Agropecuario (MOA) agudizaron su caída (-21,7%).
- ✓ En este marco, las importaciones, que venían con una tasa de crecimiento de 36,7% para el acumulado de los primeros 10 meses del año, cayeron 5% en noviembre y casi 11% en diciembre, fundamentalmente por las menores compras de Bienes de Capital (-15,9%) y sus Piezas y accesorios (-19,7%).
- ✓ De esta forma, y aún cuando esto suponga una menor presión sobre el balance de pagos (ya que mantiene superavitaria la cuenta comercial), deja entrever también un fuerte freno de la inversión.

Hasta octubre, en promedio la industria crecía en torno al 5% aunque fundamentalmente por el desempeño de automotriz y metales básicos

EVOLUCIÓN DEL EMI CON Y SIN SECTORES AUTOMOTRIZ Y METALES BÁSICOS



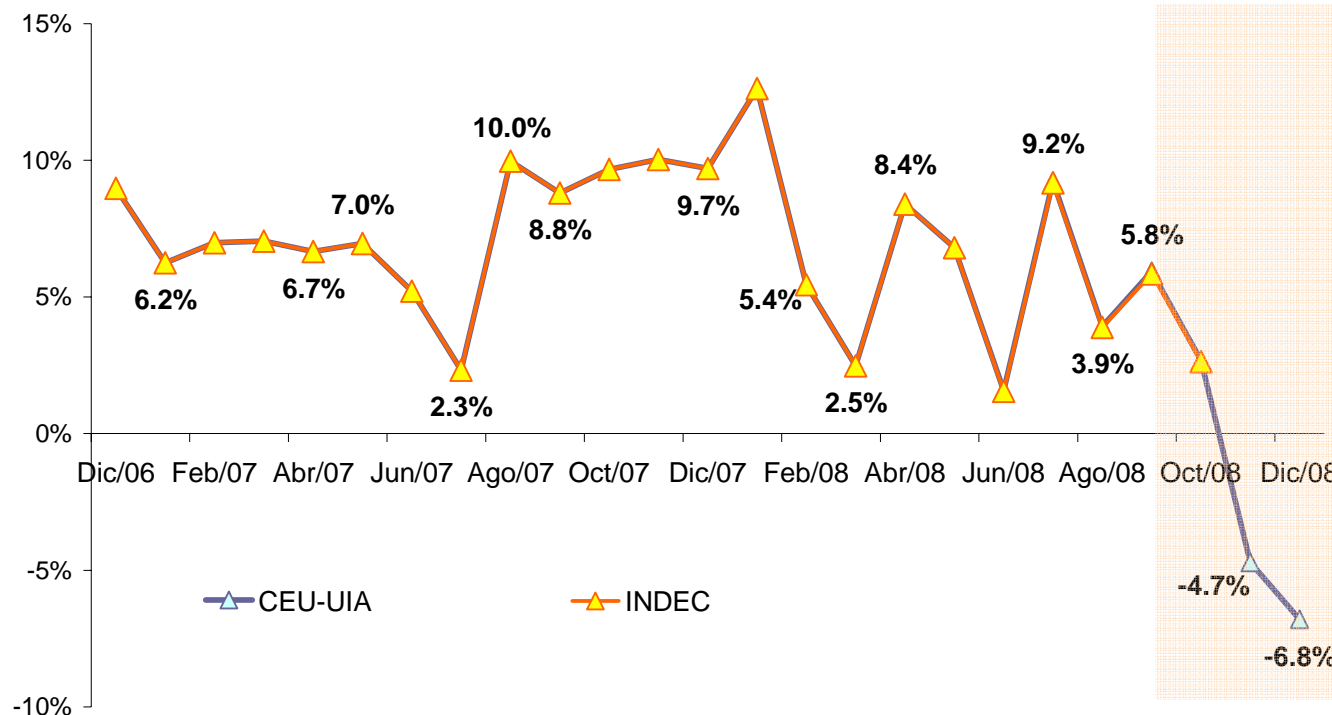
El crecimiento de la industria (5,2%) hubiese sido de 2,1% si automotriz y metales básicos, hubiesen permanecido en niveles de 2007

Fuente: CEU-UIA en base a datos de INDEC

... por lo que, la fuerte caída de ambos sectores a partir de noviembre empujaron el agregado a la baja

Crecimiento interanual de la actividad industrial

Distintas fuentes de información



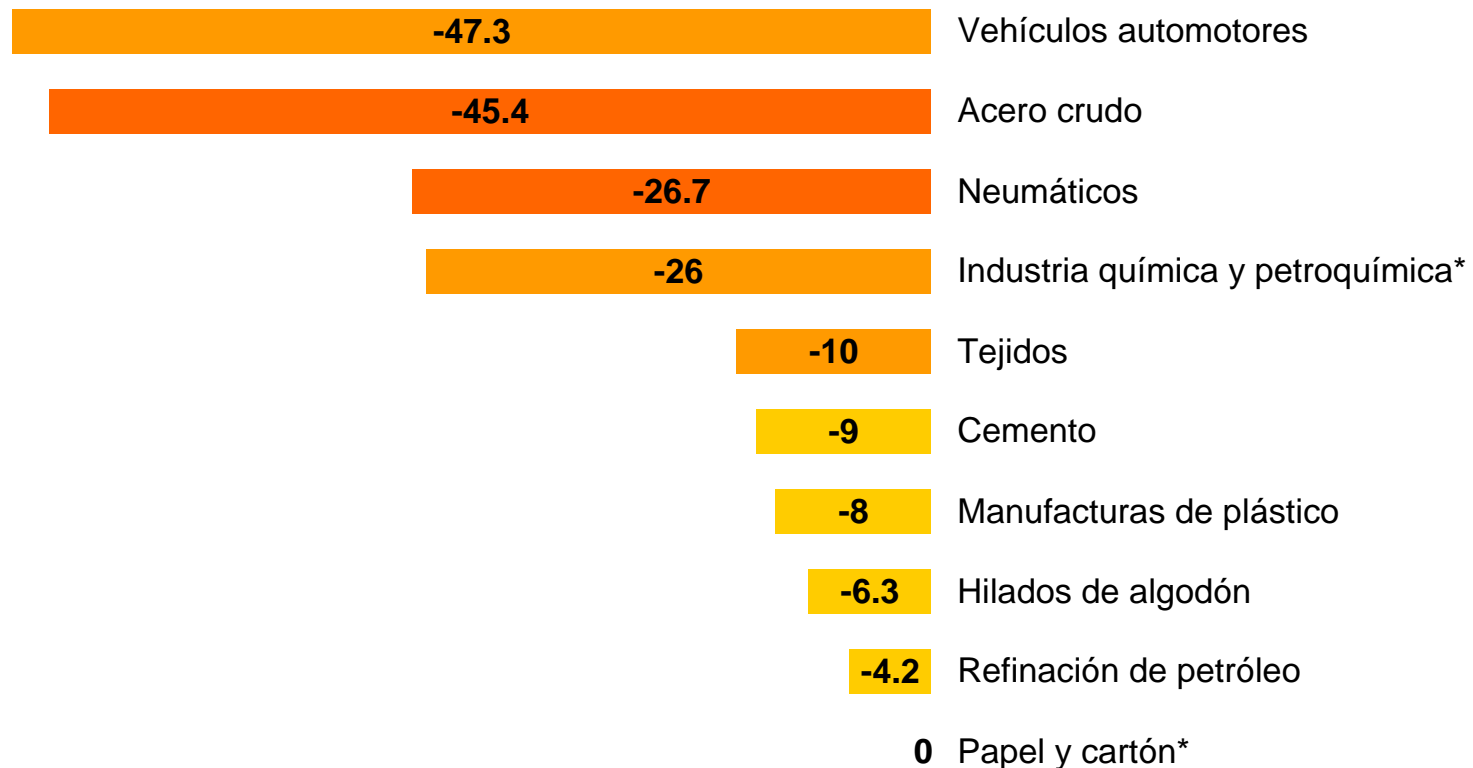
El nivel de actividad industrial estimado presentó una caída interanual de 4,7% en noviembre y de 6,8% en diciembre

Así, acumuló una suba de 3,8% durante 2008, por debajo de los niveles de 2007 (7,5%)

Fuente: CEU-UIA en base a datos de INDEC hasta octubre de 2008. Desde noviembre los datos corresponden a estimaciones propias en base a cámaras sectoriales.

... sumado a la retracción de otras ramas industriales

Principales caídas interanuales, diciembre 2008



Fuente: CEU-UJA en base a información de las Cámaras Empresariales. * Datos a noviembre.

***Adicionalmente, y según una encuesta de la cámara sectorial, la utilización de capacidad instalada en la industria metalmecánica cayó desde el 76,3% promedio en 2008 a 44,8% en el período enero – febrero de 2009.*

El fuerte freno de la actividad también se dio por una fuerte caída de las exportaciones ...

Exportaciones por Grandes Rubros

En millones de USD

| Grandes Rubros | Diciembre | Acumulado 10 meses |
|---|---------------|--------------------|
| | Var. % | Var. % |
| Total | -24.0% | 36.9% |
| Productos primarios | -44.2% | 47.7% |
| Manufacturas de origen agropecuario (MOA) | -21.7% | 36.0% |
| Manufacturas de origen industrial (MOI) | -11.8% | 34.5% |
| Combustibles y energía | -31.4% | 25.4% |

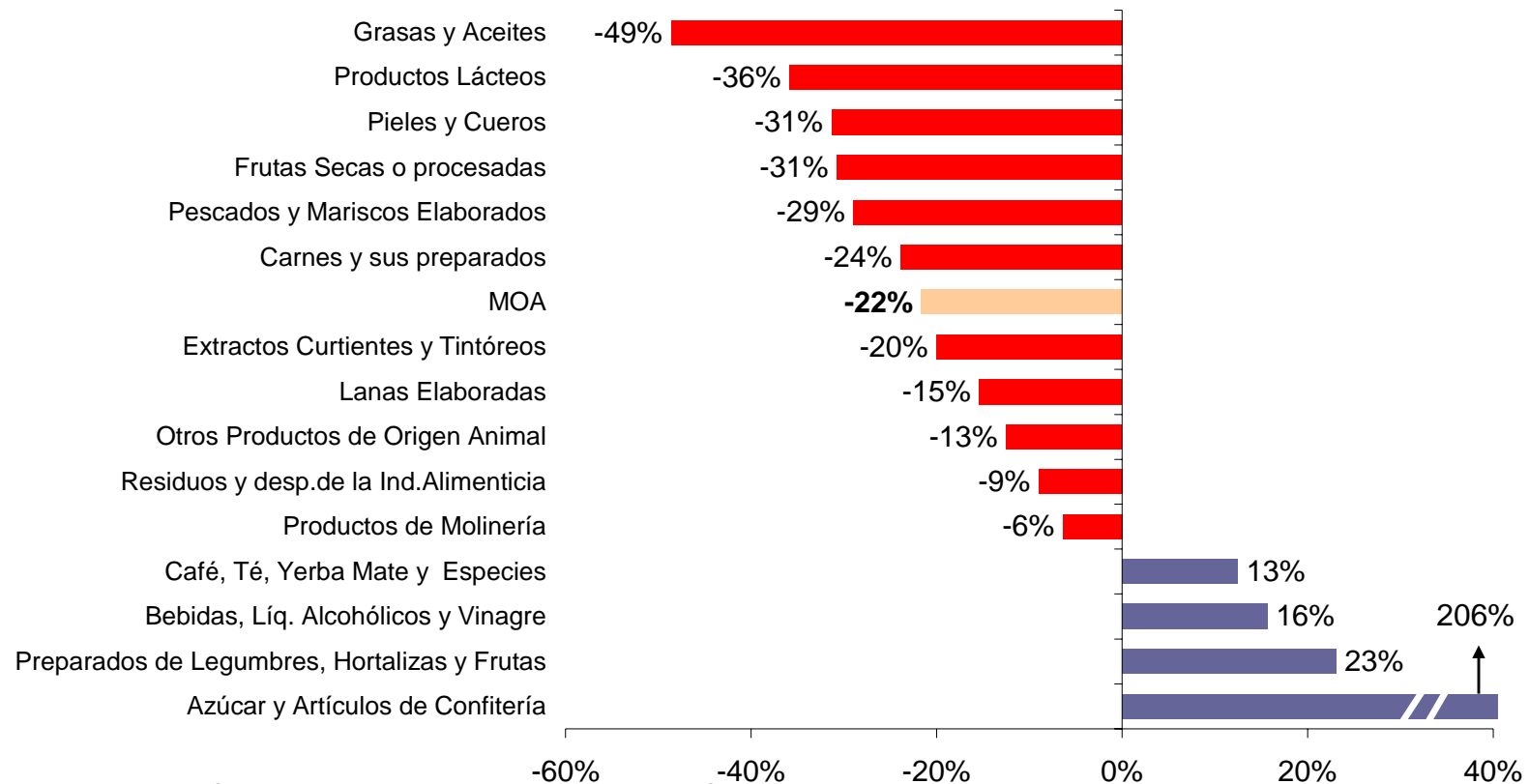
Fuente: CEU-UIA en base a datos INDEC.

Mientras que en el acumulado de los primeros 10 meses las exportaciones crecieron 37%, durante diciembre tuvieron una caída de 24%

... tanto de Manufacturas de Origen Agropecuario

Variación interanual de las exportaciones MOA

Dic 08 vs Dic 07

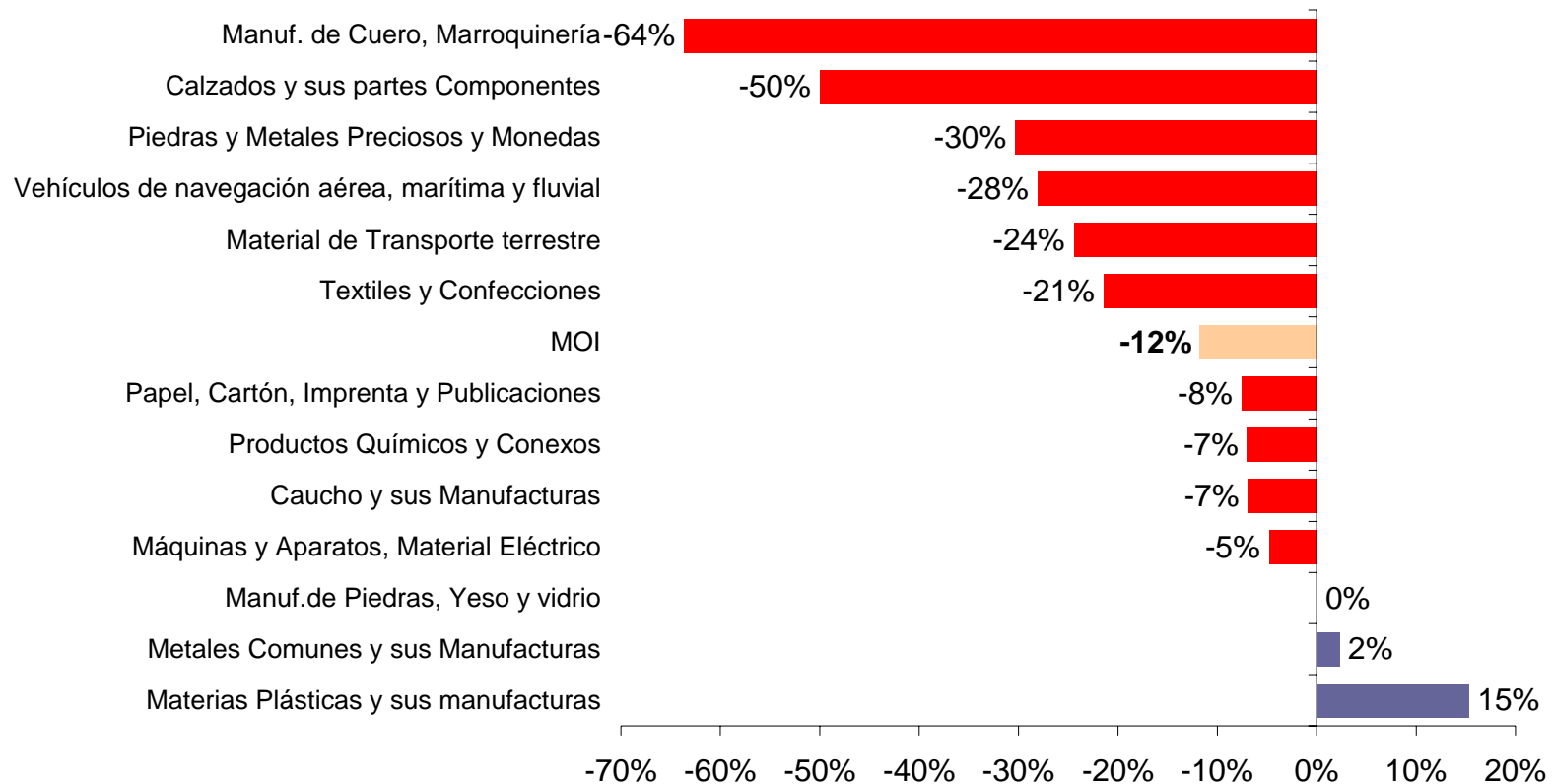


Fuente: CEU - UIA en base a datos de INDEC

... como de Manufacturas de Origen Industrial

Variación interanual de las exportaciones MOI

Dic 08 vs Dic 07



Fuente: CEU - UIA en base a datos de INDEC

... y fundamentalmente de las importaciones, lo que muestra un punto de inflexión en la inversión

Importaciones por Usos Económicos

En millones de USD

| Usos Económicos | Diciembre | Acumulado 10 meses |
|---|---------------|--------------------|
| | Var. % | Var. % |
| Total | -10.9% | 36.7% |
| Bienes de capital | -15.9% | 30.4% |
| Bienes intermedios | -5.3% | 39.3% |
| Combustible y lubricantes | -23.8% | 63.6% |
| Piezas y accesorios para bs. de capital | -19.7% | 31.3% |
| Bienes de consumo | 0.2% | 26.8% |
| Vehículos automotores de pasajeros | -4.5% | 51.7% |
| Resto | 0.0% | -10.1% |

Fuente: CEU-UIA en base a datos INDEC.



Si bien esto supone una menor presión sobre el balance de pagos, ya que en el acumulado a octubre crecieron más de 36%, la caída en diciembre deja entrever también un fuerte freno de la inversión