



Buenos Aires, 31 de enero de 2011

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

Diciembre 2010\*

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción manufacturera de diciembre de 2010 con relación a diciembre de 2009 muestra subas del 10,6% en la medición con estacionalidad y del 10,2% en términos desestacionalizados.

En el mes de diciembre de 2010, con relación a noviembre pasado, la actividad industrial muestra incrementos del 5,6% en términos desestacionalizados y del 2,4% en la medición con estacionalidad.

La variación acumulada del año 2010 con respecto al año 2009 es positiva en 9,7% tanto en términos desestacionalizados como en la medición con estacionalidad.

El indicador de tendencia-ciclo observa en diciembre de 2010 un incremento del 1,1% con respecto a noviembre pasado.

**Cuadro 1. Datos a diciembre de 2010**

Datos mensuales	doce meses 2010 / 2009	Dic 2010 / Dic 2009	Dic 2010 / Nov 2010
Variación porcentual			
Desestacionalizado	9,7	10,2	5,6
Con estacionalidad	9,7	10,6	2,4

**Cuadro 2. Datos trimestrales**

Con estacionalidad	Variación porcentual
<b>4° trim 2010 / 4° trim 2009</b>	<b>10,6</b>
3° trim 2010 / 3° trim 2009	9,3
2° trim 2010 / 2° trim 2009	10,1
1° trim 2010 / 1° trim 2009	9,0

**Datos trimestrales**

Desestacionalizado (*)	Variación porcentual
<b>4° trim 2010 / 3° trim 2010</b>	<b>6,2</b>
3° trim 2010 / 2° trim 2010	1,6
2° trim 2010 / 1° trim 2010	2,9
1° trim 2010 / 4° trim 2009	-0,7

(\*) Los datos trimestrales del EMI desestacionalizado se obtuvieron a partir del promedio trimestral de la serie mensual desestacionalizada.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el **primer trimestre de 2011** respecto al **primer trimestre de 2010**. Los principales resultados son los siguientes:

- El 63,5% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el primer trimestre de 2011 con relación a igual período de 2010, el 27,1% de las empresas prevé una suba y el 9,4% vislumbra una disminución.
- El 58,3% de las empresas consultadas prevé un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el primer trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 26,1% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 15,6% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 63,8% advierte un nivel estable respecto a igual período del año anterior; el 23,4% prevé una suba y el 12,8% vislumbra una baja.
- El 66% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el primer trimestre; el 21,2% prevé una suba y el 12,8% anticipa una baja.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 74,1% no prevé modificaciones para el primer trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 18,8% opina que aumentarán y el 7,1% prevé una caída.
- El 68,4% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al primer trimestre del año anterior, el 24,2% anticipa una baja y el 7,4% prevé un aumento.
- El 64,9% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el primer trimestre de 2011 con respecto al primer trimestre de 2010, el 22,7% anticipa una suba y el 12,4% vislumbra una baja.
- El 96,9% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2010, el 2,1% prevé una suba y el 1% anticipa una baja.
- El 70,8% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al primer trimestre del año anterior, el 21,9% prevé una suba y el 7,3% opina que disminuirán.

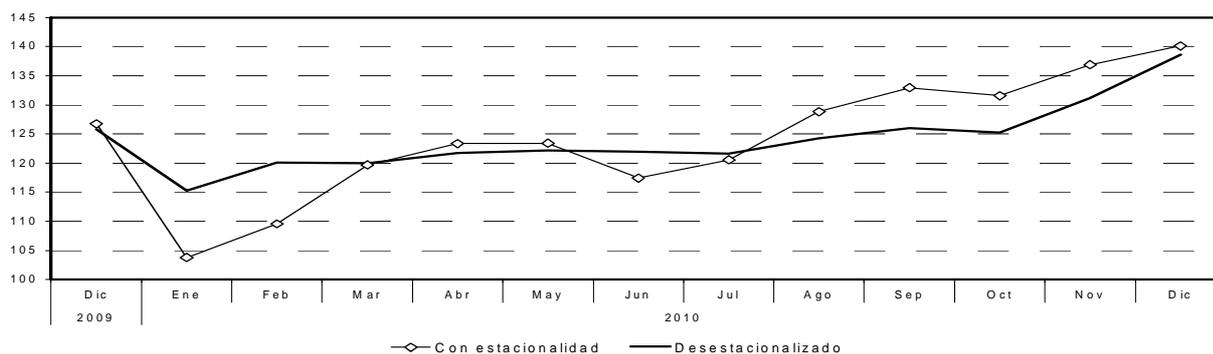
**Cuadro 3. Variaciones porcentuales del Estimador Mensual Industrial**

Período	Con estacionalidad			Desestacionalizado	
	mes anterior	igual mes del año anterior	desde enero acumulado del año anterior	mes anterior	igual mes anterior
<b>2009</b>					
Diciembre	4,4	11,0	0,1	8,0	10,5
<b>2010</b>					
Enero	-18,1	5,2	5,2	-8,4	5,2
Febrero	5,6	11,0	8,1	4,2	11,1
Marzo	9,2	10,6	9,0	-0,1	11,0
Abril	3,1	10,2	9,3	1,4	9,8
Mayo	0,0	10,2	9,5	0,4	10,1
Junio	-4,9	9,8	9,5	-0,2	10,2
Julio	2,7	7,6	9,2	-0,3	8,0
Agosto	6,9	10,1	9,4	2,1	10,2
Septiembre	3,2	10,1	9,4	1,4	9,8
Octubre	-1,0	8,4	9,3	-0,6	8,4
Noviembre	4,1	12,8	9,7	4,7	12,7
Diciembre	2,4	10,6	9,7	5,6	10,2

**Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial, base 2006=100**

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
<b>2009</b>			
Diciembre	126,7	125,8	116,9
<b>2010</b>			
Enero	103,8	115,3	118,0
Febrero	109,6	120,1	119,0
Marzo	119,7	120,0	119,9
Abril	123,4	121,7	120,8
Mayo	123,4	122,2	121,6
Junio	117,4	122,0	122,6
Julio	120,6	121,6	123,7
Agosto	128,8	124,2	125,0
Septiembre	133,0	126,0	126,6
Octubre	131,6	125,3	128,3
Noviembre	136,9	131,2	129,9
Diciembre	140,1	138,6	131,4

**Gráfico 1. Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado, base 2006=100**



**Cuadro 4.** Estimador Mensual Industrial (EMI) Índice de Bloques. Índices, base 2006=100

Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo
<b>2008</b>	<b>109,1</b>	<b>113,3</b>	<b>107,3</b>	<b>104,9</b>	<b>112,9</b>	<b>102,2</b>
<b>2009</b>	<b>118,1</b>	<b>113,7</b>	<b>103,0</b>	<b>111,6</b>	<b>117,5</b>	<b>95,4</b>
<b>2010</b>	<b>118,8</b>	<b>112,1</b>	<b>118,0</b>	<b>109,9</b>	<b>124,0</b>	<b>95,2</b>
<b>2009</b>						
Diciembre	123,1	100,0	127,5	126,5	128,3	100,6
<b>2010</b>						
Enero	112,2	111,3	102,4	99,0	113,5	103,5
Febrero	107,7	108,7	106,4	105,4	113,7	93,3
Marzo	111,2	126,4	113,3	119,8	115,4	102,9
Abril	118,1	122,7	119,4	111,5	124,2	95,3
Mayo	112,4	110,3	127,7	111,1	130,1	97,0
Junio	103,4	99,4	118,2	101,5	124,2	92,2
Julio	112,6	110,3	112,7	101,1	120,5	96,1
Agosto	121,1	106,4	113,6	105,8	127,7	100,9
Septiembre	125,0	114,4	117,4	113,2	137,4	93,1
Octubre	136,8	105,5	121,9	103,3	126,8	87,2
Noviembre	130,2	115,4	129,6	120,2	123,8	92,4
Diciembre	134,7	114,5	133,6	126,7	130,1	89,0

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
<b>2008</b>	<b>112,2</b>	<b>109,7</b>	<b>116,0</b>	<b>106,6</b>	<b>138,9</b>	<b>112,3</b>
<b>2009</b>	<b>123,5</b>	<b>117,9</b>	<b>119,3</b>	<b>86,4</b>	<b>123,2</b>	<b>113,9</b>
<b>2010</b>	<b>126,6</b>	<b>130,3</b>	<b>127,5</b>	<b>105,6</b>	<b>173,2</b>	<b>122,7</b>
<b>2009</b>						
Diciembre	140,3	148,9	128,5	114,4	161,1	109,7
<b>2010</b>						
Enero	118,7	141,5	111,3	84,9	90,0	86,0
Febrero	123,6	129,6	110,4	100,2	123,2	97,3
Marzo	131,9	133,7	121,8	106,4	156,0	107,8
Abril	123,3	133,5	124,5	106,9	164,8	126,6
Mayo	116,5	130,1	127,6	108,1	172,7	131,1
Junio	114,8	111,6	117,3	100,4	183,7	118,7
Julio	123,6	114,9	127,8	106,9	163,0	124,9
Agosto	120,5	118,4	130,0	114,5	202,4	129,7
Septiembre	128,1	126,8	138,8	105,7	214,5	135,5
Octubre	133,7	130,5	138,1	109,2	184,4	133,3
Noviembre	132,5	139,2	140,9	108,0	221,8	141,9
Diciembre	151,5	153,4	141,3	116,5	201,7	140,2

## Rubros manufactureros

### 1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Diciembre de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>3,5</b>	<b>9,4</b>	<b>0,6</b>
Carnes rojas	4,4	-25,9	-21,4
Carnes blancas	8,9	4,4	4,3
Lácteos	0,2	8,7	3,0
Molienda de cereales y oleaginosas	-1,1	33,4	7,8
Azúcar y productos de confitería	-12,3	29,6	1,9
Yerba mate y te	4,5	7,7	6,2
Bebidas	11,4	8,7	3,5
<i>Industria del tabaco</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-0,7</b>	<b>14,5</b>	<b>-1,4</b>
Cigarrillos	-0,7	14,5	-1,4

### 2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Diciembre de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>3,0</b>	<b>4,7</b>	<b>14,6</b>
Hilados de algodón	5,4	3,2	16,0
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	1,1	19,7	47,8
Tejidos	2,5	5,1	14,3

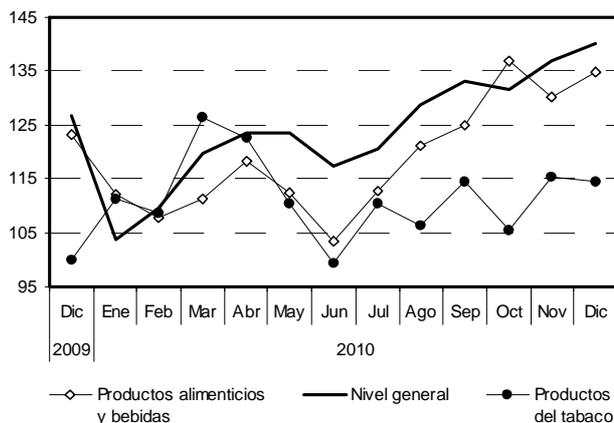
<sup>1</sup> A las fibras sintéticas, si bien pertenecen al bloque Sustancias y Productos Químicos, a los efectos de su presentación se las incluye en el bloque de la Industria Textil.

### 3. Papel y Cartón - Edición e impresión

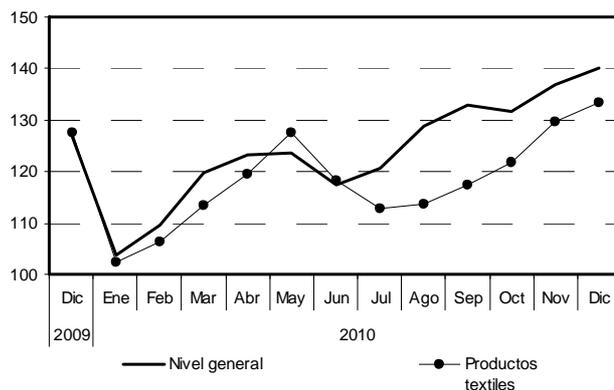
Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Diciembre de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,5</b>
Papel y cartón	5,5	0,2	-1,5
<i>Edición e impresión</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,1</b>	<b>1,4</b>	<b>5,5</b>
Productos de editoriales e imprentas	5,1	1,4	5,5

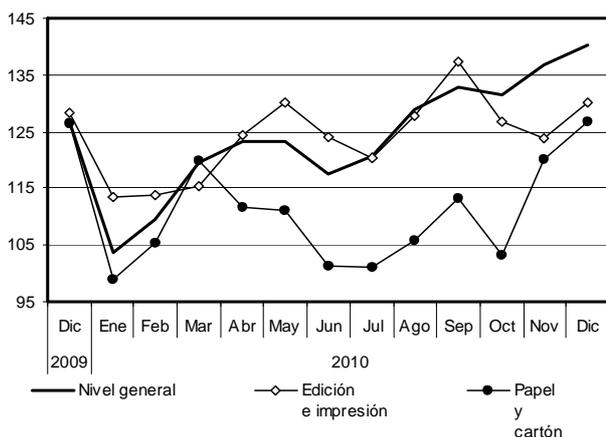
**Gráfico 1.** Industria alimenticia y la industria del tabaco respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2010



**Gráfico 2 .** Productos textiles respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2010



**Gráfico 3.** Papel y cartón, Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2010



#### 4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Diciembre de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,7</b>	<b>-11,5</b>	<b>-0,1</b>
Petróleo procesado	-3,7	-11,5	-0,1

#### 5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Diciembre de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>14,3</b>	<b>8,0</b>	<b>2,4</b>
Gases industriales	1,2	-5,1	2,4
Productos químicos básicos	8,7	-2,3	-2,0
Agroquímicos	23,3	7,5	7,6
Materias primas plásticas y caucho sintético	37,2	0,1	-1,4
Detergentes, jabones y productos personales	-5,5	7,6	3,4
Productos farmacéuticos	13,6	16,7	1,7
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>10,2</b>	<b>3,1</b>	<b>10,5</b>
Neumáticos	39,2	0,2	11,4
Manufacturas de plástico	5,0	3,8	10,4

#### 6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Diciembre de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>0,3</b>	<b>9,9</b>	<b>6,8</b>
Vidrio	3,6	2,1	0,7
Cemento	-5,4	17,1	10,1
Otros materiales de construcción	3,6	8,7	7,4
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>8,0</b>	<b>1,9</b>	<b>22,2</b>
Acero crudo	9,2	1,9	28,7
Aluminio primario	2,7	1,7	0,9

Gráfico 4. Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2010

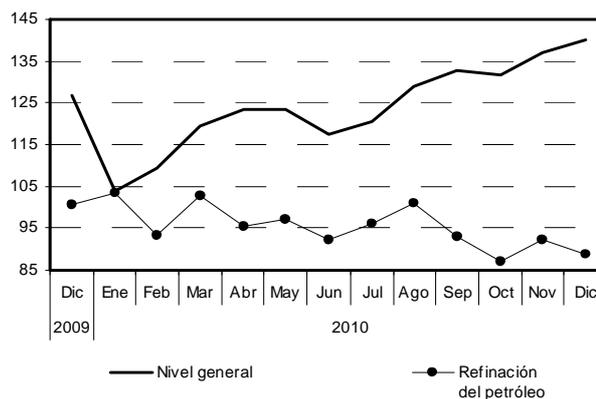


Gráfico 5. Productos químicos, de caucho y plástico respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2010

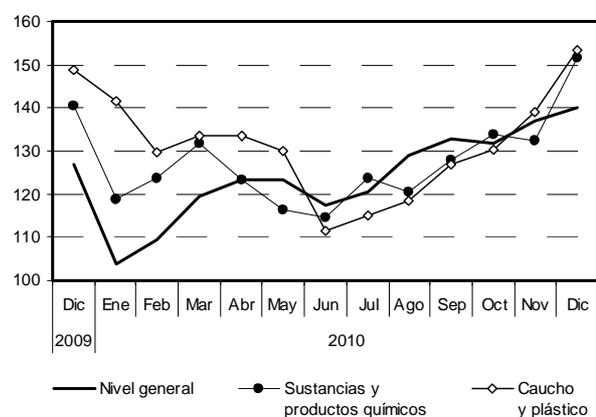
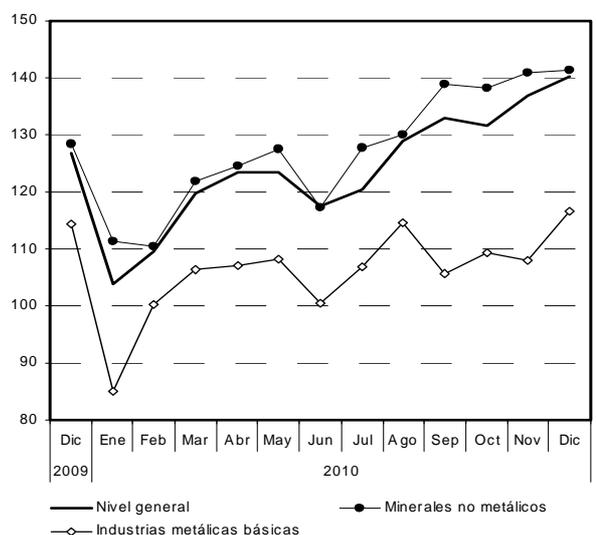


Gráfico 6. Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2010



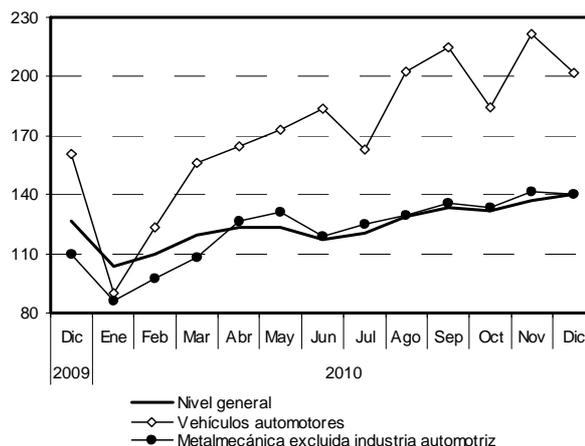
## 7. Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Diciembre de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-9,1</b>	<b>25,2</b>	<b>40,6</b>
Automotores <sup>1</sup>	-9,1	25,2	40,6
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,2</b>	<b>27,8</b>	<b>7,8</b>
Metalmeccánica excluida industria automotriz	-1,2	27,8	7,8

<sup>1</sup> Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA). La explicación de esta diferencia reside en que en el EMI se toman las unidades producidas en cada una de las tres categorías principales (automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros) ponderada por los respectivos valores de producción del año base (2006).

**Gráfico 7.** Vehículos automotores y resto de la industria metalmeccánica con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2010



### Diciembre 2010

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en el acumulado anual de 2010 un crecimiento del 9,7% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados, con respecto al año 2009.

En el mes de diciembre de 2010, en comparación con el mismo mes de 2009, la actividad industrial registra un incremento del 10,6% en la medición con estacionalidad y del 10,2% en términos desestacionalizados.

La producción de **acero crudo** presenta crecimientos del 28,7% en el acumulado anual de 2010 y del 1,9% en el mes de diciembre de 2010, con respecto a los mismos períodos de 2009.

La laminación siderúrgica presenta un crecimiento en la comparación del acumulado anual de 2010 con respecto al mismo período de 2009, tanto en el caso de los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío, de acuerdo con datos de la Cámara Argentina del Acero.

Los laminados terminados en caliente presentan una suba del 34,5% en el acumulado anual de 2010 con respecto al año 2009. Los laminados terminados en frío presentan un aumento del 20,2% en el acumulado anual de 2010 con respecto al año 2009.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en el acumulado anual de 2010 un crecimiento del 40,6% en comparación con igual período del año anterior. En diciembre de 2010, con respecto a diciembre de 2009, el incremento de la producción automotriz alcanza al 25,2%.

En el año 2010, la producción de automotores alcanzó las 724.023 unidades constituyendo el récord histórico de producción para las terminales automotrices.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores registran en el acumulado anual de 2010 un incremento del 38,9% respecto del año anterior. En diciembre de 2010, en comparación con diciembre de 2009, el crecimiento de las ventas externas de vehículos automotores alcanza al 16,2%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios registran un crecimiento del 54,8% entre diciembre de 2010 y diciembre de 2009. En el acumulado anual de 2010 las ventas totales a concesionarios presentan una suba del 43,3% en comparación con el año anterior.

# Situación y expectativas del sector industrial

## Información cualitativa

### Perspectivas para el primer trimestre de 2011 respecto al primer trimestre de 2010

#### Demanda interna

El 63,5% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el primer trimestre, el 27,1% anticipa una suba y el 9,4% prevé una disminución.

#### Exportaciones

El 98,6% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el primer trimestre. El 58,3% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el primer trimestre respecto a igual trimestre de 2010, el 26,1% prevé una suba en sus ventas al exterior y el 15,6% opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 97,5% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 63,8% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 23,4% anticipa una suba y el 12,8% vislumbra una baja.

#### Insumos importados

El 97,7% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el primer trimestre. El 66% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 21,2% prevé una suba respecto a igual período del año 2010, en tanto el 12,8% vislumbra una baja.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 88,5% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 74,1% no prevé modificaciones para el primer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 18,8% opina que aumentarán y el 7,1% prevé una caída.

#### Stocks

El 68,4% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al primer trimestre del año anterior; el 24,2% anticipa una baja y el 7,4% espera un aumento.

#### Capacidad instalada

El 64,9% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2010; el 22,7% prevé una suba, en tanto el 12,4% anticipa una disminución.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso (enero – marzo), respecto al trimestre anterior, el 86% de las firmas la considera adecuada, el 7,7% opina que es excesiva y para el 6,3% es insuficiente.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 34,4% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 40,1% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 25,5% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

#### Personal

El 96,9% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el primer trimestre, el 2,1% prevé una suba y el 1% estima una baja.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 70,8% de las empresas no anticipa cambios, el 21,9% advierte una suba y el 7,3% opina que disminuirán.

#### Inversiones

El 26,5% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, el 13,7% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 59,8% no tiene previsto realizar inversiones. Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a Mejorar la calidad del producto o servicio (31%), para Aumentar la producción (29,2%), Aumentar la participación en el mercado interno (18%) y a Optimizar el aprovechamiento de los insumos (11,5%).

#### Necesidades de crédito

El 48,3% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior; el 32,3% de las empresas anticipa una suba y el 19,4% prevé una baja.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 57%; los Fondos propios participan con el 21,5% y la Financiación de proveedores insume el 16,9%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (25%), la financiación de exportaciones (22,4%), la compra de insumos (17,6%) y a la refinanciación de pasivos (10,8|%).

✓¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 1º trimestre del 2011 con relación al 1º trimestre de 2010?

	%
Aumentará	27,1
No variará	63,5
Disminuirá	9,4

✓¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 1º trimestre de 2011 con relación al 1º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	26,1
No variarán	58,3
Disminuirán	15,6

✓¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 1º trimestre del 2011 con relación al 1º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	23,4
No variarán	63,8
Disminuirán	12,8

✓¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 1º trimestre de 2011 con relación al 1º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	21,2
No variarán	66,0
Disminuirán	12,8

✓¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloque Mercosur para el 1º trimestre de 2011 con relación al 1º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	18,8
No variarán	74,1
Disminuirán	7,1

✓¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 1º trimestre de 2011 con relación al 1º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	7,4
No variarán	68,4
Disminuirán	24,2

✓¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 1º trimestre de 2011 con relación al 1º trimestre de 2010?

	%
Aumentará	22,7
No variará	64,9
Disminuirá	12,4

✓¿Cuál es el nivel de Utilización de la capacidad instalada previsto para el trimestre en curso? (Ene - Mar de 2011)

Nivel de utilización %	% de empresas
( 0 - 20 )	-
( 20 - 40 )	1,0
( 40 - 60 )	24,5
( 60 - 80 )	40,1
( 80 - 100 )	34,4

✓¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 1º trimestre de 2011, con relación al 1º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	2,1
No variarán	96,9
Disminuirán	1,0

✓¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 1º trimestre de 2011 con relación al 1º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	21,9
No variarán	70,8
Disminuirán	7,3

✓¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Ene - Mar de 2011)

	%
Sí	13,7
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	26,5
No	59,8

## Características de los indicadores

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** es un indicador de coyuntura que mide la evolución de la producción industrial con periodicidad mensual. Las fuentes de información son empresas, cámaras empresarias y organismos públicos.

Se elaboran números índices de cada uno de los rubros industriales y del nivel general que reflejan la evolución de la producción industrial en términos de volumen físico.

El cálculo del EMI comienza en enero de 1994. Desde enero de 1994 hasta diciembre de 2004, se utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente al año 1997. A partir de enero de 2005, se utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente al año 2006.

La desestacionalización de una serie es el procedimiento mediante el cual se obtiene una nueva serie libre de los efectos debidos a la estacionalidad y a la composición del calendario. El programa X-12 ARIMA utiliza promedios móviles en forma iterativa para estimar la estacionalidad y la tendencia-ciclo. Por las características del método, los factores estimados sufren modificaciones cada vez que se incorpora un nuevo dato a la serie original. Se fijan las opciones del programa de desestacionalización y se mantienen durante un año.

Se analizó el modelo apropiado para el ajuste estacional, concluyendo lo siguiente:

- 1- El período considerado para el ajuste del modelo regarima fue desde enero de 1997 hasta octubre de 2009.
- 2- Se consideró un ajuste multiplicativo.
- 3- Modelo ajustado:  $ARIMA \log(0 \ 1 \ 1) (0 \ 1 \ 1)_{12}$ .
- 4- Se mantuvo el ajuste de variación por días de actividad hasta abril de 2002.
- 5- Ajuste de variación por outliers.

La tendencia-ciclo es un indicador suave que permite analizar más claramente la coyuntura y el largo plazo. La tendencia-ciclo consiste en un post-procesamiento de la serie desestacionalizada utilizando opciones específicas que son las siguientes:

- 1- Extensión con un año de pronósticos de la serie desestacionalizada corregida por valores extremos, utilizando el modelo  $(0 \ 1 \ 1) (0 \ 0 \ 1)_{12}$ .
- 2- Corrección más estricta de valores extremos.
- 3- Estimación de la tendencia utilizando el filtro Henderson de 13 términos.

La **Encuesta Cualitativa Industrial** capta información de un conjunto de grandes empresas. Su objetivo básico es la evaluación de la situación y las expectativas económicas de corto plazo que sirva de complemento a otros indicadores industriales. Las preguntas se dividen en dos bloques. En el primero se solicita la última información mensual disponible y el comportamiento esperado del período siguiente. En el segundo bloque se requiere información de carácter más estructural y, por lo tanto, las consultas se realizan trimestralmente.