



Buenos Aires, 31 de Enero de 2012

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

Diciembre 2011\*

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad industrial de diciembre de 2011 muestra incrementos del 2,1% en la medición con estacionalidad y del 1,4% en términos desestacionalizados con respecto a diciembre de 2010<sup>1</sup>.

En diciembre de 2011, con relación al mes de noviembre pasado, la producción manufacturera registra aumentos del 0,5% en la medición con estacionalidad y del 0,9% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial del año 2011 con respecto al año 2010 presenta un crecimiento del 6,5% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

Con relación al comportamiento del índice de tendencia-ciclo, se observa en diciembre de 2011 un incremento del 0,3% con respecto al mes de noviembre pasado.

**Cuadro 1. Datos a Diciembre de 2011**

Datos mensuales	Doce meses 2011 / 2010	Diciembre 2011 / Diciembre 2010	Diciembre 2011 / Noviembre 2011
		Variación porcentual	
Desestacionalizado	6,5	1,4	0,9
Con estacionalidad	6,5	2,1	0,5

**Cuadro 2. Datos Trimestrales**

Con estacionalidad	Variación porcentual
<b>4º trim 2011 / 4º trim 2010</b>	<b>3,4</b>
3º trim 2011 / 3º trim 2010	5,7
2º trim 2011 / 2º trim 2010	8,5
1º trim 2011 / 1º trim 2010	9,2

Datos Trimestrales

Desestacionalizado (*)	Variación porcentual
<b>4º trim 2011 / 3º trim 2011</b>	<b>1,8</b>
3º trim 2011 / 2º trim 2011	-0,3
2º trim 2011 / 1º trim 2011	1,0
1º trim 2011 / 4º trim 2010	0,4

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

<sup>1</sup> Con la información correspondiente al mes de enero de 2012, que se publicará en el mes de febrero próximo, se incorporarán cambios en las series de los sectores industriales para introducir la última información sectorial registrada por los informantes para el cálculo del nivel general.

### Signos convencionales

/// Dato que no corresponde presentar debido a la naturaleza de las cosas o del cálculo

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 2012** respecto al primer trimestre de 2011. Los principales resultados son los siguientes:

- El 62,5% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el primer trimestre de 2012 con relación a igual período de 2011, el 28,1% de las empresas prevé una suba y el 9,4% vislumbra una disminución.
- El 59,4% 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 27,1% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 13,5% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 64,9% advierte un nivel estable respecto a igual período del año anterior; el 23,4% prevé una suba y el 11,7% vislumbra una baja.
- El 68,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el primer trimestre; el 18,1% prevé una suba y el 13,8% anticipa una baja.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 80% no prevé modificaciones para el primer trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 12,9% opina que aumentarán y el 7,1% prevé una caída.
- El 74,5% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al primer trimestre del año anterior, el 17% anticipa una baja y el 8,5% prevé un aumento.
- El 65,6% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el primer trimestre de 2012 con respecto al primer trimestre de 2011, el 26% anticipa una suba y el 8,4% vislumbra una baja
- El 95,7% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2011, el 2,3% prevé una suba y el 2% anticipa una baja.
- El 80,2% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al primer trimestre del año anterior, el 13,5% prevé una suba y el 6,3% opina que disminuirán.

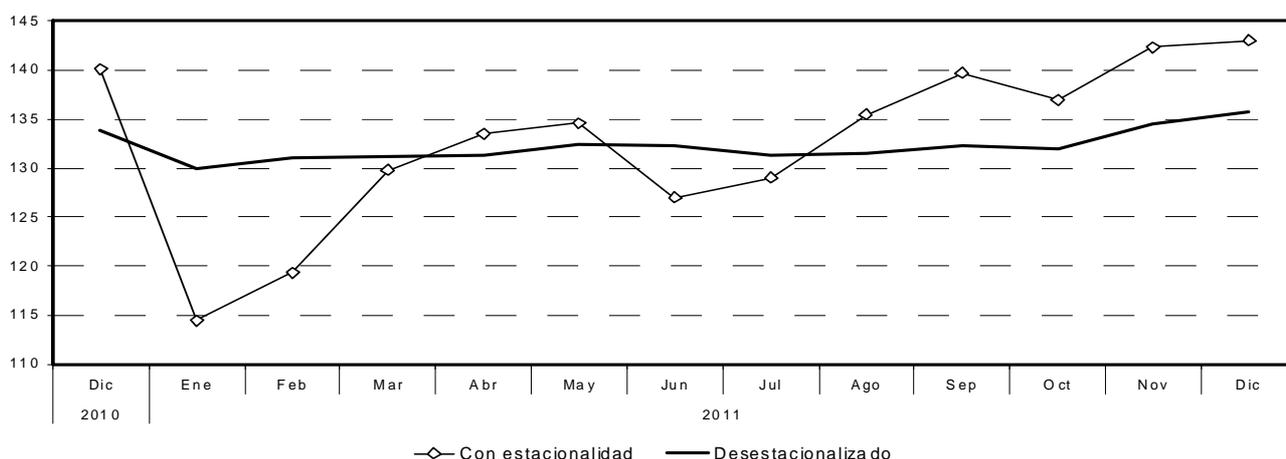
**Cuadro 2.** Estimador Mensual Industrial, base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
<b>2010</b>			
Diciembre	140,1	133,9	129,1
<b>2011</b>			
Enero	114,5	130,0	129,9
Febrero	119,4	131,1	130,6
Marzo	129,8	131,1	131,1
Abril	133,5	131,4	131,5
Mayo	134,7	132,5	131,8
Junio	127,0	132,2	132,1
Julio	129,1	131,3	132,4
Agosto	135,5	131,4	132,7
Septiembre	139,7	132,3	133,1
Octubre	137,0	132,0	133,4
Noviembre	142,3	134,6	133,9
Diciembre	143,1	135,7	134,3

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

Período	Con estacionalidad			Desestacionalizado	
	mes anterior	igual mes del año anterior	desde enero del año anterior acumulado	mes anterior	igual mes anterior
<b>2010</b>					
Diciembre	2,4	10,6	9,7	2,9	9,5
<b>2011</b>					
Enero	-18,3	10,3	10,3	-3,0	10,4
Febrero	4,3	9,0	9,6	0,9	8,8
Marzo	8,8	8,5	9,2	0,1	8,5
Abril	2,8	8,2	8,9	0,2	7,9
Mayo	0,9	9,1	9,0	0,9	8,8
Junio	-5,7	8,2	8,8	-0,2	8,2
Julio	1,6	7,1	8,6	-0,7	7,4
Agosto	5,0	5,2	8,1	0,1	5,3
Septiembre	3,1	5,1	7,7	0,6	4,9
Octubre	-2,0	4,1	7,4	-0,2	4,4
Noviembre	3,9	4,0	7,0	2,0	3,4
Diciembre	0,5	2,1	6,5	0,9	1,4

**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>2010</b>						
Diciembre	134,7	114,5	133,6	126,7	130,1	89,0
<b>2011</b>						
Enero	116,3	119,3	113,3	98,8	118,1	96,8
Febrero	119,1	118,0	126,0	105,2	121,0	89,9
Marzo	119,8	105,2	125,1	111,7	117,9	95,8
Abril	124,4	125,5	122,0	111,9	120,0	90,6
Mayo	117,0	124,5	131,0	113,7	130,3	88,9
Junio	106,5	111,5	122,2	107,1	115,6	91,4
Julio	113,1	109,4	116,2	110,7	125,2	96,3
Agosto	121,2	104,7	114,4	111,2	128,5	84,4
Septiembre	129,0	111,4	112,4	120,6	139,0	94,7
Octubre	138,8	97,6	111,9	114,1	130,4	86,5
Noviembre	140,2	94,6	118,8	120,9	132,1	83,9
Diciembre	147,8	100,1	120,7	122,8	134,6	97,8

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmeccánica 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>2010</b>						
Diciembre	151,5	153,4	141,3	116,5	201,7	140,2
<b>2011</b>						
Enero	130,4	133,3	127,4	89,5	124,7	109,1
Febrero	129,8	141,0	120,5	110,0	131,2	118,8
Marzo	130,3	146,3	128,5	113,8	201,8	125,6
Abril	128,5	147,6	138,3	117,0	200,7	142,8
Mayo	119,0	142,3	145,6	118,3	222,2	147,9
Junio	119,2	120,3	128,9	111,0	221,2	134,3
Julio	127,0	121,2	136,8	118,8	195,7	136,0
Agosto	124,8	121,9	144,3	118,5	238,4	143,0
Septiembre	134,3	129,1	152,6	111,0	230,0	146,8
Octubre	133,5	131,2	146,5	116,7	203,2	143,6
Noviembre	138,8	142,8	145,8	108,5	222,0	159,6
Diciembre	159,5	144,8	153,1	110,0	159,7	165,7

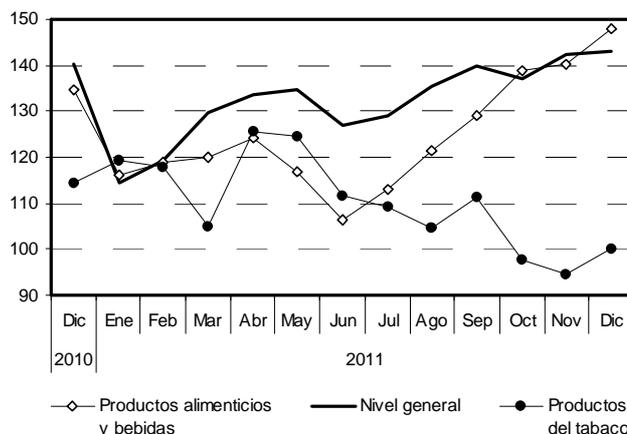
## Rubros manufactureros

### 1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Diciembre de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,4</b>	<b>9,7</b>	<b>4,8</b>
Carnes rojas	16,8	8,7	-6,8
Carnes blancas	17,4	12,8	5,9
Lácteos	1,5	9,5	9,5
Molienda de cereales y oleaginosas	-4,7	5,7	4,7
Azúcar y productos de confitería	-20,2	-4,8	-1,6
Yerba mate y te	24,5	12,6	-0,7
Bebidas	15,4	15,2	9,0
<i>Industria del tabaco</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,8</b>	<b>-12,6</b>	<b>-1,7</b>
Cigarrillos	5,8	-12,6	-1,7

**Gráfico 1.** Industria alimenticia y la industria del tabaco respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2011



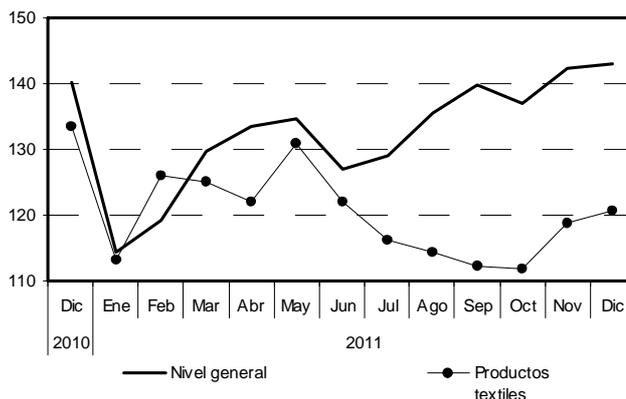
### 2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Diciembre de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>1,6</b>	<b>-9,6</b>	<b>1,3</b>
Hilados de algodón	2,7	-12,6	-0,7
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	-0,5	-5,3	-2,2
Tejidos	1,4	-8,9	1,7

<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.

**Gráfico 2.** Productos textiles respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2011

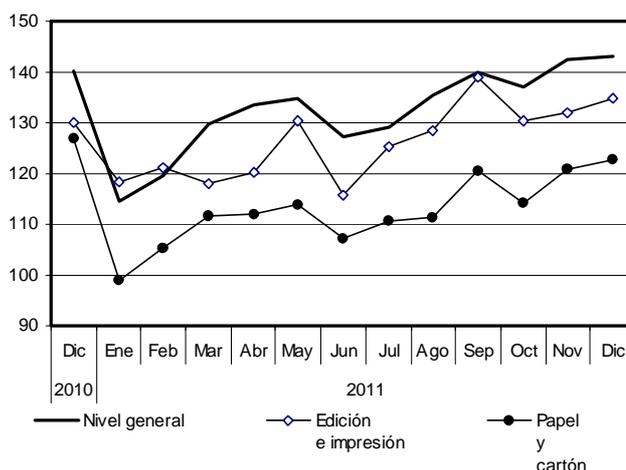


### 3. Papel y Cartón - Edición e impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Diciembre de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>2,3</b>
Papel y cartón	1,6	-3,1	2,3
<i>Edición e impresión</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>1,9</b>	<b>3,5</b>	<b>1,7</b>
Productos de editoriales e imprentas	1,9	3,5	1,7

**Gráfico 3.** Papel y cartón, Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2011.

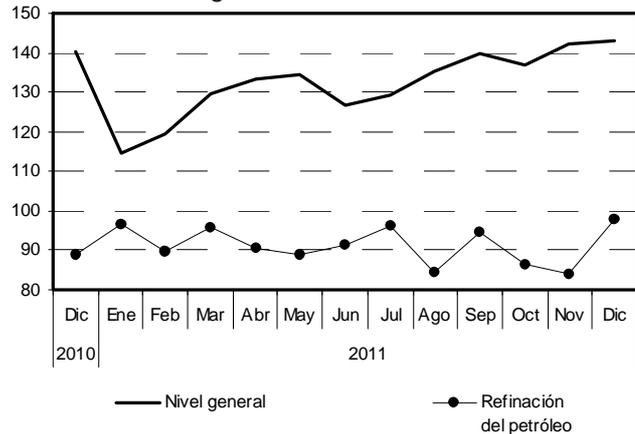


#### 4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Diciembre de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>16,5</b>	<b>9,9</b>	<b>-4,0</b>
Petróleo procesado	16,5	9,9	-4,0

Gráfico 4. Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2011

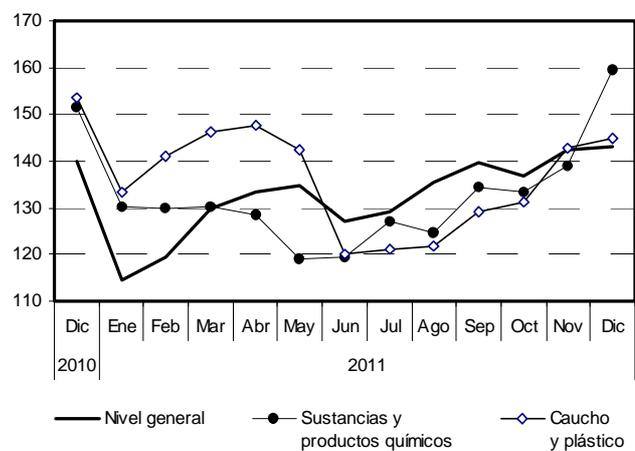


#### 5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Diciembre de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	
<i>Tvtubodjbt! z! qspevdupt! rvñjndpt</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>14,9</b>	<b>5,3</b>	<b>3,7</b>
Gases industriales	7,3	8,9	0,8
Productos químicos básicos	12,8	5,8	-0,1
Agroquímicos	30,6	-1,8	-1,1
Materias primas plásticas y caucho sintético	18,7	-12,5	-0,6
Detergentes, jabones y productos personales	3,8	12,5	1,3
Prod. farmacéuticos	13,6	13,6	10,1
<i>Qspevdupt! ef! dbvdip! z! qm!βtuidp</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>1,4</b>	<b>-5,6</b>	<b>3,7</b>
Neumáticos	13,2	-18,8	2,2
Manufacturas de plástico	-0,7	-2,5	4,0

Gráfico 5. Productos químicos, de caucho y plástico respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2011

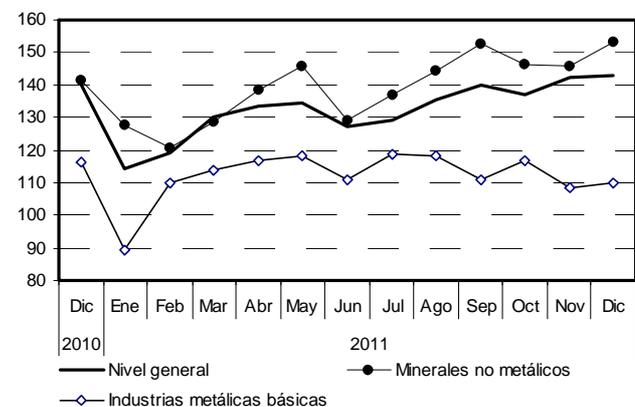


#### 6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Diciembre de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Qspevdupt! njofsbmft! op! nfuβmjndpt</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,1</b>	<b>8,4</b>	<b>9,1</b>
Vidrio	5,8	1,2	3,2
Cemento	-5,8	4,5	11,7
Otros materiales de construcción	14,5	15,2	9,8
<i>Joetvsjbt! nfuβmjndbt! cβtjdbt</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>1,4</b>	<b>-5,6</b>	<b>5,9</b>
Acero crudo	2,0	1,4	7,4
Aluminio primario	-2,9	-37,5	-0,4

Gráfico 6. Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2011



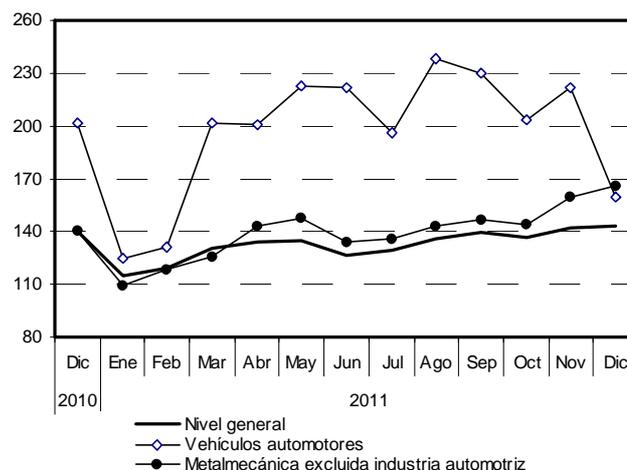
## 7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Diciembre de 2011.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Wfiñdvmp!bvupnpupsft</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-28,1</b>	<b>-20,8</b>	<b>13,1</b>
Automotores <sup>1</sup>	-28,1	-20,8	13,1
<i>Sftup!ef!mb!joevtusjb!nubmnmfdBojdb</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>3,8</b>	<b>18,2</b>	<b>13,6</b>
Metalmecánica excluida industria automotriz	3,8	18,2	13,6

<sup>1</sup> Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFAs). 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 metalmecánica con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2011



### Diciembre 2011

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en el acumulado anual de 2011 un crecimiento del 6,5% con respecto al año 2010 tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

En el mes de diciembre de 2011, en comparación con el mismo mes de 2010, la actividad industrial registra un incremento del 2,1% en la medición con estacionalidad y del 1,4% en términos desestacionalizados.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en el acumulado anual de 2011 un crecimiento del 13,1% en comparación con el año 2010. En diciembre de 2011, con respecto a diciembre de 2010, se registra una caída del 20,8%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFAs), las exportaciones de vehículos automotores registran en el acumulado anual de 2011 un incremento del 13,1% respecto del año 2010. En diciembre de 2011, en comparación con diciembre de 2010, las ventas externas de vehículos automotores muestran una caída del 11,4%. Si la comparación se realiza entre diciembre de 2011 y noviembre de 2011 se registra una disminución de las exportaciones del 13%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFAs, las ventas totales a concesionarios registran un incremento del 8,9% en diciembre de 2011 con respecto al mes de noviembre pasado y un crecimiento del 19,3% entre diciembre de 2011 y diciembre de 2010. En el acumulado anual de 2011 las ventas totales a concesionarios presentan una suba del 26,5% en comparación con el año 2010.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran aumentos del 23,7% en el acumulado anual de 2011 con respecto al año 2010 y del 5% entre diciembre de 2011 y diciembre de 2010. En diciembre de 2011 respecto de noviembre de 2011, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan una disminución del 6,3%.

La producción de **cemento** registra en diciembre de 2011 un incremento del 4,5% respecto del mes de diciembre de 2010. En el acumulado anual de 2011 en comparación con el año 2010 la producción de cemento presenta un aumento del 11,7%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en diciembre de 2011 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 929.821 toneladas, registrándose una baja del 12,7% con respecto al mes de noviembre pasado y un crecimiento del 1,5% con respecto al mismo mes del año anterior.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, también según datos de AFCP, fueron de 922.969 toneladas en el mes de diciembre de 2011. Ello representa una disminución del 12,1% en diciembre de 2011 con respecto al mes de noviembre pasado y, en comparación con diciembre de 2010 un incremento del 2,1%.

## Situación y expectativas del sector industrial

### Información cualitativa

#### Perspectivas para el primer trimestre de 2012 respecto al primer trimestre de 2011

##### **Demanda Interna**

El 62,5% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el primer trimestre, el 28,1% anticipa una suba y el 9,4% prevé una disminución.

##### **Exportaciones**

El 99,6% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el primer trimestre. El 59,4% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el primer trimestre respecto a igual trimestre de 2011, el 27,1% prevé una suba en sus ventas al exterior y el 13,5% opina que disminuirán. Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 97,9% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 64,9% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 23,4% anticipa una suba y el 11,7% vislumbra una baja.

##### **Insumos Importados**

El 97,9% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el primer trimestre. El 68,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 18,1% prevé una suba respecto a igual período del año 2011, en tanto el 13,8% 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 80% no prevé modificaciones para el primer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 12,9% opina que aumentarán y el 7,1% prevé una caída.

##### **Stocks**

El 74,5% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al primer trimestre del año anterior; el 17% anticipa una baja y el 8,5% espera un aumento.

##### **Capacidad instalada**

El 65,6% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2011; el 26% prevé una suba, en tanto el 8,4% anticipa una disminución.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso (enero - marzo), respecto al trimestre anterior, el 79% de las firmas la considera adecuada, el 12,7% opina que es excesiva y para el 8,3% es insuficiente.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 37,5% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 42,7% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 19,8% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

##### **Necesidades de crédito**

El 52,7% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior; el 37,6% de las empresas anticipa una suba y el 9,7% prevé una baja.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 55,6%; los Fondos propios participan con el 23,6% y la Financiación de proveedores insume el 16,3%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (24,1%), la financiación de exportaciones (23,2%), la compra de insumos (18,3%) y a la refinanciación de pasivos (10,3%).

##### **Inversiones**

El 32,3% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, el 11,5% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 56,3% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente para Aumentar la producción (32,7%), a Mejorar la calidad del producto o servicio (29,3%), Aumentar la participación en el mercado interno (17,9%) y a Optimizar el aprovechamiento de los insumos (12,9%).

##### **Personal**

El 95,7% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el primer trimestre, el 2,3% prevé una suba y el 2% estima una baja.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 80,2% de las empresas no anticipa cambios, el 13,5% advierte una suba y el 6,3% opina que disminuirán.

✓ ¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 1º trimestre del 2012 con relación al 1º trimestre de 2011?

	%
Aumentará	28,1
No variará	62,5
Disminuirá	9,4

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 1º trimestre de 2012 con relación al 1º trimestre de 2011?

	%
Aumentarán	27,1
No variarán	59,4
Disminuirán	13,5

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 1º trimestre del 2012 con relación al 1º trimestre de 2011?

	%
Aumentarán	23,4
No variarán	64,9
Disminuirán	11,7

✓ ¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 1º trimestre de 2012 con relación al 1º trimestre de 2011?

	%
Aumentarán	18,1
No variarán	68,1
Disminuirán	13,8

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloque Mercosur para el 1º trimestre de 2012 con relación al 1º trimestre de 2011?

	%
Aumentarán	12,9
No variarán	80,0
Disminuirán	7,1

✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 1º trimestre de 2012 con relación al 1º trimestre de 2011?

	%
Aumentarán	8,5
No variarán	74,5
Disminuirán	17,0

✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 1º trimestre de 2012 con relación al 1º trimestre de 2011?

	%
Aumentará	26,0
No variará	65,6
Disminuirá	8,4

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 1º trimestre de 2012, con relación al 1º trimestre de 2011?

	%
Aumentarán	2,3
No variarán	95,7
Disminuirán	2,0

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 1º trimestre de 2012 con relación al 1º trimestre de 2011?

	%
Aumentarán	13,5
No variarán	80,2
Disminuirán	6,3

✓ ¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Ene - Mar de 2012)

	%
Sí	11,5
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	32,3
No	56,3

## 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.