



Buenos Aires, 30 de Enero de 2013

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Diciembre 2012

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de diciembre de 2012 muestra caídas del 3,4% en la medición con estacionalidad y del 3,8% en términos desestacionalizados con respecto a diciembre de 2011.

En diciembre de 2012, con relación al mes de noviembre pasado, la producción manufacturera registra disminuciones del 1,3% en la medición con estacionalidad y del 0,6% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial del año 2012 con respecto al año 2011 presenta una caída del 1,2% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

Con relación al comportamiento del índice de tendencia-ciclo, se observa en diciembre de 2012 un incremento del 0,1% con respecto al mes de noviembre pasado.

Cuadro 1. Datos a Diciembre de 2012

Datos mensuales	Doce meses de 2012 / 2011	Diciembre 2012 / Diciembre 2011	Diciembre 2012 / Noviembre 2012
Variación porcentual			
Desestacionalizado	-1,2	-3,8	-0,6
Con estacionalidad	-1,2	-3,4	-1,3

Cuadro 2. Datos Trimestrales

Con estacionalidad	Variación porcentual
4º trim. 2012 / 4º trim. 2011	-0,9
3º trim. 2012 / 3º trim. 2011	-2,5
2º trim. 2012 / 2º trim. 2011	-3,2
1º trim. 2012 / 1º trim. 2011	2,3

Desestacionalizado (*)	Variación porcentual
4º trim. 2012 / 3º trim. 2012	1,7
3º trim. 2012 / 2º trim. 2012	0,3
2º trim. 2012 / 1º trim. 2012	-2,3
1º trim. 2012 / 4º trim. 2011	-0,9

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

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 2013** respecto al primer trimestre de 2012. Los principales resultados son los siguientes:

- El 70,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el primer trimestre de 2013 con relación a igual período de 2012, el 18,6% de las empresas prevé una suba y el 11,3% vislumbra una disminución.
- El 60,8% 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 25,8% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 13,4% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 68,4% advierte un nivel estable respecto a igual período del año anterior; el 22,1% prevé una suba y el 9,5% vislumbra una baja.
- El 73,7% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el primer trimestre; el 15,8% prevé una suba y el 10,5% 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 14,1% opina que aumentarán y el 11,8% prevé una caída.
- El 78,9% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al primer trimestre del año anterior, el 15,8% anticipa una baja y el 5,3% prevé un aumento.
- El 76,5% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el primer trimestre de 2013 con respecto al primer trimestre de 2012, el 13,3% anticipa una suba y el 10,2% vislumbra una baja
- El 97,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2012, el 1,3% prevé una suba y el 0,9% anticipa una baja.
- El 80,4% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al primer trimestre del año anterior, el 12,4% prevé una suba y el 7,2% opina que disminuirán.

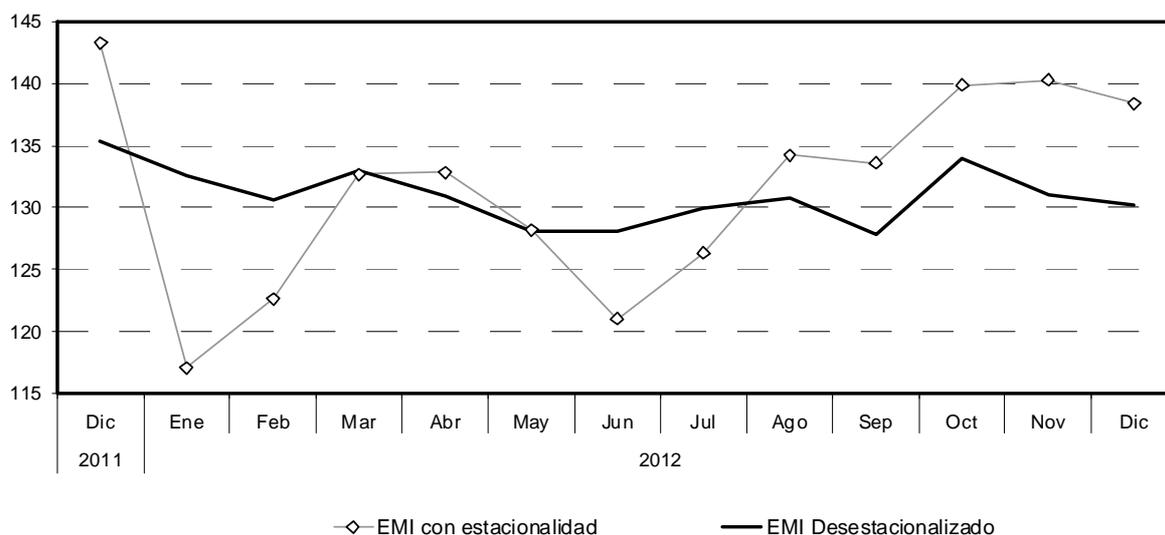
Cuadro 3. Estimador Mensual Industrial, base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2011			
Diciembre	143,3	135,3	132,3
2012			
Enero	117,0	132,6	131,9
Febrero	122,7	130,6	131,4
Marzo	132,7	132,9	130,9
Abril	132,8	130,9	130,4
Mayo	128,2	128,1	129,9
Junio	121,0	128,2	129,6
Julio	126,3	129,9	129,5
Agosto	134,2	130,7	129,5
Septiembre	133,6	127,9	129,6
Octubre	139,9	134,0	129,7
Noviembre	140,3	131,0	129,9
Diciembre	138,4	130,2	130,1

Cuadro 4. Variaciones porcentuales del Estimador Mensual Industrial

Período	Con estacionalidad			Desestacionalizado	
	mes anterior	igual mes anterior	desde enero del año acumulado del año anterior	mes anterior	igual mes anterior
2011					
Diciembre	0,7	2,2	6,5	1,5	1,5
2012					
Enero	-18,3	2,1	2,1	-2,0	2,3
Febrero	4,8	2,7	2,4	-1,5	-0,6
Marzo	8,2	2,1	2,3	1,8	2,0
Abril	0,1	-0,5	1,6	-1,5	-0,2
Mayo	-3,5	-4,6	0,2	-2,1	-4,1
Junio	-5,6	-4,7	-0,6	0,0	-4,0
Julio	4,4	-2,1	-0,8	1,4	-1,5
Agosto	6,2	-0,9	-0,8	0,6	-0,5
Septiembre	-0,4	-4,4	-1,3	-2,2	-3,9
Octubre	4,7	2,2	-0,9	4,8	2,3
Noviembre	0,3	-1,4	-0,9	-2,3	-1,8
Diciembre	-1,3	-3,4	-1,2	-0,6	-3,8

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



Cuadro 5. 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
2009	118,1	113,7	103,0	111,6	117,5	95,4
2010	118,8	112,1	118,0	109,9	124,0	95,2
2011	124,3	110,1	120,0	112,4	126,1	91,4
2011						
Diciembre	147,3	100,1	122,6	122,8	134,6	97,8
2012						
Enero	117,5	119,9	101,9	99,0	122,2	92,3
Febrero	119,8	108,4	117,4	102,3	126,5	85,0
Marzo	121,5	129,3	122,6	112,4	126,3	92,3
Abril	126,7	151,4	124,0	117,0	134,1	90,0
Mayo	125,7	121,6	134,6	116,2	130,8	91,8
Junio	110,8	103,5	129,0	114,8	113,9	93,0
Julio	116,0	116,4	128,7	115,8	121,4	98,3
Agosto	126,5	115,6	125,3	115,5	131,7	97,8
Septiembre	130,2	103,0	125,3	119,3	134,5	98,3
Octubre	134,5	119,1	128,3	117,2	131,3	98,8
Noviembre	136,0	116,5	130,8	111,4	124,1	90,3
Diciembre	141,3	104,9	117,9	108,7	120,5	97,6

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
2009	123,5	117,9	119,3	86,4	123,2	113,9
2010	126,6	130,3	127,5	105,6	173,2	122,7
2011	131,4	135,2	139,1	111,9	195,9	139,4
2011						
Diciembre	160,1	144,8	152,9	110,0	159,7	167,0
2012						
Enero	134,9	133,8	134,9	90,2	112,7	128,3
Febrero	132,0	141,1	121,9	108,5	159,0	120,4
Marzo	145,7	142,9	138,1	115,4	191,5	128,9
Abril	140,2	147,5	136,2	116,2	154,4	151,2
Mayo	120,1	135,1	149,6	109,4	175,1	132,2
Junio	129,1	128,7	137,3	108,9	153,0	123,9
Julio	128,5	131,4	140,1	88,6	190,6	131,9
Agosto	124,4	132,2	138,7	96,0	225,1	141,2
Septiembre	132,2	135,4	138,0	98,1	198,4	140,3
Octubre	141,0	138,4	151,9	102,3	225,8	139,9
Noviembre	145,9	142,2	146,4	98,0	224,7	148,2
Diciembre	148,4	142,9	138,4	94,0	185,8	160,2

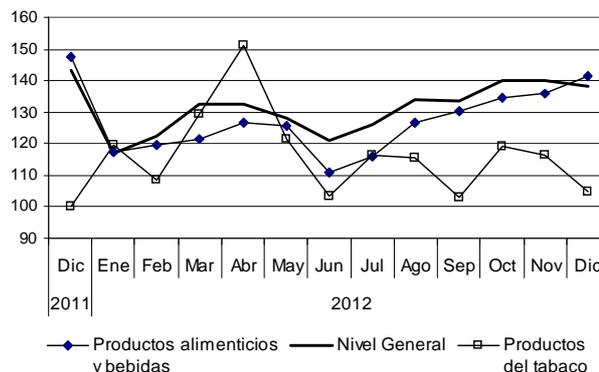
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Diciembre de 2012.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2012 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
Total del bloque	3,9	-4,1	1,0
Carnes rojas	19,2	17,6	8,8
Carnes blancas	9,7	14,5	12,1
Lácteos	-2,3	-17,5	-2,1
Molienda de cereales y oleaginosas	1,0	-14,3	-6,0
Azúcar y productos de confitería	-27,7	-15,3	-0,5
Yerba mate y té	-9,4	-8,8	-2,5
Bebidas	9,8	1,2	3,7
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	-10,0	4,7	6,6
Cigarrillos	-10,0	4,7	6,6

Gráfico 1. Industria alimenticia y la industria del tabaco respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2012.



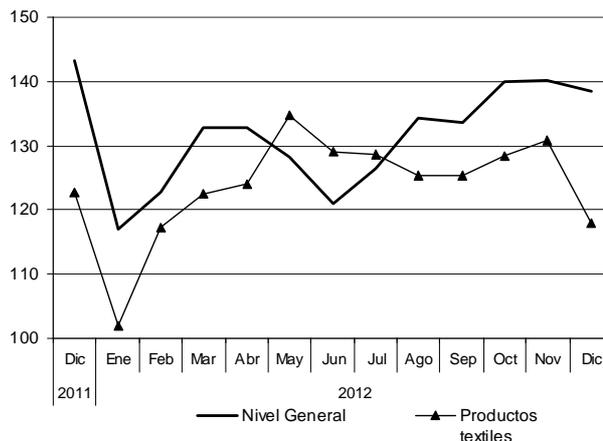
2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Diciembre de 2012.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2012 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
Total del bloque	-9,9	-3,9	3,2
Hilados de algodón	-18,2	-12,8	0,4
Fibras sintéticas y artificiales	-9,6	-11,3	-13,5
Tejidos	-7,9	-1,8	3,9

¹ 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 2012.

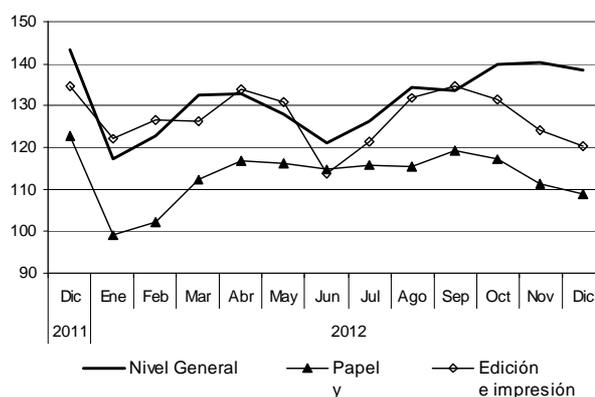


3. Papel y Cartón - Edición e impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Diciembre de 2012.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2012 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
Total del bloque	-2,5	-11,5	0,1
Papel y cartón	-2,5	-11,5	0,1
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	-2,9	-10,5	0,3
Productos de editoriales e imprentas	-2,9	-10,5	0,3

Gráfico 3. Papel y cartón, Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2012.

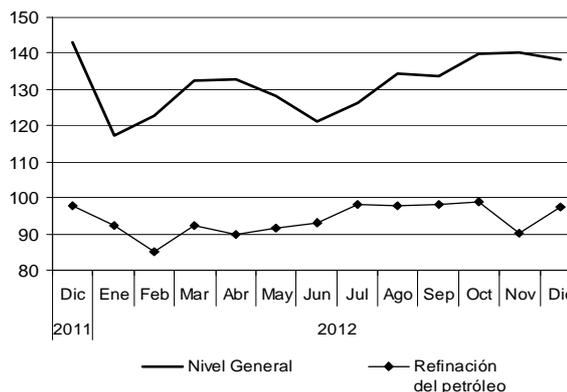


4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Diciembre de 2012.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2012 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
Total del bloque	8,0	-0,3	2,6
Petróleo procesado	8,0	-0,3	2,6

Gráfico 4. Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2012.

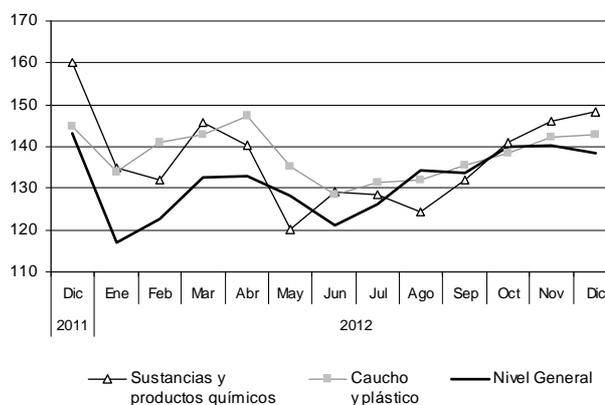


5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Diciembre de 2012.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2012 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
Total del bloque	1,7	-7,3	2,9
Gases industriales	-1,8	-7,2	0,0
Prod. químicos básicos	6,5	-5,7	2,2
Agroquímicos	9,6	-5,1	-1,2
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	0,5	-1,3	1,8
Neumáticos	-4,5	-0,4	8,8
Manufacturas de plástico	1,6	-1,5	0,5

Gráfico 5. Productos químicos, de caucho y plástico respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2012.

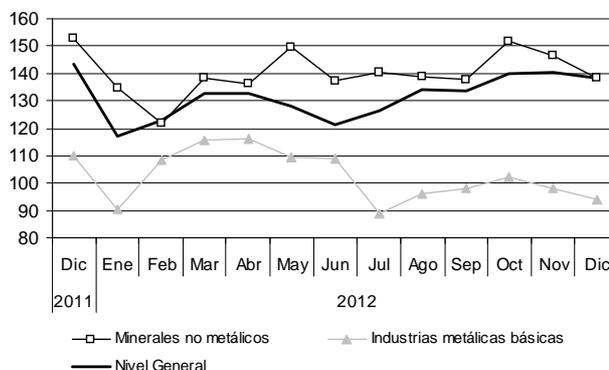


6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Diciembre de 2012.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2012 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
Total del bloque	-5,5	-9,5	0,1
Vidrio	6,2	1,5	1,8
Cemento	-9,9	-14,4	-6,3
Otros materiales de construcción	-7,4	-10,7	4,7
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	-4,1	-14,6	-8,7
Acero crudo	-5,7	-25,4	-10,5
Aluminio primario	1,3	64,9	-0,9

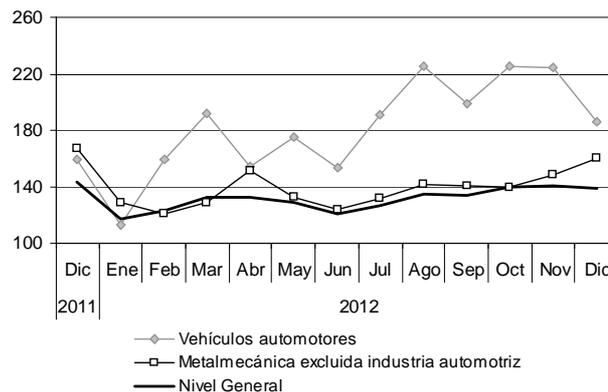
Gráfico 6. Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2012.



7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica **Gráfico 7.** Vehículos automotores y resto de la industria metalmecánica con respecto al nivel general del EMI. Diciembre de 2012.

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Diciembre de 2012.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2012 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
Total del bloque	-17,3	16,3	-6,6
Automotores ¹	-17,3	16,3	-6,6
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>			
Total del bloque	8,1	-4,1	-1,6
Metalmecánica excluida industria automotriz	8,1	-4,1	-1,6



¹ 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).

Noviembre 2012

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la industria manufacturera presenta, en el año 2012, una disminución del 1,2% con respecto al mismo acumulado de 2011 tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

En el mes de diciembre de 2012, en comparación con el mismo mes de 2011, la actividad industrial registra caídas del 3,4% en la medición con estacionalidad y del 3,8% en términos desestacionalizados.

En el mes de diciembre de 2012, con relación a noviembre pasado, la producción manufacturera registra disminuciones del 1,3% en la medición con estacionalidad y una disminución del 0,6 en términos desestacionalizados.

La fabricación de vehículos automotores presenta, en diciembre de 2012, un incremento del 16,3% con respecto a igual mes del año anterior y una caída del 17,3% con respecto al mes de noviembre pasado. En el año 2012, la producción automotriz registra una disminución del 6,6% en comparación con igual período del año anterior.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores en el mes de diciembre de 2012, registraron un incremento del 11,6% con respecto a igual mes de 2011. Durante 2012 con respecto al año anterior se observa una caída del 18,4%. En Diciembre de 2012, con respecto al mes de noviembre de 2012 se registra una disminución del 11,2%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios registran una suba del 6,6% en diciembre de 2012 con respecto a igual mes de 2011, y una suba del 25,5% con respecto a noviembre pasado. En el año 2012 las ventas totales a concesionarios presentan una caída del 6,0% en comparación con el año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran un aumento del 7,1 % en el año 2012 con respecto al año anterior.

La elaboración de cemento presenta una disminución acumulada del 6,3% en el período enero-diciembre de 2012, en comparación con el mismo período de 2011. En el mes de diciembre de 2012 exhibe caídas del 14,4% con respecto al mismo mes del año anterior y del 9,9 en comparación con el mes de noviembre pasado.

Esta performance del sector cementero se debe a una caída de la actividad de la construcción, ya sea para la ejecución de proyectos de obra pública -como obras de infraestructura y vivienda- como para la realización de proyectos privados, entre los que se destacan las construcciones o refacciones de viviendas, entre otros.

En efecto, de acuerdo a datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP) durante el año 2012, se despacharon 10.692.198 de toneladas de cemento frente a las 11.621.623 de toneladas despachadas en 2011, lo que representa una caída del 8,0% en 2012 respecto de 2011.

Según datos de la AFCP, en diciembre de 2012 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 808.800 toneladas, registrándose disminuciones del 17,6% con respecto al mes de noviembre pasado y del 13,0% con respecto al mismo mes del año anterior. En tanto que los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, también según datos de AFCP, fueron de 787.554 toneladas. Ello representa caídas del 17,9% en diciembre de 2012 con respecto al mes de noviembre pasado y, del 14,7% en comparación con diciembre de 2011.

Para el año 2013, fuentes consultadas manifiestan expectativas dispares en lo referido a la actividad del sector. Mientras algunas estiman un crecimiento del 5%, otras estiman que los niveles de producción serán similares a los registrados en 2012.

No obstante se espera un incremento de la demanda de cemento en los próximos años, ya sea por el impacto del

Programa de Crédito Argentino del Bicentenario para la Vivienda Única Familiar (PROCREAR) que estipula la construcción de 100.000 viviendas en los próximos años como por la ejecución de importantes obras de infraestructura y/o por el repunte de obras particulares.

Por esta razón, estas fuentes informan que las empresas de la industria cementera tienen proyectado realizar inversiones destinadas a ampliar la capacidad productiva. Entre los proyectos de inversión se destaca el que está proyectando una importante empresa del sector con el objetivo de instalar una nueva planta productora de cemento en la provincia de San Juan por U\$S 250 millones. Esta nueva planta, que probablemente se sitúe en la localidad de Pocito en virtud de la cercanía a grandes reservas de caliza tendrá una capacidad de elaboración de 1.000.000 de toneladas anuales y empleará a 1.200 empleados directos y 2.400 indirectos durante su construcción y operará con 200 empleados una vez finalizada la edificación.

La producción de acero crudo presenta una caída del 10,5% en el año 2012 con respecto al año 2011. En la comparación entre diciembre de 2012 y el mes de noviembre pasado se registra una disminución del 5,7%.

La performance del sector productor de acero crudo durante el año 2012 experimentó una caída con respecto al año 2011 por dos cuestiones: en primer lugar, la razón más importante responde a que una importante empresa del sector realizó una parada programada de mantenimiento en un alto horno en julio de 2012 que no debería haberse prolongado por más de 30 días, pero sin embargo, debido a algunas complicaciones e imprevistos que fueron surgiendo, la misma se prolongó hasta la fecha e incluso hasta, aproximadamente, el 16 de febrero próximo no estará terminada. Por esta razón y considerando que el horno requiere varios días antes de alcanzar la temperatura que le permita entrar en operación es de esperar que la producción de acero crudo experimente una recuperación a partir de marzo.

En segundo lugar, la competencia del acero proveniente de China, está desplazando en gran parte las exportaciones argentinas de acero, sobre todo a los países con costa al océano pacífico en virtud que los costos de los fletes son muy altos y se encuentran en desventaja frente al acero chino que llega a menores precios. La competencia del acero de origen chino también se presenta en Brasil.

De acuerdo con datos de la Cámara Argentina del Acero, en diciembre de 2012 los laminados terminados en caliente presentan una caída del 7,3% con relación al mismo mes del año anterior, y una suba del 0,6% en comparación con el mes de noviembre. En el acumulado de 2012 con respecto a 2011, los laminados terminados en caliente registran una disminución del 8,3%. Los laminados terminados en frío presentan una baja del 4,6% en diciembre de 2012 con relación a igual mes del año anterior y un incremento del 7,5% en relación a noviembre de 2012. En cuanto a la evolución en el año 2012 con respecto al año anterior, los laminados terminados en frío muestran una disminución del 3,3%.

Situación y expectativas del sector industrial

Información cualitativa

Perspectivas para el primer trimestre de 2013 respecto al primer trimestre de 2012

Demanda interna

El 70,1% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el primer trimestre; el 18,6% anticipa una suba y el 11,3% prevé una disminución.

Exportaciones

El 98,6% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el primer trimestre. El 60,8% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el primer trimestre respecto a igual trimestre de 2012, el 25,8% prevé una suba en sus ventas al exterior y el 13,4% opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 97,7% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 68,4% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 22,1% anticipa una suba y el 9,5% vislumbra una baja.

Insumos importados

El 97,9% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el primer trimestre. El 73,7% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 15,8% prevé una suba respecto a igual período del año 2012, en tanto el 10,5% vislumbra una baja.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 87,6% 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 14,1% opina que aumentarán y el 11,8% prevé una caída.

Stocks

El 78,9% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al primer trimestre del año anterior; el 15,8% anticipa una baja y el 5,3% espera un aumento.

Capacidad instalada

El 76,5% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2012; el 13,3% prevé una suba, en tanto el 10,2% anticipa una disminución.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso (enero - marzo), respecto al trimestre anterior, el 84,5% de las firmas la considera adecuada, el 12,4% opina que es excesiva y para el 3,1% es insuficiente.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 36,1% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 43,3% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 20,6% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Personal

El 97,8% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el primer trimestre, el 1,3% prevé una suba y el 0,9% estima una baja.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 80,4% de las empresas no anticipa cambios, el 12,4% advierte una suba y el 7,2% opina que disminuirán.

Inversiones

El 28,9% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, el 8,2% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 62,9% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente para Aumentar la producción (26,4%), a Mejorar la calidad del producto o servicio (21,9%), Aumentar la participación en el mercado interno (19%) y a Optimizar el aprovechamiento de los insumos (14,7%).

Necesidades de crédito

El 47,4% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior; el 36,8% de las empresas anticipas una suba y el 15,8% prevé una baja.

Entre las principales fuentes de financiamiento de las empresas aparecen las Instituciones financieras locales con el 55,4%; los Fondos propios participan con el 23,3% y la Financiación de proveedores insume el 15,3%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de exportaciones (23,9%), la financiación de clientes (22,8%), la compra de insumos (18,7%) y a la refinanciación de pasivos (10,8%).

✓ ¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 1º trimestre del 2013 con relación al 1º trimestre de 2012?

	%
Aumentará	18,6
No variará	70,1
Disminuirá	11,3

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 1º trimestre de 2013 con relación al 1º trimestre de 2012?

	%
Aumentarán	25,8
No variarán	60,8
Disminuirán	13,4

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 1º trimestre del 2013 con relación al 1º trimestre de 2012?

	%
Aumentarán	22,1
No variarán	68,4
Disminuirán	9,5

✓ ¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 1º trimestre de 2013 con relación al 1º trimestre de 2012?

	%
Aumentarán	15,8
No variarán	73,7
Disminuirán	10,5

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloue Mercosur para el 1º trimestre de 2013 con relación al 1º trimestre de 2012?

	%
Aumentarán	14,1
No variarán	74,1
Disminuirán	11,8

✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 1º trimestre de 2013 con relación al 1º trimestre de 2012?

	%
Aumentarán	5,3
No variarán	78,9
Disminuirán	15,8

✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 1º trimestre de 2013 con relación al 1º trimestre de 2012?

	%
Aumentará	13,3
No variará	76,5
Disminuirá	10,2

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 1º trimestre de 2013, con relación al 1º trimestre de 2012?

	%
Aumentarán	1,3
No variarán	97,8
Disminuirán	0,9

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 1º trimestre de 2013 con relación al 1º trimestre de 2012?

	%
Aumentarán	12,4
No variarán	80,4
Disminuirán	7,2

✓ ¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Ene - Mar de 2013)

	%
Sí	8,2
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	28,9
No	62,9

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.