



Buenos Aires, 27 de febrero de 2009

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Enero de 2009

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción manufacturera de enero de 2009 con relación a enero de 2008 muestra caídas del 4,4% en la medición con estacionalidad y del 4,6% en términos desestacionalizados. Cabe señalar que esta caída se da en el contexto del alto nivel de actividad alcanzado por la industria argentina en enero de 2008, mes que se constituyó en el récord histórico para un mes de enero de la serie del EMI.

En enero de 2009, con respecto a enero de 2008, el rubro industrial que presenta la mayor caída es el de vehículos automotores. En este sentido cabe recordar que en enero de 2008 se había registrado un nivel récord de producción de las terminales automotrices para un mes de enero debido a que el año pasado las plantas automotrices concentraron las paradas de planta en el mes de febrero.

La menor producción obtenida en el primer mes de 2009 también se vincula con las dificultades que atraviesan los mercados externos, lo que ha repercutido en una menor demanda internacional para las terminales locales. En efecto, según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las exportaciones de vehículos automotores se redujeron un 49,7% en enero de 2009 respecto de diciembre de 2008 y alcanzaron una contracción del 60% si la comparación se efectúa entre enero de 2009 y el mismo mes de 2008.

Asimismo, la producción de neumáticos presenta una caída entre enero de 2009 y el mismo mes de 2008, afectada por la menor demanda externa lo que ha originado una reducción de las exportaciones.

En enero de 2009 varias empresas del bloque textil (hilados de algodón y tejidos) han suprimido algunos turnos de trabajo y han efectuado adelanto de vacaciones. La producción de fibras sintéticas y artificiales resultó afectada por una parada total de planta en una de las empresas mas relevantes del sector.

Con relación a diciembre de 2008, la actividad industrial de enero de 2009 presenta caídas del 6,1% en términos desestacionalizados y del 13,2% en la medición con estacionalidad.

El indicador de tendencia-ciclo observa en enero de 2009 una caída del 0,3% con respecto a diciembre pasado.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el mes de **febrero de 2009** respecto a enero. Los principales resultados son los siguientes:

- El 98,6% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto al mes anterior y el 1,4% prevé una baja.
- El 83,3% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para febrero respecto a enero; el 15,3% prevé una caída y el 1,4% espera un aumento.
- El 84,9% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para febrero; el 12,4% de las empresas prevé una baja y el 2,7% vislumbra un aumento.
- El 56,3% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante febrero respecto a enero; el 29,6% anticipa una caída en sus ventas al exterior y el 14,1% anticipa una suba.

Cuadro 1. Datos a enero de 2009

Datos mensuales	Ene 09 / Ene 08	Ene 09 / Dic 08
	Variación porcentual	
Desestacionalizado	-4,6	-6,1
Con estacionalidad	-4,4	-13,2

- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 60,9% no espera cambios respecto al mes anterior; el 33,3% anticipa una baja respecto al mes anterior y el 5,8% prevé una suba.
- El 74% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a enero; el 19,2% prevé una caída y el 6,8% vislumbra un aumento.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 65,6% no prevé modificaciones para febrero; el 31,1% opina que disminuirán y el 3,3% prevé una suba respecto al mes anterior.
- El 63% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 21,9% anticipa una suba y el 15,1% que vislumbra una caída.
- El 67,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a enero; el 20,6% prevé una disminución y el 12,3% anticipa una suba respecto al mes anterior.

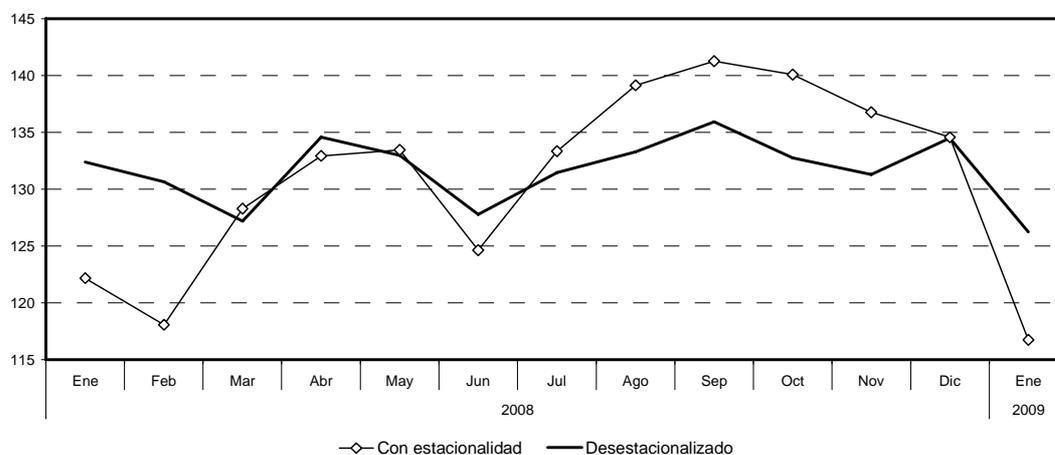
Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial, base 2004=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2008			
Enero	122,2	132,4	131,5
Febrero	118,1	130,6	131,8
Marzo	128,3	127,2	132,0
Abril	132,9	134,6	132,2
Mayo	133,5	133,0	132,3
Junio	124,6	127,8	132,3
Julio	133,3	131,4	132,3
Agosto	139,1	133,3	132,1
Septiembre	141,3	135,9	131,9
Octubre	140,1	132,7	131,6
Noviembre	136,8	131,3	131,2
Diciembre	134,6	134,5	130,8
2009			
Enero	116,7	126,2	130,4

Cuadro 3. Variaciones porcentuales del Estimador Mensual Industrial

Período	Con estacionalidad			Desestacionalizado	
	mes anterior	igual mes del año anterior	desde enero respecto acumulado del año anterior	mes anterior	igual mes año anterior
2008					
Enero	-6,9	12,6	12,6	0,5	12,4
Febrero	-3,4	5,5	9,0	-1,3	6,1
Marzo	8,6	2,5	6,6	-2,7	2,9
Abril	3,6	8,4	7,1	5,8	8,5
Mayo	0,4	6,8	7,0	-1,2	6,7
Junio	-6,6	1,6	6,1	-3,9	1,8
Julio	7,0	9,2	6,5	2,9	9,2
Agosto	4,4	3,9	6,2	1,4	3,5
Septiembre	1,5	5,8	6,1	2,0	5,4
Octubre	-0,8	2,6	5,7	-2,3	2,1
Noviembre	-2,4	0,0	5,2	-1,1	-0,2
Diciembre	-1,6	2,6	4,9	2,4	2,1
2009					
Enero	-13,2	-4,4	-4,4	-6,1	-4,6

Gráfico 1. Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado, base 2004=100



Cuadro 4. Estimador Mensual Industrial (EMI) Índice de Bloques. Índices, base 2004=100

Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo
2006	115,9	105,5	115,1	107,5	115,1	106,1
2007	120,8	110,9	121,4	110,6	123,2	111,5
2008	126,8	119,5	123,2	113,2	130,0	108,5
2008						
Enero	125,7	120,4	110,6	112,7	118,6	111,6
Febrero	116,8	115,7	112,0	108,8	115,4	102,9
Marzo	108,5	114,9	121,5	112,1	119,9	112,6
Abril	124,9	121,4	128,4	105,5	126,3	108,3
Mayo	118,3	113,9	132,4	110,8	128,1	113,9
Junio	99,3	107,3	129,0	107,6	128,9	104,7
Julio	124,4	116,8	122,0	110,9	129,9	109,0
Agosto	129,9	111,7	126,2	109,5	137,1	113,5
Septiembre	134,3	129,0	119,1	116,9	137,9	109,9
Octubre	142,2	128,8	123,7	107,7	136,4	109,5
Noviembre	146,1	127,4	129,0	124,5	137,2	95,4
Diciembre	151,5	126,2	124,9	131,6	143,8	110,3
2009						
Enero	134,8	122,8	99,2	120,5	126,3	110,1

Cuadro 4. (conclusión)

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
2006	113,4	116,9	133,5	106,3	166,5	113,2
2007	121,1	126,0	143,9	104,5	208,9	123,9
2008	128,1	127,7	154,1	113,3	232,3	126,7
2008						
Enero	125,5	125,0	141,5	101,4	177,6	107,9
Febrero	122,8	123,8	135,7	105,5	164,1	109,4
Marzo	129,4	134,8	142,2	121,2	232,3	122,5
Abril	121,4	137,4	150,3	119,1	252,4	129,6
Mayo	121,7	130,5	156,9	118,7	259,8	132,8
Junio	117,0	129,2	142,9	117,8	238,1	127,3
Julio	112,5	114,9	153,1	126,9	287,8	122,8
Agosto	134,0	119,0	158,7	125,1	268,9	133,0
Septiembre	133,6	120,8	167,6	117,9	292,2	133,4
Octubre	132,7	122,0	168,6	116,9	269,4	129,0
Noviembre	139,7	138,2	168,9	100,7	207,2	136,1
Diciembre	147,5	136,8	163,2	87,9	137,7	137,2
2009						
Enero	131,8	123,7	148,3	79,4	90,1	107,2

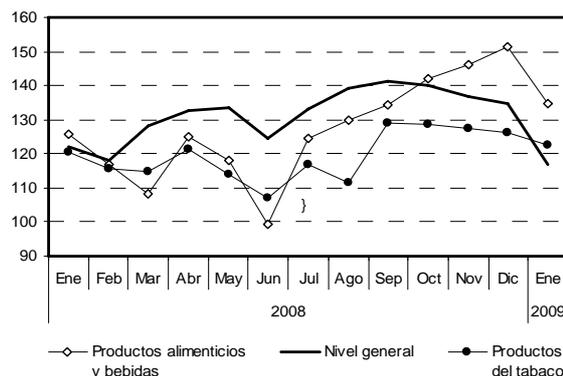
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Enero de 2009

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>		
Total del bloque	-11,0	7,2
Carnes rojas	-2,7	7,8
Carnes blancas	-5,6	9,0
Lacteos	-13,5	7,9
Molienda de cereales y oleaginosas	-21,5	-5,9
Azucar y productos de confiteria	-22,5	7,9
Yerba mate y te	-2,4	6,5
Bebidas	-6,4	13,9
<i>Industria del tabaco</i>		
Total del bloque	-2,7	2,0
Cigarrillos	-2,7	2,0

Gráfico 1. Industria alimenticia y la industria del tabaco con respecto al nivel general del EMI. Enero de 2009



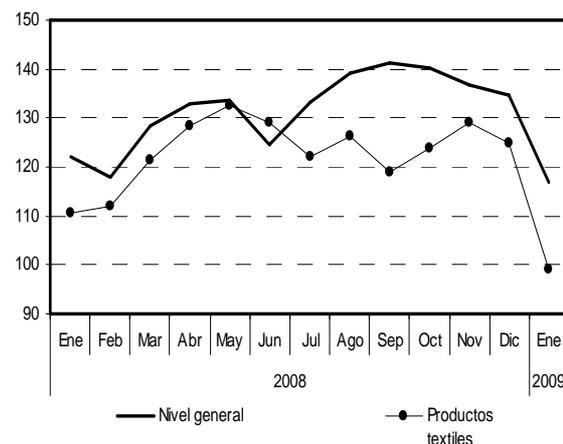
2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Enero de 2009

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Industria textil</i>		
Total del bloque	-20,6	-10,3
Hilados de algodón	-16,8	-11,2
Fibras sintéticas y artificiales ¹	-42,7	-8,6
Tejidos	-21,4	-10,1

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 con respecto al nivel general del EMI. Enero de 2009

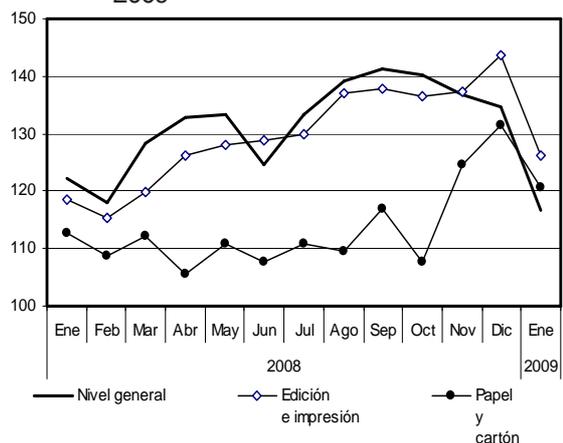


3. Papel y Cartón - Edición e impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Enero de 2009

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Papel y cartón</i>		
Total del bloque	-8,4	6,9
Papel y cartón	-8,4	6,9
<i>Edición e impresión</i>		
Total del bloque	-12,1	6,5
Productos de editoriales e imprentas	-12,1	6,5

Gráfico 3. Papel y cartón, Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Enero de 2009

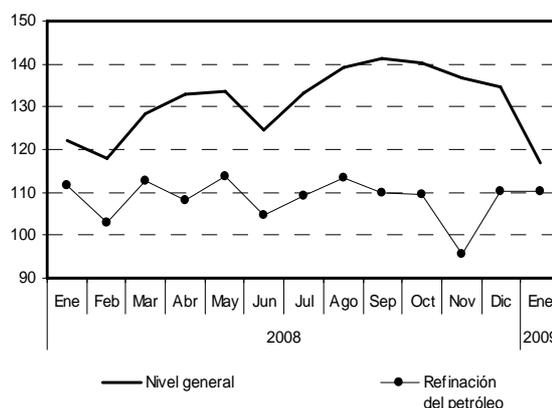


4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Enero de 2009

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>		
Total del bloque	-0,2	-1,4
Petróleo procesado	-0,2	-1,4

Gráfico 4. Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Enero de 2009

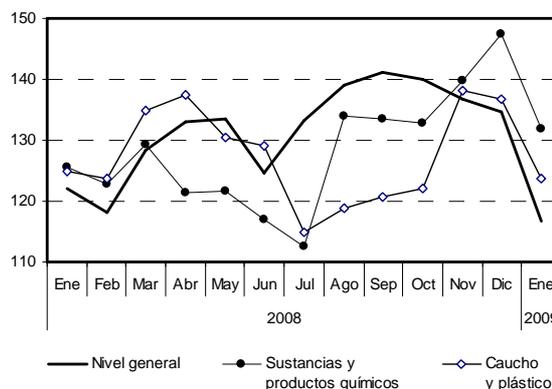


5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Enero de 2009

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>		
Total del bloque	-10,6	5,0
Gases industriales	-16,9	-1,1
Prod. químicos básicos	-4,6	-1,9
Agroquímicos	-6,7	-3,0
Mat.primas plásticas y caucho sintético	-9,7	-1,1
Deterg., jabones y productos personales	-9,6	8,1
Prod. farmacéuticos	-13,0	12,9
<i>Productos de caucho y plástico</i>		
Total del bloque	-9,5	-1,0
Neumáticos	-20,9	-9,1
Manufacturas de plástico	-6,7	0,9

Gráfico 5. Productos químicos, de caucho y plástico con respecto al nivel general del EMI. Enero de 2009

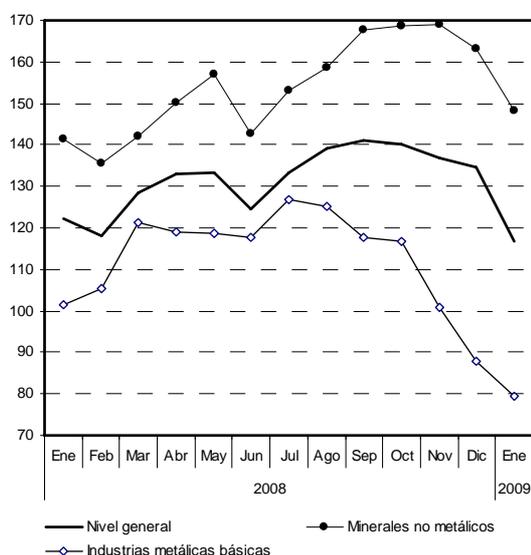


6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Enero de 2009

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>		
Total del bloque	-9,1	4,8
Vidrio	-13,3	7,9
Cemento	-0,4	-0,7
Otros materiales de construcción	-14,0	8,9
<i>Industrias metálicas básicas</i>		
Total del bloque	-9,7	-21,7
Acero crudo	-12,8	-29,3
Aluminio primario	0,3	10,4

Gráfico 6. Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas con respecto al nivel general del EMI. Enero de 2009



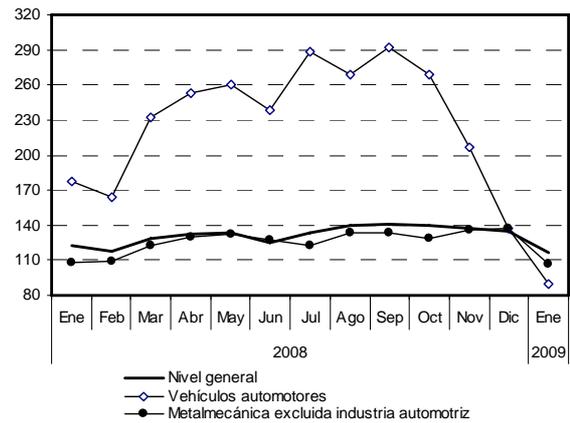
7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Enero de 2009

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>		
Total del bloque	-34,6	-49,3
Automotores	-34,6	-49,3
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>		
Total del bloque	-21,9	-0,6
Metalmecánica excluida industria automotriz	-21,9	-0,6

¹ Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA). 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 (2004).

Gráfico 7. Vehículos automotores y resto de la industria metalmecánica con respecto al nivel general del EMI. Enero de 2009



El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en enero de 2009 una caída del 4,4% con respecto al primer mes de 2008 en la medición con estacionalidad. Esta disminución de la producción industrial se observa en el contexto del alto nivel de actividad alcanzado por la industria argentina en enero de 2008, mes que se constituyó en el récord histórico para un mes de enero de la serie del EMI.

En enero de 2009, con respecto a enero de 2008, el rubro industrial que presenta la mayor caída es el de **vehículos automotores** (-49,3%). Vale recordar que el año anterior las plantas automotrices concentraron las paradas de planta ordinarias durante el mes de febrero. De esta forma, en enero de 2008 se registró un nivel récord de producción de las terminales automotrices para un mes de enero.

La performance del sector automotriz en enero de 2009 se vincula fundamentalmente con las dificultades que atraviesan los mercados externos, lo que ha repercutido en una menor demanda internacional para las terminales locales. Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores se redujeron un 49,7% en enero de 2009 respecto de diciembre pasado y alcanzaron una contracción del 60% respecto al enero de 2008.

Con respecto a las ventas concretadas en el mercado local, según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios observaron reducciones del 38,9% en enero de 2009 con respecto al primer mes de 2008 y del 5,6% entre enero de 2009 y diciembre de 2008. Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registraron una disminución del 28,5% en enero de 2009 con respecto al primer mes de 2008 y un aumento del 8,5% entre enero de 2009 y diciembre de 2008.

La producción de **neumáticos** presenta una caída del 9,1% entre enero de 2009 y el mismo mes de 2008, producto de la reducción en las exportaciones por la crisis que está afectando a las principales plazas de este producto.

La producción de las **industrias metálicas básicas** registra una caída del 21,7% en enero de 2009 con respecto al primer mes de 2008. Dentro de las industrias metálicas básicas, se destaca el incremento alcanzado por la producción de aluminio primario que se ubica en el 10,4% en enero de 2009 respecto del primer mes de 2008. Dicho crecimiento se origina en la ampliación de la capacidad instalada en la producción de aluminio primario.

La producción de **acero crudo** presenta una reducción del 29,3% en la comparación entre enero de 2009 y el primer mes de 2008. Cabe señalar que el consumo de acero a nivel mundial presenta una fuerte disminución como consecuencia de la caída en la actividad económica de los principales países desarrollados. La importante reducción de la demanda a nivel mundial ha originado medidas de protección en los mercados domésticos de varios países, como por ejemplo en el caso del mercado estadounidense, lo que deriva en un desvío de exportaciones que buscan nuevas plazas de colocación.

La laminación siderúrgica en el mes de enero de 2009 presenta caídas con respecto al mismo mes del año anterior tanto en el caso de los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío, de acuerdo con datos del Centro de Industriales Siderúrgicos (CIS). En enero de 2009 los laminados terminados en caliente presentan un incremento del 6,1% respecto de diciembre de 2008 y una caída del 40,6% con relación a enero de 2008. Los laminados terminados en frío presentan en enero de 2009 un aumento del 31,1% con relación a diciembre del año anterior y una reducción del 50,1% con respecto a enero de 2008.

La producción de hierro primario presenta en el mes de enero de 2009 un incremento del 4,4% con respecto a diciembre pasado y una caída del 47,8% con respecto al mismo mes del año anterior.

La producción de la **industria textil** presenta en enero de 2009 caídas del 10,3% con respecto al primer mes de 2008 y del 20,6 con respecto a diciembre pasado. Las empresas productoras de hilados de algodón y tejidos redujeron turnos y efectuaron adelanto de vacaciones.

La producción de **cemento** registra en enero de 2009 respecto del mismo mes de 2008 una caída del 0,7%. Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en enero de 2009 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 745.288 toneladas, lo que representa un incremento del 5,8 respecto a diciembre pasado y una caída del 7,4% respecto al mismo mes del año anterior.

Por su parte, los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, presentan en enero de 2009 un incremento del 5,3% respecto a diciembre de 2008 y una caída del 10,3% contra el primer mes de 2008.

Situación y expectativas del sector industrial

Información cualitativa

Perspectivas para febrero de 2009 respecto al mes anterior

Demanda interna

El 84,9% de las empresas vislumbra un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto al mes anterior; el 12,4% de las mismas prevé un baja y el 2,7% anticipa un aumento.

Exportaciones

El 97,3% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 56,3% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para febrero; el 29,6% espera una baja y el 14,1% vislumbra una suba. Con relación al destino de la producción al sector externo; el 36,6% exporta hasta el 20% de su producción; otro 26,8% vende entre el 20 y 40%, en tanto el 7,0% canaliza al resto del mundo entre el 80 a 100% de su producción.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur, el 94,5% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 60,9% no advierte cambios en sus ventas para febrero respecto al mes anterior; el 33,3% anticipa una caída y el 5,8% prevé un incremento.

Insumos importados

El 96,4% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante el corriente mes. El 74% de esas firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para febrero, en tanto el 19,2% anticipa una disminución y el 6,8% prevé una suba. Consultados acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 39,2% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, otro 27% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 33,8% restante importa mas del 40%.

Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 83,6% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 65,6% no advierte cambios para febrero; el 31,1% anticipa una caída y el 3,3% prevé un aumento.

Stocks

El 63% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para febrero; el 21,9% prevé una suba de sus stocks y el 15,1% anticipa una baja.

Capacidad instalada

El 67,1% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes y el 20,6% vislumbra una caída y 12,3% prevé un aumento.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para febrero con relación al mes anterior el 38,9% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 29,3% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 31,8% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de crédito

El 67,1% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a enero, el 20,6% prevé un aumento y el 12,9% anticipa una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 78,6%; y la Financiación de proveedores insume el 17,4% y los Fondos propios participan con el 3,8%.

Los fondos que se prevén captar durante febrero se aplicarán principalmente a: la financiación de de clientes (42,4%), la financiación de exportaciones (22%).y refinanciación de pasivos (19%).

Personal

El 98,6% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto a enero y el 1,4% prevé una baja.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 83,3% de las empresas no anticipa cambios para febrero respecto a enero, el 15,3% espera una caída y el 1,4% prevé un aumento.

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Demanda Interna durante el mes en curso (Febrero de 2009), respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	2,7
No variará	84,9
Disminuirá	12,4

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales durante el mes en curso (Febrero de 2009), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	14,1
No variarán	56,3
Disminuirán	29,6

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur durante el mes en curso (Febrero de 2009), respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	5,8
No variarán	60,9
Disminuirán	33,3

✓ ¿Usted prevé que el total de Insumos importados utilizados en el proceso productivo durante el mes en curso (Febrero de 2009), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	6,8
No variarán	74,0
Disminuirán	19,2

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países del bloque Mercosur durante el mes en curso (Febrero de 2009), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	3,3
No variarán	65,6
Disminuirán	31,1

✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados durante el mes en curso (Febrero de 2009), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	21,9
No variarán	63,0
Disminuirán	15,1

✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la Capacidad instalada de su empresa durante el mes en curso (Febrero de 2009), con relación al mes anterior?

	%
Aumentará	12,3
No variará	67,1
Disminuirá	20,6

✓ ¿Cuál es el nivel de Utilización de la Capacidad instalada previsto para el mes en curso (Febrero de 2009)?

Nivel de utilización	% de empresas
(0 - 20)	1,4
(20 - 40)	7,8
(40 - 60)	22,6
(60 - 80)	29,3
(80 - 100)	38,9

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el mes en curso (Febrero de 2009), con relación al mes anterior?

	%
Aumentará	0,0
No variará	98,6
Disminuirá	1,4

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el mes en curso (Febrero de 2009), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	1,4
No variarán	83,3
Disminuirán	15,3

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 2004.

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 1995 hasta octubre de 2006.
- 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.