



Buenos Aires, 30 de marzo de 2009

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

Febrero de 2009

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción manufacturera de febrero de 2009 con relación a enero de 2009 muestra una suba del 2% en términos desestacionalizados y una caída del 0,3% en la medición con estacionalidad.

Con relación a febrero de 2008, la producción manufacturera de febrero de 2009 muestra caídas del 1,1% en términos desestacionalizados y del 1,5% en la medición con estacionalidad.

La variación acumulada del primer bimestre de 2009, en comparación con el mismo período del año anterior, es negativa en 2,8% en términos desestacionalizados y en 3,0% en la medición con estacionalidad.

El indicador de tendencia-ciclo observa en febrero de 2009 una caída del 0,4% respecto de enero 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 **marzo de 2009** respecto a febrero. Los principales resultados son los siguientes:

- El 79,3% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para marzo; el 13,4% de las empresas prevé una baja y el 7,3% vislumbra un aumento.
- El 65,4% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante marzo respecto a febrero; el 21% anticipa una caída en sus ventas al exterior y el 13,6% anticipa una suba.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 59,9% no espera cambios respecto al mes anterior; el 29,8% anticipa una baja respecto al mes anterior y el 10,3% prevé una suba.
- El 69,5% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a febrero; el 20,7% prevé una caída y el 9,8% vislumbra un aumento.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 65,8% no prevé modificaciones para marzo; el 28,4% opina que disminuirán y el 5,8% prevé una suba respecto al mes anterior.
- El 65,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 24,4% anticipa una suba y el 9,8% que vislumbra una caída.
- El 69,5% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a febrero; el 22% prevé una disminución y el 8,5% anticipa una suba respecto al mes anterior.
- El 97,6% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto al mes anterior y el 2,4% prevé una baja.
- El 79% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para marzo respecto a febrero; el 14,8% prevé una caída y el 6,2% espera un aumento.

**Cuadro 1.** Datos a febrero de 2009

Datos mensuales	1 <sup>a</sup> bimestre 2009 / 2008	Feb 09 / Feb 08	Feb 09 / Ene 09
Variación porcentual			
Desestacionalizado	-2,8	-1,1	2,0
Con estacionalidad	-3,0	-1,5	-0,3

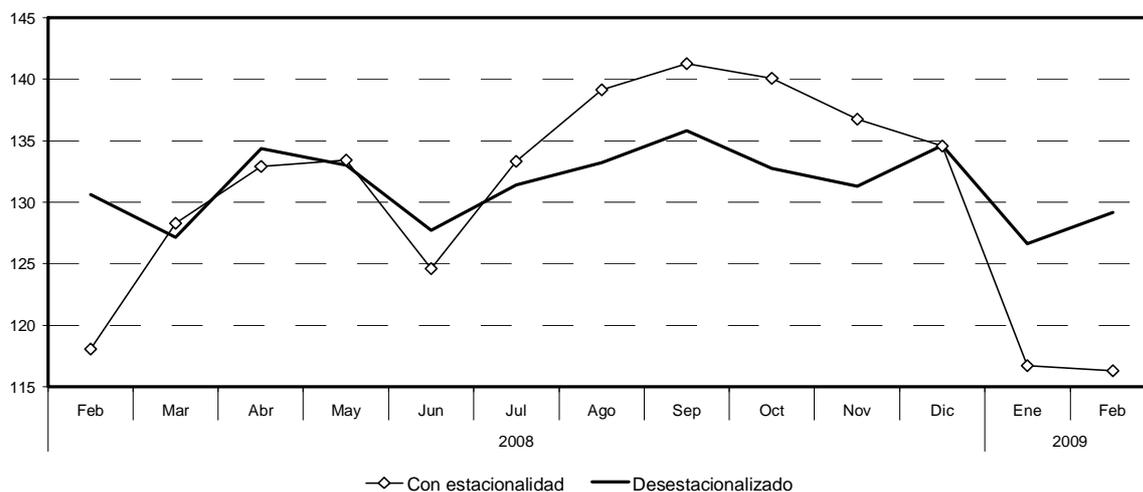
**Cuadro 2.** Estimador Mensual Industrial,  
base 2004=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
<b>2008</b>			
Febrero	118,1	130,6	132,2
Marzo	128,3	127,1	132,5
Abril	132,9	134,4	132,7
Mayo	133,5	133,0	132,8
Junio	124,6	127,7	132,8
Julio	133,3	131,4	132,7
Agosto	139,1	133,2	132,5
Septiembre	141,3	135,8	132,1
Octubre	140,1	132,7	131,7
Noviembre	136,8	131,3	131,2
Diciembre	134,6	134,6	130,6
<b>2009</b>			
Enero	116,7	126,6	130,0
Febrero	116,3	129,2	129,5

**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
<b>2008</b>					
Febrero	-3,4	5,5	9,0	-1,5	6,1
Marzo	8,6	2,5	6,6	-2,7	2,9
Abril	3,6	8,4	7,1	5,7	8,5
Mayo	0,4	6,8	7,0	-1,0	6,7
Junio	-6,6	1,6	6,1	-4,0	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	1,9	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	2,5	2,2
<b>2009</b>					
Enero	-13,2	-4,4	-4,4	-5,9	-4,5
Febrero	-0,4	-1,5	-3,0	2,0	-1,1

**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
<b>2006</b>	<b>115,9</b>	<b>105,5</b>	<b>115,1</b>	<b>107,5</b>	<b>115,1</b>	<b>106,1</b>
<b>2007</b>	<b>120,8</b>	<b>110,9</b>	<b>121,4</b>	<b>110,6</b>	<b>123,2</b>	<b>111,5</b>
<b>2008</b>	<b>126,8</b>	<b>119,5</b>	<b>123,2</b>	<b>113,2</b>	<b>130,0</b>	<b>108,5</b>
<b>2008</b>						
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
<b>2009</b>						
Enero	134,8	122,8	99,2	120,5	126,3	110,1
Febrero	132,3	125,4	97,5	117,2	124,4	93,9

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
<b>2006</b>	<b>113,4</b>	<b>116,9</b>	<b>133,5</b>	<b>106,3</b>	<b>166,5</b>	<b>113,2</b>
<b>2007</b>	<b>121,1</b>	<b>126,0</b>	<b>143,9</b>	<b>104,5</b>	<b>208,9</b>	<b>123,9</b>
<b>2008</b>	<b>128,1</b>	<b>127,7</b>	<b>154,1</b>	<b>113,3</b>	<b>232,3</b>	<b>126,7</b>
<b>2008</b>						
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
<b>2009</b>						
Enero	131,8	123,7	148,3	79,4	90,1	107,2
Febrero	137,1	131,0	143,7	76,3	84,8	119,2

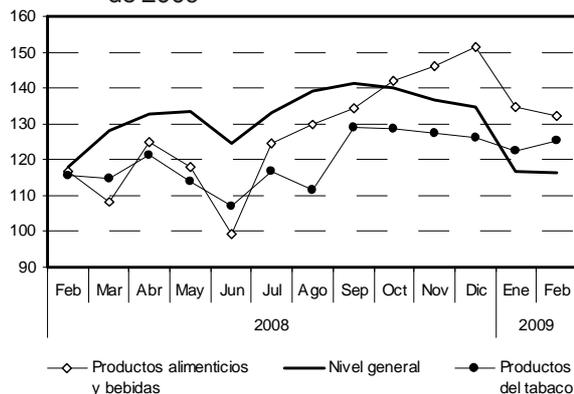
## Rubros manufactureros

### 1. Industria alimenticia y productos del tabaco

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2009 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,9</b>	<b>13,3</b>	<b>10,2</b>
Carnes rojas	-1,1	16,3	11,9
Carnes blancas	-2,8	12,3	10,6
Lácteos	-9,8	7,9	7,9
Molienda de cereales y oleaginosas	-1,1	13,1	2,7
Azucar y productos de confitería	63,0	17,6	13,7
Yerba mate y te	9,7	13,9	10,2
Bebidas	-8,4	13,7	13,8
<i>Industria del tabaco</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>2,2</b>	<b>8,4</b>	<b>5,1</b>
Cigarrillos	2,2	8,4	5,1

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



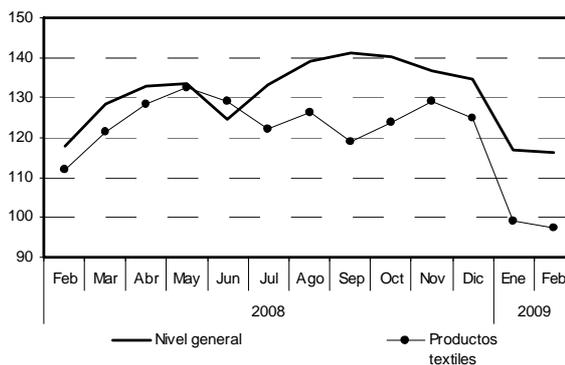
### 2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Febrero de 2009

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2009 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,8</b>	<b>-13,0</b>	<b>-11,7</b>
Hilados de algodón	14,2	-17,7	-14,8
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	-12,3	-1,3	-5,3
Tejidos	-5,3	-11,6	-10,8

<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. Febrero de 2009

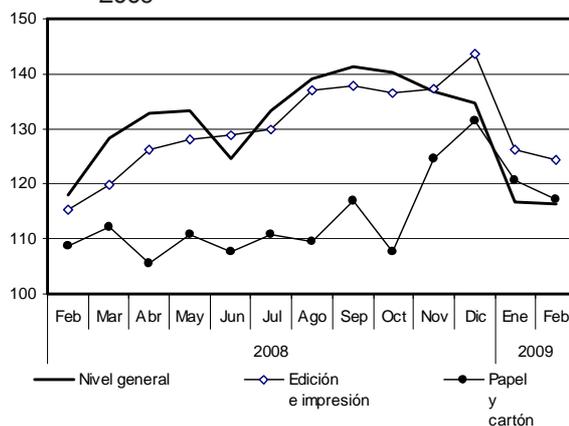


### 3. Papel y Cartón - Edición e impresión

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2009 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-2,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>
Papel y cartón	-2,8	7,7	7,3
<i>Edición e impresión</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,5</b>	<b>7,8</b>	<b>7,1</b>
Productos de editoriales e imprentas	-1,5	7,8	7,1

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

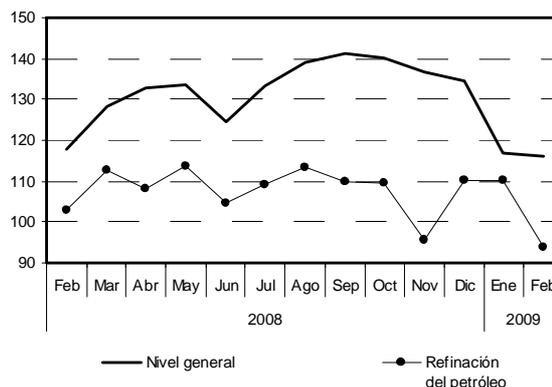


#### 4. Refinación del petróleo

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2009 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-14,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>-4,9</b>
Petróleo procesado	-14,6	-8,7	-4,9

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

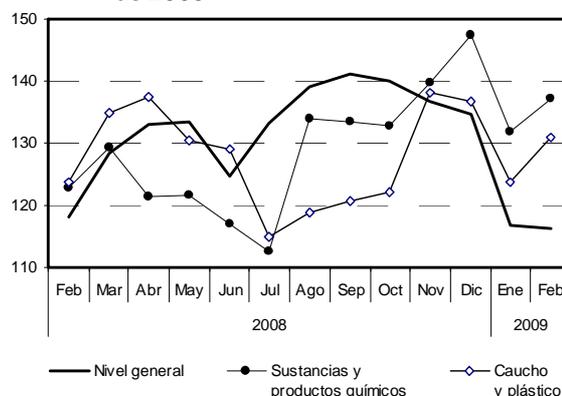


#### 5. Productos químicos, de caucho y plástico

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2009 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>4,0</b>	<b>11,7</b>	<b>8,3</b>
Gases industriales	9,1	8,2	3,5
Productos químicos básicos	-2,9	9,8	3,5
Agroquímicos	3,7	7,1	1,9
Materias primas plásticas y caucho sintético	12,6	8,8	3,9
Detergentes, jabones y productos personales	7,9	14,1	11,1
Productos farmacéuticos	1,1	15,0	13,9
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>	<b>2,4</b>
Neumáticos	-27,0	-6,0	-7,8
Manufacturas de plástico	12,9	7,7	4,4

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

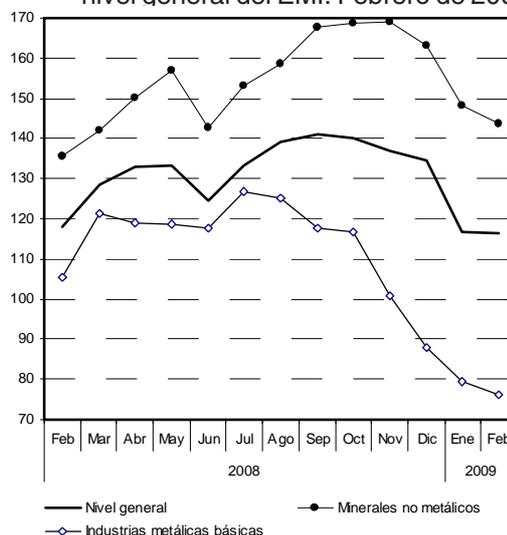


#### 6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2009 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,1</b>	<b>5,9</b>	<b>5,3</b>
Vidrio	0,1	13,8	10,8
Cemento	-9,8	-6,3	-3,4
Otros materiales de construcción	1,6	14,1	11,5
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,9</b>	<b>-27,7</b>	<b>-24,8</b>
Acero crudo	-2,1	-34,9	-32,2
Aluminio primario	-8,9	7,2	8,9

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



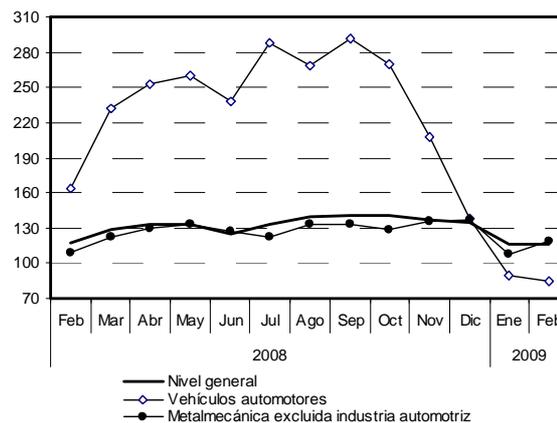
## 7. Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Febrero de 2009

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2009 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-5,8</b>	<b>-48,3</b>	<b>-48,8</b>
Automotores <sup>1</sup>	-5,8	-48,3	-48,8
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>11,2</b>	<b>8,9</b>	<b>4,2</b>
Metalmecánica excluida industria automotriz	11,2	8,9	4,2

<sup>1</sup> 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 metalmeccánica con respecto al nivel general del EMI. Febrero de 2009



## Febrero 2009

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en el primer bimestre de 2009 una caída del 3% con respecto al primer bimestre de 2008 en la medición con estacionalidad. En términos desestacionalizados, para la misma comparación, la disminución es del 2,8%. En el primer bimestre de 2009, en comparación con igual período del año anterior, las principales bajas se registran en los rubros productores de vehículos automotores y de acero crudo.

Si la comparación se realiza entre febrero de 2009 y febrero de 2008, el nivel general del EMI presenta caídas del 1,5% en la medición con estacionalidad y del 1,1% en términos desestacionalizados. Cabe recordar que el mes de febrero de 2008 tuvo 29 días, elemento a tener en cuenta al realizar la comparación interanual dado que en la medición con estacionalidad se está comparando contra un mes que contó con un día más. Este hecho también influye al comparar los datos de Utilización de la Capacidad Instalada entre febrero de 2009 y febrero de 2008.

En el primer bimestre de 2009 la fabricación de **vehículos automotores** presenta una caída del 48,8% en comparación con igual período del año anterior. En febrero de 2009, con respecto a febrero de 2008, la disminución de la producción automotriz alcanza el 48,3%. Si la comparación se realiza en febrero de 2009 con respecto a enero de 2009 la caída es del 5,8%.

La actividad del sector automotor en el primer bimestre de 2009 estuvo afectada por 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 (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores se redujeron un 61,8% en los primeros dos meses de 2009 respecto del mismo acumulado del año anterior. En febrero de 2009, en comparación con febrero de 2008, la disminución de las ventas externas de vehículos automotores alcanza al 63,4%, mientras que en febrero de 2009 respecto de enero de 2009 se registra un alza del 4,5%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios observan reducciones del 1,8% en febrero de 2009 con respecto a enero pasado y del 30,2% entre febrero de 2009 y febrero de 2008. En el primer bimestre de 2009 las ventas totales a concesionarios presentan una caída del 34,9% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran disminuciones del 29,3% en el primer bimestre de 2009 con respecto al primer bimestre de 2008 y del 30,3% entre febrero de 2009 y febrero de 2008. En febrero de 2009 respecto de enero de 2009, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan una caída del 31,9%.

La producción de **acero crudo** presenta caídas del 32,2% en el primer bimestre de 2009 con respecto al primer bimestre de 2008 y del 34,9% en la comparación entre febrero de 2009 y el mismo 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 laminación siderúrgica presenta caídas en las comparaciones del primer bimestre de 2009 con respecto al primer bimestre de 2008 y del mes de febrero de 2009 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).

Los laminados terminados en caliente presentan reducciones del 38,3% en el primer bimestre de 2009 con respecto al primer bimestre de 2008 y del 36,2% en febrero de 2009 con relación a febrero de 2008. Cabe destacar que en febrero de 2009 con respecto a enero de 2009 la laminación siderúrgica en caliente presenta un incremento del 10,6%.

Los laminados terminados en frío presentan reducciones del 47,6% en el primer bimestre de 2009 con respecto al primer bimestre de 2008 y del 44,9% en febrero de 2009 con relación a febrero de 2008. En febrero de 2009 con respecto a enero de 2009 la laminación siderúrgica en frío presenta un incremento del 5,3%.

La producción de **cemento** registra en febrero de 2009 disminuciones del 6,3% respecto del mismo mes de 2008 y del 9,8% con respecto a enero pasado. En el primer bimestre de 2009 se observa una caída del 3,4% en comparación con el mismo período del año anterior.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en febrero de 2009 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 694.293 toneladas, registrándose caídas del 6,8% con respecto a enero pasado y del 10,5% en comparación con el mismo mes del año anterior. En el primer bimestre de 2009, los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, presentan una disminución del 8,9% respecto del primer bimestre de 2008. Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, en febrero de 2009 muestran disminuciones del 6,3% con respecto a enero de 2009 y del 13,3% en comparación con febrero de 2008. El consumo acumulado en el primer bimestre de 2009 presenta una reducción del 11,7% respecto del primer bimestre de 2008.

Con respecto a los sectores que presentan una marcada estacionalidad, cabe destacar que en febrero de 2009 la producción de **azúcar y productos de confitería** registra un incremento del 63% respecto a enero pasado. Este fuerte aumento se explica por la evolución estacional de la producción de golosinas y chocolates. Al igual que en años anteriores, este desempeño se vincula con el bajo nivel de actividad del primer mes del año cuando en general se realizan paradas anuales de mantenimiento. Asimismo, en los meses de febrero se registra una importante suba en la producción de chocolates destinada al consumo de productos de pascuas en los meses siguientes.

Con respecto a inversiones concretadas para aumentar la capacidad instalada, cabe señalar que dentro de las industrias metálicas básicas se destaca el crecimiento alcanzado por la producción de **aluminio primario**. La elaboración de aluminio primario registra incrementos del 7,2% en febrero de 2009 respecto del mismo mes de 2008 y del 8,9% en el primer bimestre de 2009 respecto de igual bimestre del año anterior. Este desempeño responde a la ampliación de la capacidad instalada de la planta industrial ubicada en Puerto Madryn, cuyo incremento de producción se ha observado durante el año 2008.

## Situación y expectativas del sector industrial

### Información cualitativa

#### Perspectivas para marzo de 2009 respecto al mes anterior

##### **Demanda interna**

El 79,3% de las empresas vislumbra un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto al mes anterior; el 13,4% de las mismas prevé un baja y el 7,3% anticipa un aumento.

##### **Exportaciones**

El 98,8% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 65,4% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para marzo; el 21% espera una baja y el 13,6% vislumbra una suba.

Con relación al destino de la producción al sector externo; el 35,8% exporta hasta el 20% de su producción; otro 24,7% vende entre el 20 y 40%, en tanto el 8,6% 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 95,1% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 59,9% no advierte cambios en sus ventas para marzo respecto al mes anterior; el 29,8% anticipa una caída y el 10,3% prevé un incremento.

##### **Insumos importados**

El 97,3% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante el corriente mes. El 69,5% de esas firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para marzo, en tanto el 20,7% anticipa una disminución y el 9,8% prevé una suba.

Consultados acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 39,8% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, otro 27,7% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 32,5% restante importa mas del 40%.

Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 84,1% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 65,6% no advierte cambios para marzo; el 28,4% anticipa una caída y el 5,8% prevé un aumento

##### **Stocks**

El 65,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para marzo; el 24,4% prevé una suba de sus stocks y el 9,8% anticipa una baja.

##### **Capacidad instalada**

El 69,5% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes y el 22% vislumbra una caída y 8,5% prevé un aumento.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para marzo con relación al mes anterior el 33,3% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 34,6% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 32,1% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

##### **Necesidades de crédito**

El 63% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a marzo, el 22,2% prevé un aumento y el 14,8% anticipa una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 64,4%; y la Financiación de proveedores insume el 13,3% y los Fondos propios participan con el 21,2%;

Los fondos que se prevén captar durante marzo se aplicarán principalmente a: la financiación de de clientes (35,6%), la financiación de exportaciones (23,4%).y refinanciación de pasivos (18,3%).

##### **Personal**

El 97,6% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto a marzo y el 2,4% prevé una baja.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 79% de las empresas no anticipa cambios para marzo respecto a febrero, el 14,8% espera una caída y el 6,2% prevé un aumento.

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

	%
Aumentará	7,3
No variará	79,3
Disminuirá	13,4

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

	%
Aumentarán	13,6
No variarán	65,4
Disminuirán	21,0

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

	%
Aumentarán	10,3
No variarán	59,9
Disminuirán	29,8

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

	%
Aumentarán	9,8
No variarán	69,5
Disminuirán	20,7

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

	%
Aumentarán	5,8
No variarán	65,8
Disminuirán	28,4

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

	%
Aumentarán	24,4
No variarán	65,8
Disminuirán	9,8

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

	%
Aumentará	8,5
No variará	69,5
Disminuirá	22,0

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

Nivel de utilización	% de empresas
(0 - 20)	1,2
(20 - 40)	3,7
(40 - 60)	27,2
(60 - 80)	34,6
(80 - 100)	33,3

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

	%
Aumentarán	0,0
No variarán	97,6
Disminuirán	2,4

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

	%
Aumentarán	6,2
No variarán	79,0
Disminuirán	14,8

## 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 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.