



Buenos Aires, 29 de abril de 2010

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Marzo de 2010

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad industrial de marzo de 2010 muestra incrementos del 11,1% en términos desestacionalizados y del 10,6% en la medición con estacionalidad con respecto a marzo de 2009.

En el mes de marzo de 2010, con relación a febrero pasado, la producción manufacturera registra subas del 9,2% en la medición con estacionalidad y del 0,1% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial del primer trimestre de 2010 con respecto al primer trimestre del año anterior presenta crecimientos del 9,2% en términos desestacionalizados y del 9,0% en la medición con estacionalidad.

El indicador de tendencia-ciclo observa en marzo de 2010 una suba del 0,5% con respecto a febrero pasado

Cuadro 1. Datos a marzo de 2010

Datos mensuales	1º trimestre 2010 / 2009	Marzo 2010 / Marzo 2009	Marzo 2010 / Febrero 2010
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	9,2	11,1	0,1
Con estacionalidad	9,0	10,6	9,2

Cuadro 2. Datos trimestrales

Con estacionalidad	Variación porcentual
1º trim 2010 / 1º trim 2009	9,0
4º trim 2009 / 4º trim 2008	5,4
3º trim 2009 / 3º trim 2008	-1,4
2º trim 2009 / 2º trim 2008	-1,3
1º trim 2009 / 1º trim 2008	-2,8

Datos trimestrales

Desestacionalizado (*)	Variación porcentual
1º trim 2010 / 4º trim 2009	-0,5
4º trim 2009 / 3º trim 2009	5,9
3º trim 2009 / 2º trim 2009	1,6
2º trim 2009 / 1º trim 2009	2,0
1º trim 2009 / 4º trim 2008	-3,9

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

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el **segundo trimestre de 2010** respecto al segundo trimestre de 2009. Los principales resultados son los siguientes:

- El 58,4% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el segundo trimestre de 2010 con relación a igual período de 2009, el 28,1% de las empresas prevé una suba y el 13,5% vislumbra una disminución.
- El 53,1% de las empresas consultadas prevé un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el segundo trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 28,1% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 18,8% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 61,7% advierte un nivel estable respecto a igual período del año anterior; el 23,4% prevé una suba y el 14,9% vislumbra una baja.
- El 63,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el segundo trimestre; el 21,1% prevé una suba y el 15,8% anticipa una baja.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 73,8% no prevé modificaciones para el segundo trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 13,3% opina que aumentarán y el 12,9% prevé una caída.
- El 71,3% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al segundo trimestre del año anterior, el 23,4% anticipa una baja y el 5,3% prevé un aumento.
- El 65,7% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el segundo trimestre de 2010 con respecto al segundo trimestre de 2009, el 20,8% anticipa una suba y el 13,5% vislumbra una baja.
- El 93,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2009, el 4,1% prevé una suba y el 2,1% anticipa una baja.
- El 74,2% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al segundo trimestre del año anterior, el 15,5% prevé una suba y el 10,3% opina que disminuirán.

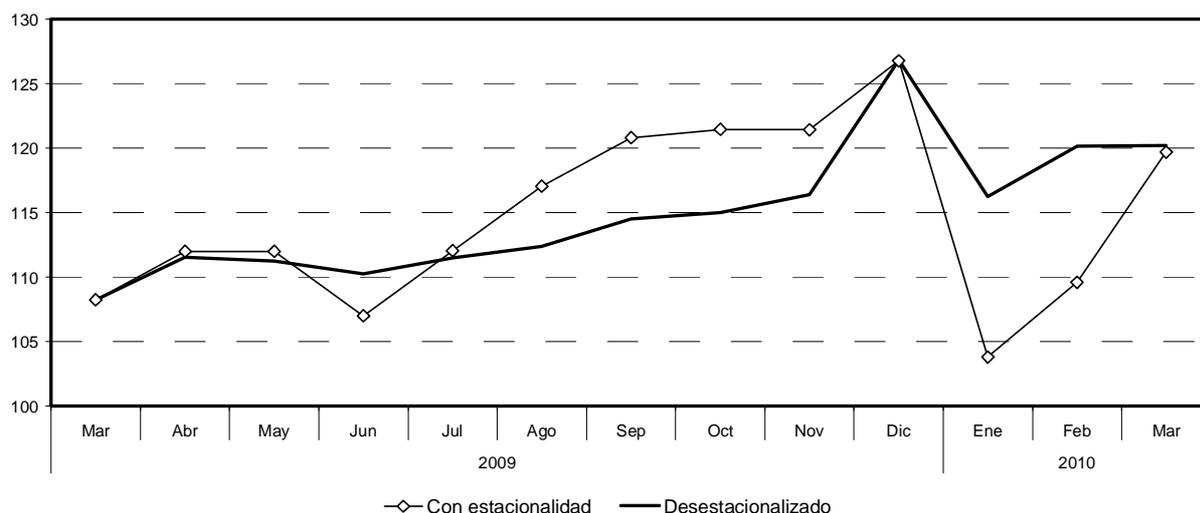
Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial, base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2009			
Marzo	108,2	108,2	110,2
Abril	112,0	111,5	110,2
Mayo	112,0	111,2	110,5
Junio	107,0	110,2	111,0
Julio	112,0	111,5	111,7
Agosto	117,0	112,3	112,6
Septiembre	120,8	114,5	113,6
Octubre	121,4	115,0	114,8
Noviembre	121,4	116,3	116,0
Diciembre	126,7	126,8	117,1
2010			
Enero	103,8	116,2	118,2
Febrero	109,6	120,1	119,0
Marzo	119,7	120,2	119,6

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
2009					
Marzo	9,6	-1,4	-2,8	0,2	-0,8
Abril	3,5	-1,8	-2,5	3,1	-1,9
Mayo	0,0	-2,2	-2,5	-0,3	-2,1
Junio	-4,5	0,2	-2,0	-0,9	0,6
Julio	4,7	-2,1	-2,0	1,1	-1,9
Agosto	4,5	-1,8	-2,0	0,8	-1,8
Septiembre	3,2	-0,2	-1,8	1,9	-0,5
Octubre	0,5	1,3	-1,5	0,4	1,2
Noviembre	0,0	4,1	-0,9	1,2	4,1
Diciembre	4,4	11,0	0,1	9,0	10,8
2010					
Enero	-18,1	5,2	5,2	-8,4	5,3
Febrero	5,6	11,0	8,1	3,4	11,2
Marzo	9,2	10,6	9,0	0,1	11,1

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
2007	104,4	105,1	105,6	102,9	107,0	105,1
2008	109,1	113,3	107,3	104,9	112,9	102,2
2009	118,1	113,7	103,0	111,6	117,5	95,4
2009						
Marzo	113,5	122,4	86,3	112,6	107,5	99,7
Abril	121,7	122,5	98,0	104,8	117,8	99,4
Mayo	113,9	112,9	100,9	110,1	120,1	101,5
Junio	104,6	108,1	97,8	102,6	115,6	97,5
Julio	113,0	108,3	97,3	102,8	112,2	90,7
Agosto	118,7	102,5	105,9	107,5	123,5	94,7
Septiembre	123,3	116,8	109,5	116,0	127,6	87,3
Octubre	129,5	114,4	117,2	109,1	121,3	84,7
Noviembre	126,0	121,0	123,9	125,8	118,9	96,4
Diciembre	123,1	100,0	127,5	126,5	128,3	100,6
2010						
Enero	112,2	111,3	102,4	99,0	113,5	103,5
Febrero	107,7	108,7	106,4	105,4	113,7	93,3
Marzo	111,2	126,4	113,3	119,8	115,4	102,9

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmeccánica excluida industria automotriz
2007	106,1	108,0	108,0	98,3	125,2	109,5
2008	112,2	109,7	116,0	106,6	138,9	112,3
2009	123,5	117,9	119,3	86,4	123,2	113,9
2009						
Marzo	119,8	118,1	114,7	69,6	112,9	115,7
Abril	119,3	124,1	116,1	76,3	106,0	125,2
Mayo	120,2	123,8	120,4	72,5	122,9	120,4
Junio	117,4	105,7	111,6	78,9	124,9	109,3
Julio	127,0	110,2	114,6	90,1	131,3	112,6
Agosto	127,2	111,3	124,3	94,1	135,1	121,4
Septiembre	127,3	112,7	128,4	93,2	154,7	124,7
Octubre	125,9	113,3	130,6	100,8	159,9	116,7
Noviembre	122,2	126,5	122,9	100,3	164,0	110,5
Diciembre	140,3	148,9	128,5	114,4	161,1	109,7
2010						
Enero	118,7	141,5	111,3	84,9	90,0	86,0
Febrero	123,6	129,6	110,4	100,2	123,2	97,3
Marzo	131,9	133,7	121,8	106,4	156,0	107,8

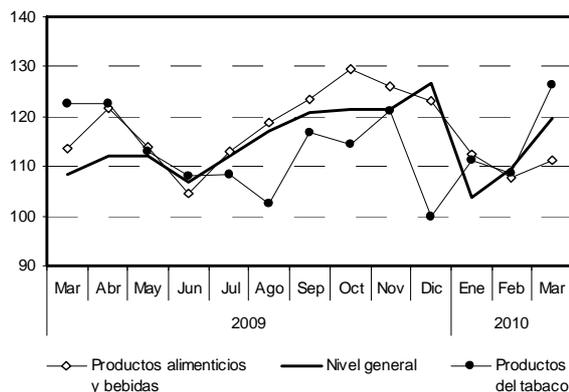
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
Total del bloque	3,3	-2,0	-3,5
Carnes rojas	-18,9	-14,7	-8,0
Carnes blancas	12,5	4,5	2,0
Lacteos	-8,1	-8,4	-4,7
Molienda de cereales y oleaginosas	13,4	-5,5	-12,6
Azucar y productos de confiteria	14,8	13,2	2,6
Yerba mate y te	30,0	-2,4	-5,3
Bebidas	4,4	5,2	2,8
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	16,2	3,2	-3,2
Cigarrillos	16,2	3,2	-3,2

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

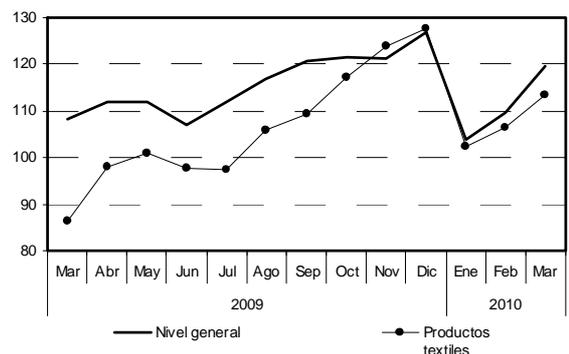


2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Marzo de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
Total del bloque	6,5	31,3	25,0
Hilados de algodón	19,3	30,7	26,0
Fibras sintéticas y artificiales ¹	-21,1	154,8	184,8
Tejidos	3,7	31,5	24,7

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



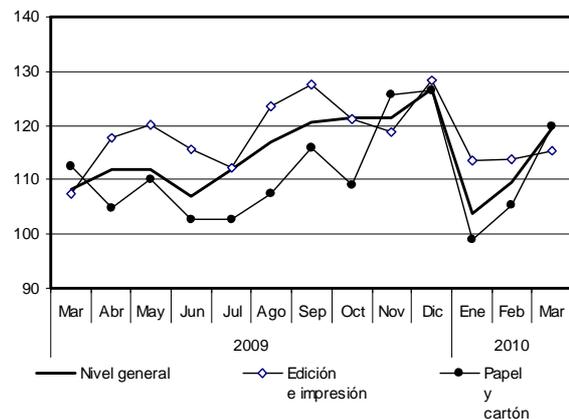
¹ A las fibras sintéticas, si bien pertenecen al bloque Sustancias y Productos Químicos, a los efectos de su presentación se las incluye en el bloque de la Industria Textil.

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. Marzo de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
Total del bloque	13,7	6,4	-2,8
Papel y carton	13,7	6,4	-2,8
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	1,5	7,4	5,3
Productos de editoriales e imprentas	1,5	7,4	5,3

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

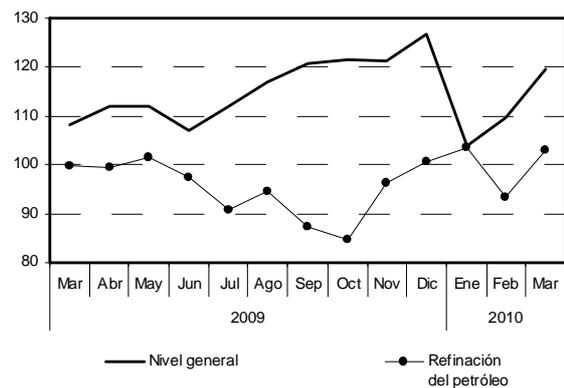


4. Refinación del petróleo

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
Total del bloque	10,3	3,2	2,7
Petroleo procesado	10,3	3,2	2,7

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

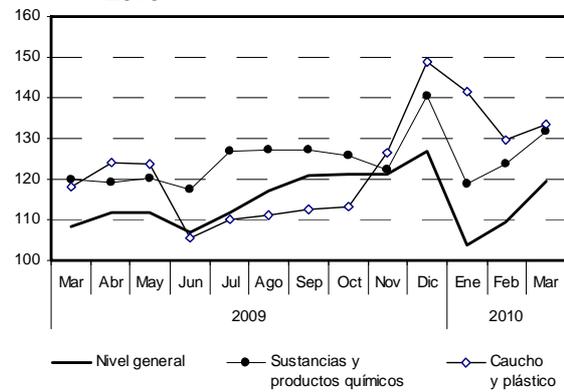


5. Productos químicos, de caucho y plástico

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
Total del bloque	6,7	10,1	5,2
Gases industriales	8,5	12,4	5,9
Prod. químicos básicos	-3,0	1,5	5,3
Agroquímicos	17,3	51,4	30,1
Mat.primas plásticas y caucho sintético	8,0	2,9	2,6
Detergentes, jabones y productos personales	-4,0	0,1	-1,1
Productos farmacéuticos	10,1	2,9	-3,9
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	3,1	13,2	19,8
Neumáticos	14,5	16,0	18,0
Manufacturas de plástico	1,6	12,8	20,1

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

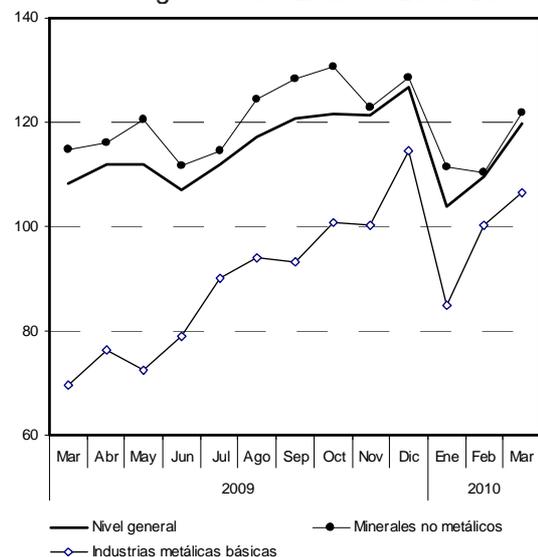


6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
Total del bloque	10,3	6,1	2,6
Vidrio	4,0	-7,3	-5,6
Cemento	14,3	12,4	5,5
Otros materiales de construcción	10,3	8,6	4,8
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	6,2	52,9	34,8
Acero crudo	5,4	74,6	47,9
Aluminio primario	9,8	0,2	-0,1

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



7. Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
Total del bloque	26,6	38,2	69,2
Automotores	26,6	38,2	69,2
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>			
Total del bloque	10,8	-6,8	-7,8
Metalmeccánica excluida industria automotriz	10,8	-6,8	-7,8

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).

Marzo 2010

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en el primer trimestre de 2010 un crecimiento del 9% con respecto al primer trimestre de 2009 en la medición con estacionalidad. En términos desestacionalizados, para la misma comparación, el incremento es del 9,2%. En el mes de marzo de 2010, en comparación con el mismo mes de 2009, la actividad industrial registra incrementos del 10,6% en la medición con estacionalidad y del 11,1% en términos desestacionalizados.

La producción de **acero crudo** presenta destacados incrementos del 47,9% en el primer trimestre de 2010 con respecto al primer trimestre de 2009 y del 74,6% en la comparación entre marzo de 2010 y el mismo mes de 2009.

La laminación siderúrgica presenta crecimientos en las comparaciones del primer trimestre de 2010 con respecto al primer trimestre de 2009 y del mes de marzo de 2010 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 subas del 40,4% en el primer trimestre de 2010 con respecto al primer trimestre de 2009 y del 91,4% en marzo de 2010 con relación a marzo de 2009. Los laminados terminados en frío presentan aumentos del 32,4% en el primer trimestre de 2010 con respecto al primer trimestre de 2009 y del 26% en marzo de 2010 con relación a marzo de 2009.

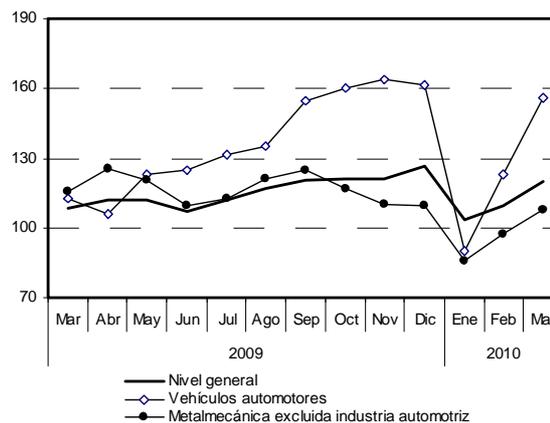
La fabricación de **vehículos automotores** presenta en el primer trimestre de 2010 un crecimiento del 69,2% en comparación con igual período del año anterior. En marzo de 2010, con respecto a marzo de 2009, el incremento de la producción automotriz alcanza el 38,2%. Si la comparación se realiza en marzo de 2010 con respecto a febrero de 2010 se registra una suba del 26,6%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores registraron en el primer trimestre de 2010 un destacado incremento del 101,3% respecto del mismo acumulado del año anterior. En marzo de 2010, en comparación con marzo de 2009, el crecimiento de las ventas externas de vehículos automotores alcanza al 58%, mientras que en marzo de 2010 respecto de febrero de 2010 se registra un alza del 41,2%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios registran un incremento del 10,7% en marzo de 2010 con respecto a febrero pasado y un crecimiento del 47,5% entre marzo de 2010 y marzo de 2009. En el primer trimestre de 2010 las ventas totales a concesionarios presentan una suba del 48,4% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran aumentos del 29,1% en el primer trimestre de 2010 con respecto al primer trimestre de 2009 y del 29,8% entre marzo de 2010 y marzo de 2009. En marzo de 2010 respecto de febrero de 2010, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan un incremento del 5,2%.

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



Situación y expectativas del sector industrial

Información cualitativa

Perspectivas para el segundo trimestre de 2010 respecto al segundo trimestre de 2009

Demanda interna

El 58,4% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el segundo trimestre, el 28,1% anticipa una suba y el 13,5% prevé una disminución.

Exportaciones

El 98,9% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el segundo trimestre. El 53,1% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el segundo trimestre respecto a igual trimestre de 2009, el 28,1% prevé una suba en sus ventas al exterior y el 18,8% 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 61,7% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 23,4% anticipa una suba y el 14,9% vislumbra una baja.

Insumos importados

El 98,9% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el segundo trimestre. El 63,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 21,1% prevé una suba respecto a igual período del año 2009, en tanto el 15,8% vislumbra una baja.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 87,5% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 73,8% no prevé modificaciones para el segundo trimestre respecto a igual período del año anterior, el 13,3% opina que aumentarán y el 12,9% prevé una caída.

Stocks

El 71,3% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al segundo trimestre del año anterior; el 23,4% anticipa una baja y el 5,3% espera un aumento.

Capacidad instalada

El 65,7% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2009; el 20,8% prevé una suba, en tanto el 13,5% anticipa una disminución.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso (abril - junio), respecto al trimestre anterior, el 78,9% de las firmas la considera adecuada, el 16,8% opina que es excesiva y para el 4,2% es insuficiente.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 33,3% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 37,5% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 29,2% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Personal

El 93,8% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el segundo trimestre, el 4,1% prevé una suba y el 2,1% estima una baja.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 74,2% de las empresas no anticipa cambios, el 15,5% advierte una suba y el 10,3% opina que disminuirán.

Inversiones

El 25,3% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, el 9,8% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 64,9% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a Mejorar la calidad del producto o servicio (37,4%), para Aumentar la producción (21,5%) y a Optimizar el aprovechamiento de los insumos (16,3%).

Necesidades de crédito

El 46,2% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior; el 31,9% de las empresas anticipa una suba y el 22% prevé una baja.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 57,1%; la Financiación de proveedores insume el 19,5% y los Fondos propios participan con el 17,3%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (25,3%), la financiación de exportaciones (22,1%), la compra de insumos (18%) y a la refinanciación de pasivos (11,2%).

✓ ¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 2º trimestre del 2010 con relación al 2º trimestre de 2009?

	%
Aumentará	28,1
No variará	58,4
Disminuirá	13,5

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 2º trimestre de 2010 con relación al 2º trimestre de 2009?

	%
Aumentarán	28,1
No variarán	53,1
Disminuirán	18,8

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 2º trimestre del 2010 con relación al 2º trimestre de 2009?

	%
Aumentarán	23,4
No variarán	61,7
Disminuirán	14,9

✓ ¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 2º trimestre de 2010 con relación al 2º trimestre de 2009?

	%
Aumentarán	21,1
No variarán	63,1
Disminuirán	15,8

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloque Mercosur para el 2º trimestre de 2010 con relación al 2º trimestre de 2009?

	%
Aumentarán	13,3
No variarán	73,8
Disminuirán	12,9

✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 2º trimestre de 2010 con relación al 2º trimestre de 2009?

	%
Aumentarán	5,3
No variarán	71,3
Disminuirán	23,4

✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 2º trimestre de 2010 con relación al 2º trimestre de 2009?

	%
Aumentará	20,8
No variará	65,7
Disminuirá	13,5

✓ ¿Cuál es el nivel de Utilización de la capacidad instalada previsto para el trimestre en curso? (Abr - Jun de 2010)

Nivel de utilización %	% de empresas
(0 - 20)	-
(20 - 40)	2,1
(40 - 60)	27,1
(60 - 80)	37,5
(80 - 100)	33,3

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 2º trimestre de 2010, con relación al 2º trimestre de 2009?

	%
Aumentarán	4,1
No variarán	93,8
Disminuirán	2,1

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 2º trimestre de 2010 con relación al 2º trimestre de 2009?

	%
Aumentarán	15,5
No variarán	74,2
Disminuirán	10,3

✓ ¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Abr - Jun de 2010)

	%
Sí	9,8
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	25,3
No	64,9

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.