



Buenos Aires, 30 de Abril de 2014

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Marzo 2014

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de marzo de 2014 muestra disminuciones del 5,9% en la medición con estacionalidad y del 6% en términos desestacionalizados con respecto a marzo de 2013.

En el mes de marzo de 2014, con relación a febrero pasado, la producción manufacturera registra una suba del 7,2% en la medición con estacionalidad y una caída del 1,8% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial del primer trimestre de 2014 con respecto al primer trimestre del año anterior presenta bajas del 3,1% en la medición con estacionalidad y del 3,3% en términos desestacionalizados.

El indicador de tendencia-ciclo observa en marzo de 2014 una merma del 0,2% con respecto a febrero pasado.

Cuadro 1. Datos a Marzo de 2014

Datos mensuales	1º trimestre 2014 / 2013	Marzo 2014 / Marzo 2013	Marzo 2014 / Febrero 2014
		Variación porcentual	
Desestacionalizado	-3,3	-6,0	-1,8
Con estacionalidad	-3,1	-5,9	7,2

Cuadro 2. Datos Trimestrales

Con estacionalidad	Variación porcentual
1º trim. 2014 / 1º trim. 2013	-3,1
4º trim. 2013 / 4º trim. 2012	-3,5
3º trim. 2013 / 3º trim. 2012	0,7
2º trim. 2013 / 2º trim. 2012	3,5
1º trim. 2013 / 1º trim. 2012	-1,3

Desestacionalizado (*)	Variación porcentual
1º trim. 2014 / 4º trim. 2013	-0,2
4º trim. 2013 / 3º trim. 2013	-2,4
3º trim. 2013 / 2º trim. 2013	-1,7
2º trim. 2013 / 1º trim. 2013	1,0
1º trim. 2013 / 4º trim. 2012	-0,8

(*) 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 **segundo trimestre de 2014** respecto al **segundo trimestre de 2013**. Los principales resultados son los siguientes:

- El 67,7% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el segundo trimestre de 2014 con relación a igual período de 2013, el 19,2% de las empresas prevé una baja y el 13,1% vislumbra una suba.
- El 62,6% 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 19,2% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 18,2% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 66% advierte un nivel estable respecto a igual período del año anterior; el 17,5% prevé una suba y el 16,5% vislumbra una baja.
- El 72,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el segundo trimestre; el 16,5% prevé una baja y el 11,3% anticipa un aumento.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 77,7% no prevé modificaciones para el segundo trimestre con respecto a igual período del año anterior; el 13% opina que disminuirán y el 9,3% prevé un aumento.
- El 72,7% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al segundo trimestre del año anterior, el 23,2% anticipa una baja y el 4,1% prevé un aumento.
- El 69,7% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el segundo trimestre de 2014 con respecto al segundo trimestre de 2013, el 19,3% anticipa una baja y el 11% vislumbra una suba.
- El 95,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2013, el 3,2% prevé una baja y el 1% anticipa un incremento respecto al segundo trimestre del año anterior.
- El 76,7% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al segundo trimestre del año anterior, el 15,2% prevé una baja y el 8,1% opina que aumentarán.

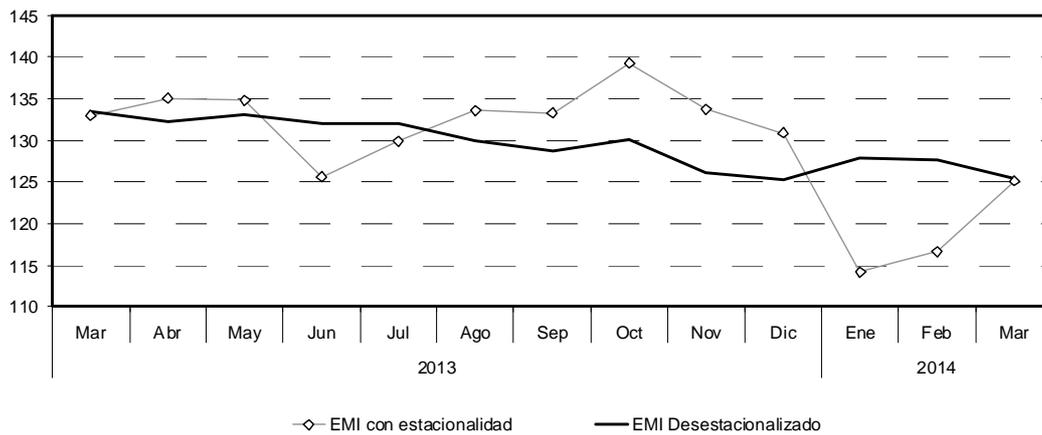
Cuadro 3. Estimador Mensual Industrial, base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2013			
Marzo	133,0	133,4	132,8
Abril	135,1	132,3	132,8
Mayo	134,8	133,2	132,6
Junio	125,7	132,1	132,2
Julio	129,9	132,1	131,6
Agosto	133,6	129,9	130,7
Septiembre	133,4	128,7	129,8
Octubre	139,2	130,2	128,9
Noviembre	133,7	126,2	128,0
Diciembre	130,9	125,2	127,4
2014			
Enero	114,2	127,8	126,9
Febrero	116,7	127,7	126,6
Marzo	125,1	125,4	126,4

Cuadro 4. Variaciones porcentuales del Estimador Mensual Industrial

Período	Con estacionalidad			Desestacionalizado	
	mes anterior	igual mes año anterior	desde enero respecto acumulado del año anterior	igual mes anterior	del año anterior
2013					
Marzo	13,4	0,2	-1,3	3,8	0,0
Abril	1,6	1,7	-0,5	-0,9	1,3
Mayo	-0,2	5,2	0,6	0,7	4,8
Junio	-6,8	3,8	1,1	-0,8	3,5
Julio	3,4	2,8	1,4	0,0	2,3
Agosto	2,8	-0,4	1,1	-1,7	-0,8
Septiembre	-0,2	-0,2	1,0	-0,9	-0,2
Octubre	4,4	-0,5	0,8	1,1	-1,3
Noviembre	-4,0	-4,7	0,3	-3,1	-4,9
Diciembre	-2,2	-5,4	-0,2	-0,7	-5,5
2014					
Enero	-12,7	-2,6	-2,6	2,0	-3,0
Febrero	2,2	-0,5	-1,6	-0,1	-0,7
Marzo	7,2	-5,9	-3,1	-1,8	-6,0

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
2011	124,3	110,1	120,0	112,4	126,1	91,4
2012	125,5	117,5	123,8	112,5	126,4	93,8
2013	124,1	111,5	122,8	111,5	118,7	92,4
2013						
Marzo	120,0	119,0	111,9	112,6	110,2	98,8
Abril	121,5	108,3	119,9	110,2	115,4	82,6
Mayo	120,9	120,8	127,7	114,3	122,4	86,4
Junio	114,2	92,3	127,7	112,4	121,7	91,2
Julio	121,9	112,8	127,7	115,2	120,5	94,0
Agosto	125,7	109,1	127,1	115,4	119,9	97,0
Septiembre	126,7	106,8	133,3	111,2	122,2	96,6
Octubre	134,0	115,5	133,5	118,1	123,6	95,1
Noviembre	128,1	113,8	132,6	111,5	123,5	92,3
Diciembre	142,6	108,4	124,3	111,0	123,3	96,2
2014						
Enero	116,7	124,8	111,8	105,8	119,6	95,3
Febrero	115,2	115,0	112,7	101,9	118,0	85,9
Marzo	119,6	106,7	119,1	111,8	122,9	78,4

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
2011	131,4	135,2	139,1	111,9	195,9	139,4
2012	135,2	137,6	139,3	102,1	183,0	137,2
2013	135,1	136,8	148,0	105,6	189,9	131,8
2013						
Marzo	143,6	136,8	148,6	112,8	226,8	114,1
Abril	143,1	135,9	146,5	109,5	214,2	145,9
Mayo	131,5	133,6	154,5	109,9	229,3	136,7
Junio	124,5	134,5	146,8	99,2	183,2	134,7
Julio	121,9	138,4	143,4	109,5	206,2	128,5
Agosto	129,0	139,1	149,8	113,3	203,3	137,0
Septiembre	128,9	137,0	152,8	110,2	208,2	132,2
Octubre	138,4	141,4	161,9	114,0	218,9	136,2
Noviembre	138,6	140,6	158,3	112,6	181,1	140,2
Diciembre	142,5	134,2	148,8	111,1	132,9	138,7
2014						
Enero	130,7	131,9	135,8	99,3	102,7	112,2
Febrero	128,7	117,7	126,3	92,1	155,9	112,5
Marzo	140,1	126,6	144,0	113,2	169,8	117,9

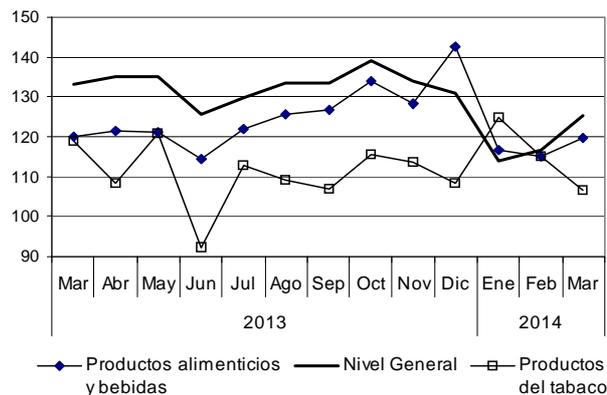
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Marzo de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2014 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
Total del bloque	3,8	-0,4	-0,6
Carnes rojas	-0,8	7,8	-1,3
Carnes blancas	4,5	3,9	-3,2
Lácteos	1,4	-3,7	-1,6
Molienda de cereales y oleaginosas	15,4	5,4	-1,1
Azúcar y productos de confitería	0,2	-24,3	-11,3
Yerba mate y té	3,8	0,1	0,3
Bebidas	1,7	1,4	2,6
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	-7,2	-10,4	-1,1
Cigarrillos	-7,2	-10,4	-1,1

Gráfico 1. Industria alimenticia y la industria del tabaco con respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2014.



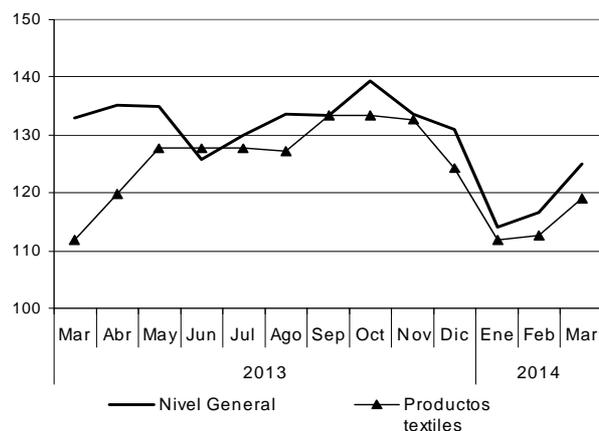
2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Marzo de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2014 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
Total del bloque	5,7	6,5	7,4
Hilados de algodón	14,0	6,8	8,3
Fibras sintéticas y artificiales ¹	16,5	48,5	36,4
Tejidos	3,6	6,4	7,2

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. Marzo de 2014.

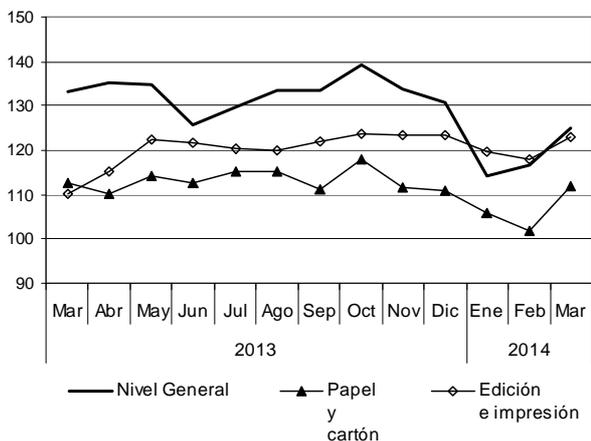


3. Industria del Papel y Cartón y de la Edición e Impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Marzo de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2014 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
Total del bloque	9,7	-0,7	0,2
Papel y cartón	9,7	-0,7	0,2
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	4,2	11,6	8,6
Productos de editoriales e imprentas	4,2	11,6	8,6

Gráfico 3. Industria del Papel y cartón y de la Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2014.

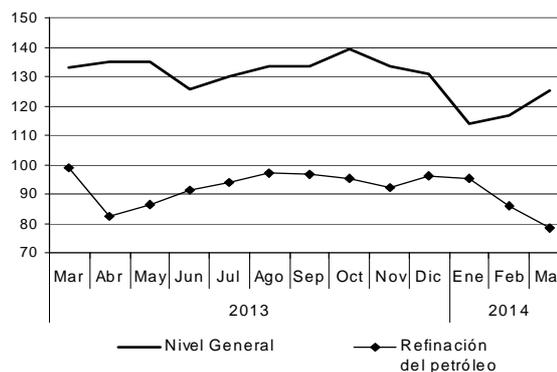


4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Marzo de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2014 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
Total del bloque	-8,7	-20,7	-6,6
Petróleo procesado	-8,7	-20,7	-6,6

Gráfico 4. Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2014.

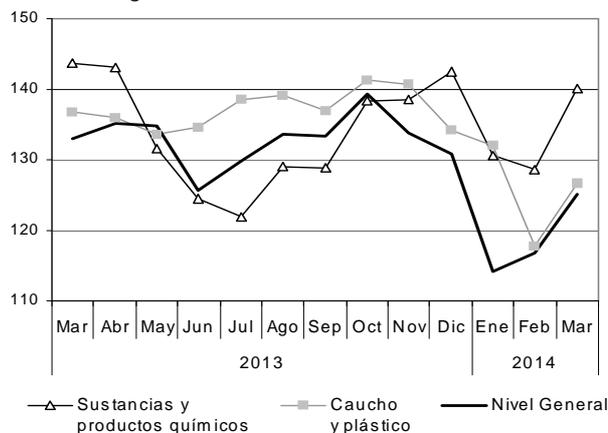


5. Sustancias y productos químicos y Productos de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Marzo de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2014 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
Total del bloque	8,9	-2,5	-5,6
Gases industriales	15,9	13,7	13,0
Productos químicos básicos	11,1	20,3	0,4
Agroquímicos	9,8	9,3	-10,6
Materias primas plásticas y caucho sintético	3,7	2,2	3,3
Detergentes, jabones y productos personales	3,0	-3,6	-2,0
Productos farmacéuticos	11,5	-13,5	-11,6
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	7,6	-7,4	-7,5
Neumáticos	88,8	-1,0	-7,7
Manufacturas de plástico	-2,9	-8,9	-7,4

Gráfico 5. Sustancias y productos químicos y productos de caucho y plástico con respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2014.

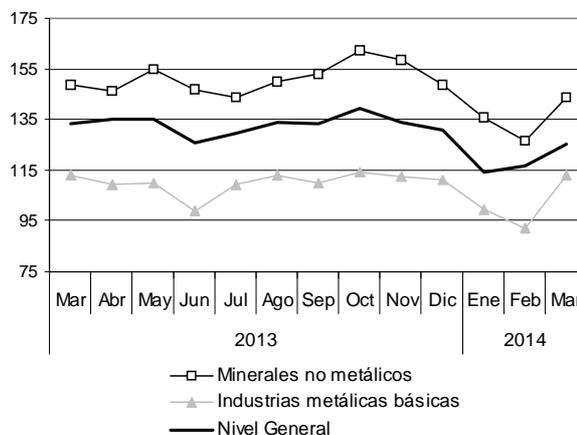


6. Productos minerales no metálicos e Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Marzo de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2014 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
Total del bloque	14,0	-3,1	-1,7
Vidrio	17,2	-9,6	-11,2
Cemento	18,1	-4,8	-0,8
Otros materiales de construcción	10,2	1,0	1,9
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	23,0	0,4	9,8
Acero crudo	26,3	0,2	12,3
Aluminio primario	10,9	1,4	1,6

Gráfico 6. Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas con respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2014.



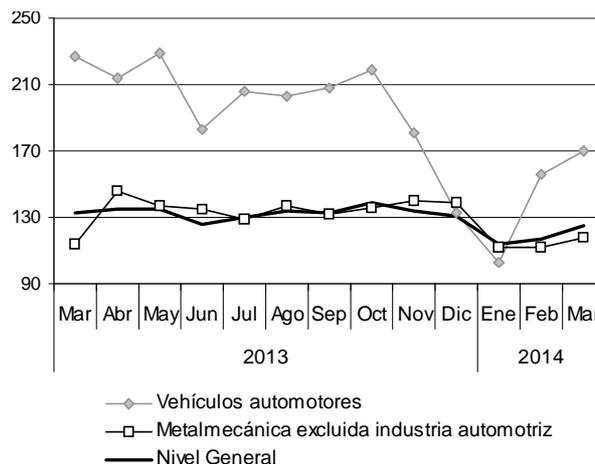
7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Marzo de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2014 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
Total del bloque	9,0	-25,1	-14,5
Automotores ¹	9,0	-25,1	-14,5
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>			
Total del bloque	4,9	3,4	-2,5
Metalmecánica excluida industria automotriz	4,9	3,4	-2,5

¹ Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFAs). La explicación de esta diferencia reside en que en el EMI se toman las unidades producidas en cada una de las tres categorías principales (automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros) ponderada por los respectivos valores de producción del año base (2006).

Gráfico 7. Vehículos automotores y resto de la industria metalmecánica con respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2014.



Marzo 2014

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de marzo de 2014 muestra disminuciones del 6% en términos desestacionalizados y del 5,9% en la medición con estacionalidad con respecto a marzo de 2013.

En el mes de marzo de 2014, con relación a febrero pasado, la producción manufacturera registra una suba del 7,2% en la medición con estacionalidad y una caída del 1,8% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial del primer trimestre de 2014 con respecto al primer trimestre del año anterior presenta bajas del 3,1% en la medición con estacionalidad y del 3,3% en términos desestacionalizados.

El indicador de tendencia-ciclo evidencia en marzo de 2014 una reducción del 0,2% con respecto a febrero pasado.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en marzo de 2014 un incremento del 9% en relación a febrero. La producción automotriz registra en el primer trimestre de 2014 una baja del 14,5% en comparación con igual acumulado del año anterior. En marzo de 2014, se observa un descenso del 25,1% con respecto a igual mes de 2013.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFAs), las exportaciones de vehículos automotores registran en marzo de 2014 en comparación con febrero pasado, un incremento del 10,8%. En el primer trimestre de 2014 se observa una caída del 17,8% respecto del mismo período del año anterior. Si la comparación se realiza entre marzo de 2014 y marzo de 2013, las ventas externas de vehículos automotores presentan una contracción del 30,8%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFAs, las ventas totales a concesionarios registran bajas del 9,2% con respecto al mes de febrero y del 35,5% en marzo de 2014 con respecto a marzo de 2013. En el primer trimestre de 2014 las ventas totales a concesionarios presentan un descenso del 25,4% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional muestran en la comparación entre marzo de 2014 y el mes de febrero pasado, un incremento del 10,6%. En el primer trimestre de 2014, se registra una caída del 24,8% con respecto al mismo período de 2013. En la comparación entre marzo de 2014 e igual mes del año anterior, se observa una disminución del 31,7%.

La performance del sector automotriz presenta una contracción asociada a la disminución de la demanda tanto en el mercado local como el externo. Los conflictos que se generaron en el interior de algunos proveedores, derivaron en paradas de plantas afectando el normal funcionamiento de varias de las terminales asociadas.

El bloque de **productos minerales no metálicos** muestra un crecimiento del 14% en marzo de 2014 en relación a febrero pasado. En el primer trimestre de 2014 se observa una disminución del 1,7% con respecto a

igual acumulado del año anterior. En el mes de marzo de 2014 en comparación con igual mes del año anterior se expone una baja del 3,1%.

La producción de **cemento** en marzo de 2014 registra un incremento del 18,1% en relación a febrero pasado y una caída del 4,8% en comparación con igual mes de 2013. En el primer trimestre de 2014 en comparación con el mismo período del año anterior la producción de cemento presenta una disminución del 0,8%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en marzo de 2014 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 910.954 toneladas, registrándose un incremento del 13,5% con respecto al mes de febrero pasado y una disminución del 3% con respecto al mismo mes del año anterior.

Los despachos de cemento al mercado interno, que este mes no han realizado importaciones, también según datos de AFCP, fueron de 898.807 toneladas en el mes de marzo de 2014. Ello representa una suba del 14,7% en marzo de 2014 con respecto al mes de febrero pasado y en comparación con marzo de 2013 una caída del 1,8%.

La producción de las **industrias metálicas básicas** registra en marzo de 2014 aumentos del 9,8% en el primer trimestre de 2014 con respecto a igual período del año anterior y del 0,4% con respecto a igual mes del año anterior. En tanto que si la comparación se realiza contra el mes de febrero, se observa un incremento del 23%.

La elaboración de **acero crudo**, de acuerdo con los datos del estimador mensual industrial, presenta en marzo de 2014 incrementos del 26,3% y del 0,2%, en comparación con febrero pasado y en relación a marzo de 2013, respectivamente. Por otra parte, en el primer trimestre de 2014 con respecto a igual trimestre de 2013, se observa un crecimiento del 12,3%.

De acuerdo con datos de la Cámara Argentina del Acero, los laminados terminados en caliente presentan en marzo de 2014, crecimientos del 25,4% con respecto al mes de febrero de 2014 y del 0,8% en el primer trimestre de 2014 con respecto a igual período de 2013. En relación a marzo de 2013, los laminados terminados en caliente registran una caída del 0,8%. Los laminados terminados en frío presentan en marzo de 2014, una suba del 6,4% en relación a febrero pasado y una baja del 9,8% con relación a igual mes de 2013. En cuanto a la evolución en el primer trimestre de 2014 con respecto a igual período del año anterior, los laminados terminados en frío muestran una reducción del 0,6%.

El bloque de **industria alimenticia**, en el mes de marzo de 2014, registra un incremento del 3,8% respecto de febrero pasado y una baja del 0,4% en comparación con igual mes del año anterior. En tanto que en el primer trimestre de 2014 se observa una disminución del 0,6% respecto a igual acumulado del año anterior.

El rubro **azúcar y productos de confitería** en marzo de 2014 registra un incremento del 0,2% en relación a febrero pasado y una baja del 24,3% con respecto a igual mes de 2013. En el primer trimestre de 2014 en comparación con el mismo período del año anterior la producción de azúcar y productos de confitería, presenta una disminución del 11,3%.

La evidente disminución interanual se explica por la estacionalidad de la producción de golosinas y chocolates. El desempeño se vincula con el bajo nivel de actividad en enero cuando usualmente se realizan paradas anuales. En el mes de febrero pasado, se registró un considerable incremento en la producción de chocolates destinada al consumo de productos de pascuas en los meses siguientes. En este sentido, vale destacar que la marcada reducción (24,3%) entre marzo de 2014 e igual mes del año anterior, se ve afectada por la fecha calendario en la cual se desarrolla la pascua. En el año 2013, la misma se llevó a cabo en el mes de marzo, mientras que en el corriente año se desarrolló en días del mes de abril.

El bloque **refinación del petróleo** muestra en el mes de marzo de 2014, reducciones del 8,7% respecto de febrero pasado y del 20,7% en comparación con marzo de 2013. En tanto que en el primer trimestre de 2014 se observa una merma del 6,6% respecto a igual acumulado del año anterior.

La caída que se observa al comparar marzo de 2014 con igual mes del año anterior, se debe a que una de las destilerías más importantes del sector inició durante la primera semana del mes en cuestión, una parada prevista de mantenimiento de las unidades de la refinería. Según informaron fuentes oficiales de la firma, las obras tienen previsto extenderse hasta el mes de abril dado que incluyen cambios de catalizadores, mantenimiento de hornos, intercambiadores de calor y torres de fraccionamiento. Además se llevarán a cabo tareas destinadas a preparar la conexión de los futuros equipos relacionados a la ampliación de la capacidad de la refinería, que tiene previsto aumentar un 50% su actual producción de naftas y un 60% la de diesel.

Situación y expectativas del sector industrial

Información cualitativa

Perspectivas para el segundo trimestre de 2014 respecto al segundo trimestre de 2013

Demanda interna

El 67,7% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el segundo trimestre, el 19,2% anticipa una baja y el 13,1% prevé un aumento.

Exportaciones

El 99,7% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el segundo trimestre. El 62,6% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el segundo trimestre respecto a igual trimestre de 2013; el 19,2% prevé una suba en sus ventas al exterior y el 18,2% opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 98% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 66% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 17,5% anticipa una suba y el 16,5% vislumbra una baja.

Insumos importados

El 98,1% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el segundo trimestre. El 72,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 16,5% prevé una baja respecto a igual período del año 2013, en tanto el 11,3% vislumbra una suba.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 87,9% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 77,7% no prevé modificaciones para el segundo trimestre respecto a igual período del año anterior, el 13% opina que disminuirán y el 9,3% prevé una suba.

Stocks

El 72,7% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al segundo trimestre del año anterior, el 23,2% anticipa una baja y el 4,1% espera un aumento.

Capacidad instalada

El 69,7% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2013, el 19,3% prevé una disminución, en tanto el 11% anticipa una suba.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso (abril - junio), respecto al trimestre anterior, el 84,5% de las firmas la considera adecuada, el 13,4% opina que es excesiva y para el 2,1% es insuficiente.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 34,3% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad, otro 37,4% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 28,3% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Personal

El 95,8% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el segundo trimestre, el 3,2% prevé una baja y el 1% estima un aumento.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 76,7% de las empresas no anticipa cambios, el 15,2% advierte una caída y el 8,1% opina que aumentarán.

Inversiones

El 27,8% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, el 6,6% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 65,6% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente para: Mejorar la calidad del producto o servicio (23,2%), a Optimizar el aprovechamiento de los insumos (20,9%), Aumentar la participación en el mercado interno (19,4%) y a Competir en el exterior (15,6%).

Necesidades de crédito

El 50,5% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior, el 29,9% de las empresas anticipa una baja y el 19,6% prevé un aumento.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 56,3%, los Fondos propios participan con el 22,5% y la Financiación de proveedores insume el 15%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (26,1%), la financiación de exportaciones (22,6%), la compra de insumos (14,7%) y a la refinanciación de pasivos (12%).

✓ ¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 2º trimestre del 2014 con relación al 2º trimestre de 2013?

	%
Aumentará	13,1
No variará	67,7
Disminuirá	19,2

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 2º trimestre de 2014 con relación al 2º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	19,2
No variarán	62,6
Disminuirán	18,2

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 2º trimestre del 2014 con relación al 2º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	17,5
No variarán	66,0
Disminuirán	16,5

✓ ¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 2º trimestre de 2014 con relación al 2º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	11,3
No variarán	72,2
Disminuirán	16,5

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloue Mercosur para el 2º trimestre de 2014 con relación al 2º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	9,3
No variarán	77,7
Disminuirán	13,0

✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 2º trimestre de 2014 con relación al 2º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	4,1
No variarán	72,7
Disminuirán	23,2

✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 2º trimestre de 2014 con relación al 2º trimestre de 2013?

	%
Aumentará	11,0
No variará	69,7
Disminuirá	19,3

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 2º trimestre de 2014, con relación al 2º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	1,0
No variarán	95,8
Disminuirán	3,2

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 2º trimestre de 2014 con relación al 2º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	8,1
No variarán	76,7
Disminuirán	15,2

✓ ¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Abr - Jun. de 2014)

	%
Sí	6,6
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	27,8
No	65,6

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 2004 hasta mayo de 2013.
- 2- Se consideró un ajuste multiplicativo.
- 3- Modelo ajustado: $ARIMA \log (0 \ 1 \ 1) (0 \ 1 \ 1)_{12}$.
- 4- Ajuste de variación por outliers.
- 5- Ajuste por año bisiesto.

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.