



Buenos Aires, 24 de Abril de 2015

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

### Marzo 2015

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de marzo de 2015 muestra disminuciones del 1,6% en la medición con estacionalidad y del 1,9% en términos desestacionalizados con respecto a marzo de 2014.

En el mes de marzo de 2015, con relación a febrero pasado, la producción manufacturera registra una suba del 7,8% en la medición con estacionalidad y una caída del 0,6% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial del primer trimestre de 2015 con respecto al primer trimestre del año anterior presenta bajas del 2% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

El indicador de tendencia-ciclo observa en marzo de 2015 una merma del 0,2% con respecto a febrero pasado.

**Cuadro 1.** Datos a Marzo de 2015

Datos mensuales	Primer trimestre 2015 / 2014	Marzo 2015 / Marzo 2014	Marzo 2015 / Febrero 2015
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	-2,0	-1,9	-0,6
Con estacionalidad	-2,0	-1,6	7,8

**Cuadro 2.** Datos Trimestrales

Con estacionalidad	Variación porcentual
<b>1º trim. 2015 / 1º trim. 2014</b>	<b>-2,0</b>
4º trim. 2014 / 4º trim. 2013	-2,1
3º trim. 2014 / 3º trim. 2013	-1,8
2º trim. 2014 / 2º trim. 2013	-3,2
1º trim. 2014 / 1º trim. 2013	-3,1

Desestacionalizado (*)	Variación porcentual
<b>1º trim. 2015 / 4º trim. 2014</b>	<b>-0,2</b>
4º trim. 2014 / 3º trim. 2014	-1,4
3º trim. 2014 / 2º trim. 2014	-0,3
2º trim. 2014 / 1º trim. 2014	-0,1
1º trim. 2014 / 4º trim. 2013	-0,2

(\*) 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 2015** respecto al **segundo trimestre de 2014**. Los principales resultados son los siguientes:

-El 70,7% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el segundo trimestre de 2015 con relación a igual período de 2014, el 15,2% de las empresas prevé una baja y el 14,1% vislumbra una suba.

- El 61,6% 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 20,2% anticipa una baja en sus ventas al exterior y el 18,2% opina que aumentarán.

-Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 59,8% advierte un nivel estable respecto a igual período del año anterior; el 27,8% prevé una baja y el 12,4% vislumbra un aumento

-El 76,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el segundo trimestre; el 13,4% prevé una baja y el 10,3% anticipa un aumento.

-Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 61,6% no prevé modificaciones para el segundo trimestre con respecto a igual período del año anterior; el 29,1% opina que disminuirán y el 9,3% prevé un aumento.

-El 77,3% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al segundo trimestre del año anterior, el 18,6% anticipa una baja y el 4,1% prevé un aumento.

-El 95,3% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2014, el 3,5% prevé una baja y el 1,2% anticipa un incremento respecto al segundo trimestre del año anterior.

-El 77,8% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al segundo trimestre del año anterior, el 15,1% prevé una baja y el 7,1% opina que aumentarán.

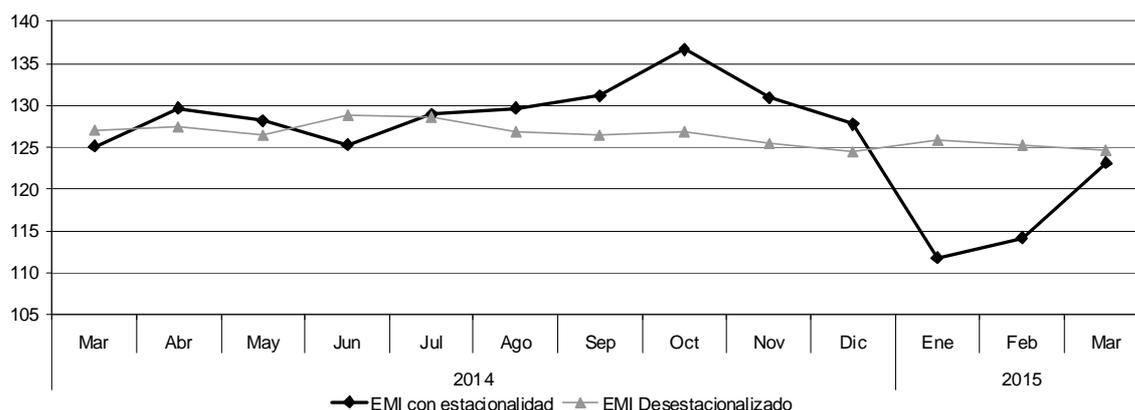
**Cuadro 3.** Estimador Mensual Industrial, base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
<b>2014</b>			
Marzo	125,1	127,0	127,5
Abril	129,6	127,4	127,5
Mayo	128,2	126,5	127,6
Junio	125,2	128,8	127,5
Julio	129,0	128,5	127,4
Agosto	129,7	126,8	127,2
Septiembre	131,1	126,4	126,8
Octubre	136,7	126,8	126,4
Noviembre	130,9	125,4	126,0
Diciembre	127,8	124,3	125,6
<b>2015</b>			
Enero	111,8	125,7	125,3
Febrero	114,2	125,3	125,0
Marzo	123,1	124,6	124,8

**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	igual mes del año anterior
<b>2014</b>					
Marzo	7,2	-5,9	-3,1	-0,9	-5,9
Abril	3,6	-4,0	-3,4	0,4	-4,1
Mayo	-1,1	-4,9	-3,7	-0,8	-4,3
Junio	-2,3	-0,3	-3,2	1,9	-1,2
Julio	3,0	-0,7	-2,8	-0,3	-1,1
Agosto	0,5	-2,9	-2,8	-1,4	-2,4
Septiembre	1,1	-1,7	-2,7	-0,3	-1,8
Octubre	4,3	-1,8	-2,6	0,3	-2,2
Noviembre	-4,2	-2,1	-2,6	-1,1	-1,3
Diciembre	-2,4	-2,3	-2,5	-0,8	-2,3
<b>2015</b>					
Enero	-12,6	-2,1	-2,1	1,1	-1,8
Febrero	2,2	-2,2	-2,1	-0,4	-2,2
Marzo	7,8	-1,6	-2,0	-0,6	-1,9

**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
<b>2012</b>	<b>125,5</b>	<b>117,5</b>	<b>123,8</b>	<b>112,5</b>	<b>126,4</b>	<b>93,8</b>
<b>2013</b>	<b>124,1</b>	<b>111,5</b>	<b>122,8</b>	<b>111,5</b>	<b>118,7</b>	<b>92,4</b>
<b>2014</b>	<b>126,4</b>	<b>112,6</b>	<b>122,9</b>	<b>110,9</b>	<b>122,7</b>	<b>92,5</b>
<b>2014</b>						
Marzo	119,6	106,7	119,1	111,8	122,9	78,4
Abril	126,3	116,0	122,7	107,8	126,0	88,5
Mayo	124,3	115,8	124,4	111,2	126,1	99,0
Junio	117,4	109,3	124,9	107,1	123,8	95,5
Julio	122,9	116,5	135,8	121,1	128,6	96,9
Agosto	133,3	112,5	133,4	115,8	123,6	94,2
Septiembre	127,1	113,5	131,1	113,0	119,6	92,8
Octubre	138,2	110,2	123,7	118,5	124,7	97,9
Noviembre	132,1	104,3	122,5	107,5	119,3	88,3
Diciembre	144,2	107,0	112,8	109,5	120,5	97,5
<b>2015</b>						
Enero	118,6	113,4	99,8	107,8	112,9	98,8
Febrero	112,5	95,8	97,6	106,2	112,3	87,1
Marzo	115,4	104,1	106,0	110,6	112,1	97,7

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
<b>2012</b>	<b>135,2</b>	<b>137,6</b>	<b>139,3</b>	<b>102,1</b>	<b>183,0</b>	<b>137,2</b>
<b>2013</b>	<b>135,1</b>	<b>136,8</b>	<b>148,0</b>	<b>105,6</b>	<b>189,9</b>	<b>131,8</b>
<b>2014</b>	<b>138,0</b>	<b>129,9</b>	<b>148,3</b>	<b>110,6</b>	<b>149,6</b>	<b>130,3</b>
<b>2014</b>						
Marzo	140,1	126,6	144,0	113,2	169,8	117,9
Abril	145,8	126,7	147,8	117,8	171,4	120,9
Mayo	144,2	129,7	155,5	115,6	148,3	124,3
Junio	131,5	126,7	146,7	112,1	148,4	136,5
Julio	138,4	131,6	150,5	113,4	143,7	140,0
Agosto	136,4	136,6	150,5	111,7	133,0	146,0
Septiembre	138,8	129,5	158,2	111,5	167,3	138,8
Octubre	143,2	136,2	162,6	115,5	176,9	139,5
Noviembre	142,6	137,4	155,7	110,6	158,4	138,5
Diciembre	135,3	128,3	146,6	113,9	118,9	136,5
<b>2015</b>						
Enero	132,2	119,4	143,4	95,8	73,3	119,9
Febrero	121,7	122,2	136,2	91,6	132,6	123,3
Marzo	135,9	128,7	156,7	104,4	152,7	124,6

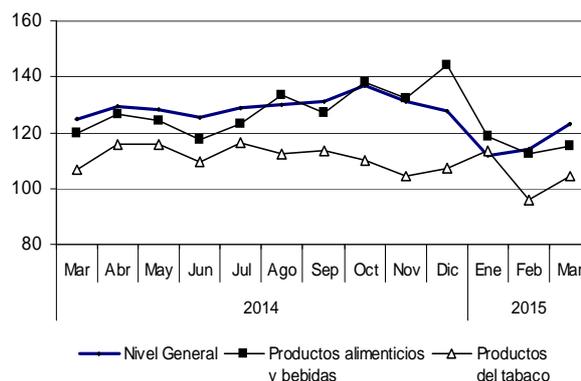
## Rubros manufactureros

### 1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Marzo de 2015.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>2,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>-1,4</b>
Carnes rojas	3,2	-0,8	0,7
Carnes blancas	0,0	5,6	9,4
Lácteos	0,6	-4,0	-2,9
Molienda de cereales y oleaginosas	9,9	2,5	4,5
Azúcar y productos de confitería	3,2	1,0	-0,7
Yerba mate y té	7,9	-4,1	-2,7
Bebidas	-0,7	-9,7	-6,0
<i>Industria del tabaco</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>8,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>-9,6</b>
Cigarrillos	8,7	-2,4	-9,6

**Gráfico 1.** Industria alimenticia y la industria del tabaco con respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2015.



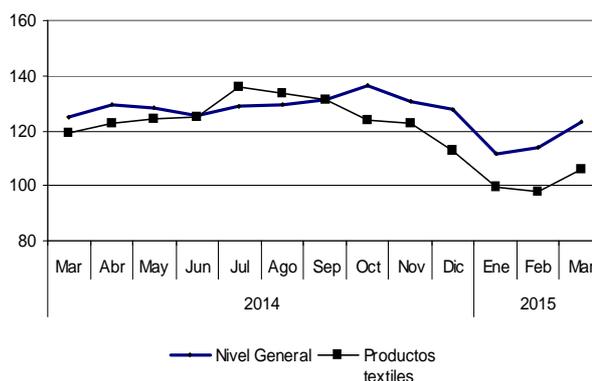
### 2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Marzo de 2015.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>8,6</b>	<b>-11,0</b>	<b>-11,7</b>
Hilados de algodón	8,5	-12,5	-11,1
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	24,7	9,9	5,9
Tejidos	8,6	-10,6	-11,8

<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 con respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2015.

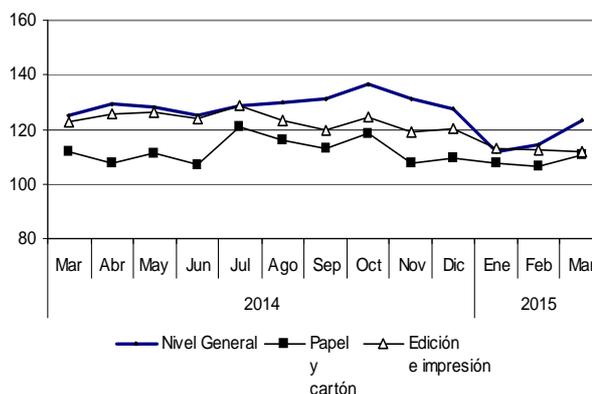


### 3. Industria del Papel y Cartón y de la Edición e Impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Marzo de 2015.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>4,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,6</b>
Papel y cartón	4,1	-1,1	1,6
<i>Edición e impresión</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-0,2</b>	<b>-8,8</b>	<b>-6,4</b>
Productos de editoriales e imprentas	-0,2	-8,8	-6,4

**Gráfico 3.** Industria del Papel y cartón y de la Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2015.

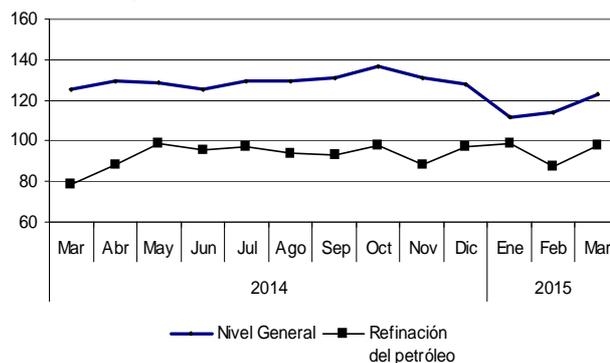


#### 4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Marzo de 2015.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>12,2</b>	<b>24,6</b>	<b>9,3</b>
Petróleo procesado	12,2	24,6	9,3

**Gráfico 4.** Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2015.

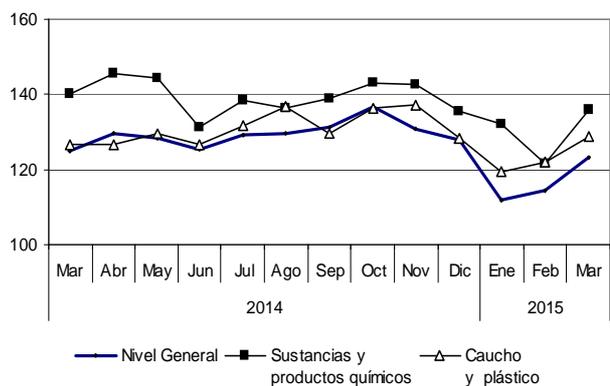


#### 5. Sustancias y productos químicos y Productos de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Marzo de 2015..

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>11,7</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,4</b>
Gases industriales	23,2	4,3	5,6
Productos químicos básicos	9,9	-3,8	-3,2
Agroquímicos	16,5	-9,5	-10,0
Materias primas plásticas y caucho sintético	13,8	0,1	-2,1
Detergentes, jabones y productos personales	20,7	7,0	-2,1
Productos farmacéuticos	4,8	-6,5	-0,6
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,4</b>	<b>1,6</b>	<b>-1,6</b>
Neumáticos	16,2	-6,7	-4,3
Manufacturas de plástico	3,2	3,7	-1,1

**Gráfico 5.** Sustancias y productos químicos y productos de caucho y plástico con respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2015.

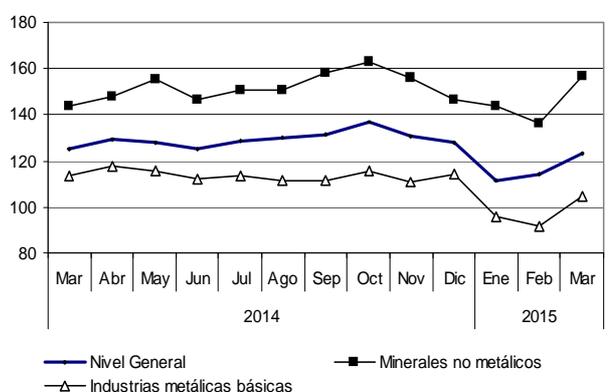


#### 6. Productos minerales no metálicos e Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Marzo de 2015.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>15,1</b>	<b>8,8</b>	<b>7,4</b>
Vidrio	13,2	8,6	11,3
Cemento	13,4	8,5	7,9
Otros materiales de construcción	17,1	9,1	5,6
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>13,9</b>	<b>-7,8</b>	<b>-4,2</b>
Acero crudo	13,9	-9,9	-5,0
Aluminio primario	14,0	0,6	-1,3

**Gráfico 6.** Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas con respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2015.



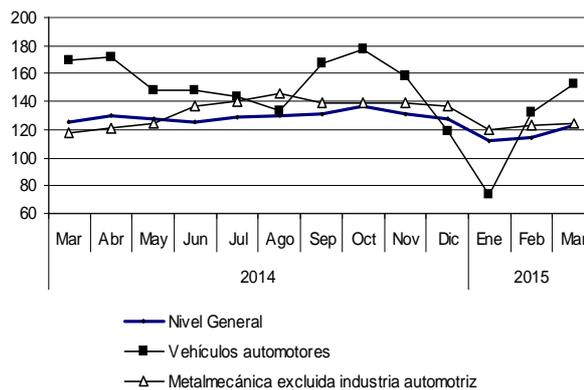
## 7. Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Marzo de 2015.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>15,2</b>	<b>-10,1</b>	<b>-16,3</b>
Automotores <sup>1</sup>	15,2	-10,1	-16,3
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>1,0</b>	<b>5,6</b>	<b>7,4</b>
Metalmeccánica excluida industria automotriz	1,0	5,6	7,4

<sup>1</sup> 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).

**Gráfico 7.** Vehículos automotores y resto de la industria metalmeccánica con respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2015.



### Marzo 2015

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de marzo de 2015 muestra disminuciones del 1,6% en la medición con estacionalidad y del 1,9% en términos desestacionalizados con respecto a marzo de 2014.

En el mes de marzo de 2015, con relación a febrero pasado, la producción manufacturera registra una suba del 7,8% en la medición con estacionalidad y una caída del 0,6% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial del primer trimestre de 2015 con respecto al primer trimestre del año anterior presenta bajas del 2% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en marzo de 2015 un incremento del 15,2% en relación a febrero. La producción automotriz registra en el primer trimestre de 2015 una baja del 16,3% en comparación con igual acumulado del año anterior. En marzo de 2015, se observa un descenso del 10,1% con respecto a igual mes de 2014.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores registran en marzo de 2015 en comparación con febrero pasado, un incremento del 17,9%. En el primer trimestre de 2015 se observa una caída del 18,8% respecto del mismo período del año anterior. Si la comparación se realiza entre marzo de 2015 y marzo de 2014, las ventas externas de vehículos automotores presentan una contracción del 0,8%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios registran subas del 19,7% con respecto al mes de febrero y del 6,1% en marzo de 2015 con respecto a marzo de 2014. En el primer trimestre de 2015 las ventas totales a concesionarios presentan un descenso del 13,4% en comparación con igual período del año anterior.

El bloque de **productos minerales no metálicos** muestra un crecimiento del 15,1% en marzo de 2015 en relación a febrero pasado. En el primer trimestre de 2015 se observa un aumento del 7,4% con respecto a igual acumulado del año anterior. En el mes de marzo de 2015 en comparación con igual mes del año anterior se expone una suba del 8,8%.

La producción de **cemento** en marzo de 2015 registra incrementos del 13,4% en relación a febrero pasado y del 8,5% en comparación con igual mes de 2014. En el primer trimestre de 2015 en comparación con el mismo período del año anterior la producción de cemento presenta una suba del 7,9%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en marzo de 2015 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 980.531 toneladas, registrándose crecimientos del 9,3% con respecto al mes de febrero pasado y del 7,6% con respecto al mismo mes del año anterior.

Los despachos de cemento al mercado interno, también según datos de AFCP, fueron de 967.760 toneladas en

el mes de marzo de 2015. Ello representa subas del 9,3% en marzo de 2015 con respecto al mes de febrero pasado y del 7,7% en comparación con marzo de 2014.

La producción de las **industrias metálicas básicas** registra un crecimiento del 13,9% en marzo de 2015 con respecto al mes de febrero pasado. En el primer trimestre de 2015 se evidencia una disminución del 4,2% con respecto a igual acumulado del año anterior. En el mes de marzo de 2015 en comparación con el mes de marzo de 2014, se observa una baja del 7,8%.

La elaboración de **acero crudo**, de acuerdo con los datos del estimador mensual industrial, presenta en marzo de 2015 un incremento del 13,9% en relación a febrero pasado y una caída del 9,9% en comparación con marzo de 2014. Por otra parte, en el primer trimestre de 2015 con respecto a igual trimestre de 2014, se observa una reducción del 5%.

De acuerdo con datos de la Cámara Argentina del Acero, los laminados terminados en caliente presentan en marzo de 2015 un crecimiento del 16,9% con respecto al mes de febrero de 2015 y una baja del 8,1% en el primer trimestre de 2015 con respecto a igual período de 2014. En relación a marzo de 2014, los laminados terminados en caliente registran una caída del 12,6%. Los laminados terminados en frío presentan en marzo de 2015, subas del 17,3% y del 10,1%, en relación a febrero pasado y en comparación con igual mes de 2014, respectivamente. En cuanto a la evolución en el primer trimestre de 2015 con respecto a igual período del año anterior, los laminados terminados en frío muestran una merma del 6,4%.

## Situación y expectativas del sector industrial - Información cualitativa

### Perspectivas para el segundo trimestre de 2015 respecto al segundo trimestre de 2014

#### **Demanda interna**

El 70,7% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el segundo trimestre; el 15,2% anticipa una baja y el 14,1% prevé un aumento.

#### **Exportaciones**

El 99,8% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el segundo trimestre. El 61,6% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el segundo trimestre respecto a igual trimestre de 2014; el 20,2% prevé una baja en sus ventas al exterior y el 18,2% opina que aumentarán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 98% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 59,8% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 27,8% anticipa una baja y el 12,4% vislumbra un aumento.

#### **Insumos importados**

El 98% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el segundo trimestre. El 76,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos. el 13,4% prevé una baja respecto a igual período del año 2014, en tanto el 10,3% vislumbra una suba.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 86,9% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 61,6% no prevé modificaciones para el segundo trimestre respecto a igual período del año anterior; el 29,1% opina que disminuirán y el 9,3% prevé una suba.

#### **Stocks**

El 77,3% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al segundo trimestre del año anterior, el 18,6% anticipa una baja y el 4,1% espera un aumento.

#### **Capacidad instalada**

El 72,2% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2014; el 16,8% 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 83,8% de las firmas la considera adecuada, el 14,1% 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 31,3% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad, otro 39,4% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 29,3% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

#### **Personal**

El 95,3% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el segundo trimestre; el 3,5% prevé una baja y el 1,2% estima un aumento.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo; el 77,8% de las empresas no anticipa cambios, el 15,1% advierte una caída y el 7,1% opina que aumentarán.

#### **Inversiones**

El 29,3% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores; el 8,1% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 62,6% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente para Optimizar el aprovechamiento de los insumos (21,6%), Mejorar la calidad del producto o servicio (21,1%), para Aumentar la producción (20,2%) y Aumentar la participación en el Mercado interno (19,2%).

#### **Necesidades de crédito**

El 51,5% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior; el 32% de las empresas anticipas un aumento y el 16,5% prevé una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 56,9%, los Fondos propios participan con el 22,3% 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 exportaciones (23,5%), la financiación a clientes (21,6%), la compra de insumos (18,5%) y a la refinanciación de pasivos (12%).

✓ ¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 2º trimestre del 2015 con relación al 2º trimestre de 2014?

	%
Aumentará	14,1
No variará	70,7
Disminuirá	15,2

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 2º trimestre de 2015 con relación al 2º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	18,2
No variarán	61,6
Disminuirán	20,2

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 2º trimestre del 2015 con relación al 2º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	12,4
No variarán	59,8
Disminuirán	27,8

✓ ¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 2º trimestre de 2015 con relación al 2º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	10,3
No variarán	76,3
Disminuirán	13,4

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloque Mercosur para el 2º trimestre de 2015 con relación al 2º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	9,3
No variarán	61,6
Disminuirán	29,1

✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 2º trimestre de 2015 con relación al 2º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	4,1
No variarán	77,3
Disminuirán	18,6

✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 2º trimestre de 2015 con relación al 2º trimestre de 2014?

	%
Aumentará	11,0
No variará	72,2
Disminuirá	16,8

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 2º trimestre de 2015, con relación al 2º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	1,2
No variarán	95,3
Disminuirán	3,5

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 2º trimestre de 2015 con relación al 2º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	7,1
No variarán	77,8
Disminuirán	15,1

✓ ¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (abril - junio de 2015)

	%
Sí	8,1
En ejecución inversiones iniciadas en periodos anteriores	29,3
No	62,6

## 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 2014.
- 2- Se consideró un ajuste multiplicativo.
- 3- Modelo ajustado: ARIMA log (0 1 1) (0 1 1)<sub>12</sub>.
- 4- Ajuste de variación por outliers.
- 5- Ajuste por días de actividad.

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)<sub>12</sub>.
- 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.