



Buenos Aires, 30 de mayo de 2014

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

Abril 2014

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de abril de 2014 muestra bajas del 4% en la medición con estacionalidad y del 4,2% en términos desestacionalizados con respecto a abril de 2013.

En el mes de abril de 2014, con relación a marzo pasado, la producción manufacturera registra subas del 3,6% en la medición con estacionalidad y del 0,9% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial del primer cuatrimestre de 2014 con respecto al primer cuatrimestre del año anterior presenta caídas del 3,4% en la medición con estacionalidad y del 3,5% en términos desestacionalizados.

El indicador de tendencia-ciclo observa en abril de 2014 un nivel similar al registrado en marzo 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 **mayo de 2014** respecto a abril. Los principales resultados son los siguientes:

- El 82,1% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para mayo; el 12,9% de las empresas prevé una baja y el 5% vislumbra un aumento.
- El 73,7% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante mayo respecto a abril; el 17,2% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 9,1% prevé una caída.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 75% no espera cambios respecto al mes anterior; el 15,6% prevé una baja y el 9,4% anticipa una suba.
- El 77,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a abril; el 15,8% prevé una caída y el 6,9% vislumbra un aumento.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 74,7% no prevé modificaciones para mayo; el 20,7% opina que disminuirán y el 4,6% prevé una suba respecto al mes anterior.
- El 87,1% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 8,9% anticipa una baja y el 4% que vislumbra una suba.
- El 81,2% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a abril; el 14,8% prevé una baja y el 4% anticipa un aumento.
- El 95,4% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto a abril; el 4% anticipa una baja y el 0,6% prevé un aumento.
- El 80,2% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para mayo respecto a abril; el 16,8% prevé una baja y el 3% vislumbra un aumento.

**Cuadro 1.** Datos a Abril de 2014

|                    | 1º cuatrimestre<br>2014 / 2013 | Abril 2014 /<br>Abril 2013 | Abril 2014 /<br>Marzo 2014 |
|--------------------|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                    | Variación porcentual           |                            |                            |
| Desestacionalizado | -3,5                           | -4,2                       | 0,9                        |
| Con estacionalidad | -3,4                           | -4,0                       | 3,6                        |

### Signos convencionales

/// Dato que no corresponde presentar debido a la naturaleza de las cosas o del cálculo

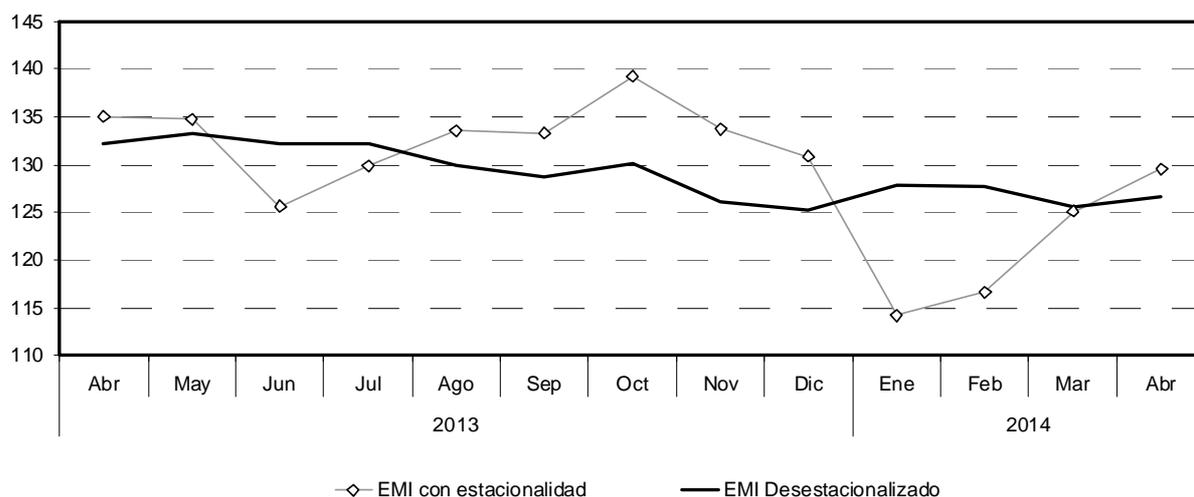
**Cuadro 2.** Estimador Mensual Industrial, base 2006=100

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

**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>2013</b> |                    |                            |   |                    |                        |
| Abril       | 1,6                | 1,7                        | -0,5  | -1,0               | 1,2                    |
| 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   | -3,0               | -4,9                   |
| Diciembre   | -2,2               | -5,4                       | -0,2  | -0,8               | -5,5                   |
| <b>2014</b> |                    |                            |   |                    |                        |
| Enero       | -12,7              | -2,6                       | -2,6  | 2,1                | -3,0                   |
| Febrero     | 2,2                | -0,5                       | -1,6  | 0,0                | -0,7                   |
| Marzo       | 7,2                | -5,9                       | -3,1  | -1,7               | -6,0                   |
| Abril       | 3,6                | -4,0                       | -3,4  | 0,9                | -4,2                   |

**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 |
|-------------|----------------------------------|----------------------|--------------------|----------------|---------------------|-------------------------|
| <b>2011</b> | <b>124,3</b>                     | <b>110,1</b>         | <b>120,0</b>       | <b>112,4</b>   | <b>126,1</b>        | <b>91,4</b>             |
| <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>2013</b> |                                  |                      |                    |                |                     |                         |
| 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                    |
| <b>2014</b> |                                  |                      |                    |                |                     |                         |
| 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                    |
| Abril       | 126,3                            | 116,0                | 122,7              | 107,8          | 126,0               | 88,5                    |

| Período     | Sustancias y productos químicos | Caucho y plástico | Minerales no metálicos | Industrias metálicas básicas | Vehículos automotores | Metalmecánica excluida industria automotriz |
|-------------|---------------------------------|-------------------|------------------------|------------------------------|-----------------------|---|
| <b>2011</b> | <b>131,4</b>                    | <b>135,2</b>      | <b>139,1</b>           | <b>111,9</b>                 | <b>195,9</b>          | <b>139,4</b>                                |
| <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>2013</b> |                                 |                   |                        |                              |                       |   |
| 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                                       |
| <b>2014</b> |                                 |                   |                        |                              |                       |   |
| 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                                       |
| Abril       | 145,8                           | 126,7             | 147,8                  | 117,8                        | 171,4                 | 120,9                                       |

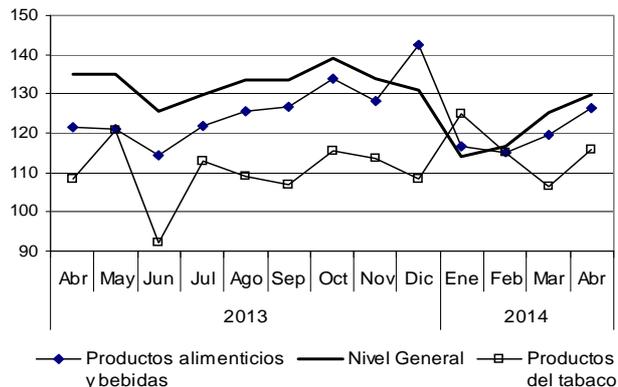
## Rubros manufactureros

### 1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Abril 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>       |              |                            |   |
| <b>Total del bloque</b>            | <b>5,6</b>   | <b>4,0</b>                 | <b>0,5</b>  |
| Carnes rojas                       | 9,6          | 6,8                        | 0,9   |
| Carnes blancas                     | 5,6          | -1,6                       | -2,8  |
| Lácteos                            | -4,7         | -6,3                       | -2,8  |
| Molienda de cereales y oleaginosas | 40,6         | 9,2                        | 2,1   |
| Azúcar y productos de confitería   | 15,2         | -9,4                       | -10,7   |
| Yerba mate y té                    | -3,1         | -9,5                       | -2,4  |
| Bebidas                            | -10,5        | 9,7                        | 4,1   |
| <i>Industria del tabaco</i>        |              |                            |   |
| <b>Total del bloque</b>            | <b>8,7</b>   | <b>7,1</b>                 | <b>0,8</b>  |
| Cigarrillos                        | 8,7          | 7,1                        | 0,8   |

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



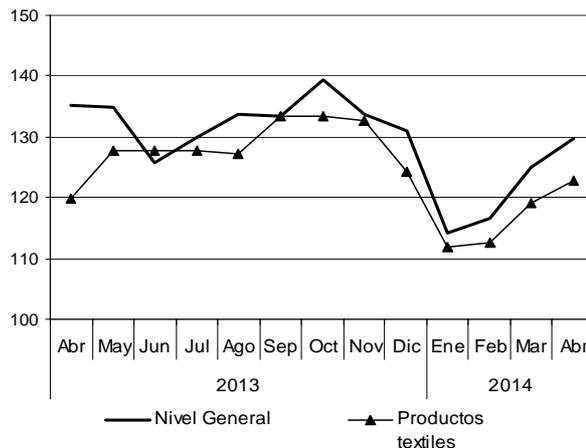
### 2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Abril 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>                         |              |                            |   |
| <b>Total del bloque</b>                         | <b>3,0</b>   | <b>2,4</b>                 | <b>6,1</b>  |
| Hilados de algodón                              | -5,0         | 7,7                        | 8,2   |
| Fibras sintéticas y artificiales <sup>(1)</sup> | -8,1         | 20,9                       | 32,1  |
| Tejidos   | 5,3          | 1,1                        | 5,5   |

<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. Abril de 2014.

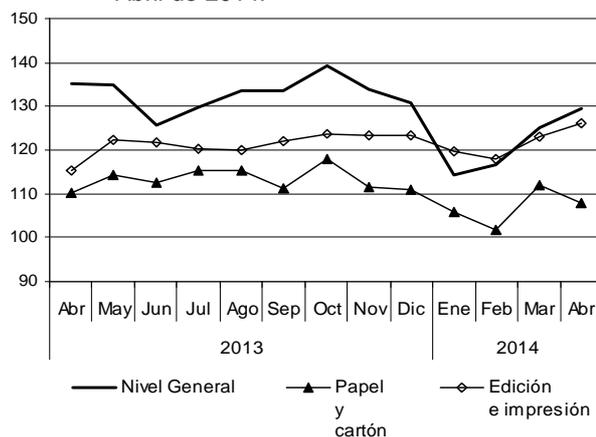


### 3. Industria del Papel y Cartón y de la Edición e Impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Abril 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>                |              |                            |   |
| <b>Total del bloque</b>              | <b>-3,6</b>  | <b>-2,2</b>                | <b>-0,4</b>   |
| Papel y cartón                       | -3,6         | -2,2                       | -0,4  |
| <i>Edición e impresión</i>           |              |                            |   |
| <b>Total del bloque</b>              | <b>2,5</b>   | <b>9,2</b>                 | <b>8,8</b>  |
| Productos de editoriales e imprentas | 2,5          | 9,2                        | 8,8   |

Gráfico 3. Industria del papel y cartón y de la edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Abril de 2014.

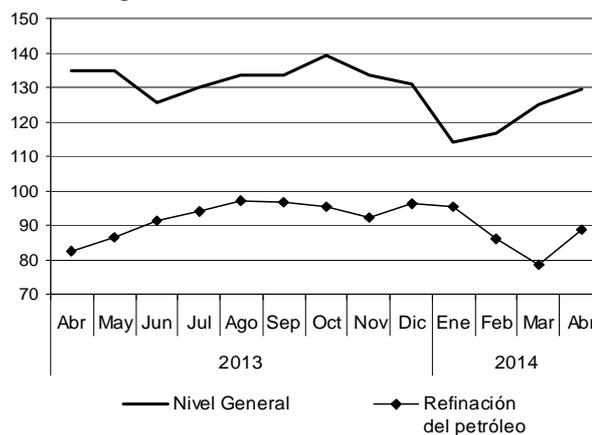


#### 4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Abril 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> |              |                            |   |
| <b>Total del bloque</b>        | <b>12,9</b>  | <b>7,1</b>                 | <b>-3,5</b>   |
| Petróleo procesado             | 12,9         | 7,1                        | -3,5  |

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

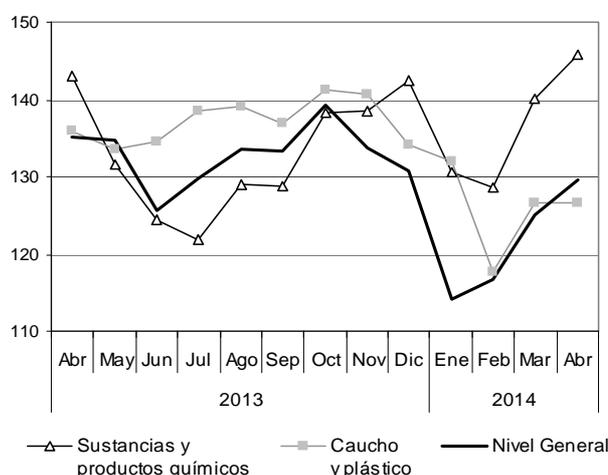


#### 5. Sustancias y productos químicos y Productos de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Abril 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>       |              |                            |   |
| <b>Total del bloque</b>                      | <b>4,1</b>   | <b>1,9</b>                 | <b>-3,7</b>   |
| Gases industriales                           | 2,3          | 14,4                       | 13,4  |
| Productos químicos básicos                   | -1,6         | -11,4                      | -2,9  |
| Agroquímicos                                 | -8,5         | 6,9                        | -6,9  |
| Materias primas plásticas y caucho sintético | -1,7         | -3,5                       | 1,5   |
| Detergentes, jabones y productos personales  | 4,6          | 7,9                        | 0,4   |
| Productos farmacéuticos                      | 12,8         | 2,3                        | -8,0  |
| <i>Productos de caucho y plástico</i>        |              |                            |   |
| <b>Total del bloque</b>                      | <b>0,0</b>   | <b>-6,8</b>                | <b>-7,3</b>   |
| Neumáticos                                   | -4,5         | -8,1                       | -7,8  |
| Manufacturas de plástico                     | 1,2          | -6,5                       | -7,2  |

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

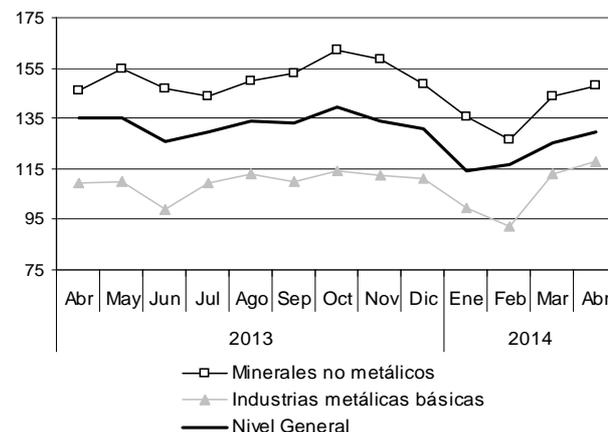


#### 6. Productos minerales no metálicos e Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Abril 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> |              |                            |   |
| <b>Total del bloque</b>                 | <b>2,7</b>   | <b>0,9</b>                 | <b>-1,0</b>   |
| Vidrio                                  | 6,5          | -0,4                       | -8,4  |
| Cemento                                 | -3,8         | -2,7                       | -1,3  |
| Otros materiales de construcción        | 5,6          | 3,9                        | 2,5   |
| <i>Industrias metálicas básicas</i>     |              |                            |   |
| <b>Total del bloque</b>                 | <b>4,0</b>   | <b>7,5</b>                 | <b>9,2</b>  |
| Acero crudo                             | 5,4          | 8,9                        | 11,3  |
| Aluminio primario                       | -1,8         | 1,9                        | 1,7   |

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



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

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Abril 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>                |              |                            |   |
| <b>Total del bloque</b>                     | <b>0,9</b>   | <b>-20,0</b>               | <b>-16,1</b>  |
| Automotores <sup>(1)</sup>                  | 0,9          | -20,0                      | -16,1   |
| <i>Resto de la industria metalmeccánica</i> |              |                            |   |
| <b>Total del bloque</b>                     | <b>2,5</b>   | <b>-17,1</b>               | <b>-6,8</b>   |
| Metalmecánica excluida industria automotriz | 2,5          | -17,1                      | -6,8  |

(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).

### Abril 2014

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de abril de 2014 muestra bajas del 4% en la medición con estacionalidad y del 4,2% en términos desestacionalizados con respecto a abril de 2013.

En el mes de abril de 2014, con relación a marzo pasado, la producción manufacturera registra subas del 3,6% en la medición con estacionalidad y del 0,9% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial del primer cuatrimestre de 2014 con respecto al primer cuatrimestre del año anterior presenta caídas del 3,4% en la medición con estacionalidad y del 3,5% en términos desestacionalizados.

En abril de 2014, la fabricación de **vehículos automotores** presenta un incremento del 0,9% con respecto al mes de marzo pasado, y una caída del 20% con respecto a abril de 2013. En el primer cuatrimestre de 2014 la producción automotriz muestra una disminución del 16,1% en comparación con igual período del año anterior.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores registraron en abril de 2014 un incremento del 12,8% con respecto al mes de marzo de 2014 y una caída del 20,5% con respecto a igual mes del año 2013. En los primeros cuatro meses de 2014, se observa una baja del 18,6% respecto al mismo período del año anterior.

En cuanto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios en abril de 2014 registran un aumento del 3,2% con respecto a marzo pasado y una caída del 40% con respecto al mes de abril de 2013. En el acumulado del primer cuatrimestre de 2014 las ventas totales a concesionarios presentan una disminución del 29,8% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran el mes de abril de 2014 bajas del 0,6% con respecto a marzo pasado y del 29,7% con respecto a igual mes del año anterior. En tanto, se observa una caída del 26,2% en el primer cuatrimestre 2014 con respecto al mismo período de 2013.

El bloque de **productos minerales no metálicos**, en el mes de abril de 2014, registra subas del 2,7% en comparación con marzo pasado y del 0,9% respecto de igual mes del año anterior. En tanto que en el primer cuatrimestre de 2014 se observa una disminución del 1% respecto a igual acumulado del año anterior.

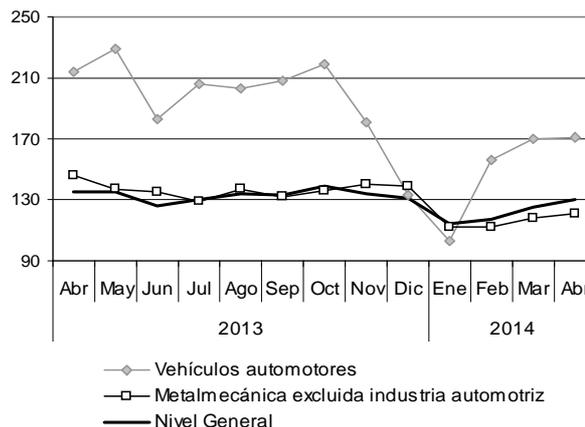
La elaboración de **cemento** presenta en el acumulado del primer cuatrimestre de 2014 respecto del primer cuatrimestre de 2013 una baja del 1,3%. En el mes de abril de 2014 se observan disminuciones del 2,7% con respecto a abril de 2013 y del 3,8% en comparación con marzo pasado.

De acuerdo a datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP) en abril de 2014 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 905.584 toneladas, registrándose disminuciones del 0,6% con respecto al mes de marzo pasado y del 7,1% con respecto a abril de 2013.

En tanto que los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, también según datos de AFCP, fueron de 895.697 toneladas. Ello representa bajas del 0,3% en abril de 2014 en comparación con el mes de marzo pasado y del 5,4% con respecto a igual mes del año anterior.

La producción de las **industrias metálicas básicas** registra en el primer cuatrimestre de 2014 un crecimiento del 9,2% con respecto a igual acumulado del año anterior. En abril de 2014, se observan incrementos del 7,5% con respecto a igual mes del 2013 y del 4% con respecto a marzo pasado.

**Gráfico 7.** Vehículos automotores y resto de la industria metalmeccánica con respecto al nivel general del EMI. Abril de 2014.



La producción de **acero crudo** en el mes de abril de 2014 registra subas del 8,9% con respecto a abril de 2013 y del 5,4% con respecto al mes de marzo pasado. En el acumulado de los primeros cuatro meses de 2014 presenta un crecimiento del 11,3% con respecto a igual período de 2013.

De acuerdo con datos de la Cámara Argentina del Acero, los laminados terminados en caliente presentan en abril de 2014 bajas del 1,2% con respecto al mes de marzo pasado y del 2,2% con relación a abril de 2013. En el acumulado de los primeros cuatro meses de 2014 se registra el mismo nivel que en el primer cuatrimestre de 2013. Los laminados terminados en frío presentan en abril de 2014, reducciones del 7,7% en relación a marzo pasado y del 14,8% en comparación con igual mes del año 2013. En cuanto a la evolución en el primer cuatrimestre de 2014 con respecto a igual acumulado del año anterior, los laminados terminados en frío muestran una caída del 4,4%.

## **Situación y expectativas del sector industrial**

### **Información cualitativa**

#### **Perspectivas para Mayo de 2014 respecto al mes anterior**

##### **Demanda interna**

El 82,1% de las empresas vislumbra un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto al mes anterior; el 12,9% de las mismas prevé una baja y el 5% anticipa una suba.

##### **Exportaciones**

El 98% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 73,7% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para mayo; el 17,2% espera una suba y el 9,1% vislumbra una disminución.

Con relación al destino de la producción al sector externo; el 37,4% exporta hasta el 20% de su producción; otro 31,3% vende entre el 20 y 40%, en tanto el 6,1% 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% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 75% no advierte cambios en sus ventas para mayo respecto al mes anterior; el 15,6% anticipa una baja y el 9,4% prevé un aumento.

##### **Insumos importados**

El 98,7% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante el corriente mes. El 77,3% de esas firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para mayo, en tanto el 15,8% anticipa una baja y el 6,9% prevé un aumento.

Consultados acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 36,6% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, otro 31,7% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 31,7% restante importa más del 40%.

Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 86,1% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 74,7% no advierte cambios para mayo; el 20,7% prevé una disminución y el 4,6% anticipa una suba.

##### **Stocks**

El 87,1% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para mayo; el 8,9% prevé una baja de sus stocks y el 4% anticipa un aumento.

##### **Capacidad instalada**

El 81,2% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; el 14,8% vislumbra una baja y el 4% prevé una suba.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para mayo con relación al mes anterior el 33% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 39% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 28% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

##### **Necesidades de crédito**

El 59,4% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a abril, el 22,8% prevé una baja y el 17,8% anticipa una suba respecto al mes anterior.

Las principales fuentes de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 61%; la Financiación de proveedores insume el 21,7% y los Fondos propios participan con el 15,9%.

Los fondos que se prevén captar durante mayo se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (29,2%), la financiación de exportaciones (28,1%), la amortización de créditos (12,8%) y la refinanciación de pasivos (10,5%).

## Personal

El 95,4% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto a abril; el 4% anticipa una disminución y el 0,6% prevé un aumento.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 80,2% de las empresas no anticipa cambios para mayo respecto al mes anterior, el 16,8% espera una baja y el 3% prevé un aumento.

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Demanda Interna durante Mayo de 2014, respecto al mes anterior?

|            | %    |
|------------|------|
| Aumentará  | 5,0  |
| No variará | 82,1 |
| Disminuirá | 12,9 |

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Exportaciones totales durante Mayo de 2014, respecto al mes anterior?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 17,2 |
| No variarán | 73,7 |
| Disminuirán | 9,1  |

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del Mercosur, durante Mayo de 2014, respecto al mes anterior?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 9,4  |
| No variarán | 75,0 |
| Disminuirán | 15,6 |

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones totales de insumos utilizados en el proceso productivo durante Mayo de 2014, respecto al mes anterior?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 6,9  |
| No variarán | 77,3 |
| Disminuirán | 15,8 |

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones de insumos de países miembros de Mercosur durante Mayo de 2014, respecto al mes anterior?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 4,6  |
| No variarán | 74,7 |
| Disminuirán | 20,7 |

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Stocks de productos terminados durante Mayo de 2014, respecto al mes anterior?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 4,0  |
| No variarán | 87,1 |
| Disminuirán | 8,9  |

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Utilización de la capacidad instalada durante Mayo de 2014, respecto al mes anterior?

|            | %    |
|------------|------|
| Aumentará  | 4,0  |
| No variará | 81,2 |
| Disminuirá | 14,8 |

✓ ¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante Mayo de 2014, respecto al mes anterior?

|            | %    |
|------------|------|
| Aumentará  | 0,6  |
| No variará | 95,4 |
| Disminuirá | 4,0  |

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, durante Mayo de 2014, respecto al mes anterior?

|             | %    |
|-------------|------|
| Aumentarán  | 3,0  |
| No variarán | 80,2 |
| Disminuirán | 16,8 |

## 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 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.