



Buenos Aires, 29 de julio de 2009

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Junio de 2009

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción manufacturera de junio de 2009 con relación a igual mes de 2008 muestra incrementos del 1,0% en términos desestacionalizados y del 0,6% en la medición con estacionalidad.

La variación acumulada del **primer semestre de 2009** en comparación con el mismo período del año anterior, es negativa en 1,4% en términos desestacionalizados y en 1,5% en la medición con estacionalidad.

La actividad industrial del segundo trimestre de 2009 con relación al primer trimestre de 2009 registra un incremento del 1,9% en términos desestacionalizados.

En el mes de junio de 2009 con relación a mayo se registran caídas del 0,6% en términos desestacionalizados y del 4,4% en la medición con estacionalidad.

Con relación al comportamiento del indicador de tendencia-ciclo, se observa en junio una baja del 0,1% con respecto a mayo.

Cuadro 1. Datos a junio de 2009

Datos mensuales	1 ^a semestre 2009 / 2008	Jun 09 / Jun 08	Jun 09 / May 09
Variación porcentual			
Desestacionalizado	-1,4	1,0	-0,6
Con estacionalidad	-1,5	0,6	-4,4

Cuadro 2. Datos trimestrales

Con estacionalidad	Variación porcentual
2^o trim 2009 / 2^o trim 2008	-0,8
1 ^o trim 2009 / 1 ^o trim 2008	-2,3
4 ^o trim 2008 / 4 ^o trim 2007	1,7
3 ^o trim 2008 / 3 ^o trim 2007	6,2
2 ^o trim 2008 / 2 ^o trim 2007	5,6

Datos trimestrales

Desestacionalizado (*)	Variación porcentual
2^o trim 2009 / 1^o trim 2009	1,9
1 ^o trim 2009 / 4 ^o trim 2008	-3,8
4 ^o trim 2008 / 3 ^o trim 2008	-0,5
3 ^o trim 2008 / 2 ^o trim 2008	1,7
2 ^o trim 2008 / 1 ^o trim 2008	0,8

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

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el **tercer trimestre de 2009** respecto al tercer trimestre de 2008. Los principales resultados son los siguientes:

- El 58,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el tercer trimestre de 2009 con relación a igual período de 2008, el 26,4% de las empresas prevé una baja y el 15,4% vislumbra una suba.
- El 61,1% de las empresas consultadas prevé un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el tercer trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 26,7% anticipa una baja en sus ventas al exterior y el 12,2% opina que aumentarán.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 55,6% advierte un nivel estable respecto a igual período del año anterior; el 31,1% anticipa una baja y el 13,3% prevé un aumento.
- El 62,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el tercer trimestre; el 27,8% prevé una caída y el 10% vislumbra una suba.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 58,2% no prevé modificaciones para el tercer trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 32,9% opina que disminuirán y el 8,9% prevé una suba.
- El 61,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al tercer trimestre del año anterior, el 22,5% anticipa una baja y el 15,7% prevé un aumento.
- El 64,8% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el tercer trimestre de 2009 con respecto al tercer trimestre de 2008, el 25,3% anticipa una baja, y el 9,9% vislumbra un aumento.
- El 86,9% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2008, el 10,9% prevé una baja y el 2,2% anticipa una aumento.
- El 71,8% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al tercer trimestre del año anterior, el 22,8% prevé una baja, y el 5,4% opina que aumentarán.

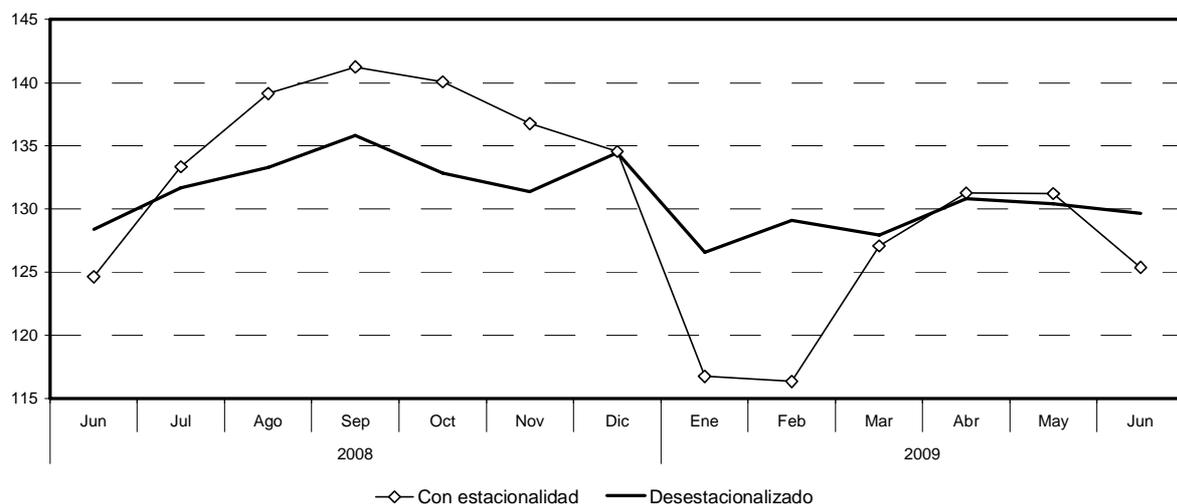
Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial, base 2004=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2008			
Junio	124,6	128,4	132,5
Julio	133,3	131,7	132,4
Agosto	139,1	133,3	132,3
Septiembre	141,3	135,8	132,0
Octubre	140,1	132,8	131,6
Noviembre	136,8	131,4	131,1
Diciembre	134,6	134,4	130,6
2009			
Enero	116,7	126,6	130,2
Febrero	116,3	129,1	129,8
Marzo	127,1	127,9	129,6
Abril	131,3	130,8	129,5
Mayo	131,2	130,4	129,4
Junio	125,4	129,7	129,3

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
2008					
Junio	-6,6	1,6	6,1	-3,3	2,0
Julio	7,0	9,2	6,5	2,6	9,3
Agosto	4,4	3,9	6,2	1,2	3,5
Septiembre	1,5	5,8	6,1	1,9	5,4
Octubre	-0,8	2,6	5,7	-2,2	2,1
Noviembre	-2,4	0,0	5,2	-1,1	-0,2
Diciembre	-1,6	2,6	4,9	2,3	2,1
2009					
Enero	-13,2	-4,4	-4,4	-5,9	-4,3
Febrero	-0,4	-1,5	-3,0	2,0	-1,1
Marzo	9,2	-0,9	-2,3	-0,9	-0,3
Abril	3,3	-1,2	-2,0	2,2	-1,6
Mayo	0,0	-1,7	-1,9	-0,3	-1,8
Junio	-4,4	0,6	-1,5	-0,6	1,0

Gráfico 1. Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado, base 2004=100



Cuadro 4. Estimador Mensual Industrial (EMI) Índice de Bloques. Índices, base 2004=100

Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo
2006	115,9	105,5	115,1	107,5	115,1	106,1
2007	120,8	110,9	121,4	110,6	123,2	111,5
2008	126,8	119,5	123,2	113,2	130,0	108,5
2008						
Junio	99,3	107,3	129,0	107,6	128,9	104,7
Julio	124,4	116,8	122,0	110,9	129,9	109,0
Agosto	129,9	111,7	126,2	109,5	137,1	113,5
Septiembre	134,3	129,0	119,1	116,9	137,9	109,9
Octubre	142,2	128,8	123,7	107,7	136,4	109,5
Noviembre	146,1	127,4	129,0	124,5	137,2	95,4
Diciembre	151,5	126,2	124,9	131,6	143,8	110,3
2009						
Enero	134,8	122,8	99,2	120,5	126,3	110,1
Febrero	132,3	125,4	97,5	117,2	124,4	93,9
Marzo	132,2	129,1	99,4	121,0	123,7	105,9
Abril	140,9	129,2	112,6	112,7	135,5	105,5
Mayo	131,3	119,1	116,2	118,3	138,2	107,7
Junio	120,6	114,0	112,2	110,3	133,1	103,5

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
2006	113,4	116,9	133,5	106,3	166,5	113,2
2007	121,1	126,0	143,9	104,5	208,9	123,9
2008	128,1	127,7	154,1	113,3	232,3	126,7
2008						
Junio	117,0	129,2	142,9	117,8	238,1	127,3
Julio	112,5	114,9	153,1	126,9	287,8	122,8
Agosto	134,0	119,0	158,7	125,1	268,9	133,0
Septiembre	133,6	120,8	167,6	117,9	292,2	133,4
Octubre	132,7	122,0	168,6	116,9	269,4	129,0
Noviembre	139,7	138,2	168,9	100,7	207,2	136,1
Diciembre	147,5	136,8	163,2	87,9	137,7	137,2
2009						
Enero	131,8	123,7	148,3	79,4	90,1	107,2
Febrero	137,1	131,0	143,7	76,3	84,8	119,2
Marzo	136,4	136,9	152,2	73,8	188,6	130,9
Abril	135,8	144,0	153,7	81,0	177,2	141,8
Mayo	137,1	143,7	159,5	76,9	206,0	136,3
Junio	134,6	123,0	148,6	83,7	209,3	123,8

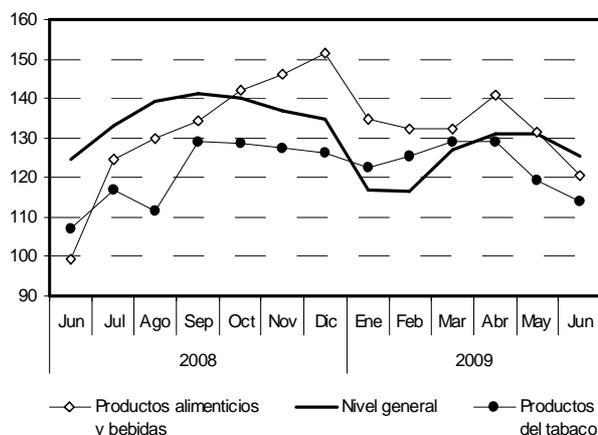
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2009 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
Total del bloque	-8,1	21,5	14,3
Carnes rojas	-4,5	38,6	25,6
Carnes blancas	2,1	16,9	14,0
Lácteos	-5,9	7,0	8,5
Molienda de cereales y oleaginosas	-8,9	43,9	15,1
Azúcar y productos de confitería	22,2	22,5	14,3
Yerba mate y te	-23,1	-8,6	5,4
Bebidas	-21,5	9,8	12,9
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	-4,3	6,3	6,7
Cigarrillos	-4,3	6,3	6,7

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



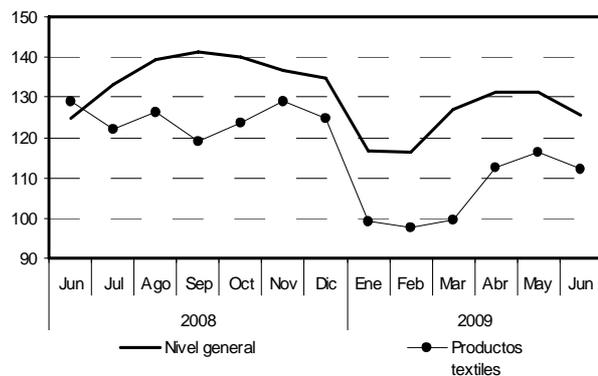
2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Junio de 2009

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2009 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
Total del bloque	-3,5	-13,0	-13,2
Hilados de algodón	-16,5	-15,1	-13,4
Fibras sintéticas y artificiales ¹	16,5	19,2	13,3
Tejidos	0,3	-12,5	-13,1

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 respecto al nivel general del EMI. Junio de 2009

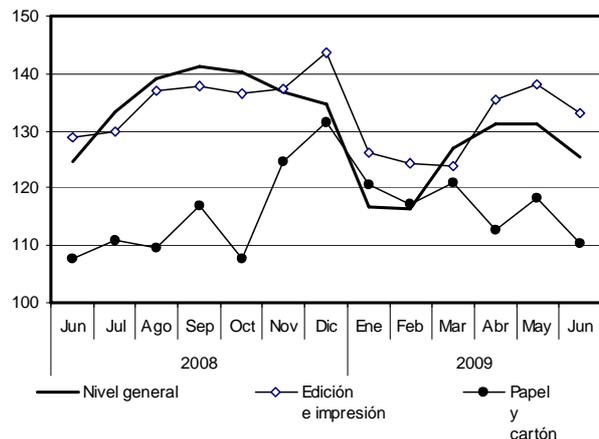


3. Papel y Cartón - Edición e impresión

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2009 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
Total del bloque	-6,8	2,5	6,5
Papel y cartón	-6,8	2,5	6,5
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	-3,7	3,2	6,0
Productos de editoriales e imprentas	-3,7	3,2	6,0

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

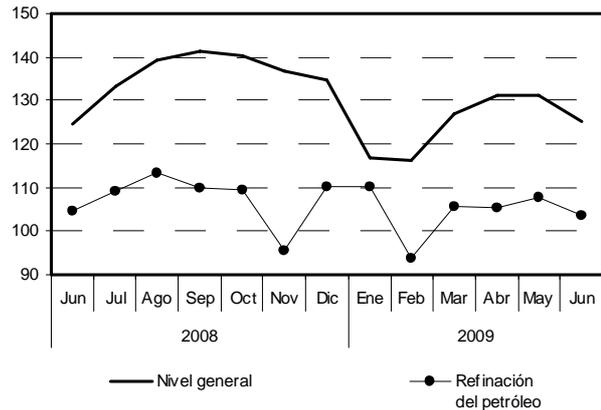


4. Refinación del petróleo

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2009 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
Total del bloque	-4,0	-1,2	-4,2
Petróleo procesado	-4,0	-1,2	-4,2

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

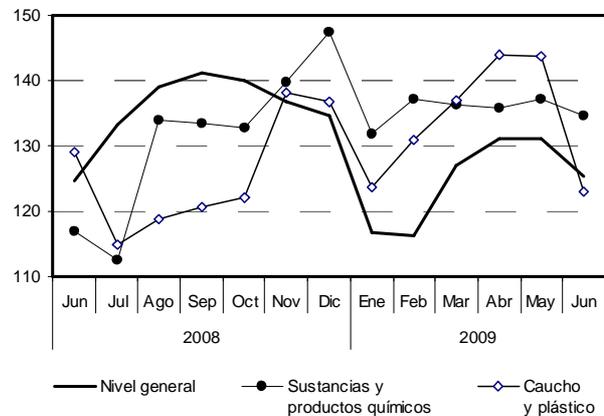


5. Productos químicos, de caucho y plástico

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2009 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
Total del bloque	-1,8	15,0	10,2
Gases industriales	-5,2	-2,1	1,5
Productos químicos básicos	-14,2	23,5	10,3
Agroquímicos	-11,5	7,2	1,8
Materias primas plásticas y caucho sintético	-5,8	23,1	8,9
Detergentes, jabones y productos personales	-2,3	24,4	14,7
Prod. farmacéuticos	6,7	11,8	13,0
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	-14,4	-4,7	2,8
Neumáticos	0,9	-17,7	-14,5
Manufacturas de plástico	-17,0	-1,4	6,6

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

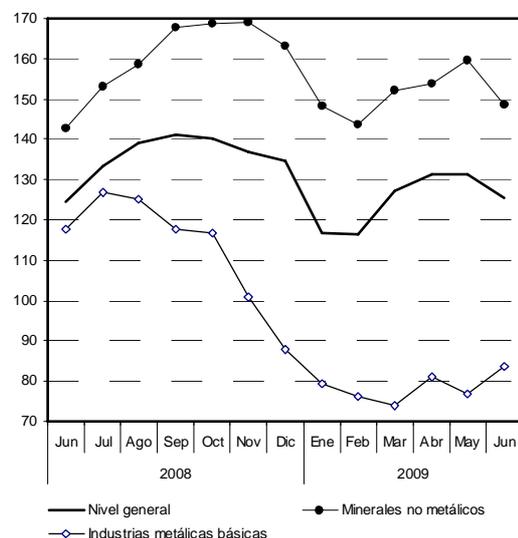


6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2009 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
Total del bloque	-6,8	4,0	4,2
Vidrio	-1,7	-1,6	8,3
Cemento	-0,6	7,5	-2,8
Otros materiales de construcción	-15,3	4,3	9,0
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	8,9	-29,0	-31,1
Acero crudo	13,4	-35,8	-39,1
Aluminio primario	-2,8	4,5	8,1

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



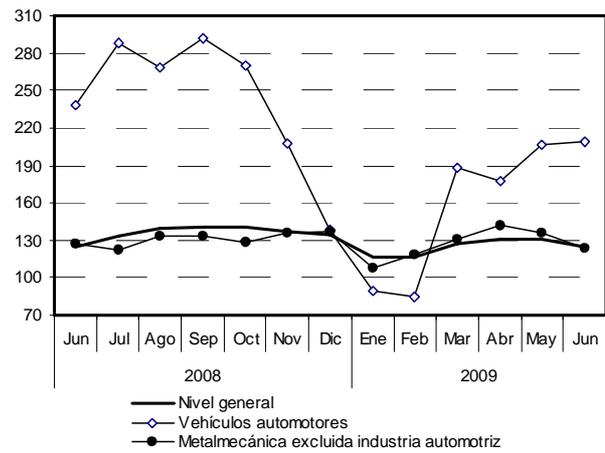
7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Junio de 2009

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2009 respecto a igual acumulado del año anterior
Vehículos automotores			
Total del bloque	1,6	-12,1	-27,8
Automotores	1,6	-12,1	-27,8
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>			
Total del bloque	-9,2	-2,8	4,1
Metalmecánica excluida industria automotriz	-9,2	-2,8	4,1

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 (2004).

Gráfico 7. Vehículos automotores y resto de la industria metalmecánica con respecto al nivel general del EMI. Junio de 2009



Junio 2009

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en el período enero-junio de 2009 una caída del 1,5% con respecto al primer semestre de 2008 en la medición con estacionalidad. En términos desestacionalizados, para la misma comparación, la disminución es del 1,4%. En el acumulado enero-junio de 2009, en comparación con igual período del año anterior, las principales bajas se registran en los rubros productores de acero crudo y vehículos automotores.

La producción de **acero crudo** presenta caídas del 39,1% en el acumulado enero-junio de 2009 con respecto al primer semestre de 2008 y del 35,8% en la comparación entre junio de 2009 y el mismo mes de 2008.

La laminación siderúrgica presenta caídas en las comparaciones del acumulado enero-junio de 2009 con respecto al primer semestre de 2008 y del mes de junio de 2009 con respecto al mismo mes del año anterior tanto en el caso de los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío, de acuerdo con datos del Centro de Industriales Siderúrgicos (CIS).

Los laminados terminados en caliente presentan reducciones del 44,5% en el acumulado enero-junio de 2009 con respecto al primer semestre de 2008 y del 40,2% en junio de 2009 con relación a junio de 2008. Los laminados terminados en frío presentan reducciones del 36,6% en el acumulado enero-junio de 2009 con respecto al primer semestre de 2008 y del 16,2% en junio de 2009 con relación a junio de 2008.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en el acumulado enero-junio de 2009 una caída del 27,8% en comparación con igual período del año anterior. En junio de 2009, con respecto a junio de 2008, la disminución de la producción automotriz alcanza el 12,1%. En cambio, si la comparación se realiza en junio de 2009 con respecto al mes de mayo de 2009 se registra un incremento del 1,6%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), cabe destacar el desempeño de las exportaciones de vehículos automotores en el mes de junio de 2009. Si la comparación se efectúa entre junio del corriente año y mayo de 2009 se registra un crecimiento de las exportaciones del 11,5%. Asimismo, en junio de 2009 respecto del mismo mes del año anterior las exportaciones muestran un incremento del 0,5%. En el acumulado enero-junio de 2009 respecto del mismo período del año anterior las ventas externas se redujeron un 26,2%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios registran un incremento del 5,1% en junio de 2009 con respecto al mes de mayo pasado y una disminución del 17,7% entre junio de 2009 y junio de 2008. En el acumulado enero-junio de 2009 las ventas totales a concesionarios presentan una caída del 31,2% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran disminuciones del 27,8% en el acumulado enero-junio de 2009 con respecto al mismo período de 2008 y del 15,8% entre junio de 2009 y junio de 2008. En junio de 2009 respecto de mayo de 2009, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan una disminución del 2%.

La producción de **cemento** registra en el mes de junio de 2009 un incremento del 7,5% respecto del mismo mes de 2008. En el acumulado enero-junio de 2009 se observa una disminución del 2,8% en comparación con el mismo período del año anterior.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en junio de 2009 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 804.953 toneladas, registrándose un incremento del 13,1% en comparación con el mismo mes del año anterior. En el acumulado enero-junio de 2009, los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, presentan una disminución del 4,4% respecto del primer semestre de 2008.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, en junio de 2009 muestran un aumento del 12,4% en comparación con el mismo mes de 2008. El consumo acumulado en el período enero-junio de 2009 presenta una reducción del 6,1% respecto del primer semestre de 2008.

Situación y expectativas del sector industrial

Información cualitativa

Perspectivas para el tercer trimestre de 2009 respecto al tercer trimestre de 2008

Demanda interna

El 58,2% de las empresas prevé un ritmo estable en la Demanda interna para el tercer trimestre, el 26,4% anticipa una baja y el 15,4% prevé un aumento.

Exportaciones

El 98,9% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el tercer trimestre. El 61,1% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el tercer trimestre respecto a igual trimestre de 2008, el 26,7% prevé una baja en sus ventas al exterior y el 12,2% opina que aumentarán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 98,9% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 55,6% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 31,1% prevé una baja y el 13,3% vislumbra un aumento.

Insumos importados

El 98,9% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el tercer trimestre. El 62,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 27,8% prevé una caída respecto a igual período del año 2008, en tanto el 10% vislumbra un suba.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 86,8% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 58,2% no prevé modificaciones para el tercer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 32,9% opina que disminuirán y el 8,9% prevé una suba.

Stocks

El 61,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al tercer trimestre del año anterior; el 22,5 % anticipa una baja y el 15,7% espera un aumento.

Capacidad instalada

El 64,8% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2008; el 25,3% prevé una baja, en tanto el 9,9% anticipa una suba.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso (julio - septiembre), respecto al trimestre anterior, el 68,9% de las firmas la considera adecuada, el 26,7% opina que es excesiva y para el 4,4% es insuficiente.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 30,8% 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 31,8% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Personal

El 86,9% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el tercer trimestre, el 10,9% prevé una baja y el 2,2% estima un aumento.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 71,8% de las empresas no anticipa cambios, el 22,8% advierte una baja y el 5,4% opina que aumentarán.

Inversiones

El 23,4% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, el 19% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 57,6% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a Mejorar la calidad del producto o servicio (30,3%), a Optimizar el aprovechamiento de los insumos (24,5%) y a Aumentar la producción (23%).

✓¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 3º trimestre del 2009 con relación al 3º trimestre de 2008?

	%
Aumentará	15,4
No variará	58,2
Disminuirá	26,4

✓¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 3º trimestre de 2009 con relación al 3º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	12,2
No variarán	61,1
Disminuirán	26,7

✓¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 3º trimestre del 2009 con relación al 3º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	13,3
No variarán	55,6
Disminuirán	31,1

✓¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 3º trimestre de 2009 con relación al 3º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	10,0
No variarán	62,2
Disminuirán	27,8

✓¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloque Mercosur para el 3º trimestre de 2009 con relación al 3º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	8,9
No variarán	58,2
Disminuirán	32,9

✓¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 3º trimestre de 2009 con relación al 3º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	15,7
No variarán	61,8
Disminuirán	22,5

✓¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 3º trimestre de 2009 con relación al 3º trimestre de 2008?

	%
Aumentará	9,9
No variará	64,8
Disminuirá	25,3

✓¿Cuál es el nivel de Utilización de la capacidad instalada previsto para el trimestre en curso? (Jul - Set de 2009)

Nivel de utilización	% de empresas
(0 - 20)	-
(20 - 40)	3,2
(40 - 60)	28,6
(60 - 80)	37,4
(80 - 100)	30,8

✓¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 3º trimestre de 2009, con relación al 3º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	2,2
No variarán	86,9
Disminuirán	10,9

✓¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 3º trimestre de 2009 con relación al 3º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	5,4
No variarán	71,8
Disminuirán	22,8

¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Jul - Set de 2009)

	%
Sí	19,0
En ejecución inversiones iniciadas en periodos anteriores	23,4
No	57,6

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 2004.

La desestacionalización de una serie es el procedimiento mediante el cual se obtiene una nueva serie libre de los efectos debidos a la estacionalidad y a la composición del calendario. El programa X-12 ARIMA utiliza promedios móviles en forma iterativa para estimar la estacionalidad y la tendencia-ciclo. Por las características del método, los factores estimados sufren modificaciones cada vez que se incorpora un nuevo dato a la serie original. Se fijan las opciones del programa de desestacionalización y se mantienen durante un año.

Se analizó el modelo apropiado para el ajuste estacional, concluyendo lo siguiente:

- 1- El período considerado para el ajuste del modelo regarima fue desde enero de 1995 hasta octubre de 2006.
- 2- Se consideró un ajuste multiplicativo.
- 3- Modelo ajustado: ARIMA $\log(0\ 1\ 1)(0\ 1\ 1)_{12}$.
- 4- Se mantuvo el ajuste de variación por días de actividad hasta abril de 2002.
- 5- Ajuste de variación por outliers.

La tendencia-ciclo es un indicador suave que permite analizar más claramente la coyuntura y el largo plazo. La tendencia-ciclo consiste en un post-procesamiento de la serie desestacionalizada utilizando opciones específicas que son las siguientes:

- 1- Extensión con un año de pronósticos de la serie desestacionalizada corregida por valores extremos, utilizando el modelo $(0\ 1\ 1)(0\ 0\ 1)_{12}$.
- 2- Corrección más estricta de valores extremos.
- 3- Estimación de la tendencia utilizando el filtro Henderson de 13 términos.

La **Encuesta Cualitativa Industrial** capta información de un conjunto de grandes empresas. Su objetivo básico es la evaluación de la situación y las expectativas económicas de corto plazo que sirva de complemento a otros indicadores industriales. Las preguntas se dividen en dos bloques. En el primero se solicita la última información mensual disponible y el comportamiento esperado del período siguiente. En el segundo bloque se requiere información de carácter más estructural y, por lo tanto, las consultas se realizan trimestralmente.