



Buenos Aires, 31 de Julio de 2014

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

Junio 2014

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial del primer semestre de 2014 con respecto al mismo período del año anterior presenta una disminución del 3,2% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

En el mes de junio de 2014, con relación a mayo pasado, la producción manufacturera registra una baja del 2,3% en la medición con estacionalidad y un incremento del 2,1% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial de junio de 2014 con respecto a igual mes de 2013 muestra bajas del 0,3% en la medición con estacionalidad y del 1,2% en términos desestacionalizados.

El indicador de tendencia-ciclo observa en junio de 2014 un crecimiento del 0,2% con respecto a mayo pasado.

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

Datos mensuales	1º semestre 2014 / 2013	Junio 2014 / Junio 2013	Junio 2014 / Mayo 2014
		Variación porcentual	
Desestacionalizado	-3,2	-1,2	2,1
Con estacionalidad	-3,2	-0,3	-2,3

**Cuadro 2.** Datos Trimestrales

Con estacionalidad	Variación porcentual
<b>2º trim. 2014 / 2º trim. 2013</b>	<b>-3,2</b>
1º trim. 2014 / 1º trim. 2013	-3,1
4º trim. 2013 / 4º trim. 2012	-3,5
3º trim. 2013 / 3º trim. 2012	0,7
2º trim. 2013 / 2º trim. 2012	3,5
Desestacionalizado (*)	Variación porcentual
<b>2º trim. 2014 / 1º trim. 2014</b>	<b>0,0</b>
1º trim. 2014 / 4º trim. 2013	-0,4
4º trim. 2013 / 3º trim. 2013	-1,5
3º trim. 2013 / 2º trim. 2013	-1,4
2º trim. 2013 / 1º trim. 2013	0,0

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

-El 70,7% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el tercer trimestre de 2014 con relación a igual período de 2013, el 16,2% de las empresas prevé una baja y el 13,1% vislumbra una suba.

-El 64,6% 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 19,2% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 16,2% opina que disminuirán.

-Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 70,1% advierte un nivel estable respecto a igual período del año anterior; el 16,5% prevé una suba y el 13,4% vislumbra una baja.

-El 76,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el tercer trimestre; el 12,4% prevé una suba y el 11,3% anticipa una baja.

-Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 80,2% no prevé modificaciones para el tercer trimestre con respecto a igual período del año anterior; el 10,5% opina que disminuirán y el 9,3% prevé un aumento.

-El 78,4% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al tercer trimestre del año anterior, el 17,5% anticipa una baja y el 4,1% prevé un aumento.

-El 95,5% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2013, el 3,5% prevé una baja y el 1% anticipa un incremento respecto al tercer trimestre del año anterior.

-El 81,8% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al tercer trimestre del año anterior, el 11,1% prevé una baja y el 7,1% opina que aumentarán.

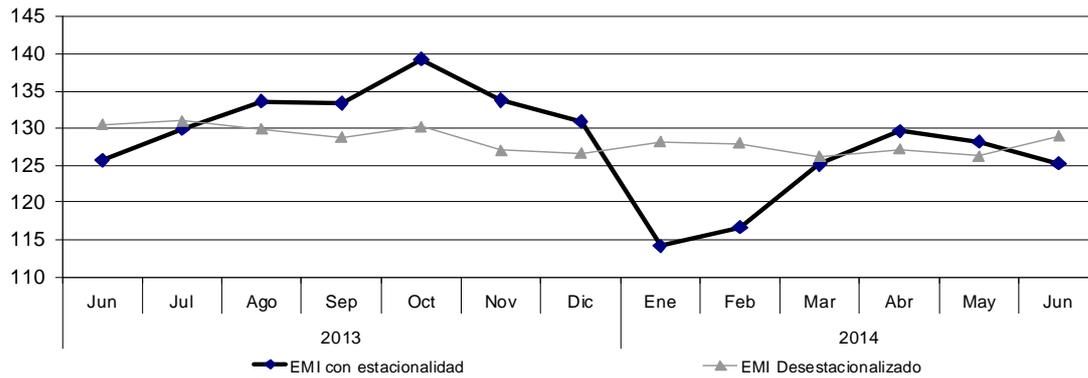
**Cuadro 3.** Estimador Mensual Industrial, base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
<b>2013</b>			
Junio	125,7	130,5	131,7
Julio	129,9	130,9	131,0
Agosto	133,6	129,9	130,2
Septiembre	133,4	128,7	129,5
Octubre	139,2	130,2	128,9
Noviembre	133,7	127,1	128,3
Diciembre	130,9	126,6	127,9
<b>2014</b>			
Enero	114,2	128,2	127,5
Febrero	116,7	128,0	127,3
Marzo	125,1	126,2	127,3
Abril	129,6	127,2	127,4
Mayo	128,2	126,2	127,7
Junio	125,2	128,9	128,0

**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>2013</b>					
Junio	-6,8	3,8	1,1	-1,2	3,4
Julio	3,4	2,8	1,4	0,4	1,9
Agosto	2,8	-0,4	1,1	-0,8	-0,3
Septiembre	-0,2	-0,2	1,0	-0,9	-0,6
Octubre	4,4	-0,5	0,8	1,1	-1,2
Noviembre	-4,0	-4,7	0,3	-2,4	-4,3
Diciembre	-2,2	-5,4	-0,2	-0,4	-6,0
<b>2014</b>					
Enero	-12,7	-2,6	-2,6	1,3	-2,9
Febrero	2,2	-0,5	-1,6	-0,1	-0,8
Marzo	7,2	-5,9	-3,1	-1,4	-6,0
Abril	3,6	-4,0	-3,4	0,8	-4,1
Mayo	-1,1	-4,9	-3,7	-0,7	-4,4
Junio	-2,3	-0,3	-3,2	2,1	-1,2

**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>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>						
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
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

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>						
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
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

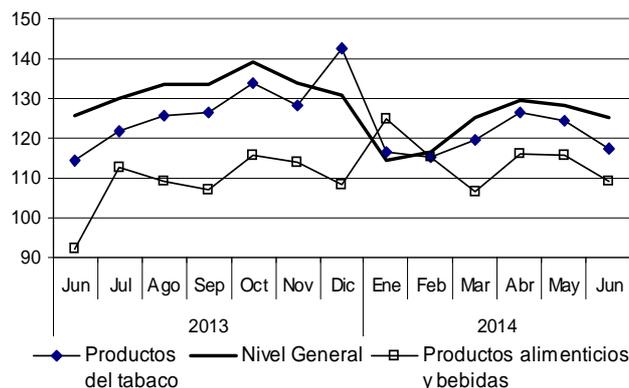
## Rubros manufactureros

### 1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Junio 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>2,8</b>	<b>1,3</b>
Carnes rojas	-9,2	4,3	3,8
Carnes blancas	-9,6	-5,0	-2,9
Lácteos	3,8	-4,5	-3,5
Molienda de cereales y oleaginosas	-5,1	10,5	5,8
Azúcar y productos de confitería	8,0	-0,4	-8,1
Yerba mate y té	-6,6	1,1	-0,4
Bebidas	-12,5	1,9	2,9
<i>Industria del tabaco</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-5,6</b>	<b>18,4</b>	<b>2,4</b>
Cigarrillos	-5,6	18,4	2,4

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



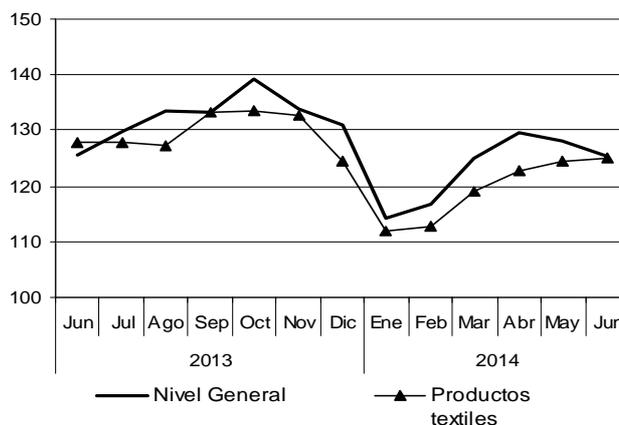
### 2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Junio 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>0,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>3,0</b>
Hilados de algodón	-6,2	-4,2	3,7
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	-8,5	28,3	37,3
Tejidos	2,1	-1,7	2,8

<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. Junio de 2014.

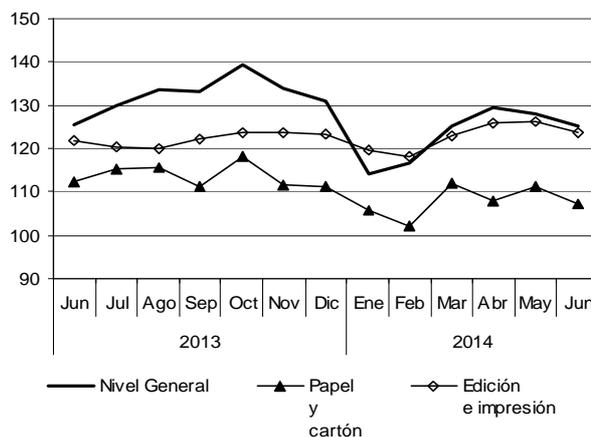


### 3. Industria del Papel y Cartón y de la Edición e Impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Junio 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>-3,7</b>	<b>-4,8</b>	<b>-1,5</b>
Papel y cartón	-3,7	-4,8	-1,5
<i>Edición e impresión</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>6,5</b>
Productos de editoriales e imprentas	-1,8	1,7	6,5

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

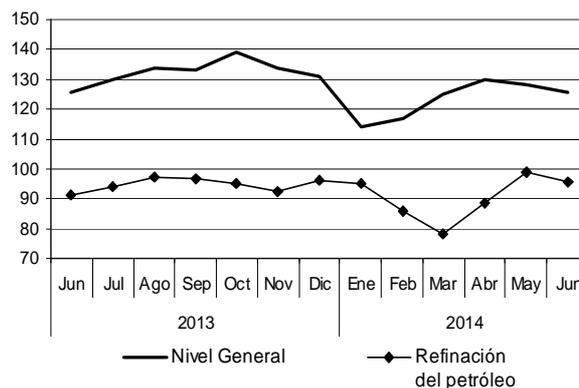


#### 4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Junio 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>-3,6</b>	<b>4,7</b>	<b>0,8</b>
Petróleo procesado	-3,6	4,7	0,8

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

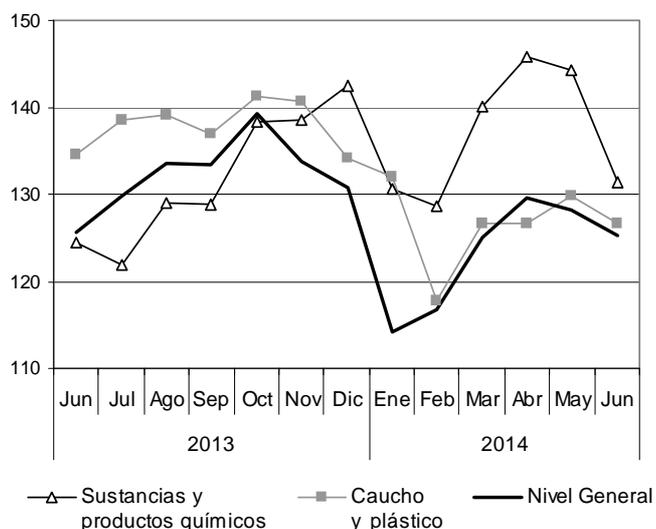


#### 5. Sustancias y productos químicos y Productos de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Junio 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>-8,8</b>	<b>5,6</b>	<b>-0,2</b>
Gases industriales	3,5	23,2	14,6
Productos químicos básicos	-22,5	2,7	-1,8
Agroquímicos	7,0	16,3	-0,7
Materias primas plásticas y caucho sintético	-18,8	2,6	3,1
Detergentes, jabones y productos personales	-12,4	-0,1	0,5
Productos farmacéuticos	-7,6	3,6	-2,8
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-2,4</b>	<b>-5,9</b>	<b>-6,3</b>
Neumáticos	-4,5	2,6	-4,9
Manufacturas de plástico	-1,8	-7,7	-6,7

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

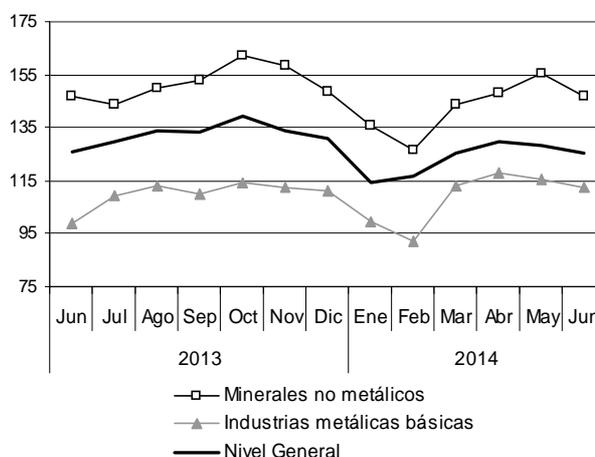


#### 6. Productos minerales no metálicos e Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Junio 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>-5,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>
Vidrio	-3,4	1,1	-4,2
Cemento	-4,3	-5,7	-4,2
Otros materiales de construcción	-7,4	3,7	3,8
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,0</b>	<b>13,1</b>	<b>9,1</b>
Acero crudo	-0,7	16,8	11,6
Aluminio primario	-12,5	-1,8	0,0

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



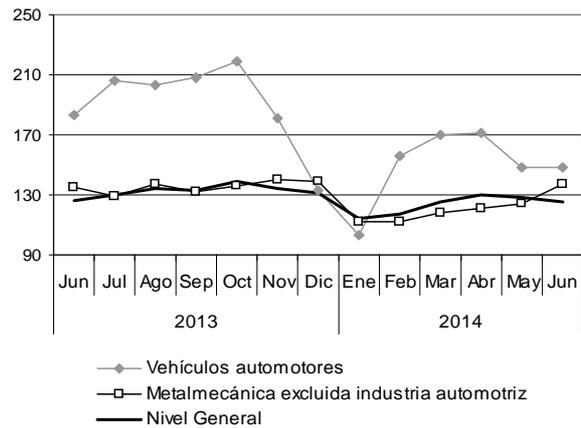
## 7. Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Junio 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>0,0</b>	<b>-19,0</b>	<b>-20,5</b>
Automotores <sup>1</sup>	0,0	-19,0	-20,5
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>9,8</b>	<b>1,4</b>	<b>-5,8</b>
Metalmecánica excluida industria automotriz	9,8	1,4	-5,8

<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. Junio de 2014.



### Junio 2014

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial del primer semestre de 2014 con respecto al mismo período del año anterior presenta una disminución del 3,2% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

En el mes de junio de 2014, con relación a mayo pasado, la producción manufacturera registra una baja del 2,3% en la medición con estacionalidad y un incremento del 2,1% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial de junio de 2014 con respecto a igual mes de 2013 muestra bajas del 0,3% en la medición con estacionalidad y del 1,2% en términos desestacionalizados.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en el primer semestre de 2014 una baja del 20,5% en comparación con igual acumulado del año anterior. En junio de 2014, con respecto a junio de 2013, la producción automotriz presenta una disminución del 19%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores registran en el primer semestre de 2014 una baja del 23,3% respecto del mismo acumulado del año anterior. En junio de 2014, en comparación con junio de 2013, las ventas externas de vehículos automotores presentan una disminución del 19,2%. Si la comparación se realiza entre junio de 2014 y mayo de 2014 se registra un incremento de las exportaciones del 14,2%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios registran una baja del 40% en junio de 2014 con respecto a junio de 2013 y un incremento del 4,9% con respecto al mes de mayo. En el primer semestre de 2014 las ventas totales a concesionarios presentan una disminución del 33,8% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran bajas del 24,9% en el primer semestre de 2014 con respecto al mismo acumulado de 2013 y del 19,6% entre junio de 2014 e igual mes de 2013. En junio de 2014 con respecto al mes de mayo, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan un crecimiento del 8,2%.

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta en el primer semestre de 2014 una disminución del 0,5% en comparación con igual período de 2013. En el mes de junio de 2014, la elaboración de productos minerales no metálicos muestra un nivel similar al registrado en junio de 2013 y una disminución del 5,6% si la comparación se efectúa contra el mes de mayo de 2014.

Dentro del bloque de productos minerales no metálicos la producción de **cemento** registra en junio de 2014 una baja del 5,7% respecto del mes de junio de 2013. En el primer semestre de 2014 en comparación con el mismo período del año anterior la producción de cemento presenta una caída del 4,2%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en junio de 2014 los despachos de

cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 911.497 toneladas, registrándose bajas 1,9% con respecto al mes de mayo pasado y del 2,1% con respecto al mismo mes del año anterior.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, también según datos de AFCP, fueron de 896.860 toneladas en el mes de junio de 2014. Ello representa bajas del 2,5% en junio de 2014 con respecto al mes de mayo pasado y del 1,8% en comparación con junio de 2013.

La elaboración de **vidrio** presenta un incremento del 1,1% en junio de 2014 con respecto a igual mes de 2013 y una disminución del 3,4% en relación al mes de mayo del corriente año. En tanto que en el acumulado del primer semestre de 2014 con respecto a igual acumulado del año anterior, se observa una baja del 4,2%.

La producción de **otros materiales de construcción** muestra en junio de 2014 un incremento del 3,7% con respecto a junio del año anterior y una baja del 7,4% con relación al mes de mayo pasado. Este rubro evidencia, en el acumulado de los primeros seis meses de 2014, un incremento del 3,8% con respecto al mismo acumulado del año anterior.

La producción de las **industrias metálicas básicas** registra en junio de 2014 una suba del 13,1% con respecto a igual mes del año anterior y una baja del 3% con respecto a mayo pasado. Por su parte, en el acumulado del primer semestre de 2014 se observa un incremento del 9,1% con respecto a igual período del año anterior.

La producción de **acero** crudo presenta una suba del 11,6% en el acumulado del primer semestre de 2014 con respecto al mismo período del año 2013. En la comparación entre junio de 2014 y el mes de junio del año pasado se registra un incremento del 16,8%.

Según datos provistos por la Cámara Argentina del Acero, en junio de 2014, los laminados terminados en caliente presentan incrementos del 3% con relación al mismo mes del año anterior y del 3,4% en comparación con el mes de mayo pasado. En el acumulado de 2014 con respecto a igual período de 2013, los laminados terminados en caliente registran una disminución del 0,1%. Los laminados terminados en frío presentan un incremento del 5,5% en junio de 2014 con relación al mes de mayo y una baja del 0,3% en relación a junio de 2013. En cuanto al acumulado del primer semestre de 2014 con respecto a igual período del año anterior, los laminados terminados en frío muestran una disminución del 5,3%.

La producción de **aluminio primario** evidencia en el mes de junio del corriente una disminución del 1,8% respecto de igual mes de 2013. El acumulado del primer semestre de 2014 muestra un nivel similar al de igual acumulado del año anterior.

## Situación y expectativas del sector industrial - Información cualitativa

### Perspectivas para el tercer trimestre de 2014 respecto al tercer trimestre de 2013

#### **Demanda interna**

El 70,7% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el tercer trimestre, el 16,2% anticipa una baja y el 13,1% prevé un aumento.

#### **Exportaciones**

El 99,7% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el tercer trimestre. El 64,6% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el tercer trimestre respecto a igual trimestre de 2013; el 19,2% prevé una suba en sus ventas al exterior y el 16,2% opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 98% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 70,1% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 16,5% anticipa una suba y el 13,4% vislumbra una baja.

#### **Insumos importados**

El 98,1% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el tercer trimestre. El 76,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos. el 12,4% prevé una suba respecto a igual período del año 2013, en tanto el 11,3% vislumbra una baja.

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 80,2% no prevé modificaciones para el tercer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 10,5% opina que disminuirán y el 9,3 prevé una suba.

#### **Stocks**

El 78,4% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al tercer trimestre del año anterior, el 17,5% anticipa una baja y el 4,1% espera un aumento.

#### **Capacidad instalada**

El 74,5% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2013, el 15% prevé una disminución, en tanto el 10,5% anticipa una suba.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso (julio - setiembre), respecto al trimestre anterior, el 73,7% de las firmas la considera adecuada, el 22,2% opina que es excesiva y para el 4,1% es insuficiente.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 32,3% 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 28,3% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

#### **Personal**

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

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 81,8% de las empresas no anticipa cambios, el 11,1% advierte una caída y el 7,1% opina que aumentarán.

#### **Inversiones**

El 25,8% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, el 6,6% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 67,6% no tiene previsto llevar a cabo inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente para Mejorar la calidad del producto o servicio (22,2%), a Optimizar el aprovechamiento de los insumos (19,9%), Aumentar la participación en el mercado interno (19,4%) y a Competir en el exterior (15,9%).

#### **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 25,8% de las empresas anticipas una baja y el 22,7% prevé un aumento.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 56,3%, los Fondos propios participan con el 22,3% y la Financiación de proveedores insume el 15,4%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (26,9%), la financiación de exportaciones (22%), la compra de insumos (14,4%) y a la refinanciación de pasivos (12%).

✓ ¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 3º trimestre del 2014 con relación al 3º trimestre de 2013?

	%
Aumentará	13,1
No variará	70,7
Disminuirá	16,2

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 3º trimestre de 2014 con relación al 3º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	19,2
No variarán	64,6
Disminuirán	16,2

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 3º trimestre del 2014 con relación al 3º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	16,5
No variarán	70,1
Disminuirán	13,4

✓ ¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 3º trimestre de 2014 con relación al 3º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	12,4
No variarán	76,3
Disminuirán	11,3

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloque Mercosur para el 3º trimestre de 2014 con relación al 3º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	9,3
No variarán	80,2
Disminuirán	10,5

✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 3º trimestre de 2014 con relación al 3º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	4,1
No variarán	78,4
Disminuirán	17,5

✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 3º trimestre de 2014 con relación al 3º trimestre de 2013?

	%
Aumentará	10,5
No variará	74,5
Disminuirá	15,0

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 3º trimestre de 2014, con relación al 3º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	1,0
No variarán	95,5
Disminuirán	3,5

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 3º trimestre de 2014 con relación al 3º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	7,1
No variarán	81,8
Disminuirán	11,1

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

	%
Sí	6,6
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	25,8
No	67,6

## 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.