



Buenos Aires, 27 de Julio de 2015

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Junio 2015

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial del primer semestre de 2015 con respecto al mismo período del año anterior presenta bajas del 1,2% en la medición con estacionalidad y del 1,3% como en términos desestacionalizados.

En el mes de junio de 2015, con relación a mayo pasado, la producción manufacturera registra un incremento del 1,2% en términos desestacionalizados y una disminución del 0,5% en la medición con estacionalidad.

La actividad industrial de junio de 2015 con respecto a igual mes de 2014 muestra una suba del 0,9% en la medición con estacionalidad y una baja del 0,8% en términos desestacionalizados.

El indicador de tendencia-ciclo observa en junio de 2015 un crecimiento del 0,2% con respecto a mayo pasado

Cuadro 1. Datos a junio de 2015

Datos mensuales	Primer semestre 2015 / 2014	Junio 2015 / Junio 2014	Junio 2015 / Mayo 2015
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	-1,3	-0,8	1,2
Con estacionalidad	-1,2	0,9	-0,5

Cuadro 2. Datos Trimestrales

Con estacionalidad	Variación porcentual
2º trim. 2015 / 2º trim. 2014	-0,5
1º trim. 2015 / 1º trim. 2014	-2,0
4º trim. 2014 / 4º trim. 2013	-2,1
3º trim. 2014 / 3º trim. 2013	-1,8
2º trim. 2014 / 2º trim. 2013	-3,2
Desestacionalizado (*)	Variación porcentual
2º trim. 2015 / 1º trim. 2015	1,2
1º trim. 2015 / 4º trim. 2014	-0,2
4º trim. 2014 / 3º trim. 2014	-1,4
3º trim. 2014 / 2º trim. 2014	-0,3
2º trim. 2014 / 1º trim. 2014	-0,1

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

-El 72,7% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el tercer trimestre de 2015 con relación a igual período de 2014, el 14,2% de las empresas prevé una suba y el 13,1% vislumbra una caída.

-El 68,7% 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 17,2% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 14,1% opina que disminuirán.

-Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 66% advierte un nivel estable respecto a igual período del año anterior; el 21,6% prevé una baja y el 12,4% vislumbra un aumento.

-El 76,5% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el tercer trimestre; el 13,1% prevé una baja y el 10,4% anticipa un aumento.

-Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 67,4% no prevé modificaciones para el tercer trimestre con respecto a igual período del año anterior; el 25,6% opina que disminuirán y el 7% prevé un aumento.

-El 85,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al tercer trimestre del año anterior, el 10,3% anticipa una baja y el 4,1% prevé un aumento.

-El 96,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2014, el 2,2% prevé una baja y el 1% anticipa un incremento respecto al tercer trimestre del año anterior.

-El 79,8% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al tercer trimestre del año anterior, el 14,1% prevé una baja y el 6,1% opina que aumentarán.

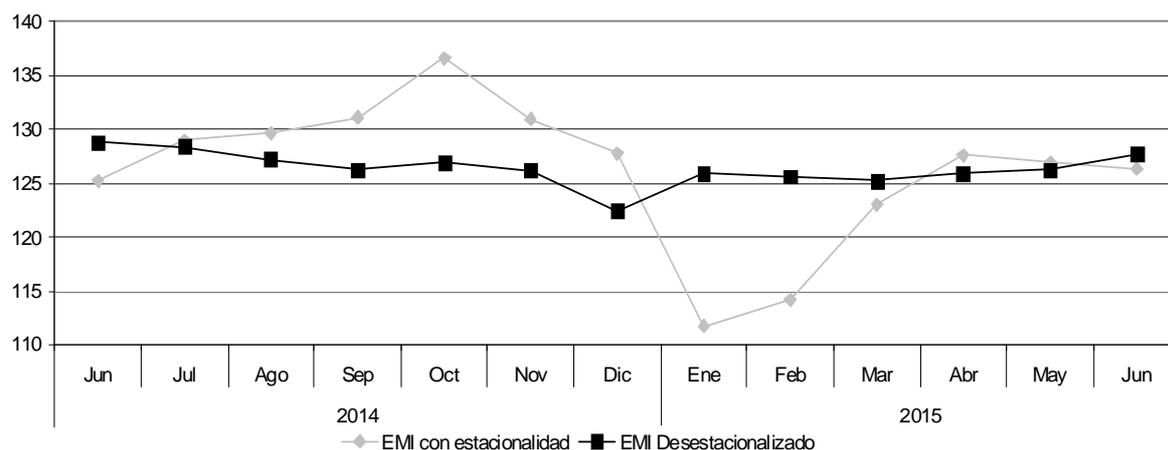
Cuadro 3. Estimador Mensual Industrial, base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2014			
Junio	125,2	128,8	127,6
Julio	129,0	128,4	127,4
Agosto	129,7	127,2	127,2
Septiembre	131,1	126,3	127,0
Octubre	136,7	126,9	126,7
Noviembre	130,9	126,2	126,4
Diciembre	127,8	122,5	126,2
2015			
Enero	111,8	125,9	126,1
Febrero	114,2	125,6	126,0
Marzo	123,1	125,2	126,0
Abril	127,6	125,9	126,2
Mayo	127,0	126,2	126,4
Junio	126,4	127,8	126,7

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

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
2012	125,5	117,5	123,8	112,5	126,4	93,8
2013	124,1	111,5	122,8	111,5	118,7	92,4
2014	126,4	112,6	122,9	110,9	122,7	92,5
2014						
Junio	117,4	109,3	124,9	107,1	123,8	95,5
Julio	122,9	116,5	135,8	121,1	128,6	96,9
Agosto	133,3	112,5	133,4	115,8	123,6	94,2
Septiembre	127,1	113,5	131,1	113,0	119,6	92,8
Octubre	138,2	110,2	123,7	118,5	124,7	97,9
Noviembre	132,1	104,3	122,5	107,5	119,3	88,3
Diciembre	144,2	107,0	112,8	109,5	120,5	97,5
2015						
Enero	118,6	113,4	99,8	107,8	112,9	98,8
Febrero	112,5	95,8	97,6	106,2	112,3	87,1
Marzo	115,4	104,1	106,0	110,6	112,1	97,7
Abril	132,5	104,2	114,9	113,0	125,5	95,6
Mayo	120,9	106,3	121,9	115,9	128,7	96,3
Junio	121,8	103,4	119,5	110,5	133,5	91,9

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
2012	135,2	137,6	139,3	102,1	183,0	137,2
2013	135,1	136,8	148,0	105,6	189,9	131,8
2014	138,0	129,9	148,3	110,6	149,6	130,3
2014						
Junio	131,5	126,7	146,7	112,1	148,4	136,5
Julio	138,4	131,6	150,5	113,4	143,7	140,0
Agosto	136,4	136,6	150,5	111,7	133,0	146,0
Septiembre	138,8	129,5	158,2	111,5	167,3	138,8
Octubre	143,2	136,2	162,6	115,5	176,9	139,5
Noviembre	142,6	137,4	155,7	110,6	158,4	138,5
Diciembre	135,3	128,3	146,6	113,9	118,9	136,5
2015						
Enero	132,2	119,4	143,4	95,8	73,3	119,9
Febrero	121,7	122,2	136,2	91,6	132,6	123,3
Marzo	135,9	128,7	156,7	104,4	152,7	124,6
Abril	147,5	133,8	158,1	95,4	136,0	132,3
Mayo	151,8	136,3	159,5	100,0	135,0	131,3
Junio	136,7	137,2	154,0	104,6	158,4	124,6

Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
Total del bloque	0,7	3,8	0,3
Carnes rojas	-7,4	3,9	2,2
Carnes blancas	-3,9	7,1	5,9
Lácteos	-0,7	4,2	1,4
Molienda de cereales y oleaginosas	23,2	4,4	-0,2
Azúcar y productos de confitería	12,8	-5,4	-4,1
Yerba mate y té	4,4	11,5	0,9
Bebidas	-16,0	5,1	-0,5
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	-2,7	-5,4	-8,8
Cigarrillos	-2,7	-5,4	-8,8

2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Junio de 2015.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
Total del bloque	-2,0	-4,4	-7,8
Hilados de algodón	-5,0	-0,7	-6,9
Fibras sintéticas y artificiales ¹	18,8	16,7	5,9
Tejidos	-1,2	-5,3	-8,0

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.

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 2015.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
Total del bloque	-4,7	3,2	2,9
Papel y cartón	-4,7	3,2	2,9
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	3,7	7,8	-1,6
Productos de editoriales e imprentas	3,7	7,8	-1,6

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

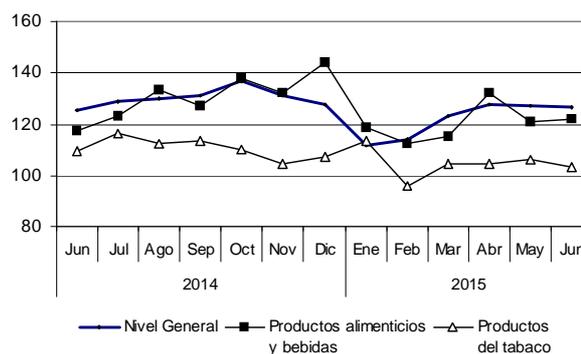


Gráfico 2. Productos textiles con respecto al nivel general del EMI. Junio de 2015.

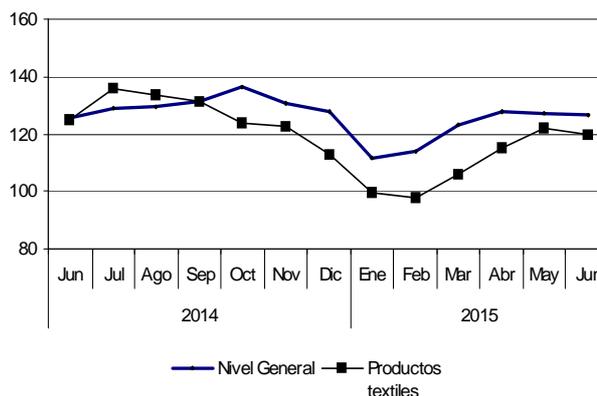
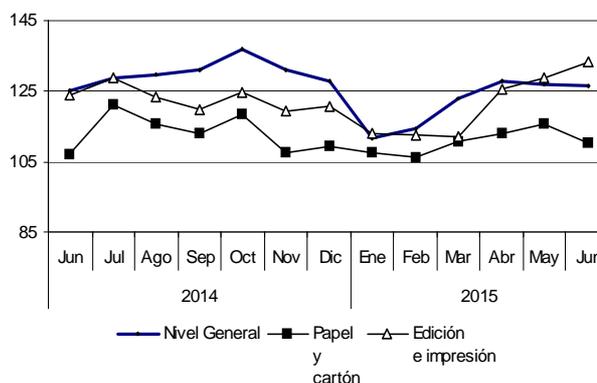


Gráfico 3. Industria del Papel y cartón y de la Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Junio de 2015.

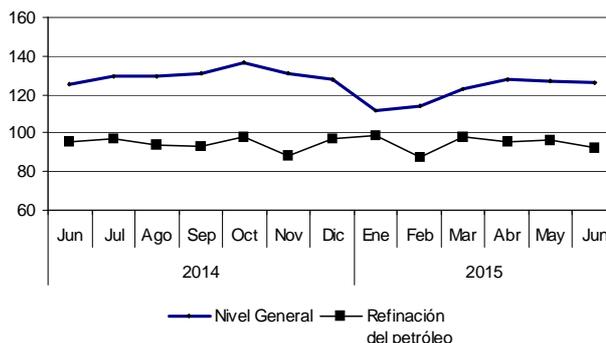


4. Refinación del petróleo

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
Total del bloque	-4,5	-3,7	4,6
Petróleo procesado	-4,5	-3,7	4,6

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

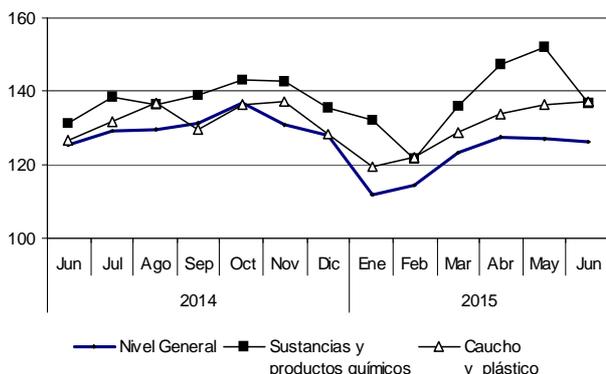


5. Sustancias y productos químicos y Productos de caucho y plástico

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
Total del bloque	-10,0	3,9	0,6
Gases industriales	4,3	-11,7	-2,0
Productos químicos básicos	-11,0	17,1	0,2
Agroquímicos	-17,1	-15,3	-6,2
Materias primas plásticas y caucho sintético	-16,3	5,3	0,6
Detergentes, jabones y productos personales	-12,2	8,5	2,0
Productos farmacéuticos	-6,1	8,3	2,7
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	0,6	8,3	2,4
Neumáticos	0,2	2,8	-2,2
Manufacturas de plástico	0,7	9,6	3,4

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

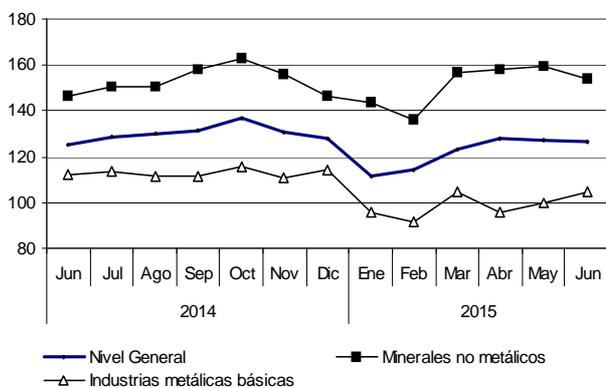


6. Productos minerales no metálicos e Industrias metálicas básicas

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
Total del bloque	-3,5	4,9	6,0
Vidrio	-3,4	-18,5	-3,1
Cemento	4,9	17,8	10,4
Otros materiales de construcción	-9,0	6,1	6,7
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	4,6	-6,7	-9,0
Acero crudo	9,3	-7,4	-10,7
Aluminio primario	-12,6	-3,3	-1,9

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



7. Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
Total del bloque	17,3	6,8	-12,1
Automotores ¹	17,3	6,8	-12,1
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>			
Total del bloque	-5,0	-8,7	4,4
Metalmeccánica excluida industria automotriz	-5,0	-8,7	4,4

¹ Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA). 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).

Junio 2015

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial del primer semestre de 2015 con respecto al mismo período del año anterior presenta disminuciones del 1,2% en la medición con estacionalidad y del 1,3% en términos desestacionalizados.

En el mes de junio de 2015, con relación a mayo pasado, la producción manufacturera registra un incremento del 1,2% en términos desestacionalizados y una baja del 0,5% en la medición con estacionalidad.

La actividad industrial de junio de 2015 con respecto a igual mes de 2014 muestra una suba del 0,9% en la medición con estacionalidad y una baja del 0,8% en términos desestacionalizados.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en junio de 2015, subas del 17,3% con respecto a mayo pasado y del 6,8% con respecto a junio de 2014. En tanto que la producción automotriz presenta en el primer semestre de 2015 una baja del 12,1% en comparación con igual acumulado del año anterior.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las exportaciones de vehículos automotores registran en junio de 2015 un incremento de las exportaciones del 25,7% con respecto a mayo de 2015. En tanto que en el primer semestre de 2015 respecto del mismo acumulado del año anterior, se observa una baja del 22,8%. En junio de 2015, en comparación con junio de 2014, las ventas externas de vehículos automotores presentan una disminución del 18%.

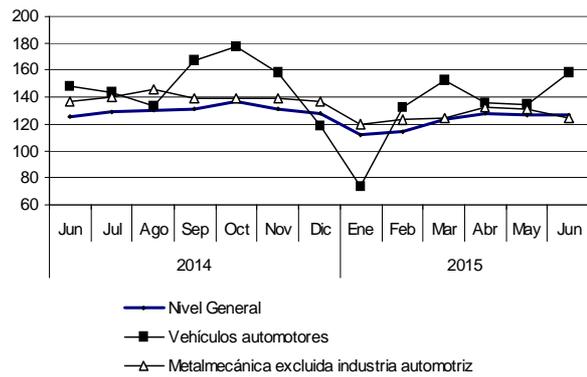
Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFA, las ventas totales a concesionarios registran incrementos del 15,2% en junio de 2015 con respecto a junio de 2014 y del 14,9% con respecto al mes de mayo. En el primer semestre de 2015 las ventas totales a concesionarios presentan una disminución del 4,8% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran en junio de 2015 subas del 21% con respecto al mes de mayo pasado y del 7,6% si la comparación se realiza con igual mes del año 2014. En tanto que en el primer semestre de 2015 con respecto al mismo acumulado de 2014, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan una disminución del 1,3%.

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta en el primer semestre de 2015 un crecimiento del 6% en comparación con igual período de 2014. En el mes de junio de 2015, la elaboración de productos minerales no metálicos muestra un aumento del 4,9% con respecto a junio de 2014 y una disminución del 3,5% si la comparación se efectúa contra el mes de mayo de 2015.

Dentro del bloque de productos minerales no metálicos, la producción de cemento registra en junio de 2015 incremento del 17,8% respecto del mes de junio de 2014 y del 4,9% en comparación con mayo pasado. En el primer semestre de 2015 en comparación con el mismo período del año anterior la producción de cemento presenta una suba del 10,4%.

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



Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en junio de 2015 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 1.060.458 toneladas, registrándose subas del 17,9% con respecto al mismo mes del año anterior y del 5,9% en comparación con mayo de 2015.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, también según datos de AFCP, fueron de 1.055.528 toneladas en el mes de junio de 2015. Ello representa aumentos del 19,1% en junio de 2015 con respecto a junio de 2014 y del 6% con respecto a mayo pasado.

La producción de las **industrias metálicas básicas** registra en el acumulado del primer semestre de 2015 una merma del 9% con respecto a igual período del año anterior. En tanto que en junio de 2015, se observa un crecimiento del 4,6% con respecto a mayo pasado y una disminución del 6,7% con respecto a igual mes del 2014.

La producción de **acero crudo** presenta una baja del 10,7% en el acumulado del primer semestre de 2015 con respecto al mismo período del año 2014. En la comparación entre junio de 2015 y el mes de junio del año pasado se registra una caída del 7,4% mientras que si la comparación se efectúa respecto a mayo pasado, se observa un incremento del 9,3%.

Según datos provistos por la Cámara Argentina del Acero, en junio de 2015, los laminados terminados en caliente presentan un incremento del 6,1% en comparación con el mes de mayo pasado y una baja del 13,8% con relación a junio de 2014. En el acumulado de 2015 con respecto a igual período de 2014, los laminados terminados en caliente registran una disminución del 11,3%. Los laminados terminados en frío presentan subas del 6,4% en junio de 2015 con relación al mes de mayo de 2015 y del 5,8% en relación a junio de 2014. En cuanto al acumulado del primer semestre de 2015 con respecto a igual período del año anterior, los laminados terminados en frío muestran un crecimiento del 19,1%.

Situación y expectativas del sector industrial - Información cualitativa

Perspectivas para el tercer trimestre de 2015 respecto al tercer trimestre de 2014

Demanda interna

El 72,7% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el tercer trimestre; el 14,2% anticipa una suba y el 13,1% prevé una baja.

Exportaciones

El 99,8% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el tercer trimestre. El 68,7% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el tercer trimestre respecto a igual trimestre de 2014; el 17,2% prevé un aumento en sus ventas al exterior y el 14,1% opina que disminuirán. Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 98,1% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 66% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 21,6% anticipa una baja y el 12,4% vislumbra un aumento.

Insumos importados

El 98,2% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el tercer trimestre. El 76,5% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos. el 13,1% prevé una baja respecto a igual período del año 2014, en tanto el 10,4% vislumbra una suba.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 86,9% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 67,4% no prevé modificaciones para el tercer trimestre respecto a igual período del año anterior; el 25,6% opina que disminuirán y el 7% prevé una suba.

Stocks

El 85,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al tercer trimestre del año anterior, el 10,3% anticipa una baja y el 4,1% espera un aumento.

Capacidad instalada

El 73,8% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2014; el 16,1 prevé una disminución, en tanto el 10,1% anticipa una suba.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso (julio - septiembre respecto al trimestre anterior, el 80,8% de las firmas la considera adecuada y el 19,2% opina que es excesiva.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 31,3% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad, otro 39,3% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 29,4% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Personal

El 96,8% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el tercer trimestre; el 2,2% prevé una baja y el 1% estima un aumento.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo; el 79,8% de las empresas no anticipa cambios, el 14,1% advierte una caída y el 6,1% opina que aumentarán.

Inversiones

El 29,3% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores; el 7,1% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 63,6% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente para Optimizar el aprovechamiento de los insumos (21,6%), Aumentar la participación en el Mercado interno (20,7%), Mejorar la calidad del producto o servicio (20,5%) y para Aumentar la producción (20,3%).

Necesidades de crédito

El 49,5% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior; el 34% de las empresas anticipas un aumento y el 16,5% prevé una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 57,4%, los Fondos propios participan con el 21,8% y la Financiación de proveedores insume el 15%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de exportaciones (23,2%), la financiación a clientes (21,6%), la compra de insumos (18,3%) y a la refinanciación de pasivos (12%).

✓ ¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 3º trimestre del 2015 con relación al 3º trimestre de 2014?

	%
Aumentará	14,2
No variará	72,7
Disminuirá	13,1

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 3º trimestre de 2015 con relación al 3º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	17,2
No variarán	68,7
Disminuirán	14,1

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 3º trimestre del 2015 con relación al 3º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	12,4
No variarán	66,0
Disminuirán	21,6

✓ ¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 3º trimestre de 2015 con relación al 3º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	10,4
No variarán	76,5
Disminuirán	13,1

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloque Mercosur para el 3º trimestre de 2015 con relación al 3º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	7,0
No variarán	67,4
Disminuirán	25,6

✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 3º trimestre de 2015 con relación al 3º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	4,1
No variarán	85,6
Disminuirán	10,3

✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 3º trimestre de 2015 con relación al 3º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	10,1
No variarán	73,8
Disminuirán	16,1

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 3º trimestre de 2015, con relación al 3º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	1,0
No variarán	96,8
Disminuirán	2,2

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 3º trimestre de 2015 con relación al 3º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	6,1
No variarán	79,8
Disminuirán	14,1

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

	%
Sí	7,1
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	29,3
No	63,6

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)₁₂.
- 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)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.