



Buenos Aires, 28 de octubre de 2009

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Septiembre de 2009

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción manufacturera de septiembre de 2009 con relación a agosto de 2009 muestra subas del 3,1% en la medición con estacionalidad y del 1,5% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial del tercer trimestre de 2009 con relación al segundo trimestre de 2009 registra un incremento del 0,9% en términos desestacionalizados.

Con relación a septiembre de 2008, la producción manufacturera de septiembre de 2009 muestra un incremento del 0,1% en la medición con estacionalidad y una disminución del 0,5% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada de los nueve meses de 2009, en comparación con el mismo período del año anterior, es negativa en 1,3% tanto en términos desestacionalizados como en la medición con estacionalidad.

El indicador de tendencia-ciclo muestra en septiembre de 2009 un incremento del 0,5% respecto de agosto pasado.

Cuadro 1. Datos a septiembre de 2009

Datos mensuales	Nueve meses 2009 / 2008	Set 09 / Set 08	Set 09 / Ago 09
Variación porcentual			
Desestacionalizado	-1,3	-0,5	1,5
Con estacionalidad	-1,3	0,1	3,1

Cuadro 2. Datos trimestrales

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

Datos trimestrales

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

(*) 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 **cuarto trimestre de 2009** con respecto al **cuarto trimestre de 2008**. Los principales resultados son los siguientes:

- El 65,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el cuarto trimestre de 2009 con relación a igual período de 2008, el 20,7% de las empresas prevé una baja y el 14,1% vislumbra una suba.
- El 58,7% de las empresas consultadas prevé un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el cuarto trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 25% anticipa una baja en sus ventas al exterior y el 16,3% opina que aumentarán.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 56,7% advierte un nivel estable respecto a igual período del año anterior; el 26,6% anticipa una baja y el 16,7% prevé un aumento.
- El 62,6% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el cuarto trimestre; el 25,3% prevé una caída y el 12,1% vislumbra una suba.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 57,5% no prevé modificaciones para el cuarto trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 32,5% opina que disminuirán y el 10% prevé una suba.
- El 67,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al cuarto trimestre del año anterior, el 18,9% anticipa una baja y el 13,3% prevé un aumento.
- El 68,5% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el cuarto trimestre de 2009 con respecto al cuarto trimestre de 2008, el 21,7% anticipa una baja, y el 9,8% vislumbra un aumento.
- El 90,3% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2008, el 7,5% prevé una baja y el 2,2% anticipa una aumento.
- El 72% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al cuarto trimestre del año anterior, el 21,5% prevé una baja, y el 6,5% opina que aumentarán.

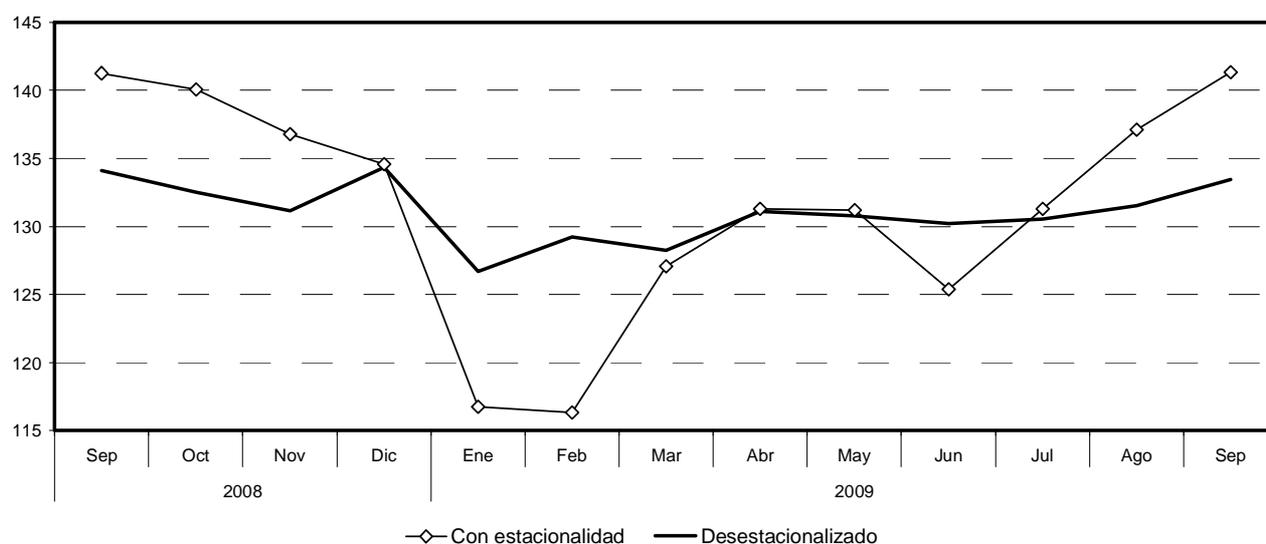
Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial, base 2004=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2008			
Septiembre	141,3	134,1	132,3
Octubre	140,1	132,5	131,8
Noviembre	136,8	131,2	131,2
Diciembre	134,6	134,4	130,6
2009			
Enero	116,7	126,7	130,2
Febrero	116,3	129,2	129,9
Marzo	127,1	128,2	129,8
Abril	131,3	131,1	129,9
Mayo	131,2	130,8	130,2
Junio	125,4	130,2	130,5
Julio	131,3	130,5	131,0
Agosto	137,1	131,5	131,6
Septiembre	141,3	133,4	132,3

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

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						
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
Julio	130,2	114,2	112,1	110,5	129,1	96,3
Agosto	137,1	108,1	121,9	115,6	142,2	100,5
Septiembre	143,0	123,2	126,0	124,7	146,8	92,6

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						
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
Julio	146,4	128,4	152,1	95,6	219,9	127,5
Agosto	146,3	129,5	164,9	99,9	226,1	137,4
Septiembre	145,7	131,4	169,7	99,0	258,6	141,2

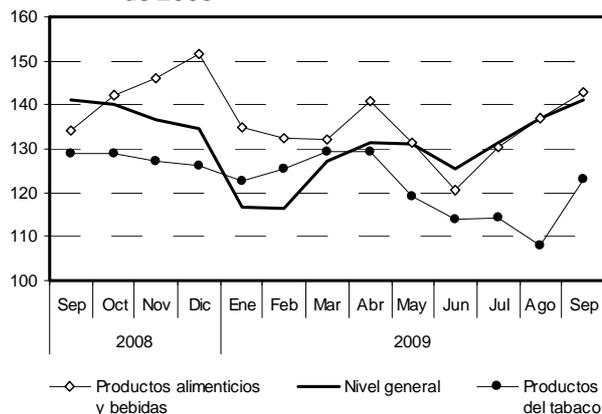
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Septiembre 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	4,3	6,5	11,1
Carnes rojas	0,7	7,1	19,4
Carnes blancas	5,2	6,6	11,7
Lácteos	6,3	6,3	6,4
Molienda de cereales y oleaginosas	-4,2	1,5	9,9
Azúcar y productos de confitería	-5,2	6,8	10,5
Yerba mate y te	-2,8	16,7	7,0
Bebidas	18,1	9,5	11,3
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	13,9	-4,5	3,3
Cigarrillos	13,9	-4,5	3,3

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



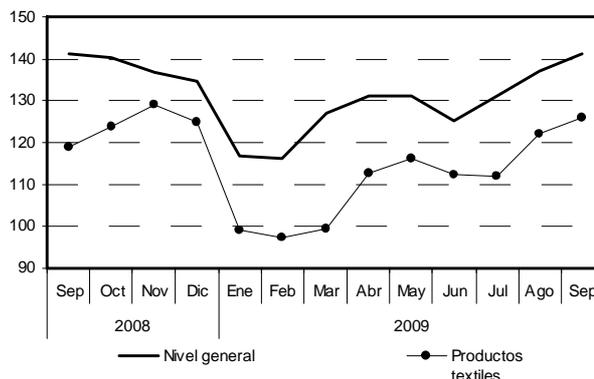
2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Septiembre 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	3,3	5,8	-9,5
Hilados de algodón	1,6	12,0	-6,9
Fibras sintéticas y artificiales ¹	-0,7	-8,9	0,2
Tejidos	3,8	4,2	-10,1

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. Septiembre de 2009

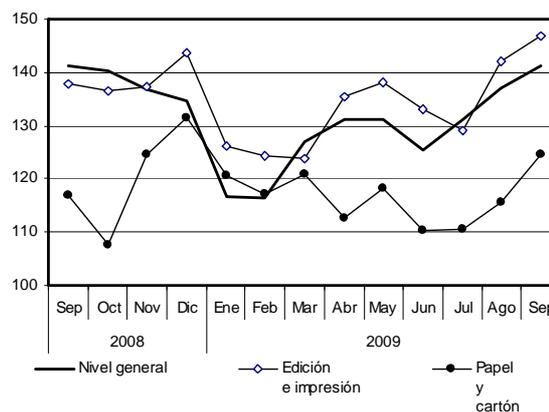


3. Papel y Cartón - Edición e impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Septiembre 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	7,9	6,7	5,6
Papel y cartón	7,9	6,7	5,6
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	3,3	6,5	5,0
Productos de editoriales e imprentas	3,3	6,5	5,0

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

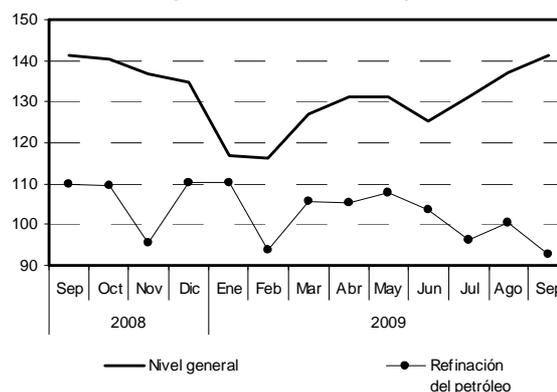


4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Septiembre 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	-7,8	-15,7	-7,2
Petróleo procesado	-7,8	-15,7	-7,2

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

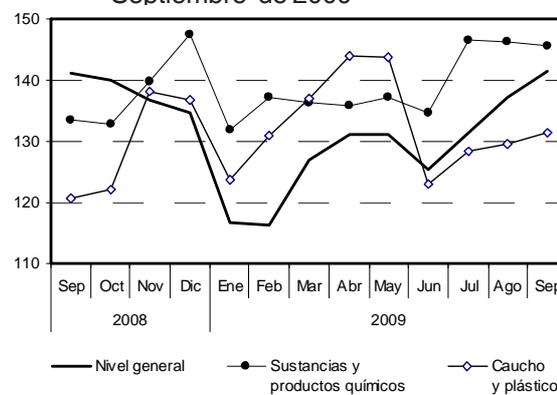


5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Septiembre 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	-0,5	9,1	11,9
Gases industriales	-5,0	-0,7	0,8
Productos químicos básicos	10,6	6,1	11,5
Agroquímicos	8,7	5,1	2,1
Materias primas plásticas y caucho sintético	16,7	6,5	12,3
Detergentes, jabones y productos personales	-2,3	12,9	14,7
Productos farmacéuticos	-9,4	12,7	16,4
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	1,4	8,8	5,0
Neumáticos	9,2	4,9	-4,9
Manufacturas de plástico	-0,3	9,7	7,1

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

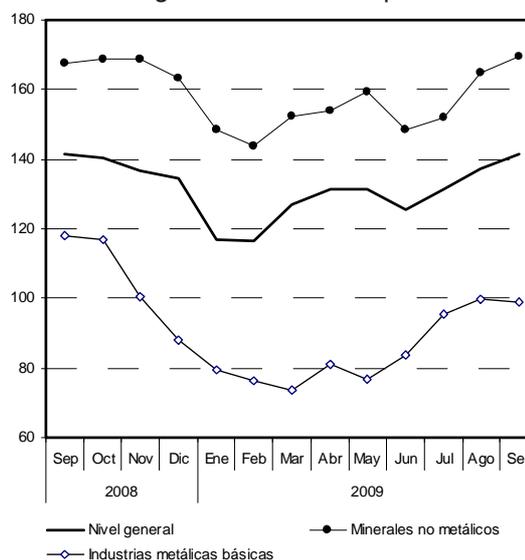


6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Septiembre 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	2,9	1,2	3,2
Vidrio	-1,6	8,7	8,2
Cemento	-3,0	-10,4	-4,5
Otros materiales de construcción	11,0	8,9	8,3
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	-0,9	-16,0	-27,3
Acero crudo	0,2	-19,6	-34,1
Aluminio primario	-4,8	0,8	6,0

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



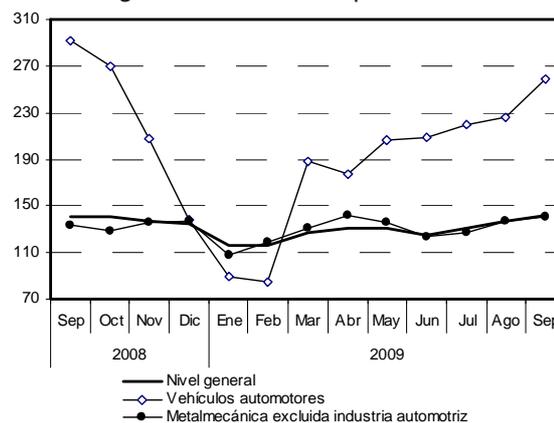
7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2009 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
Total del bloque	14,4	-11,5	-23,6
Automotores ¹	14,4	-11,5	-23,6
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>			
Total del bloque	2,8	5,9	4,2
Metalmecánica excluida industria automotriz	2,8	5,9	4,2

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 (2004).

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



Septiembre 2009

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en el período enero-septiembre de 2009 una caída del 1,3% con respecto a los nueve meses de 2008. En el acumulado enero-septiembre 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 34,1% en el acumulado enero-septiembre de 2009 con respecto a los nueve meses de 2008 y del 19,6% en la comparación entre septiembre de 2009 y el mismo mes de 2008.

De acuerdo con datos del Centro de Industriales Siderúrgicos (CIS), la laminación siderúrgica presenta caídas en las comparaciones del acumulado enero-septiembre de 2009 con respecto a los primeros nueve meses de 2008 y del mes de septiembre 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.

Los laminados terminados en caliente presentan reducciones del 37,5% en el acumulado enero-septiembre de 2009 con respecto a los primeros nueve meses de 2008 y del 27,6% en septiembre de 2009 con relación a septiembre de 2008. Los laminados terminados en frío registran caídas del 26,6% en el acumulado enero-septiembre de 2009 con respecto a los nueve meses de 2008 y del 3,6% en septiembre de 2009 con relación a septiembre de 2008.

Con respecto a la comparación entre el mes de septiembre de 2009 y el mes de agosto pasado, la elaboración de laminados terminados en caliente aumentó un 4,2% mientras que la laminación en frío presenta una suba del 10,9%.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en el acumulado enero-septiembre de 2009 una caída del 23,6% en comparación con igual período del año anterior. En septiembre de 2009, con respecto a septiembre de 2008, la disminución de la producción automotriz alcanza el 11,5%. En cambio, si la comparación se realiza en septiembre de 2009 con respecto al mes de agosto de 2009 se registra un incremento del 14,4%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las exportaciones de vehículos automotores registran un incremento del 25% en septiembre de 2009 con relación al mes de agosto pasado. Por el contrario, las exportaciones se redujeron un 20,9% en el acumulado enero-septiembre de 2009 respecto del mismo período del año anterior. En septiembre de 2009, en comparación con septiembre de 2008, la disminución de las ventas externas de vehículos automotores alcanza al 5,4%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFA, las ventas totales a concesionarios registran una disminución del 19,9% en septiembre de 2009 con respecto a igual mes de 2008 mientras que el nivel de ventas de septiembre de 2009 es similar al alcanzado en el mes de agosto pasado. En el acumulado enero-septiembre de 2009 las ventas totales a concesionarios presentan una caída del 27,7% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran una suba del 3,4% en septiembre de 2009 respecto de agosto de 2009, y disminuciones del 23,8% en el acumulado enero-septiembre de 2009 con respecto al mismo período de 2008, y del 17,5% entre septiembre de 2009 y septiembre de 2008.

La producción de **cemento** registra en septiembre de 2009 disminuciones del 10,4% respecto del mes de septiembre de 2008 y del 3% en comparación con agosto pasado. En el acumulado enero-septiembre de 2009 en comparación con el mismo período del año anterior la producción de cemento presenta una caída del 4,5%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en septiembre de 2009 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 809.175 toneladas, registrándose una caída del 2,4% con respecto al mes de agosto de 2009. En el mes de septiembre de 2009 con respecto al mismo mes del año anterior, los despachos de cemento registran una caída del 10,8% y en la comparación entre el acumulado enero-septiembre de 2009 e igual período del año anterior, se observa un descenso del 5,2%.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, también según datos de AFCP, muestran en septiembre de 2009 un descenso del 3,7% con respecto al mes de agosto pasado y del 12,9% con respecto al mes de septiembre de 2008. El consumo acumulado en el período enero-septiembre de 2009 presenta una reducción del 6,7% respecto de los nueve meses de 2008.

Situación y expectativas del sector industrial

Información cualitativa

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

Demanda interna

El 65,2% de las empresas prevé un ritmo estable en la Demanda interna para el cuarto trimestre, el 20,7% anticipa una baja y el 14,1% prevé un aumento.

Exportaciones

El 98,9% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el cuarto trimestre. El 58,7% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el cuarto trimestre respecto a igual trimestre de 2008, el 25% prevé una baja en sus ventas al exterior y el 16,3% opina que aumentarán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 97,8% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 56,7% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 26,6% prevé una baja y el 16,7% vislumbra un aumento.

Insumos importados

El 98,9% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el cuarto trimestre. El 62,6% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 25,3% prevé una caída respecto a igual período del año 2008, en tanto el 12,1% vislumbra un suba.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 87% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 57,5% no prevé modificaciones para el cuarto trimestre respecto a igual período del año anterior, el 32,5% opina que disminuirán y el 10% prevé una suba.

Stocks

El 67,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al cuarto trimestre del año anterior; el 18,9 % anticipa una baja y el 13,3% espera un aumento.

Capacidad instalada

El 68,5% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2008; el 21,7% prevé una baja, en tanto el 9,8% anticipa una suba.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso (octubre – diciembre), respecto al trimestre anterior, el 74,7% de las firmas la considera adecuada, el 20,9% 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 29,3% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 37% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 33,7% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Personal

El 90,3% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el cuarto trimestre, el 7,5% prevé una baja y el 2,2% estima un aumento.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 72% de las empresas no anticipa cambios, el 21,5% advierte una baja y el 6,5% opina que aumentarán.

Inversiones

El 23,7% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, el 15,1% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 61,2% 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 (33,7%), a Optimizar el aprovechamiento de los insumos (22,4%) y para Aumentar la producción (17,1%).

Necesidades de crédito

El 52,9% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior; el 27,6% de las empresas anticipas una baja y el 19,5,% prevé una suba.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 57,7%; la Financiación de proveedores insume el 19,1% y los Fondos propios participan con el 17,7%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (25,9%), la financiación de exportaciones (19,7%), la compra de insumos (17,7%) y a la refinanciación de pasivos (12,3%).

✓¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 4º trimestre del 2009 con relación al 4º trimestre de 2008?

	%
Aumentará	14,1
No variará	65,2
Disminuirá	20,7

✓¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 4º trimestre del 2009 con relación al 4º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	16,7
No variarán	56,7
Disminuirán	26,6

✓¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloque Mercosur para el 4º trimestre de 2009 con relación al 4º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	10,0
No variarán	57,5
Disminuirán	32,5

✓¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 4º trimestre de 2009 con relación al 4º trimestre de 2008?

	%
Aumentará	9,8
No variará	68,5
Disminuirá	21,7

✓¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 4º trimestre de 2009, con relación al 4º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	2,2
No variarán	90,3
Disminuirán	7,5

✓¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Oct - Dic de 2009)

	%
Sí	15,1
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	23,7
No	61,2

✓¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 4º trimestre de 2009 con relación al 4º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	16,3
No variarán	58,7
Disminuirán	25,0

✓¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 4º trimestre de 2009 con relación al 4º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	12,1
No variarán	62,6
Disminuirán	25,3

✓¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 4º trimestre de 2009 con relación al 4º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	13,3
No variarán	67,8
Disminuirán	18,9

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

Nivel de utilización	% de empresas
(0 - 20)	-
(20 - 40)	3,3
(40 - 60)	30,4
(60 - 80)	37,0
(80 - 100)	29,3

✓¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 4º trimestre de 2009 con relación al 4º trimestre de 2008?

	%
Aumentarán	6,5
No variarán	72,0
Disminuirán	21,5

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.