



Buenos Aires, 31 de Octubre de 2011

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

Septiembre 2011\*

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de septiembre de 2011 muestra un incremento del 5,1% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados con respecto a septiembre de 2010.

En septiembre de 2011, con relación al mes de agosto pasado, la producción manufacturera registra aumentos del 3,1% en la medición con estacionalidad y del 0,6% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial de los primeros nueve meses de 2011 con respecto al mismo período del año anterior presenta crecimientos del 7,9% en términos desestacionalizados y del 7,7% en la medición con estacionalidad.

Con relación al comportamiento del índice de tendencia-ciclo, se observa en septiembre de 2011 una disminución del 0,1% con respecto al mes de agosto pasado.

**Cuadro 1.** Datos a Septiembre de 2011

Datos mensuales	Nueve meses 2011 / 2010	Septiembre 2011 / Septiembre 2010	Septiembre 2011 / Agosto 2011
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	7,9	5,1	0,6
Con estacionalidad	7,7	5,1	3,1

**Cuadro 2.** Datos Trimestrales

Con estacionalidad	Variación porcentual
<b>3º trim 2011 / 3º trim 2010</b>	<b>5,7</b>
2º trim 2011 / 2º trim 2010	8,5
1º trim 2011 / 1º trim 2010	9,2
4º trim 2010 / 4º trim 2009	10,6

Datos Trimestrales

Desestacionalizado (*)	Variación porcentual
<b>3º trim 2011 / 2º trim 2011</b>	<b>-0,1</b>
2º trim 2011 / 1º trim 2011	1,1
1º trim 2011 / 4º trim 2010	0,1
4º trim 2010 / 3º trim 2010	4,9

(\*) 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 **cuarto trimestre de 2011 respecto al cuarto trimestre de 2010**. Los principales resultados son los siguientes:

- El 64,6% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el cuarto trimestre de 2011 con relación a igual período de 2010, el 26% de las empresas prevé una suba y el 9,4% vislumbra una disminución.
- El 58,3% 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 27,1% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 14,6% 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 22,3% prevé una suba y el 11,7% vislumbra una baja.
- El 68,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el cuarto trimestre; el 18,1% prevé una suba y el 13,8% anticipa una baja.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 75,3% no prevé modificaciones para el cuarto trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 17,6% opina que aumentarán y el 7,1% prevé una caída.
- El 74,7% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al cuarto trimestre del año anterior, el 15,8% anticipa una baja y el 9,5% prevé un aumento.
- El 63,5% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el cuarto trimestre de 2011 con respecto al cuarto trimestre de 2010, el 26,1% anticipa una suba y el 10,4% vislumbra una baja
- El 95,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2010, el 2,4% prevé una suba y el 1,8% anticipa una baja.
- El 78,1% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al cuarto trimestre del año anterior, el 15,6% prevé una suba y el 6,3% opina que disminuirán.

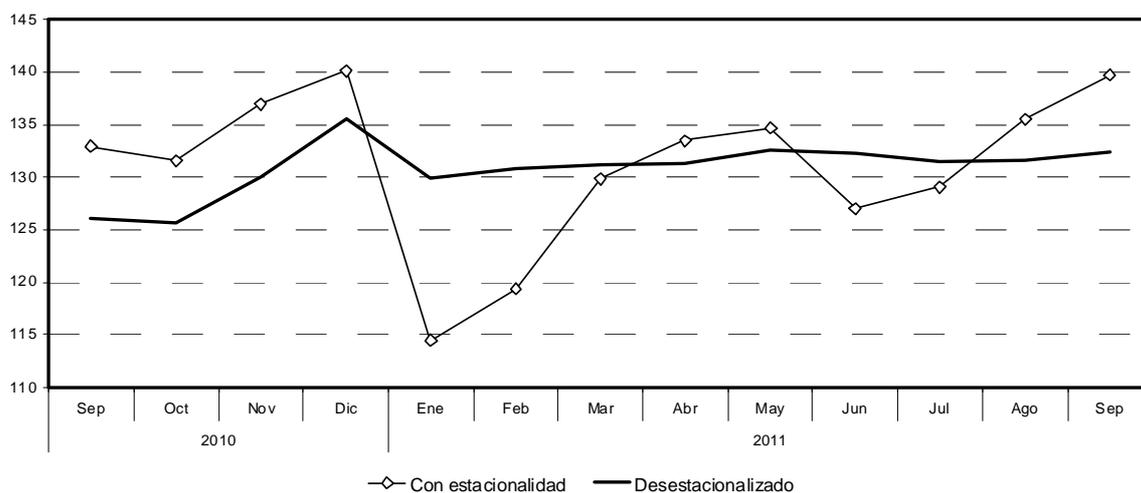
**Cuadro 2.** Estimador Mensual Industrial, base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
<b>2010</b>			
Septiembre	133,0	126,1	125,6
Octubre	131,6	125,7	126,8
Noviembre	136,9	130,0	127,9
Diciembre	140,1	135,6	129,0
<b>2011</b>			
Enero	114,5	129,8	129,9
Febrero	119,4	130,9	130,6
Marzo	129,8	131,1	131,2
Abril	133,5	131,3	131,7
Mayo	134,7	132,5	132,0
Junio	127,0	132,3	132,2
Julio	129,1	131,5	132,3
Agosto	135,5	131,6	132,2
Septiembre	139,7	132,4	132,0

**Cuadro 3.** Variaciones porcentuales del Estimador Mensual Industrial

Período	Con estacionalidad			Desestacionalizado	
	mes anterior	igual mes del año anterior	desde enero respecto acumulado del año anterior	mes anterior	igual mes año anterior
<b>2010</b>					
Septiembre	3,2	10,1	9,4	1,0	10,0
Octubre	-1,0	8,4	9,3	-0,3	8,6
Noviembre	4,1	12,8	9,7	3,5	12,5
Diciembre	2,4	10,6	9,7	4,3	10,0
<b>2011</b>					
Enero	-18,3	10,3	10,3	-4,2	10,4
Febrero	4,3	9,0	9,6	0,8	8,9
Marzo	8,8	8,5	9,2	0,2	8,6
Abril	2,8	8,2	8,9	0,2	8,1
Mayo	0,9	9,1	9,0	0,9	9,0
Junio	-5,7	8,2	8,8	-0,2	8,4
Julio	1,6	7,1	8,6	-0,6	7,6
Agosto	5,0	5,2	8,1	0,1	5,5
Septiembre	3,1	5,1	7,7	0,6	5,1

**Gráfico 1.** Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado, base 2006=100



**Cuadro 4.** Estimador Mensual Industrial (EMI) Índice de Bloques. Índices, base 2006=100

Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo
<b>2008</b>	<b>109,1</b>	<b>113,3</b>	<b>107,3</b>	<b>104,9</b>	<b>112,9</b>	<b>102,2</b>
<b>2009</b>	<b>118,1</b>	<b>113,7</b>	<b>103,0</b>	<b>111,6</b>	<b>117,5</b>	<b>95,4</b>
<b>2010</b>	<b>118,8</b>	<b>112,1</b>	<b>118,0</b>	<b>109,9</b>	<b>124,0</b>	<b>95,2</b>
<b>2010</b>						
Septiembre	125,0	114,4	117,4	113,2	137,4	93,1
Octubre	136,8	105,5	121,9	103,3	126,8	87,2
Noviembre	130,2	115,4	129,6	120,2	123,8	92,4
Diciembre	134,7	114,5	133,6	126,7	130,1	89,0
<b>2011</b>						
Enero	116,3	119,3	113,3	98,8	118,1	96,8
Febrero	119,1	118,0	126,0	105,2	121,0	89,9
Marzo	119,8	105,2	125,1	111,7	117,9	95,8
Abril	124,4	125,5	122,0	111,9	120,0	90,6
Mayo	117,0	124,5	131,0	113,7	130,3	88,9
Junio	106,5	111,5	122,2	107,1	115,6	91,4
Julio	113,1	109,4	116,2	110,7	125,2	96,3
Agosto	121,2	104,7	114,4	111,2	128,5	84,4
Septiembre	129,0	111,4	112,4	120,6	139,0	94,7

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
<b>2008</b>	<b>112,2</b>	<b>109,7</b>	<b>116,0</b>	<b>106,6</b>	<b>138,9</b>	<b>112,3</b>
<b>2009</b>	<b>123,5</b>	<b>117,9</b>	<b>119,3</b>	<b>86,4</b>	<b>123,2</b>	<b>113,9</b>
<b>2010</b>	<b>126,6</b>	<b>130,3</b>	<b>127,5</b>	<b>105,6</b>	<b>173,2</b>	<b>122,7</b>
<b>2010</b>						
Septiembre	128,1	126,8	138,8	105,7	214,5	135,5
Octubre	133,7	130,5	138,1	109,2	184,4	133,3
Noviembre	132,5	139,2	140,9	108,0	221,8	141,9
Diciembre	151,5	153,4	141,3	116,5	201,7	140,2
<b>2011</b>						
Enero	130,4	133,3	127,4	89,5	124,7	109,1
Febrero	129,8	141,0	120,5	110,0	131,2	118,8
Marzo	130,3	146,3	128,5	113,8	201,8	125,6
Abril	128,5	147,6	138,3	117,0	200,7	142,8
Mayo	119,0	142,3	145,6	118,3	222,2	147,9
Junio	119,2	120,3	128,9	111,0	221,2	134,3
Julio	127,0	121,2	136,8	118,8	195,7	136,0
Agosto	124,8	121,9	144,3	118,5	238,4	143,0
Septiembre	134,3	129,1	152,6	111,0	230,0	146,8

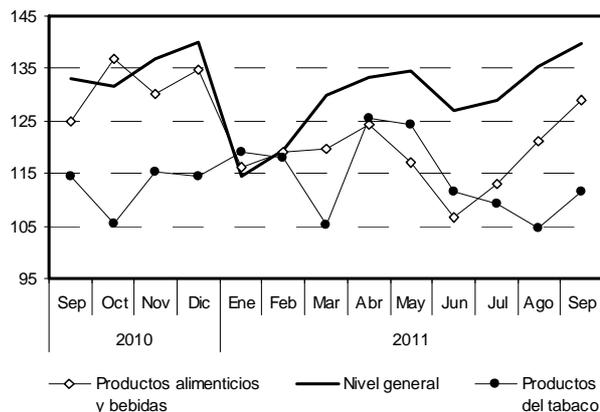
## Rubros manufactureros

### 1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Septiembre de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>6,4</b>	<b>3,2</b>	<b>4,2</b>
Carnes rojas	10,1	-1,2	-10,0
Carnes blancas	6,7	6,3	4,9
Lácteos	5,2	11,3	10,4
Molienda de cereales y oleaginosas	4,5	-1,9	4,9
Azúcar y productos de confitería	4,2	-6,4	-2,1
Yerba mate y té	-5,2	-2,1	-1,4
Bebidas	9,3	9,2	8,7
<i>Industria del tabaco</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>6,4</b>	<b>-2,6</b>	<b>1,9</b>
Cigarrillos	6,4	-2,6	1,9

Gráfico 1. Industria alimenticia y la industria del tabaco respecto al nivel general del EMI. Septiembre de 2011



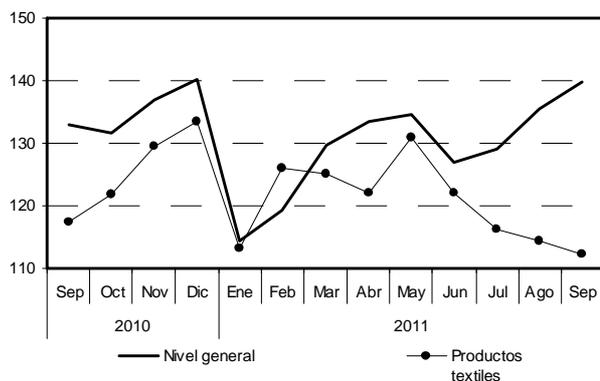
### 2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Septiembre de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>5,0</b>
Hilados de algodón	-8,2	-5,9	3,3
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	2,0	-20,8	-0,6
Tejidos	0,0	-3,8	5,4

<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 respecto al nivel general del EMI. Septiembre de 2011

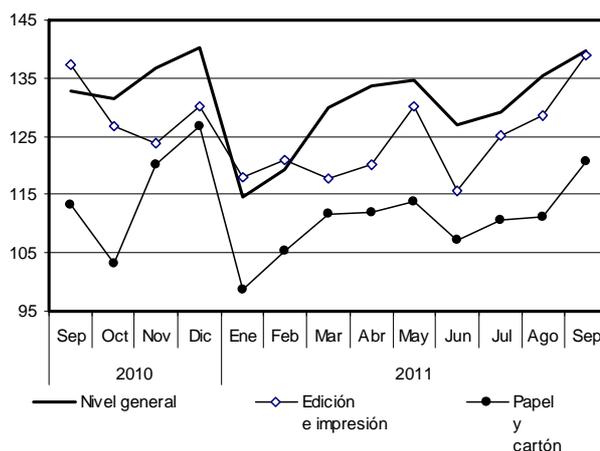


### 3. Papel y Cartón - Edición e impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Septiembre de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>8,4</b>	<b>6,5</b>	<b>2,3</b>
Papel y cartón	8,4	6,5	2,3
<i>Edición e impresión</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>8,2</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>
Productos de editoriales e imprentas	8,2	1,2	0,8

Gráfico 3. Papel y cartón, Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Septiembre de 2011.

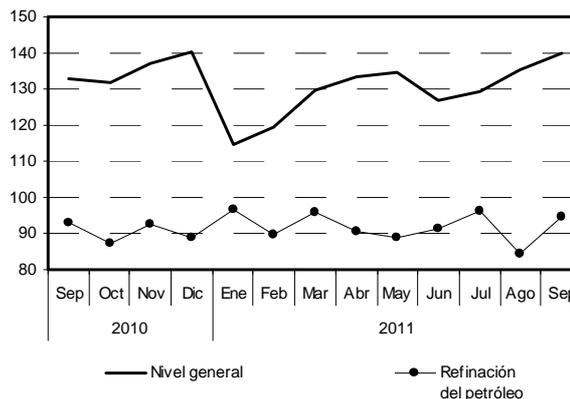


#### 4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Septiembre de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>12,2</b>	<b>1,8</b>	<b>-5,2</b>
Petróleo procesado	12,2	1,8	-5,2

Gráfico 4. Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Septiembre de 2011

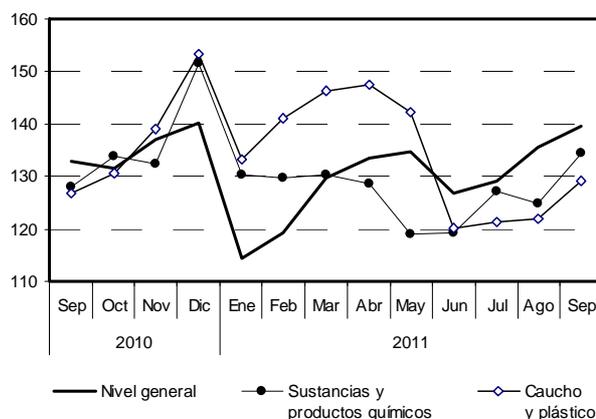


#### 5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Septiembre de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>7,7</b>	<b>4,9</b>	<b>3,9</b>
Gases industriales	-14,3	-5,5	-0,2
Producto químicos básicos	6,7	-1,5	-1,0
Agroquímicos	31,1	8,1	0,0
Materias primas plásticas y caucho sintético	12,6	0,1	0,8
Detergentes, jabones y productos personales	9,1	4,3	0,1
Prod. farmacéuticos	1,4	8,9	10,4
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,9</b>	<b>1,8</b>	<b>5,5</b>
Neumáticos	-1,5	-4,8	5,9
Manufacturas de plástico	7,5	3,2	5,4

Gráfico 5. Productos químicos, de caucho y plástico respecto al nivel general del EMI. Septiembre de 2011

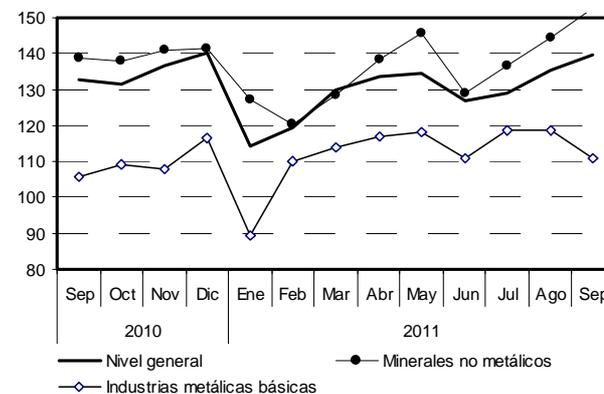


#### 6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Septiembre de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,7</b>	<b>9,9</b>	<b>10,2</b>
Vidrio	-8,1	0,5	4,3
Cemento	5,7	16,5	14,0
Otros materiales de construcción	13,0	9,2	10,1
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-6,3</b>	<b>5,0</b>	<b>7,9</b>
Acero crudo	-7,2	4,5	8,1
Aluminio primario	-2,6	7,2	7,1

Gráfico 6. Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas respecto al nivel general del EMI. Septiembre de 2011



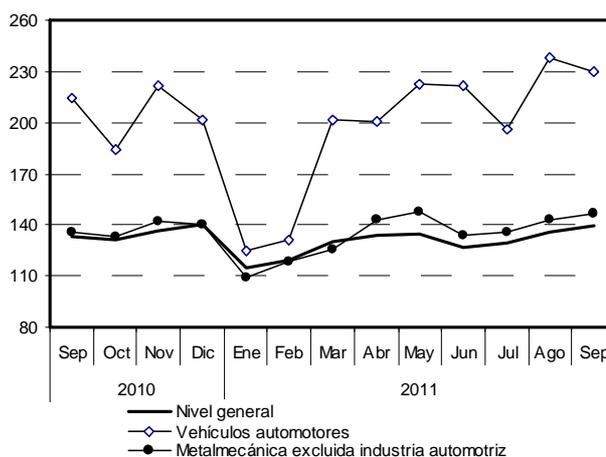
## 7. Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Septiembre de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,5</b>	<b>7,2</b>	<b>20,1</b>
Automotores <sup>1</sup>	-3,5	7,2	20,1
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>2,7</b>	<b>8,4</b>	<b>13,9</b>
Metalmeccánica excluida industria automotriz	2,7	8,4	13,9

<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. Septiembre de 2011



### Septiembre 2011

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en el acumulado de los primeros nueve meses de 2011 un crecimiento del 7,7% con respecto al mismo período de 2010 en la medición con estacionalidad y del 7,9% en términos desestacionalizados.

En el mes de septiembre de 2011, en comparación con el mismo mes de 2010, la actividad industrial registra un incremento del 5,1% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en los primeros nueve meses de 2011 un crecimiento del 20,1% en comparación con igual período del año anterior. En septiembre de 2011, con respecto a septiembre de 2010, el incremento de la producción automotriz alcanza el 7,2%. Si la comparación se realiza en septiembre de 2011 con respecto al mes de agosto pasado se registra una disminución del 3,5%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores registran en los primeros nueve meses de 2011 un incremento del 22,3% respecto del mismo acumulado del año anterior. En septiembre de 2011, en comparación con septiembre de 2010, las ventas externas de vehículos automotores muestran una caída del 11,4%. Si la comparación se realiza entre septiembre de 2011 y agosto de 2011 se registra una disminución de las exportaciones del 19,3%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios registran un incremento del 2,4% en septiembre de 2011 con respecto al mes de agosto pasado y un crecimiento del 30% entre septiembre de 2011 y septiembre de 2010. En los primeros nueve meses de 2011 las ventas totales a concesionarios presentan una suba del 29% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran aumentos del 26,6% en los primeros nueve meses de 2011 con respecto al mismo acumulado de 2010 y del 49,5% entre septiembre de 2011 y septiembre de 2010. En septiembre de 2011 respecto de agosto de 2011, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan un incremento del 5,5%.

La producción de **cemento** registra en septiembre de 2011 un incremento del 16,5% respecto del mes de septiembre de 2010. En el acumulado enero- septiembre de 2011 en comparación con el mismo período del año anterior la producción de cemento presenta un aumento del 14%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en septiembre de 2011 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 1.103.074 toneladas, registrándose una suba del 7,1% con respecto al mes de agosto pasado y un crecimiento del 18,1% con respecto al mismo mes del año anterior.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, también según datos de AFCP, fueron de 1.093.892 toneladas en el mes de septiembre de 2011. Ello representa un aumento del 8,5% en septiembre de 2011 con respecto al mes de agosto pasado y, en comparación con septiembre de 2010 un incremento del 20%.

## Situación y expectativas del sector industrial

### Información cualitativa

#### Perspectivas para el cuarto trimestre de 2011 respecto al cuarto trimestre de 2010

##### **Demanda interna**

El 64,6% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el cuarto trimestre, el 26% anticipa una suba y el 9,4% prevé una disminución.

##### **Exportaciones**

El 98,3% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el cuarto trimestre. El 58,3% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el cuarto trimestre respecto a igual trimestre de 2010, el 27,1% prevé una suba en sus ventas al exterior y el 14,6% opina que disminuirán. Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 97,5% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 66% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 22,3% anticipa una suba y el 11,7% vislumbra una baja.

##### **Insumos importados**

El 97,9% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el cuarto trimestre. El 68,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 18,1% prevé una suba respecto a igual período del año 2010, en tanto el 13,8% vislumbra una baja.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 88,2% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 75,3% no prevé modificaciones para el cuarto trimestre respecto a igual período del año anterior, el 17,6% opina que aumentarán y el 7,1% prevé una caída.

##### **Stocks**

El 74,7% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al cuarto trimestre del año anterior; el 15,8% anticipa una baja y el 9,5% espera un aumento.

##### **Capacidad instalada**

El 63,5% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2010; el 26,1% prevé una suba, en tanto el 10,4% anticipa una disminución.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso (octubre - diciembre), respecto al trimestre anterior, el 86,2% de las firmas la considera adecuada, el 10,6% opina que es excesiva y para el 3,2% es insuficiente.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 37,4% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 41,1% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 21,5% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

##### **Personal**

El 95,8% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el cuarto trimestre, el 2,4% prevé una suba y el 1,8% estima una baja.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 78,1% de las empresas no anticipa cambios, el 15,6% advierte una suba y el 6,3% opina que disminuirán.

##### **Inversiones**

El 29,8% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, el 16,5% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 53,7% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente para Aumentar la producción (31,9%), a Mejorar la calidad del producto o servicio (30,6%), Aumentar la participación en el mercado interno (17,5%) y a Optimizar el aprovechamiento de los insumos (14,6%).

##### **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 33,3% de las empresas anticipa una suba y el 17,2% prevé una baja.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 58,5%; los Fondos propios participan con el 24,7% y la Financiación de proveedores insume el 16,1%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (24,4%), la financiación de exportaciones (22,9%), la compra de insumos (18%) y a la refinanciación de pasivos (10,4%).

✓ ¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 4º trimestre del 2011 con relación al 4º trimestre de 2010?

	%
Aumentará	26,0
No variará	64,6
Disminuirá	9,4

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 4º trimestre de 2011 con relación al 4º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	27,1
No variarán	58,3
Disminuirán	14,6

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 4º trimestre del 2011 con relación al 4º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	22,3
No variarán	66,0
Disminuirán	11,7

✓ ¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 4º trimestre de 2011 con relación al 4º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	18,1
No variarán	68,1
Disminuirán	13,8

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloque Mercosur para el 4º trimestre de 2011 con relación al 4º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	17,6
No variarán	75,3
Disminuirán	7,1

✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 4º trimestre de 2011 con relación al 4º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	9,5
No variarán	74,7
Disminuirán	15,8

✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 4º trimestre de 2011 con relación al 4º trimestre de 2010?

	%
Aumentará	26,1
No variará	63,5
Disminuirá	10,4

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 4º trimestre de 2011, con relación al 4º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	2,4
No variarán	95,8
Disminuirán	1,8

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 4º trimestre de 2011 con relación al 4º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	15,6
No variarán	78,1
Disminuirán	6,3

✓ ¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Oct - Dic de 2011)

	%
Sí	16,5
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	29,8
No	53,7

## 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 1997 hasta octubre de 2009.
- 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.