



Buenos Aires, 31 de octubre de 2013

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

### Septiembre 2013

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de septiembre de 2013 muestra el mismo nivel en términos desestacionalizados que septiembre de 2012 y una baja del 0,2% en la medición con estacionalidad con respecto al mismo mes del año anterior.

En septiembre de 2013, con relación al mes de agosto pasado, la producción manufacturera registra bajas del 0,2% en la medición con estacionalidad y del 0,8% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial de los primeros nueve meses de 2013 con respecto al mismo período del año anterior presenta subas del 1,1% en términos desestacionalizados y del 1% en la medición con estacionalidad.

Con relación al comportamiento del índice de tendencia-ciclo, se observa en septiembre de 2013 una disminución del 0,5% con respecto al mes de agosto pasado.

**Cuadro 1.** Datos a Septiembre de 2013

Datos mensuales	Nueve meses 2013 / 2012	Septiembre 2013 / Septiembre 2012	Septiembre 2013 / Agosto 2013
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	1,1	0,0	-0,8
Con estacionalidad	1,0	-0,2	-0,2

**Cuadro 2.** Datos Trimestrales

Con estacionalidad	Variación porcentual
<b>3º trim. 2013 / 3º trim. 2012</b>	<b>0,7</b>
2º trim. 2013 / 2º trim. 2012	3,5
1º trim. 2013 / 1º trim. 2012	-1,3
4º trim. 2012 / 4º trim. 2011	-0,9
3º trim. 2012 / 3º trim. 2011	-2,5

Desestacionalizado (*)	Variación porcentual
<b>3º trim. 2013 / 2º trim. 2013</b>	<b>-1,3</b>
2º trim. 2013 / 1º trim. 2013	0,8
1º trim. 2013 / 4º trim. 2012	-0,4
4º trim. 2012 / 3º trim. 2012	1,4
3º trim. 2012 / 2º trim. 2012	1,3

(\*) 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 2013** respecto al **cuarto trimestre de 2012**. Los principales resultados son los siguientes:

- El 74,8% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el cuarto trimestre de 2013 con relación a igual período de 2012, el 14,1% de las empresas prevé una suba y el 11,1% vislumbra una disminución.
- El 60,9% 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 21,9% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 17,2% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 72,5% advierte un nivel estable respecto a igual período del año anterior; el 14,4% prevé una baja y el 13,1% vislumbra una suba.
- El 73,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el cuarto trimestre; el 15,5% prevé una suba y el 11,3% anticipa una baja.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 79,1% no prevé modificaciones para el cuarto trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 11,6% opina que disminuirán y el 9,3% prevé una suba.
- El 82,4% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al cuarto trimestre del año anterior, el 12,4% anticipa una baja y el 5,2% prevé un aumento.
- El 77,3% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el cuarto trimestre de 2013 con respecto al cuarto trimestre de 2012, el 11,6% anticipa una baja y el 11,1% vislumbra un aumento.
- El 97,1% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2012, el 1,8% prevé una baja y el 1,1% anticipa una suba.
- El 81,8 de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al cuarto trimestre del año anterior, el 10,1% prevé una baja y el 8,1% opina que aumentarán.

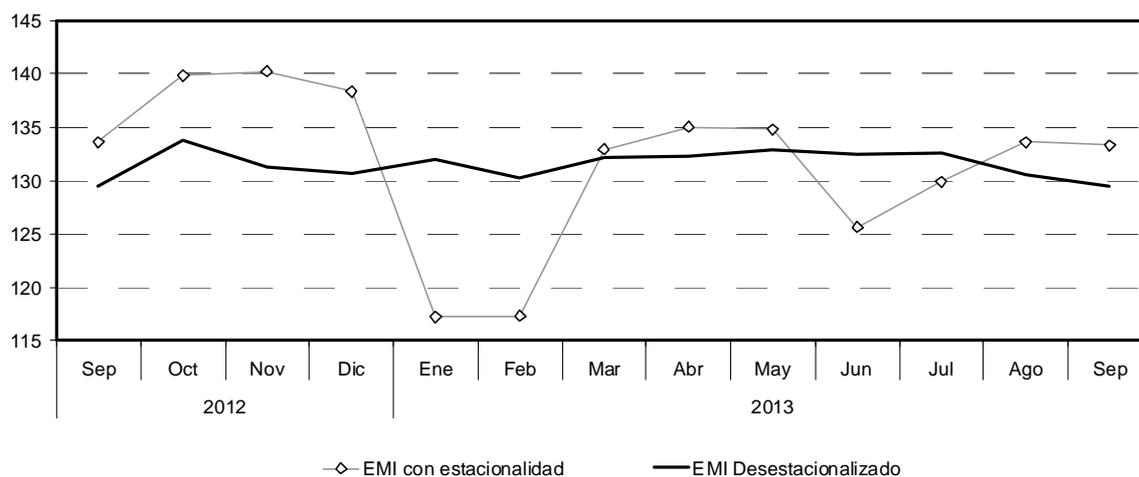
**Cuadro 3.** Estimador Mensual Industrial, base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
<b>2012</b>			
Septiembre	133,6	129,5	130,1
Octubre	139,9	133,8	130,5
Noviembre	140,3	131,3	130,9
Diciembre	138,4	130,7	131,2
<b>2013</b>			
Enero	117,2	132,0	131,5
Febrero	117,3	130,2	131,9
Marzo	133,0	132,1	132,2
Abril	135,1	132,3	132,5
Mayo	134,8	132,9	132,5
Junio	125,7	132,5	132,3
Julio	129,9	132,6	131,9
Agosto	133,6	130,5	131,3
Septiembre	133,4	129,5	130,7

**Cuadro 4.** Variaciones porcentuales del Estimador Mensual Industrial

Período	Con estacionalidad		Desestacionalizado		
	mes anterior	igual mes del año anterior	desde enero acumulado del año anterior	mes anterior	igual mes anterior
<b>2012</b>					
Septiembre	-0,4	-4,4	-1,3	-1,5	-3,6
Octubre	4,7	2,2	-0,9	3,3	2,2
Noviembre	0,3	-1,4	-0,9	-1,9	-1,6
Diciembre	-1,3	-3,4	-1,2	-0,5	-3,6
<b>2013</b>					
Enero	-15,3	0,2	0,2	1,0	0,0
Febrero	0,1	-4,4	-2,2	-1,4	-0,8
Marzo	13,4	0,2	-1,3	1,4	-0,3
Abril	1,6	1,7	-0,5	0,2	1,3
Mayo	-0,2	5,2	0,6	0,4	4,8
Junio	-6,8	3,8	1,1	-0,3	3,6
Julio	3,4	2,8	1,4	0,1	2,4
Agosto	2,8	-0,4	1,1	-1,6	-0,7
Septiembre	-0,2	-0,2	1,0	-0,8	0,0

**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>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>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>2012</b>						
Septiembre	130,2	103,0	125,3	119,3	134,5	98,3
Octubre	134,5	119,1	128,3	117,2	131,3	98,8
Noviembre	136,0	116,5	130,8	111,4	124,1	90,3
Diciembre	141,3	104,9	117,9	108,7	120,5	97,6
<b>2013</b>						
Enero	118,9	124,3	104,5	106,9	112,9	94,0
Febrero	114,9	107,0	103,5	99,2	108,9	85,1
Marzo	120,0	119,0	111,9	112,6	110,2	98,8
Abril	121,5	108,3	119,9	110,2	115,4	82,6
Mayo	120,9	120,8	127,7	114,3	122,4	86,4
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

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
<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>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>2012</b>						
Septiembre	132,2	135,4	138,0	98,1	198,4	140,3
Octubre	141,0	138,4	151,9	102,3	225,8	139,9
Noviembre	145,9	142,2	146,4	98,0	224,7	148,2
Diciembre	148,4	142,9	138,4	94,0	185,8	160,2
<b>2013</b>						
Enero	141,8	140,7	133,4	83,2	118,7	120,2
Febrero	137,9	129,2	130,9	81,6	155,5	117,0
Marzo	143,6	136,8	148,6	112,8	226,8	114,1
Abril	143,1	135,9	146,5	109,5	214,2	145,9
Mayo	131,5	133,6	154,5	109,9	229,3	136,7
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

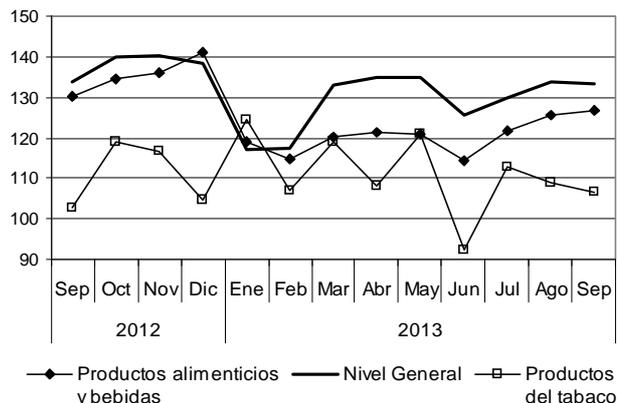
## Rubros manufactureros

### 1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Septiembre de 2013.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2013 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>0,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,9</b>
Carnes rojas	2,6	6,6	0,7
Carnes blancas	-9,2	-7,8	0,4
Lácteos	-1,2	-0,8	-5,2
Molienda de cereales y oleaginosas	-0,7	-16,0	-2,5
Azúcar y productos de confitería	-10,5	-1,2	4,7
Yerba mate y té	-12,7	-15,6	-3,2
Bebidas	10,7	6,0	-0,1
<i>Industria del tabaco</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-2,1</b>	<b>3,7</b>	<b>-6,4</b>
Cigarrillos	-2,1	3,7	-6,4

**Gráfico 1.** Industria alimenticia y la industria del tabaco con respecto al nivel general del EMI. Septiembre de 2013.



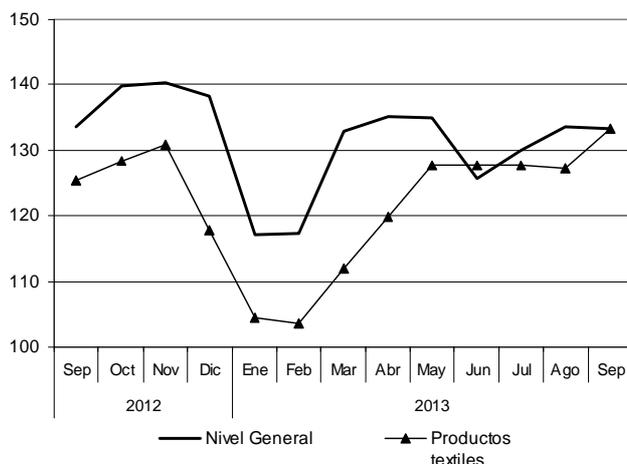
### 2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Septiembre de 2013.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2013 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>4,9</b>	<b>6,4</b>	<b>-2,3</b>
Hilados de algodón	11,3	13,9	2,4
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	1,0	2,6	-17,3
Tejidos	3,3	4,6	-3,4

<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 con respecto al nivel general del EMI. Septiembre de 2013.

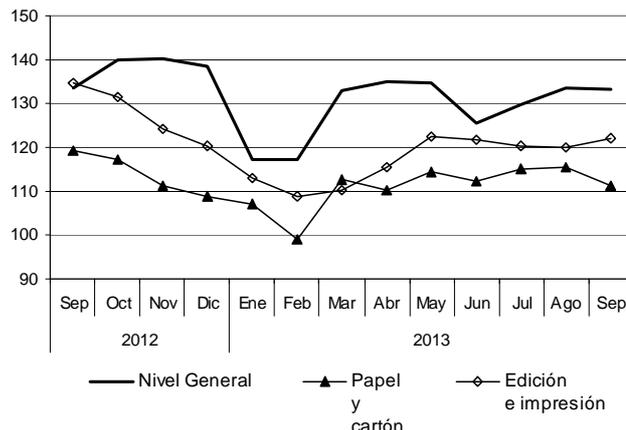


### 3. Industria del Papel y Cartón y de la Edición e impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Septiembre de 2013.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2013 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,7</b>	<b>-6,8</b>	<b>-1,5</b>
Papel y cartón	-3,7	-6,8	-1,5
<i>Edición e impresión</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>1,9</b>	<b>-9,2</b>	<b>-7,6</b>
Productos de editoriales e imprentas	1,9	-9,2	-7,6

**Gráfico 3.** Industria del Papel y cartón y de la Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Septiembre de 2013.



#### 4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Septiembre de 2013.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2013 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,6</b>
Petróleo procesado	-0,5	-1,8	-1,6

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

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Septiembre de 2013.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2013 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-0,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,3</b>
Gases industriales	-4,8	7,1	0,1
Productos químicos básicos	8,6	-2,3	-9,2
Agroquímicos	6,0	0,2	6,8
Materias primas plásticas y caucho sintético	4,2	-2,3	-2,2
Detergentes, jabones y productos personales	1,9	5,9	0,7
Productos farmacéuticos	-5,4	-7,3	3,9
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,2</b>
Neumáticos	1,8	6,8	12,1
Manufacturas de plástico	-2,3	-0,2	-2,6

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

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Septiembre de 2013.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2013 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>2,0</b>	<b>10,8</b>	<b>5,8</b>
Vidrio	-2,1	1,5	4,9
Cemento	-3,2	15,1	7,1
Otros materiales de construcción	8,6	11,7	5,3
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-2,8</b>	<b>12,3</b>	<b>-0,2</b>
Acero crudo	-3,2	15,8	-2,4
Aluminio primario	-1,1	-0,7	9,1

Gráfico 4. Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Septiembre de 2013.

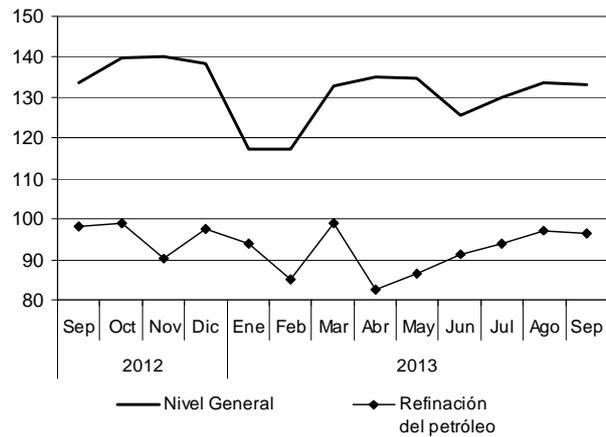


Gráfico 5. Sustancias y productos químicos y productos de caucho y plástico con respecto al nivel general del EMI. Septiembre de 2013.

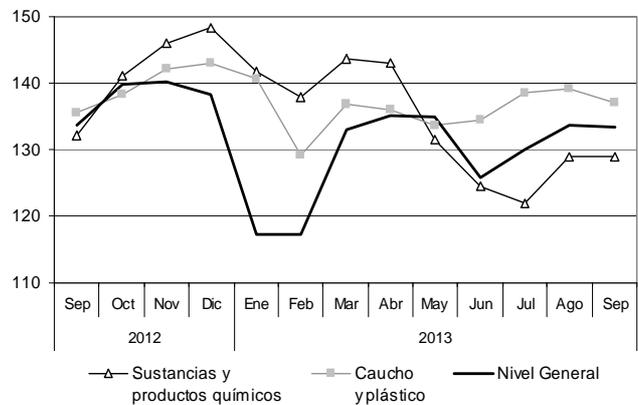
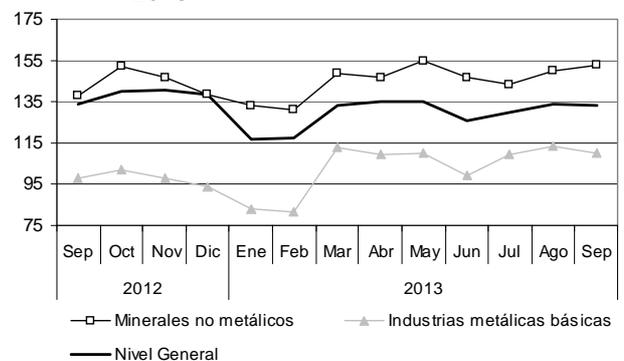


Gráfico 6. Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas con respecto al nivel general del EMI. Septiembre de 2013.



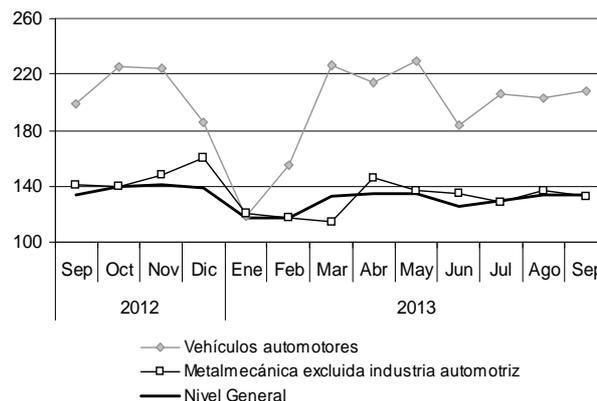
## 7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Septiembre de 2013.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2013 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>2,4</b>	<b>4,9</b>	<b>11,9</b>
Automotores <sup>1</sup>	2,4	4,9	11,9
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,5</b>	<b>-5,7</b>	<b>-2,7</b>
Metalmecánica excluida industria automotriz	-3,5	-5,7	-2,7

<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 metalmecánica con respecto al nivel general del EMI. Septiembre de 2013.



### Septiembre 2013

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de septiembre de 2013 muestra el mismo nivel en términos desestacionalizados que septiembre de 2012 y una baja del 0,2% en la medición con estacionalidad con respecto al mismo mes del año anterior.

En septiembre de 2013, con relación al mes de agosto pasado, la producción manufacturera registra bajas del 0,2% en la medición con estacionalidad y del 0,8% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial de los primeros nueve meses de 2013 con respecto al mismo período del año anterior presenta subas del 1,1% en términos desestacionalizados y del 1% en la medición con estacionalidad.

Con relación al comportamiento del índice de tendencia-ciclo, se observa en septiembre de 2013 una baja del 0,5% con respecto al mes de agosto pasado.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en los primeros nueve meses de 2013 una suba del 11,9% en comparación con igual acumulado del año anterior. En septiembre de 2013, con respecto a septiembre de 2012, la producción automotriz presenta un aumento del 4,9%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores registraron en los primeros nueve meses de 2013 una suba del 19,8% respecto al mismo período del año anterior. En septiembre de 2013 se registra una disminución del 8,7% con respecto a igual mes del año 2012 y un incremento del 8,8% con respecto al mes de agosto de 2013.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios en septiembre de 2013 se registran un incremento del 29,9% con respecto a igual mes de 2012 y una caída del 4,1% con respecto a agosto pasado. En el acumulado de los primeros nueve meses de 2013 las ventas totales a concesionarios presentan un aumento del 19% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran aumentos del 6,9% en los primeros nueve meses de 2013 con respecto al mismo período de 2012 y del 5,6% con respecto al mes de agosto pasado. En el mes de septiembre de 2013 se observa una suba del 7,4% con respecto a septiembre de 2012.

El bloque de **productos minerales no metálicos**, en el mes de septiembre de 2013, registra incrementos del 10,8% en comparación con igual mes del año anterior y del 2% respecto de agosto pasado. En tanto que en los primeros nueve meses de 2013 se observa un crecimiento del 5,8% con respecto a igual acumulado del año anterior.

La producción de **cemento** registra en septiembre de 2013 un incremento del 15,1% con respecto a septiembre de 2012 y una disminución del 3,2% con respecto al mes de agosto pasado. En el acumulado de los primeros nueve meses de 2013 en comparación con el mismo período del año anterior la producción de cemento presenta una suba del 7,1%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en septiembre de 2013 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 1.050.170 toneladas, registrándose una baja del 2,7% con respecto al mes de agosto pasado y un aumento del 15,8% con respecto al mismo mes del año anterior.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, también según datos de AFCP, fueron de 1.041.084 toneladas en el mes de septiembre de 2013. Ello representa un incremento del 17% en septiembre de

2013 con respecto a septiembre de 2012, y una disminución del 2,8% respecto al mes de agosto pasado.

La producción de las **industrias metálicas básicas** registra un aumento del 12,3% en septiembre de 2013 con respecto a igual mes del año anterior y una baja del 2,8% con respecto a agosto pasado. Por su parte, en los primeros nueve meses de 2013 con respecto a igual acumulado del año anterior se registra una disminución del 0,2%.

Dentro de las industrias metálicas básicas, la elaboración de **acero crudo** en el mes de septiembre de 2013, registra un crecimiento del 15,8% con respecto a septiembre de 2012 y una disminución del 3,2% con respecto al mes de agosto pasado. En el acumulado de los primeros nueve meses de 2013, presenta una caída del 2,4% con respecto a igual período de 2012.

De acuerdo con datos de la Cámara Argentina del Acero, los laminados terminados en caliente presentan en septiembre de 2013 subas del 3,9% con respecto al mes de agosto pasado y del 16,8% con relación a septiembre de 2012. En el acumulado de los nueve meses de 2013 con respecto a igual período de 2012, se registra un crecimiento del 0,7%. Los laminados terminados en frío presentan en septiembre de 2013, incrementos del 2,5% en relación a agosto pasado y del 34,2% en comparación con igual mes del año 2012. En cuanto a la evolución en los primeros nueve meses de 2013 con respecto a igual acumulado del año anterior, los laminados terminados en frío muestran un crecimiento del 7%.

## Situación y expectativas del sector industrial

### Información cualitativa

#### Perspectivas para el cuarto trimestre de 2013 respecto al cuarto trimestre de 2012

##### Demanda interna

El 74,8% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el cuarto trimestre, el 14,1% anticipa una suba y el 11,1% prevé una disminución.

##### Exportaciones

El 99,2% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el cuarto trimestre. El 60,9% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el cuarto trimestre respecto a igual trimestre de 2012, el 21,9% prevé una suba en sus ventas al exterior y el 17,2% 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 72,5% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 14,4% anticipa una baja y el 13,1% vislumbra un aumento.

##### Insumos importados

El 98,1% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el cuarto trimestre. El 73,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 15,5% prevé una suba respecto a igual período del año 2012, 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 79,1% no prevé modificaciones para el cuarto trimestre respecto a igual período del año anterior, el 11,6% opina que disminuirán y el 9,3% prevé un aumento.

##### Stocks

El 82,4% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al cuarto trimestre del año anterior, el 12,4% anticipa una baja y el 5,2% espera un aumento.

##### Capacidad instalada

El 77,3% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2012, el 11,6% prevé una caída, en tanto el 11,1% anticipa un suba.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso (octubre – diciembre), respecto al trimestre anterior, el 93,8% de las firmas la considera adecuada y el 6,2% opina que es excesiva.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 34,3% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad, otro 42,4% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 23,3% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

##### Personal

El 97,1% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el cuarto trimestre, el 1,8% prevé una baja y el 1,1% 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 10,1% advierte una baja y el 8,1% opina que aumentarán.

### Inversiones

El 26,3% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, el 8,1% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 65,6% no tiene previsto realizar inversiones. Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente para Mejorar la calidad del producto o servicio (24,2%), a Optimizar el aprovechamiento de los insumos (21,8%), Aumentar la producción (21,5%) y Aumentar la participación en el mercado interno (18,3%).

### Necesidades de crédito

El 48,5% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior, el 36% de las empresas anticipas una suba y el 15,5% prevé una baja.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 56,2%, los Fondos propios participan con el 22,7% 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 (25%), la financiación de exportaciones (21,8%), la compra de insumos (18,4%) y a la refinanciación de pasivos (10,1%).

✓ ¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 4º trimestre del 2013 con relación al 4º trimestre de 2012?

	%
Aumentará	14,1
No variará	74,8
Disminuirá	11,1

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 4º trimestre de 2013 con relación al 4º trimestre de 2012?

	%
Aumentarán	21,9
No variarán	60,9
Disminuirán	17,2

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 4º trimestre del 2013 con relación al 4º trimestre de 2012?

	%
Aumentarán	13,1
No variarán	72,5
Disminuirán	14,4

✓ ¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 4º trimestre de 2013 con relación al 4º trimestre de 2012?

	%
Aumentarán	15,5
No variarán	73,2
Disminuirán	11,3

✓¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloe Mercosur para el 4º trimestre de 2013 con relación al 4º trimestre de 2012?

	%
Aumentarán	9,3
No variarán	79,1
Disminuirán	11,6

✓¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 4º trimestre de 2013 con relación al 4º trimestre de 2012?

	%
Aumentarán	5,2
No variarán	82,4
Disminuirán	12,4

✓¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 4º trimestre de 2013 con relación al 4º trimestre de 2012?

	%
Aumentará	11,1
No variará	77,3
Disminuirá	11,6

✓¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 4º trimestre de 2013, con relación al 4º trimestre de 2012?

	%
Aumentarán	1,1
No variarán	97,1
Disminuirán	1,8

✓¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 4º trimestre de 2013 con relación al 4º trimestre de 2012?

	%
Aumentarán	8,1
No variarán	81,8
Disminuirán	10,1

✓¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Oct. - Dic. de 2013)

	%
Sí	8,1
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	26,3
No	65,6

## 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 2013.
- 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 año bisiesto.

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.