



Buenos Aires, 31 de Octubre de 2014

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Septiembre 2014

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de septiembre de 2014 con respecto al mismo mes del año 2013 presenta bajas del 1,7% en la medición con estacionalidad y del 1,8% en términos desestacionalizados.

En septiembre de 2014, con relación al mes de agosto pasado, la producción manufacturera registra un aumento del 1,1% en la medición con estacionalidad y una disminución del 0,3% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial de los primeros nueve meses de 2014 con respecto a igual acumulado del año anterior muestra una caída del 2,7% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

Con relación al comportamiento del índice de tendencia-ciclo, se observa en septiembre de 2014 una baja del 0,1% con respecto al mes de agosto pasado.

Cuadro 1. Datos a Septiembre de 2014

Datos mensuales	Nueve meses 2014 / 2013	Septiembre 2014 / Septiembre 2013	Septiembre 2014 / Agosto 2014
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	-2,7	-1,8	-0,3
Con estacionalidad	-2,7	-1,7	1,1

Cuadro 2. Datos Trimestrales

Con estacionalidad	Variación porcentual
3º trim. 2014 / 3º trim. 2013	-1,8
2º trim. 2014 / 2º trim. 2013	-3,2
1º trim. 2014 / 1º trim. 2013	-3,1
4º trim. 2013 / 4º trim. 2012	-3,5
3º trim. 2013 / 3º trim. 2012	0,7

Desestacionalizado (*)	Variación porcentual
3º trim. 2014 / 2º trim. 2014	-0,2
2º trim. 2014 / 1º trim. 2014	-0,3
1º trim. 2014 / 4º trim. 2013	0,1
4º trim. 2013 / 3º trim. 2013	-1,4
3º trim. 2013 / 2º trim. 2013	-1,7

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

-El 66,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el cuarto trimestre de 2014 con relación a igual período de 2013, el 20,4% de las empresas prevé una baja y el 13,3% vislumbra una suba.

-El 60,3% 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 20,5% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 19,2% opina que disminuirán.

-Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 65,9% advierte un nivel estable respecto a igual período del año anterior; el 17,9% prevé una baja y el 16,2% vislumbra un aumento.

-El 71,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el cuarto trimestre; el 17,7% prevé una baja y el 11,1% anticipa un aumento.

-Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 75,8% no prevé modificaciones para el cuarto trimestre con respecto a igual período del año anterior; el 15,1% opina que disminuirán y el 9,1% prevé un aumento.

-El 75,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al cuarto trimestre del año anterior, el 22,7% anticipa una baja y el 1,5% prevé un aumento.

-El 94,4% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2013, el 4,1% prevé una baja y el 1,5% anticipa un incremento respecto al cuarto trimestre del año anterior.

-El 79,8% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al cuarto trimestre del año anterior, el 13,9 prevé una baja y el 6,3% opina que aumentarán.

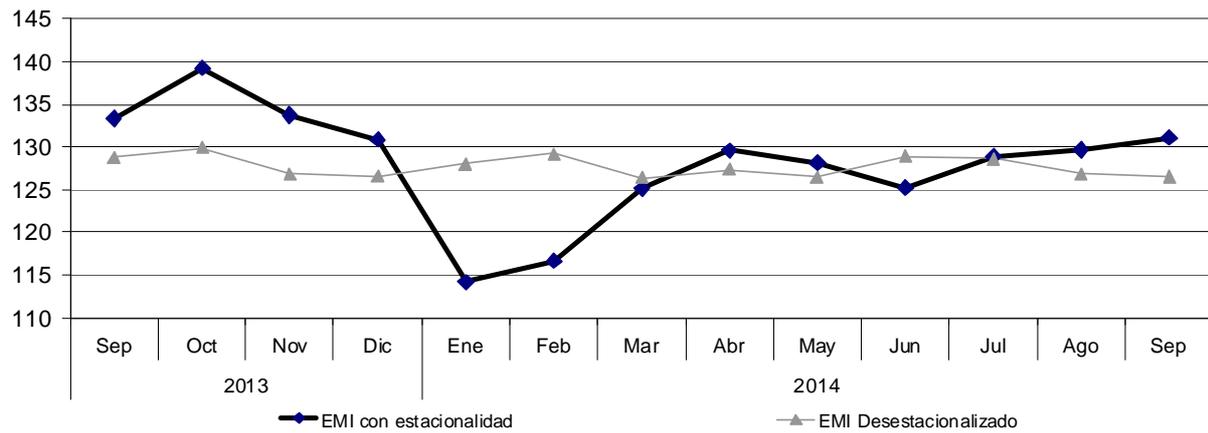
Cuadro 3. Estimador Mensual Industrial, base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2013			
Septiembre	133,4	128,8	129,4
Octubre	139,2	129,9	128,9
Noviembre	133,7	126,9	128,4
Diciembre	130,9	126,6	128,1
2014			
Enero	114,2	128,1	127,8
Febrero	116,7	129,2	127,6
Marzo	125,1	126,4	127,5
Abril	129,6	127,3	127,4
Mayo	128,2	126,4	127,5
Junio	125,2	128,9	127,5
Julio	129,0	128,6	127,4
Agosto	129,7	126,9	127,3
Septiembre	131,1	126,5	127,1

Cuadro 4. Variaciones porcentuales del Estimador Mensual Industrial

Período	Con estacionalidad			Desestacionalizado	
	mes anterior	igual mes año anterior	desde enero respecto acumulado del año anterior	igual mes anterior	del año anterior
2013					
Septiembre	-0,2	-0,2	1,0	-0,9	-0,5
Octubre	4,4	-0,5	0,8	0,9	-1,2
Noviembre	-4,0	-4,7	0,3	-2,3	-4,3
Diciembre	-2,2	-5,4	-0,2	-0,3	-5,9
2014					
Enero	-12,7	-2,6	-2,6	1,2	-2,9
Febrero	2,2	-0,5	-1,6	0,9	-0,6
Marzo	7,2	-5,9	-3,1	-2,2	-6,0
Abril	3,6	-4,0	-3,4	0,8	-4,1
Mayo	-1,1	-4,9	-3,7	-0,7	-4,3
Junio	-2,3	-0,3	-3,2	1,9	-1,2
Julio	3,0	-0,7	-2,8	-0,2	-1,1
Agosto	0,5	-2,9	-2,8	-1,3	-2,4
Septiembre	1,1	-1,7	-2,7	-0,3	-1,8

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
2011	124,3	110,1	120,0	112,4	126,1	91,4
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
2013						
Septiembre	126,7	106,8	133,3	111,2	122,2	96,6
Octubre	134,0	115,5	133,5	118,1	123,6	95,1
Noviembre	128,1	113,8	132,6	111,5	123,5	92,3
Diciembre	142,6	108,4	124,3	111,0	123,3	96,2
2014						
Enero	116,7	124,8	111,8	105,8	119,6	95,3
Febrero	115,2	115,0	112,7	101,9	118,0	85,9
Marzo	119,6	106,7	119,1	111,8	122,9	78,4
Abril	126,3	116,0	122,7	107,8	126,0	88,5
Mayo	124,3	115,8	124,4	111,2	126,1	99,0
Junio	117,4	109,3	124,9	107,1	123,8	95,5
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

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
2011	131,4	135,2	139,1	111,9	195,9	139,4
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
2013						
Septiembre	128,9	137,0	152,8	110,2	208,2	132,2
Octubre	138,4	141,4	161,9	114,0	218,9	136,2
Noviembre	138,6	140,6	158,3	112,6	181,1	140,2
Diciembre	142,5	134,2	148,8	111,1	132,9	138,7
2014						
Enero	130,7	131,9	135,8	99,3	102,7	112,2
Febrero	128,7	117,7	126,3	92,1	155,9	112,5
Marzo	140,1	126,6	144,0	113,2	169,8	117,9
Abril	145,8	126,7	147,8	117,8	171,4	120,9
Mayo	144,2	129,7	155,5	115,6	148,3	124,3
Junio	131,5	126,7	146,7	112,1	148,4	136,5
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

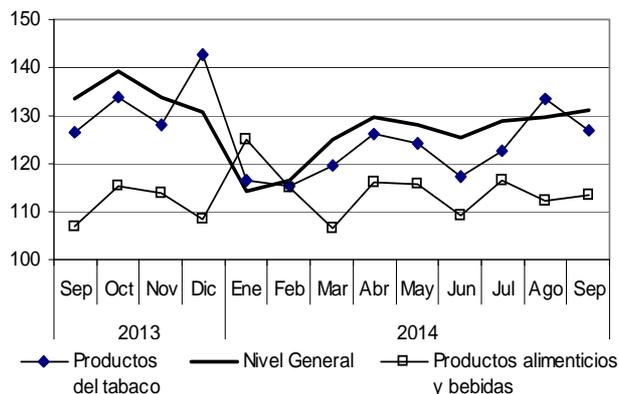
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Septiembre de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2014 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
Total del bloque	-4,7	0,3	1,7
Carnes rojas	-1,9	4,8	5,1
Carnes blancas	-5,3	5,1	-1,6
Lácteos	-3,2	-1,4	-2,5
Molienda de cereales y oleaginosas	-13,1	-4,0	3,9
Azúcar y productos de confitería	-13,7	-2,4	-5,8
Yerba mate y té	-4,3	20,5	3,2
Bebidas	3,8	1,5	3,8
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	0,9	6,2	3,0
Cigarrillos	0,9	6,2	3,0

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



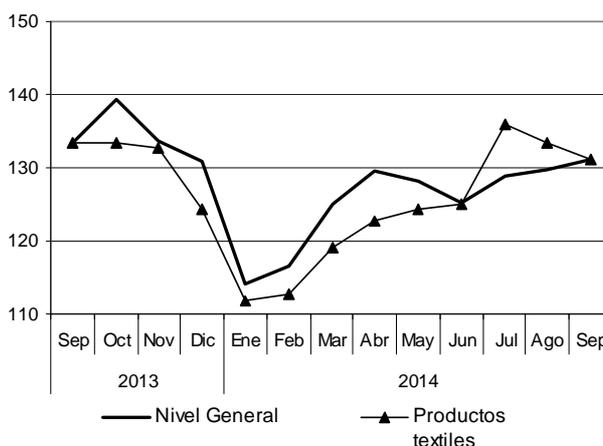
2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Septiembre de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2014 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
Total del bloque	-1,7	-1,7	3,0
Hilados de algodón	-8,7	-12,1	1,9
Fibras sintéticas y artificiales ¹	-18,4	-6,8	27,4
Tejidos	0,0	1,0	3,3

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 con respecto al nivel general del EMI. Septiembre de 2014.

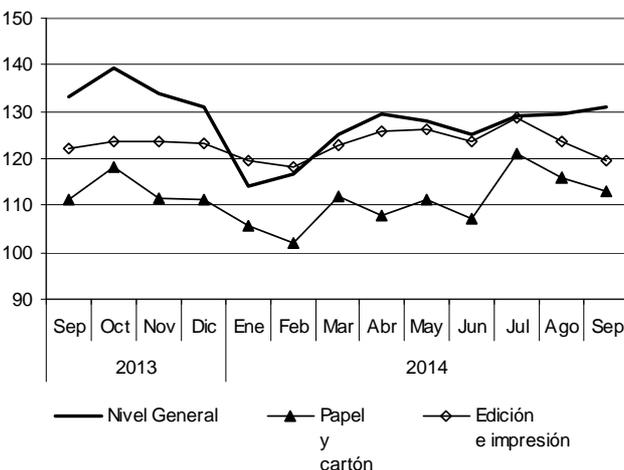


3. Industria del Papel y Cartón y de la Edición e Impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Septiembre de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2014 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
Total del bloque	-2,4	1,6	-0,2
Papel y cartón	-2,4	1,6	-0,2
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	-3,2	-2,1	5,1
Productos de editoriales e imprentas	-3,2	-2,1	5,1

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

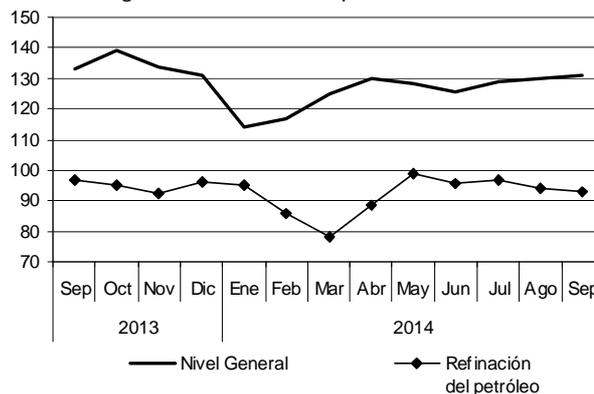


4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Septiembre de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2014 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
Total del bloque	-1,4	-3,9	0,1
Petróleo procesado	-1,4	-3,9	0,1

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

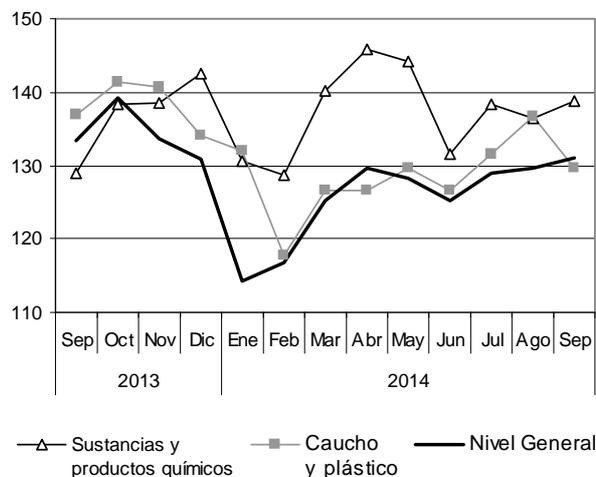


5. Sustancias y productos químicos y Productos de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Septiembre de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2014 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
Total del bloque	1,7	7,7	2,7
Gases industriales	4,0	15,9	13,9
Productos químicos básicos	-0,5	1,6	1,9
Agroquímicos	5,4	7,3	2,1
Materias primas plásticas y caucho sintético	7,3	4,8	5,4
Detergentes, jabones y productos personales	6,2	11,2	2,8
Productos farmacéuticos	-2,1	8,3	0,7
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	-5,1	-5,4	-5,6
Neumáticos	-1,9	-12,1	-6,7
Manufacturas de plástico	-5,8	-3,8	-5,3

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

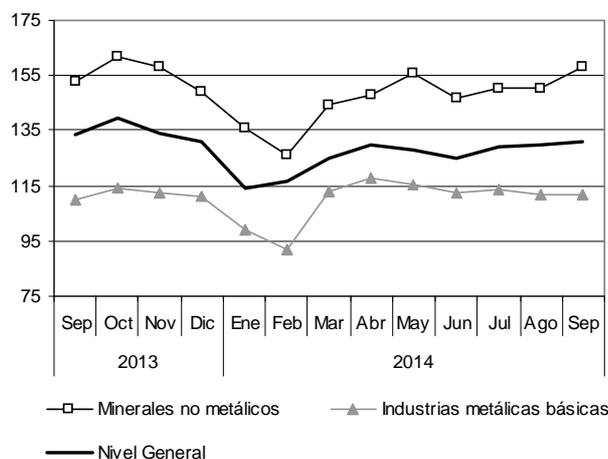


6. Productos minerales no metálicos e Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Septiembre de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2014 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
Total del bloque	5,1	3,5	0,7
Vidrio	5,9	5,6	-1,3
Cemento	3,9	-0,9	-4,1
Otros materiales de construcción	5,6	6,2	5,2
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	-0,2	1,2	6,2
Acero crudo	-0,9	0,8	7,8
Aluminio primario	3,2	2,8	0,0

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



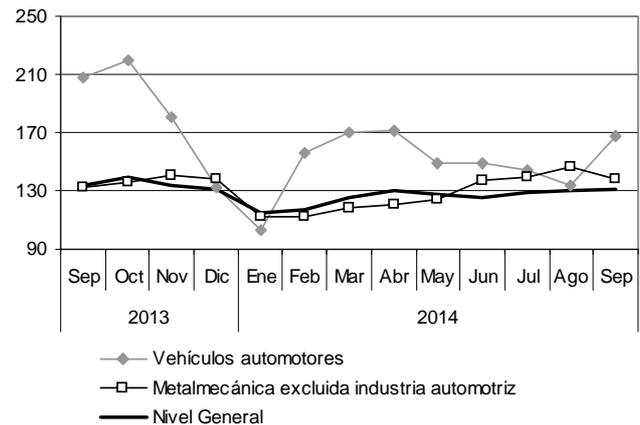
7. Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Septiembre de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2014 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
Total del bloque	25,8	-19,7	-23,2
Automotores ¹	25,8	-19,7	-23,2
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>			
Total del bloque	-4,9	5,0	-1,5
Metalmeccánica excluida industria automotriz	-4,9	5,0	-1,5

¹ 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 2014.



Septiembre 2014

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de los primeros nueve meses de 2014 con respecto a igual acumulado del año anterior presenta una disminución del 2,7% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

En el mes de septiembre de 2014, con relación a agosto pasado, la producción manufacturera registra una suba del 1,1% en la medición con estacionalidad, y una baja del 0,3% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial de septiembre de 2014 con respecto a septiembre de 2013 muestra caídas del 1,7% en la medición con estacionalidad y del 1,8% en términos desestacionalizados.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en los primeros nueve meses de 2014 una caída del 23,2% en comparación con igual acumulado del año anterior. En septiembre de 2014, la producción automotriz presenta un aumento del 25,8% con respecto a agosto pasado y una baja del 19,7% con respecto a septiembre de 2013.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores registran en el acumulado de los primeros nueve meses de 2014 una baja del 24% respecto del mismo acumulado del año anterior. En septiembre de 2014 con respecto a agosto pasado, se registra un aumento de las exportaciones del 9,6%. Si la comparación se realiza entre septiembre de 2014 y septiembre de 2013, las ventas externas de vehículos automotores presentan una disminución del 17,6%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios registran en septiembre de 2014 un aumento del 18% con respecto al mes de agosto pasado y una baja del 29,3% con respecto a septiembre de 2013. En los primeros nueve meses de 2014 las ventas totales a concesionarios presentan una caída del 34,3% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran disminuciones del 18,2% entre septiembre de 2014 e igual mes de 2013 y del 22,5% en el acumulado de enero a septiembre de 2014 con respecto al mismo acumulado de 2013. En septiembre de 2014 con respecto al mes de agosto, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan un incremento del 6,7%.

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta en el acumulado de los primeros nueve meses de 2014 un incremento del 0,7% en comparación con igual período de 2013. En el mes de septiembre de 2014, la elaboración de productos minerales no metálicos muestra aumentos del 5,1% con respecto al mes de agosto pasado y del 3,5% si la comparación se efectúa contra el mes de septiembre de 2013.

Dentro del bloque de productos minerales no metálicos la producción de **cemento** registra en septiembre de 2014 una suba del 3,9% respecto del mes de agosto pasado y una baja del 0,9% con respecto a septiembre de 2013. En los primeros nueve meses de 2014, en comparación con el mismo período del año anterior la produc-

ción de cemento presenta una caída del 4,1%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en septiembre de 2014 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 1.054.294 toneladas, registrándose aumentos del 5% con respecto al mes de agosto pasado y del 0,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, también según datos de AFCP, fueron de 1.045.852 toneladas en el mes de septiembre de 2014. Ello representa subas del 5,3% en septiembre de 2014 con respecto al mes de agosto pasado y del 0,3% en comparación con septiembre de 2013.

La producción de las **industrias metálicas básicas** registra en septiembre de 2014 una suba del 1,2% con respecto a igual mes del año anterior y una baja del 0,2% con respecto a agosto pasado. Por su parte, en el acumulado de los primeros nueve meses de 2014 se observa un incremento del 6,2% con respecto a igual período del año anterior.

La producción de **acero crudo** presenta una suba del 7,8% en el acumulado de enero a septiembre de 2014 con respecto al mismo período del año 2013. En septiembre de 2014 la producción de acero crudo presenta un incremento del 0,8% con respecto a igual mes de 2013 y una baja del 0,9% respecto del mes de agosto del corriente.

Según datos provistos por la Cámara Argentina del Acero, en septiembre de 2014, los laminados terminados en caliente presentan una suba del 3,3% en comparación con el mes de agosto pasado y una baja del 13,4% en relación al mismo mes del año anterior. En el acumulado de 2014 con respecto a igual período de 2013, los laminados terminados en caliente registran una caída del 2,2%. Los laminados terminados en frío presentan reducciones del 8,6% en septiembre de 2014 con relación al mes de agosto y del 19,7% en relación a septiembre de 2013. En cuanto al acumulado de los primeros nueve meses de 2014 con respecto a igual período del año anterior, los laminados terminados en frío muestran una caída del 7,5%.

Situación y expectativas del sector industrial - Información cualitativa

Perspectivas para el cuarto trimestre de 2014 respecto al cuarto trimestre de 2013

Demanda interna

El 66,3% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el cuarto trimestre, el 20,4% anticipa una baja y el 13,3% prevé un aumento.

Exportaciones

El 99,8% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el cuarto trimestre. El 60,3% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el cuarto trimestre respecto a igual trimestre de 2013; el 20,5% prevé una suba en sus ventas al exterior y el 19,2% 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 65,9% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 17,9% anticipa una baja y el 16,2% vislumbra un aumento.

Insumos importados

El 98,1% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el cuarto trimestre. El 71,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos. el 17,7% prevé una baja respecto a igual período del año 2013, en tanto el 11,1% vislumbra una suba.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 86,8% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 75,8% no prevé modificaciones para el cuarto trimestre respecto a igual período del año anterior, el 15,1% opina que disminuirán y el 9,1 prevé una suba.

Stocks

El 75,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al cuarto trimestre del año anterior, el 22,7% anticipa una baja y el 1,5% espera un aumento.

Capacidad instalada

El 72,3% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2013, el 18,5% prevé una disminución, en tanto el 9,2% anticipa una suba.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso (octubre - diciembre), respecto al trimestre anterior, el 72,7% de las firmas la considera adecuada, el 23,2% opina que es excesiva y para el 4,1% es insuficiente.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 33,3% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad, otro 35,4% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 31,3% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Personal

El 94,4% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el cuarto trimestre, el 4,1% prevé una baja y el 1,5% 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 13,9% advierte una caída y el 6,3% opina que aumentarán.

Inversiones

El 23,7% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, el 6,6% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 69,7% 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 (22,2%), Aumentar la participación en el mercado interno (21,1%), a Competir en el exterior (16%) y para Optimizar el aprovechamiento de los insumos (15,2 %).

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 30,9% de las empresas anticipas una baja y el 19,6% prevé un aumento.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 56,3%, los Fondos propios participan con el 22,5% 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 clientes (24,5%), la financiación de exportaciones (23,2%), la compra de insumos (14,7%) y a la refinanciación de pasivos (13,1%).

✓ ¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 4º trimestre del 2014 con relación al 4º trimestre de 2013?

	%
Aumentará	13,3
No variará	66,3
Disminuirá	20,4

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 4º trimestre de 2014 con relación al 4º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	20,5
No variarán	60,3
Disminuirán	19,2

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 4º trimestre del 2014 con relación al 4º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	16,2
No variarán	65,9
Disminuirán	17,9

✓ ¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 4º trimestre de 2014 con relación al 4º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	11,1
No variarán	71,2
Disminuirán	17,7

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloque Mercosur para el 4º trimestre de 2014 con relación al 4º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	9,1
No variarán	75,8
Disminuirán	15,1

✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 4º trimestre de 2014 con relación al 4º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	1,5
No variarán	75,8
Disminuirán	22,7

✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 4º trimestre de 2014 con relación al 4º trimestre de 2013?

	%
Aumentará	9,2
No variará	72,3
Disminuirá	18,5

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 4º trimestre de 2014, con relación al 4º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	1,5
No variarán	94,4
Disminuirán	4,1

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 4º trimestre de 2014 con relación al 4º trimestre de 2013?

	%
Aumentarán	6,3
No variarán	79,8
Disminuirán	13,9

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

	%
Sí	6,6
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	23,7
No	69,7

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 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.