

Buenos Aires, 31 de octubre de 2016

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Septiembre de 2016

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad industrial de septiembre de 2016 presenta una caída de 7,3% con respecto al mismo mes del año 2015.

La actividad industrial de los primeros nueve meses de 2016 con respecto al mismo período del año anterior muestra una disminución del 4,6%.

Cuadro 1. Estimador Mensual Industrial. Variaciones porcentuales

| | | Respecto a igual mes del año anterior | Acumulado anual respecto a igual período del año anterior |
|------|-------------|---------------------------------------|---|
| 2016 | Enero* | 1,2 | 1,2 |
| | Febrero* | - 0,1 | 0,5 |
| | Marzo* | - 3,8 | - 1,0 |
| | Abril* | - 5,2 | - 2,1 |
| | Mayo* | - 4,5 | - 2,6 |
| | Junio* | - 6,4 | - 3,3 |
| | Julio* | - 7,9 | - 4,0 |
| | Agosto* | - 5,7 | - 4,2 |
| | Septiembre* | - 7,3 | - 4,6 |

Gráfico 1. EMI. Variaciones porcentuales respecto a igual mes del año anterior

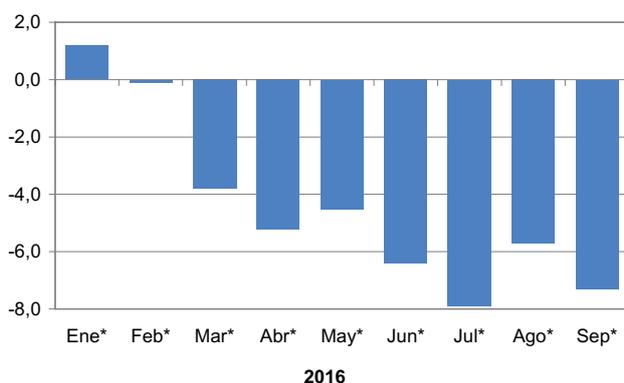
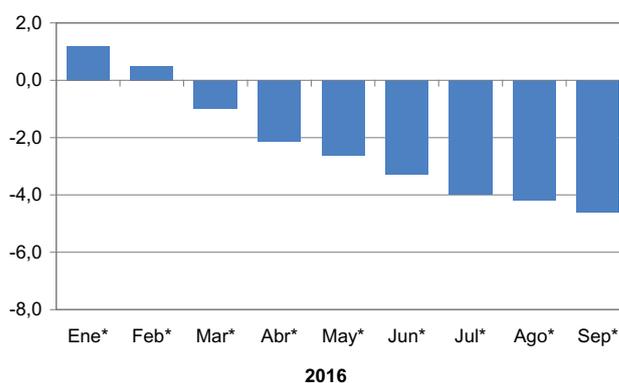


Gráfico 2. EMI. Variaciones porcentuales acumulado de cada mes respecto a igual acumulado del año anterior



Signos convencionales:

- * Dato provisorio
- Dato igual a cero
- /// Dato que no corresponde presentar debido a la naturaleza de las cosas o del cálculo
- Dato ínfimo, menos de la mitad del último dígito mostrado
- ... Dato no disponible a la fecha de presentación de los resultados
- e Dato estimado

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 2016 respecto a igual trimestre de 2015. Los principales resultados son los siguientes:

- Respecto a la demanda interna, 51,7% anticipa un ritmo estable para el cuarto trimestre de 2016, 27,2% anticipa una baja y 21,1% de las empresas prevé un aumento.
- Entre las firmas exportadoras, 55,1% de las empresas consultadas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el cuarto trimestre de 2016 respecto al mismo trimestre de 2015, 24,6% prevé una suba en sus ventas al exterior y 20,3% opina que disminuirán.
- En relación a las exportaciones realizadas exclusivamente a países del MERCOSUR, 51,8% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, 28,5% anticipa una baja y 19,7% vislumbra un aumento.
- El 66,7% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto al cuarto trimestre de 2015, 18,5% prevé una baja respecto a igual período del año 2015 y 14,8% vislumbra un crecimiento.
- Consultados especialmente respecto a las importaciones de insumos de países del MERCOSUR, 64,6% no prevé modificaciones para el cuarto trimestre de 2016 respecto a igual trimestre de 2015, 26,9% opina que disminuirán y 8,5% prevé una suba.
- El 59,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mismo trimestre del año anterior, 22,4% vislumbra una baja y 18,4% espera un aumento.
- El 81,4% de las firmas no indica cambios en la dotación de personal para el cuarto trimestre de 2016, 10,3% vislumbra una disminución y 8,3% anticipa una suba.
- Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, 70,9% de las empresas anticipa un ritmo estable, 19,4% vislumbra una caída y 9,7% prevé un aumento.
- El 65,3% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada en el cuarto trimestre de 2016 respecto a igual trimestre de 2015, 20,4% anticipa una baja y 14,3% anticipa una suba.

Rubros manufactureros

Cuadro 2. Industria alimenticia y productos del tabaco.

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Septiembre de 2016

| Bloques y rubros | Respecto a igual mes del año anterior* | Acumulado anual respecto a igual período del año anterior* |
|------------------------------------|--|--|
| <i>Industria alimenticia</i> | | |
| Total del bloque | - 5,9 | - 1,9 |
| Carnes rojas | - 8,8 | - 5,9 |
| Carnes blancas | - 1,2 | - 4,6 |
| Lácteos | - 12,0 | - 13,8 |
| Molienda de cereales y oleaginosas | - 7,7 | 7,1 |
| Azúcar y productos de confitería | 5,8 | 0,9 |
| Yerba mate y té | 2,0 | 3,6 |
| Bebidas | - 9,5 | - 5,1 |
| <i>Industria del tabaco</i> | | |
| Total del bloque | - 8,8 | - 7,3 |
| Cigarrillos | - 8,8 | - 7,3 |

Cuadro 3. Industria textil.

Variaciones porcentuales de la industria textil. Septiembre de 2016

| Bloques y rubros | Respecto a igual mes del año anterior* | Acumulado anual respecto a igual período del año anterior* |
|-------------------------|--|--|
| <i>Industria textil</i> | | |
| Total del bloque | - 12,1 | 4,1 |
| Hilados de algodón | - 20,5 | - 1,2 |
| Tejidos | - 5,6 | 8,2 |

Cuadro 4. 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 2016**

| Bloques y rubros | Respecto a igual mes del año anterior* | Acumulado anual respecto a igual período del año anterior* |
|-----------------------------------|--|--|
| <i>Papel y cartón</i> | | |
| Total del bloque | - 8,3 | - 0,6 |
| Papel y cartón | - 8,3 | - 0,6 |
| <i>Edición e impresión</i> | | |
| Total del bloque | - 16,2 | - 5,5 |
| Productos editoriales e imprentas | - 16,2 | - 5,5 |

Cuadro 5. Refinación del petróleo.**Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Septiembre de 2016**

| Bloques y rubros | Respecto a igual mes del año anterior* | Acumulado anual respecto a igual período del año anterior* |
|--------------------------------|--|--|
| <i>Refinación del petróleo</i> | | |
| Total del bloque | - 3,3 | - 4,7 |
| Petróleo procesado | - 3,3 | - 4,7 |

Cuadro 6. Sustancias y productos químicos y Productos de caucho y plástico.**Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Septiembre de 2016**

| Bloques y rubros | Respecto a igual mes del año anterior* | Acumulado anual respecto a igual período del año anterior* |
|--|--|--|
| <i>Sustancias y productos químicos</i> | | |
| Total del bloque | 1,4 | - 1,3 |
| Gases industriales | - 4,3 | - 7,1 |
| Productos químicos básicos | 23,8 | 7,8 |
| Agroquímicos | 61,6 | 8,8 |
| Materias primas plásticas y caucho sintético | 2,3 | 3,2 |
| Detergentes, jabones y productos personales | - 28,9 | - 10,8 |
| Productos farmacéuticos | 1,7 | 0,1 |
| Fibras sintéticas y artificiales | - 22,8 | - 6,1 |
| <i>Productos de caucho y plástico</i> | | |
| Total del bloque | - 11,0 | - 0,5 |
| Neumáticos | - 2,4 | - 1,7 |
| Manufacturas de plástico | - 12,7 | - 0,3 |

Cuadro 7. Productos minerales no metálicos e Industrias metálicas básicas.
Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos.
Septiembre de 2016

| Bloques y rubros | Respecto a igual mes del año anterior* | Acumulado anual respecto a igual período del año anterior* |
|---|--|--|
| <i>Productos minerales no metálicos</i> | | |
| Total del bloque | - 8,0 | - 4,9 |
| Vidrio | - 9,0 | 7,9 |
| Cemento | - 9,5 | - 11,4 |
| Otros materiales de construcción | - 6,2 | - 4,1 |
| <i>Industrias metálicas básicas</i> | | |
| Total del bloque | - 23,1 | - 15,2 |
| Acero crudo | - 27,8 | - 18,4 |
| Aluminio primario | 0,3 | - 0,5 |

Cuadro 8. Industria automotriz y Resto de la industria metalmecánica.
Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica.
Septiembre de 2016

| Bloques y rubros | Respecto a igual mes del año anterior* | Acumulado anual respecto a igual período del año anterior* |
|--|--|--|
| <i>Industria automotriz</i> | | |
| Total del bloque | -22,5 | -13,8 |
| Automotores | -22,5 | -13,8 |
| <i>Resto de la industria metalmecánica</i> | | |
| Total del bloque | -10,9 | -6,1 |
| Metalmecánica, excluida industria automotriz | -10,9 | -6,1 |

Análisis sectorial - Septiembre de 2016

En el acumulado enero-septiembre de 2016 el EMI presenta una disminución de 4,6% con respecto a los primeros nueve meses del año anterior. Los bloques que registran caídas son las industrias metálicas básicas (-15,2%), la industria automotriz (-13,8%), la industria del tabaco (-7,3%), la metalmecánica excluida la industria automotriz (-6,1%), la edición e impresión (-5,5%), los productos minerales no metálicos (-4,9%), la refinación del petróleo (-4,7%), la industria alimenticia (-1,9%), la industria química (-1,3%), la industria de papel y cartón (-0,6%) y los productos de caucho y plástico (-0,5%). Por otra parte, para la misma comparación la industria textil presenta un incremento de 4,1%.

La **industria alimenticia** presenta en septiembre de 2016 y en el acumulado de los primeros nueve meses del año bajas de 5,9% y 1,9% respectivamente, en comparación con los mismos períodos del año anterior. En el acumulado anual, respecto de los primeros nueve meses del año anterior, se registran disminuciones en el nivel de actividad de la industria láctea (-13,8%), los sectores productores de carnes rojas (-5,9%), la elaboración de bebidas (-5,1%) y carnes blancas (-4,6%). Para la misma comparación presentan incrementos la molienda de cereales y oleaginosas (7,1%), el sector productor de yerba mate y té (3,6%) y azúcar y productos de confitería (0,9%).

La **industria láctea** muestra una reducción de 12% en septiembre de 2016 frente a igual mes del año anterior, acumulando en los primeros nueve meses del año una caída de 13,8%. Según datos de la Subsecretaría de Lechería del Ministerio de Agroindustria de la Nación, el consumo aparente de productos lácteos registra una baja del orden del 5% en el acumulado enero-agosto del corriente año respecto de igual acumulado del año anterior. Para la misma comparación, las exportaciones de productos lácteos en toneladas muestran también una reducción de 5% siendo Brasil el principal destino externo con una participación de 36% en el total de toneladas exportadas en los primeros ocho meses del año.

El rubro productor de **carnes rojas** presenta una caída de 8,8% en septiembre del corriente año en relación a septiembre de 2015, acumulando en los primeros nueve meses del año una caída del 5,9%.

Según datos de la Dirección de Análisis Económico del Sector Pecuario del Ministerio de Agroindustria, el consumo interno aparente de carne bovina muestra en los primeros ocho meses del año una caída de 6,5% con respecto a igual acumulado del año anterior. Sin embargo, cabe destacar que en el mes de agosto se registra la primera suba interanual del consumo interno de carne vacuna en el corriente año. En efecto, el consumo interno aparente de carne vacuna en el mes de agosto de 2016 presenta un incremento del orden de 3% respecto del mismo mes del año anterior.

Por su parte, las exportaciones de carne bovina, medidas en toneladas, registran un incremento de 5,7% en el período enero-agosto de 2016 con respecto a igual acumulado del año anterior.

El rubro productor de **bebidas**, muestra una baja de 9,5% en el mes de septiembre de 2016 con respecto a igual mes del año anterior, acumulando en los primeros nueve meses del año una caída de 5,1%.

Dentro de las distintas líneas de bebidas, la producción y los despachos del segmento de bebidas sin alcohol presentan bajas en el corriente año con respecto a los niveles obtenidos el año pasado. Según datos de la Cámara argentina de la industria de bebidas sin alcohol (Cadibsa), las ventas locales de este segmento registran disminuciones de 13% en septiembre del corriente año en comparación con el mismo mes de 2015, y de 11,5% en el acumulado de los primeros nueve meses del año frente al mismo período del año anterior.

El **bloque de sustancias y productos químicos** presenta en el mes de septiembre de 2016 un incremento de 1,4% con respecto al mismo mes del año anterior, en tanto que el desempeño del acumulado en los primeros nueve meses de 2016 en comparación con el mismo período de 2015 muestra una caída de 1,3%. En el mes de septiembre de 2016, en comparación con el mismo mes del año anterior, este bloque registra evoluciones disímiles de los rubros que lo componen. El mayor incremento se verifica en la producción de agroquímicos que muestra un crecimiento de 61,6%, mientras que la mayor disminución se observa en la elaboración de detergentes, jabones y productos personales con una baja de 28,9%.

La elaboración de **detergentes, jabones y productos personales** se ve afectada por la disminución de la demanda interna, en particular de productos personales, detergentes líquidos y limpiadores.

Con respecto al rubro productor de **agroquímicos**, se destaca el crecimiento registrado en el segmento productor de fertilizantes. Según fuentes consultadas, la mayor rentabilidad de la actividad agrícola ha incrementado la demanda de fertilizantes.

El bloque de **productos minerales no metálicos** registra en el mes de septiembre y en el acumulado enero-septiembre de 2016 caídas de 8% y de 4,9% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.

La producción de **cemento** presenta bajas de 9,5% en el mes de septiembre de 2016 en comparación con el mismo mes del año anterior y de 11,4% en el acumulado enero-septiembre de 2016 respecto del mismo período del año pasado.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), el consumo interno de cemento presenta disminuciones de 11,5% en el mes de septiembre de 2016 y de 12,3% en el acumulado enero-septiembre de 2016 en comparación con los mismos períodos del año anterior. Cabe mencionar que el año 2015 constituyó un récord histórico de consumo interno de cemento. Según fuentes consultadas, por este motivo los niveles de producción son altos en términos generales aún considerando las caídas interanuales observadas en el corriente año. Dichas

fuentes coinciden que en este momento la actividad de la construcción se encuentra expectante de la reactivación de la obra pública, así como también de las obras privadas financiadas parcialmente con fondos públicos destinados a la construcción de viviendas.

El segmento correspondiente a **otros materiales de construcción** registra en el mes de septiembre y en el acumulado enero-septiembre de 2016 caídas de 6,2% y de 4,1% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015. Según datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), en septiembre de 2016 respecto del mismo mes del año anterior, distintos productos minerales no metálicos destinados a la actividad de la construcción muestran bajas en el consumo interno como artículos sanitarios de cerámica (-14,5%), ladrillos huecos (-14%), pisos y revestimientos cerámicos (-12,9%), placas de yeso (-5,1%).

Las **industrias metálicas básicas** registran en el mes de septiembre y en el acumulado enero-septiembre de 2016 caídas de 23,1% y 15,2% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.

La producción de **acero crudo** muestra en el mes de septiembre y en el acumulado enero-septiembre de 2016 reducciones de 27,8% y 18,4% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015. Según datos de la Cámara Argentina del Acero, la menor actividad siderúrgica en los primeros nueve meses del corriente año afecta tanto a los laminados planos como a los productos no planos, cuyas producciones han disminuido 10,8% y 21,6% respectivamente en comparación con el mismo período del año anterior.

Según fuentes del sector consultadas, después de los bajos niveles productivos alcanzados en los primeros nueve meses del corriente año, en la industria siderúrgica se espera que algunos segmentos principalmente de productos planos presenten un mejor desempeño en el último trimestre del año. Cabe destacar que en el mes de septiembre de 2016 la producción total de laminados terminados en caliente registra un nivel similar al obtenido en el mismo mes del año anterior (-0,2%) como consecuencia de la importante recuperación del nivel productivo del segmento de laminados en caliente planos que muestran un incremento del 41% respecto del mismo mes de 2015.

Por otra parte, el segmento de laminados en caliente no planos observa en el mes de septiembre de 2016 una caída de 34,5% en comparación con el mismo mes del año anterior. Entre los laminados no planos cabe mencionar, según datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), que el consumo interno de hierro hormigón presenta una caída de 21,2% en septiembre de 2016 respecto al mismo mes del año pasado.

La sobrecapacidad siderúrgica mundial constituye una gran preocupación para el futuro del sector. Según información

proporcionada por la Cámara Argentina del Acero, en el año 2015 la capacidad instalada mundial fue de 2.368 millones de toneladas y el consumo global de 1.629 millones de toneladas, generándose una sobrecapacidad de 739 millones de toneladas. China genera el 61% de dicho valor con 453 millones de toneladas excedentes. Cabe destacar que, según la misma fuente, el excedente chino representa 5 veces la capacidad productiva de Latinoamérica y 62 veces la capacidad de la Argentina.

La **industria automotriz** registra en septiembre del corriente año y en el acumulado enero-septiembre de 2016 disminuciones de 22,5% y 13,8% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.

El desempeño de la industria automotriz en el mes de septiembre del corriente año se vincula fundamentalmente con la menor producción de automóviles que, según datos informados por ADEFA, muestra caídas de 22,1% en septiembre de 2016 y de 20,2% en el acumulado enero-septiembre de 2016 con respecto a los mismos períodos del año anterior. Por otra parte, la producción de utilitarios presenta en el noveno mes del año disminuciones de 16,2% con respecto a igual mes de 2015 y de 5,6% en el acumulado enero-septiembre del corriente año respecto del mismo período del año pasado. No se mencionan los datos correspondientes a la evolución del segmento de transporte de carga y pasajeros en virtud de dar cumplimiento al secreto estadístico.

Con respecto a la producción de unidades de transporte de carga y pasajeros, cabe mencionar que en el corriente año estuvo afectada por la entrada en vigencia a partir del primero de enero de 2016 de la norma EURO 5. Esta norma apunta a la reducción de los distintos gases contaminantes emitidos por los motores diésel pesados. Esto generó un adelantamiento de ventas por recambio anticipado de unidades en los últimos meses de 2015.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las exportaciones de automóviles y utilitarios registran en septiembre de 2016 una reducción de 19,2% con respecto al mismo mes del año anterior, en tanto que en el acumulado de los primeros nueve meses de 2016 se observa una caída de 29,2% respecto del mismo período de 2015. La principal plaza externa es el mercado brasileño, que en el acumulado de los primeros nueve meses del año 2016 ha participado con el 74% de las colocaciones externas de automóviles y utilitarios nacionales. Las ventas a Brasil medidas en unidades en el período enero-septiembre de 2016 registran una caída del 32,7% en comparación con el mismo acumulado del año anterior.

Las ventas a concesionarios de vehículos nacionales, según datos de ADEFA, registran en el mes de septiembre de 2016 una disminución del 13,5% respecto del mismo mes del año anterior, mientras que en los primeros nueve meses del corriente año se observa un incremento del 1,5% en comparación con las ventas efectuadas en el mismo período del año anterior.

Situación y expectativas del sector industrial - Información cualitativa

Perspectivas para el cuarto trimestre de 2016 respecto a igual trimestre de 2015

Demanda interna

Respecto a la demanda interna, 51,7% de las empresas prevé un ritmo estable para el cuarto trimestre de 2016 respecto a igual periodo de 2015, 27,2% anticipa una baja, 21,1% de las mismas prevé una suba.

Exportaciones

El 55,1% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para el cuarto trimestre de 2016, 24,6% espera una suba y 20,3% vislumbra una disminución.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones destinadas a países del MERCOSUR, 51,8% no advierte cambios en sus ventas para el cuarto trimestre de 2016 respecto a igual trimestre del año anterior, 28,5% anticipa una baja, 19,7% vislumbra un aumento.

Insumos importados

El 66,7% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos, 18,5% prevé una baja respecto a igual período del año 2015 y 14,8% vislumbra un crecimiento.

Respecto a las importaciones de insumos de países del MERCOSUR, 64,6% no advierte cambios para el cuarto trimestre de 2016, 26,9% prevé una disminución, 8,5% prevé una suba.

Stocks

El 59,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación a igual trimestre del año anterior, 22,4% anticipa una baja, 18,4% espera un aumento.

Utilización de la capacidad instalada

El 65,3% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el cuarto trimestre de 2016, 20,4% prevé una baja, 14,3% vislumbra una suba.

Con respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada previsto para el cuarto trimestre de 2016, 29,3% de las firmas utilizará entre 80% y 100%, 44,2% anticipa que utilizará entre 60% y 80%, en tanto 26,5% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo de 60%.

Necesidades de crédito

Con relación a las necesidades de crédito, 62,9% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el cuarto trimestre de 2016, 35,7% prevé un aumento, 1,4% anticipa una caída.

Las principales fuentes de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales, los fondos propios y la financiación de proveedores.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso (octubre–diciembre de 2016) se aplicarán principalmente a la compra de insumos, la financiación de exportaciones, la financiación de inversiones en ejecución, la refinanciación de pasivos, la financiación a clientes y la financiación de nuevas inversiones.

Personal

En el rubro dotación de personal, 81,4% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal durante el cuarto trimestre de 2016 respecto a igual trimestre de 2015, 10,3% prevé una disminución, 8,3% anticipa una suba.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, 70,9% de las empresas no anticipa cambios, 19,4% prevé una baja, 9,7% espera una suba.

- **¿Cómo espera que evolucione la demanda interna durante el cuarto trimestre de 2016 respecto al cuarto trimestre de 2015?**

| | % |
|------------|------|
| Aumentará | 21,1 |
| No variará | 51,7 |
| Disminuirá | 27,2 |

- **¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones durante el cuarto trimestre de 2016 respecto al cuarto trimestre de 2015?**

| | % |
|-------------|------|
| Aumentarán | 24,6 |
| No variarán | 55,1 |
| Disminuirán | 20,3 |

- **¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del MERCOSUR durante el cuarto trimestre de 2016 respecto al cuarto trimestre de 2015?**

| | % |
|-------------|------|
| Aumentarán | 19,7 |
| No variarán | 51,8 |
| Disminuirán | 28,5 |

- **¿Cómo espera que evolucionen las importaciones totales de insumos utilizados en el proceso productivo durante el cuarto trimestre de 2016 respecto al cuarto trimestre de 2015?**

| | % |
|-------------|------|
| Aumentarán | 14,8 |
| No variarán | 66,7 |
| Disminuirán | 18,5 |

- **¿Cómo espera que evolucionen las importaciones de insumos de países miembros del MERCOSUR durante el cuarto trimestre de 2016 respecto al cuarto trimestre de 2015?**

| | % |
|-------------|------|
| Aumentarán | 8,5 |
| No variarán | 64,6 |
| Disminuirán | 26,9 |

- **¿Cómo espera que evolucionen sus stocks de productos terminados durante el cuarto trimestre de 2016 respecto al cuarto trimestre de 2015?**

| | % |
|-------------|------|
| Aumentarán | 18,4 |
| No variarán | 59,2 |
| Disminuirán | 22,4 |

- **¿Cómo espera que evolucione la utilización de la capacidad instalada durante el cuarto trimestre de 2016 respecto al cuarto trimestre de 2015?**

| | % |
|------------|------|
| Aumentará | 14,3 |
| No variará | 65,3 |
| Disminuirá | 20,4 |

- **¿Cómo espera que evolucionen sus necesidades de crédito durante el cuarto trimestre de 2016 respecto al cuarto trimestre de 2015?**

| | % |
|-------------|------|
| Aumentarán | 35,7 |
| No variarán | 62,9 |
| Disminuirán | 1,4 |

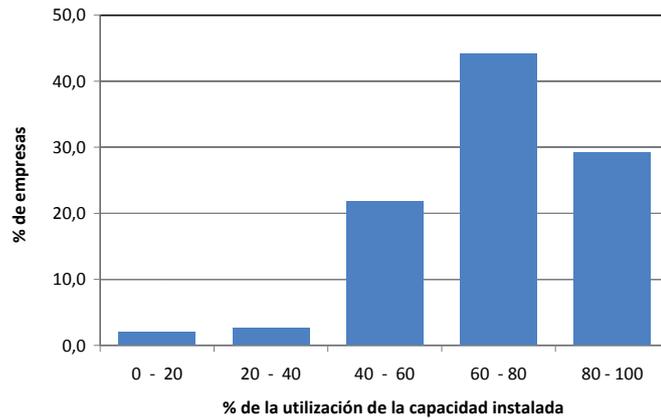
- **¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante el cuarto trimestre de 2016 respecto al cuarto trimestre de 2015?**

| | % |
|------------|------|
| Aumentará | 8,3 |
| No variará | 81,4 |
| Disminuirá | 10,3 |

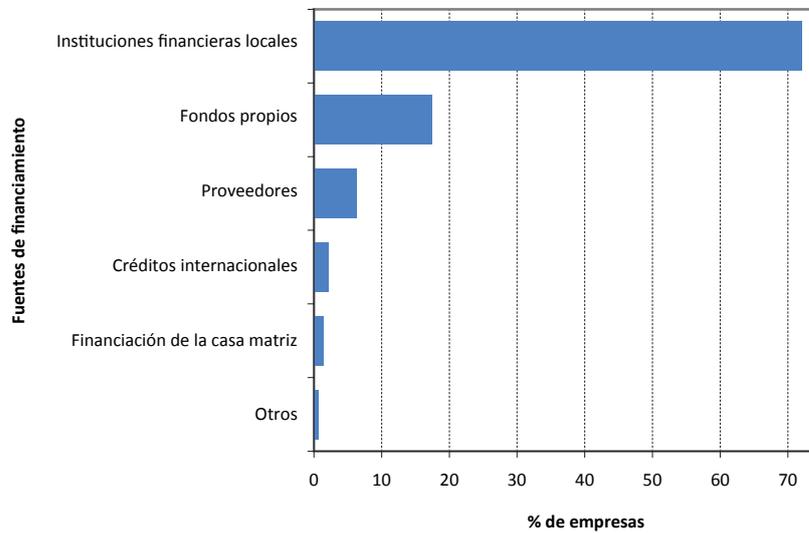
- **¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el cuarto trimestre de 2016 respecto al cuarto trimestre de 2015?**

| | % |
|-------------|------|
| Aumentarán | 9,7 |
| No variarán | 70,9 |
| Disminuirán | 19,4 |

- ¿Cuál es el nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para el trimestre octubre-diciembre de 2016?



- Fuentes de financiamiento destinadas a satisfacer las necesidades crediticias



- Destinos principales de los créditos obtenidos



Características de los indicadores

El EMI obtiene la evolución en términos de volumen físico de los principales rubros industriales, bloques sectoriales y nivel general de la industria. Se calcula para cada mes un índice de cantidades de Laspeyres, cuya fórmula viene dada por:

$$IQ_L = \frac{\sum_{i=1}^N p_i^0 \cdot q_i^t}{\sum_{i=1}^N p_i^0 \cdot q_i^0}$$

en donde 0 y t se refieren al año base y al período actual respectivamente, p indica precio y q indica cantidad.

Para obtener los bloques y el Nivel general del EMI, se utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente al año 2004. Esta estructura ha sido revisada en el corriente año por la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales y se presenta a continuación.

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Estructura de ponderadores expresada en porcentaje

| Bloques | Base 2004 |
|---|---------------|
| Productos alimenticios y bebidas | 22,00 |
| Productos de tabaco | 0,71 |
| Productos textiles | 2,36 |
| Papel y cartón | 4,56 |
| Edición e impresión | 5,14 |
| Refinación del petróleo | 6,27 |
| Sustancias y productos químicos | 16,39 |
| Productos de caucho y plástico | 6,77 |
| Productos minerales no metálicos | 3,96 |
| Industrias metálicas básicas | 11,08 |
| Industria automotriz | 6,00 |
| Metalmecánica, excluida la industria automotriz | 14,76 |
| Total | 100,00 |

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 como complemento a otros indicadores industriales.

Las preguntas se dividen en dos grupos. En el primero se solicita el comportamiento esperado para el mes siguiente. En el segundo grupo se requiere información de carácter más estructural y, por lo tanto, las consultas se realizan trimestralmente.