



Buenos Aires, 29 de Noviembre de 2013

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Octubre 2013

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la producción manufacturera de octubre de 2013, con relación a igual mes de 2012, muestra bajas del 0,5% en la medición con estacionalidad y del 1,1 en términos desestacionalizados.

La variación acumulada en los diez meses de 2013 con respecto al mismo período del año anterior presenta subas del 0,9% en términos desestacionalizados y del 0,8% en la medición con estacionalidad.

En el mes de octubre de 2013, con relación a septiembre pasado, la producción manufacturera registra incrementos del 4,4% en la medición con estacionalidad y del 1,4% en términos desestacionalizados.

El indicador de tendencia-ciclo observa en octubre de 2013 una disminución del 0,2% con respecto a septiembre pasado.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el mes de **noviembre de 2013** con respecto a octubre. Los principales resultados son los siguientes:

- El 88,1% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para noviembre; el 6,9% de las empresas prevé una suba y el 5% vislumbra una baja.
- El 81,8% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante noviembre respecto e octubre; el 11,1% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 7,1% prevé una caída.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 82,2% no espera cambios respecto al mes anterior; el 11,5% prevé una baja y el 6,3% anticipa una suba.
- El 86,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto de octubre; el 7,9% prevé una suba y el 5,9% vislumbra una baja.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 85,1% no prevé modificaciones para noviembre; el 10,3% opina que disminuirán y el 4,6% prevé una suba respecto al mes anterior.
- El 87,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 6,3% anticipa una suba y el 6,1% vislumbra una baja.
- El 89,2% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto de octubre; el 5,5% prevé una baja y el 5,3% anticipa un incremento respecto al mes anterior.
- El 97,7% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto de octubre; el 1,3% prevé una suba y el 1% anticipa una disminución.
- El 91,6% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para noviembre al mes anterior; el 5,4% prevé una suba y el 3% vislumbra una baja.

Cuadro 1. Datos a Octubre de 2013

Datos mensuales	Diez meses 2013 / 2012	Octubre 2013 / Octubre 2012	Octubre 2013 / Septiembre 2013
		Variación porcentual	
Desestacionalizado	0,9	-1,1	1,4
Con estacionalidad	0,8	-0,5	4,4

Signos convencionales

/// Dato que no corresponde presentar debido a la naturaleza de las cosas o del cálculo

- Dato igual a cero

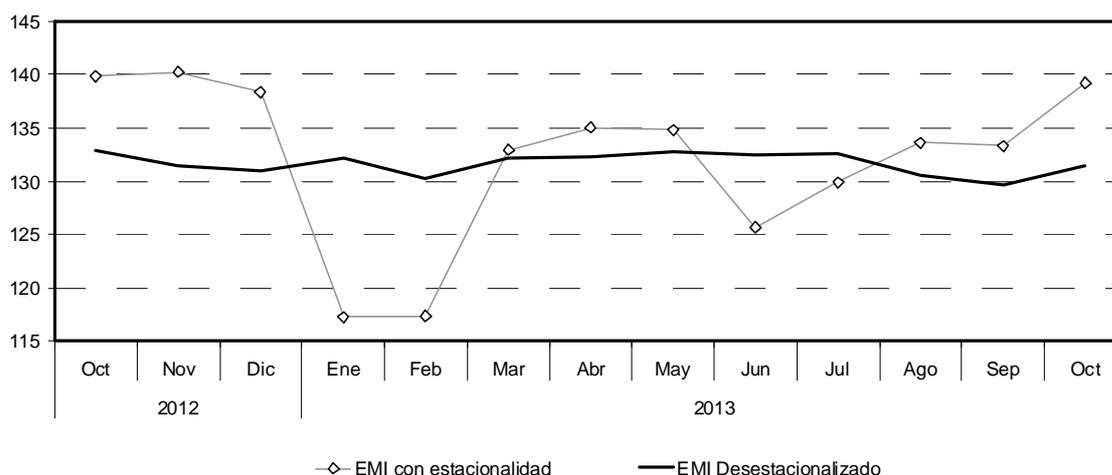
Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial,
base 2006=100

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

Cuadro 3. Variaciones porcentuales del Estimador Mensual Industrial

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

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
2010	118,8	112,1	118,0	109,9	124,0	95,2
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
2012						
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
2013						
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
Octubre	134,0	115,5	133,5	118,1	123,6	95,1

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
2010	126,6	130,3	127,5	105,6	173,2	122,7
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
2012						
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
2013						
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
Octubre	138,4	141,4	161,9	114,0	218,9	136,2

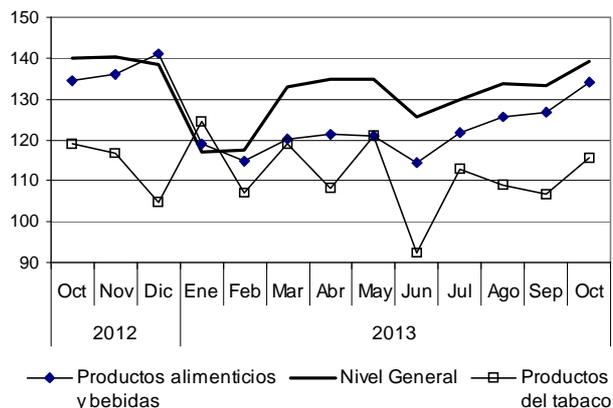
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Octubre 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>			
Total del bloque	5,8	-0,4	-0,9
Carnes rojas	11,1	13,9	2,1
Carnes blancas	8,5	-4,5	-0,1
Lácteos	5,8	5,5	-4,1
Molienda de cereales y oleaginosas	-12,4	-18,3	-4,2
Azúcar y productos de confitería	-10,7	3,8	4,6
Yerba mate y té	13,1	-12,8	-4,2
Bebidas	21,4	4,7	0,4
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	8,1	-3,0	-6,1
Cigarrillos	8,1	-3,0	-6,1

Gráfico 1. Industria alimenticia e industria del tabaco con respecto al nivel general del EMI. Octubre de 2013.



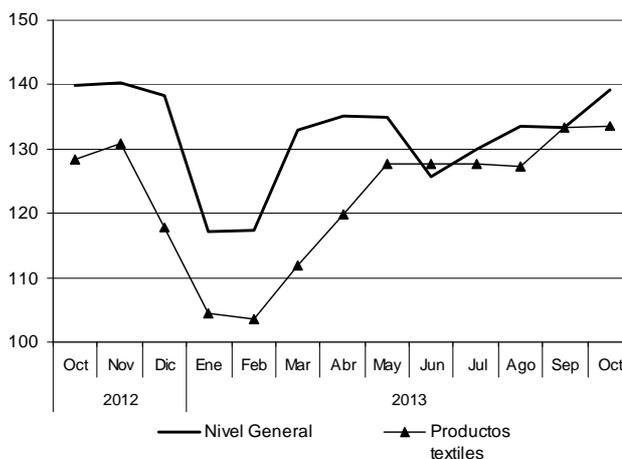
2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Octubre 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>			
Total del bloque	0,1	4,0	-1,7
Hilados de algodón	-0,7	11,1	3,4
Fibras sintéticas y artificiales ¹	12,0	3,3	-15,0
Tejidos	0,4	2,4	-2,8

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. Octubre de 2013.

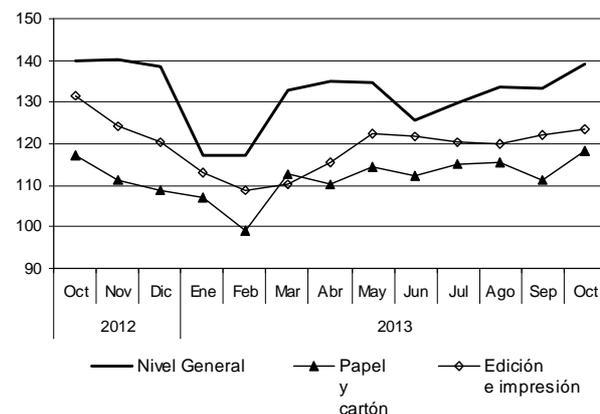


3. Industria del Papel y Cartón y de la Edición e impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Octubre 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>			
Total del bloque	6,2	0,8	-1,2
Papel y cartón	6,2	0,8	-1,2
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	1,2	-5,9	-7,5
Productos de editoriales e imprentas	1,2	-5,9	-7,5

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



4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Octubre 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>			
Total del bloque	-1,5	-3,7	-1,8
Petróleo procesado	-1,5	-3,7	-1,8

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

Variaciones porcentuales de la industria química y de caucho y plástico. Octubre 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>			
Total del bloque	7,4	-1,8	1,0
Gases industriales	3,9	2,4	0,3
Prod. químicos básicos	16,6	4,1	-7,9
Agroquímicos	21,5	4,0	6,4
Mat.primas plásticas y caucho sintético	14,9	-5,7	-2,6
Detergentes, jabones y productos personales	-1,4	1,3	0,7
Prod. farmacéuticos	0,8	-5,9	2,9
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	3,2	2,2	0,0
Neumáticos	2,6	10,4	11,9
Manufacturas de plástico	3,3	0,4	-2,3

6. Productos minerales no metálicos e Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Octubre 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>			
Total del bloque	6,0	6,6	5,9
Vidrio	3,2	-6,2	3,6
Cemento	6,4	15,4	8,0
Otros materiales de construcción	6,8	6,1	5,4
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	3,5	11,4	0,9
Acero crudo	2,8	14,7	-0,8
Aluminio primario	6,5	-0,6	8,0

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

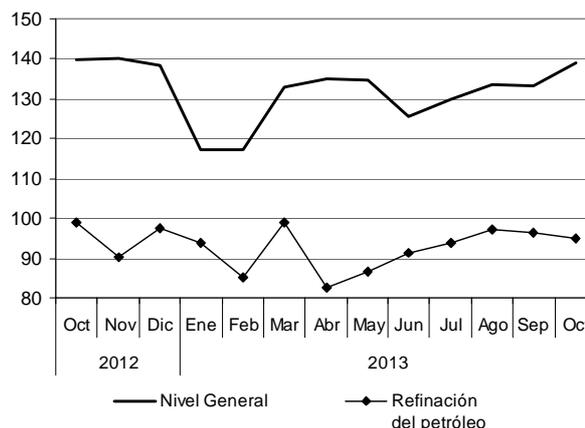


Gráfico 5. Sustancias y productos químicos y productos de caucho y plástico con respecto al nivel general del EMI. Octubre de 2013.

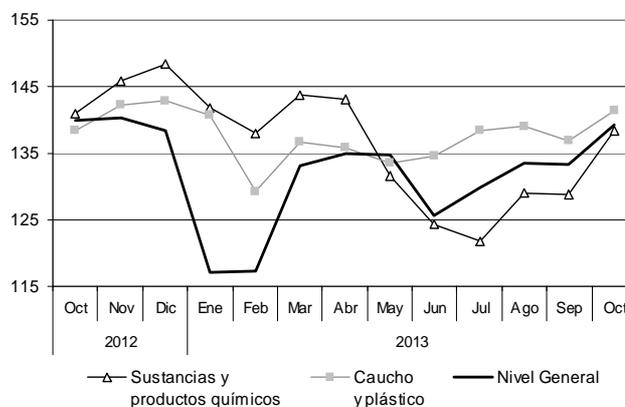
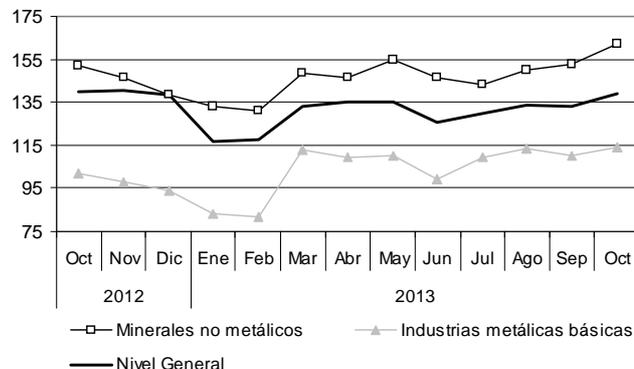


Gráfico 6. Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas con respecto al nivel general del EMI. Octubre de 2013.



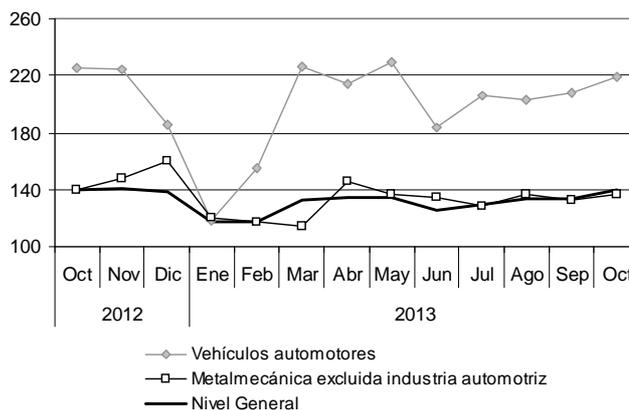
7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Octubre 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>			
Total del bloque	5,1	-3,0	10,0
Automotores ¹	5,1	-3,0	10,0
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>			
Total del bloque	3,0	-2,6	-2,7
Metalmecánica excluida industria automotriz	3,0	-2,6	-2,7

¹ Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFAs). 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. Octubre de 2013.



Octubre 2013

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en el acumulado de los primeros diez meses de 2013 subas del 0,9% en términos desestacionalizados y del 0,8% en la medición con estacionalidad, con respecto al mismo período del año anterior.

En el mes de octubre de 2013, en comparación con el mismo mes de 2012, la actividad industrial registra disminuciones del 0,5% en la medición con estacionalidad y del 1,1% en términos desestacionalizados.

En el mes de octubre de 2013, con relación a septiembre pasado, la producción manufacturera registra incrementos del 4,4% en la medición con estacionalidad y del 1,4% en términos desestacionalizados.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en los primeros diez meses de 2013 un incremento del 10% en comparación con igual período del año anterior. En octubre de 2013, se observa una baja del 3% en comparación con igual mes de 2012 y una suba del 5,1% con respecto al mes de septiembre pasado.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFAs), las exportaciones de vehículos automotores registraron en los primeros diez meses de 2013 una suba del 14,2% respecto al mismo período del año anterior. En octubre de 2013 se registra una disminución del 16,4% con respecto a igual mes del año 2012 y un crecimiento del 17,5% con respecto al mes de septiembre de 2013.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFAs, las ventas totales a concesionarios en octubre de 2013 registran un aumento del 20,3% con respecto a igual mes de 2012 y una baja del 4,6% con respecto a septiembre pasado. En el acumulado de los primeros diez meses de 2013 las ventas totales a concesionarios presentan un incremento del 19,1% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran un aumento del 6,5% en los primeros diez meses de 2013 con respecto al mismo período de 2012. En el mes de octubre de 2013 se observa un incremento del 2,7% con respecto a igual mes del año anterior y una reducción del 9,6% con respecto a septiembre de 2013.

El bloque de **productos minerales no metálicos**, en el mes de octubre de 2013, registra incrementos del 6,6% en comparación con igual mes del año anterior y del 6% respecto de septiembre pasado. En tanto que en los primeros diez meses de 2013 se observa un crecimiento del 5,9% respecto a igual acumulado del año anterior.

La producción de **cemento** registra en octubre de 2013 incrementos del 15,4% con respecto a octubre de 2012 y del 6,4% con respecto al mes de septiembre pasado. En el acumulado de los diez meses de 2013, en comparación con el mismo período del año anterior, la producción de cemento presenta un crecimiento del 8%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en octubre de 2013 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 1.151.413 toneladas, registrándose incrementos del 16,2% con respecto a octubre de 2012 y del 9,5% con respecto al mes de septiembre pasado.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, según datos de AFCP, fueron de 1.136.672 toneladas en octubre de 2013. Ello representa subas del 19,1% en comparación con igual mes del año anterior y del 9% con respecto al mes de septiembre pasado.

La producción de las **industrias metálicas básicas** registra, en octubre de 2013, incrementos del 11,4% con respecto a igual mes del 2012 y del 3,5% con respecto a septiembre pasado. Por su parte, en los primeros diez meses de 2013 se observa un crecimiento del 0,9% con respecto a igual acumulado del año anterior.

La producción de **acero crudo** en el mes de octubre de 2013 registra crecimientos del 14,7% con respecto a octubre de 2012 y del 2,8% con respecto al mes de septiembre pasado. En el acumulado de los primeros diez meses de 2013 presenta una caída del 0,8% con respecto a igual período de 2012.

De acuerdo con datos de la Cámara Argentina del Acero, los laminados terminados en caliente presentan en octubre de 2013 subas del 27,3% con relación a octubre de 2012 y del 4,9% con respecto al mes de septiembre pasado. En el acumulado de los diez meses de 2013 con respecto a igual período de 2012, se registra un crecimiento del 3,1%. Los laminados terminados en frío presentan en octubre de 2013, aumentos del 9,2% en comparación con igual mes del año 2012 y del 6,3% en relación a septiembre pasado. En cuanto a la evolución en los primeros diez meses de 2013 con respecto a igual acumulado del año anterior, los laminados terminados en frío muestran un incremento del 7,2%.

Situación y expectativas del sector industrial - Información cualitativa

Perspectivas para Noviembre de 2013 respecto al mes anterior.

Demanda interna

El 88,1% de las empresas vislumbra un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto al mes anterior; el 6,9% de las mismas prevé una suba y el 5% anticipa una baja.

Exportaciones

El 98,1% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 81,8% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para noviembre; el 11,1% espera una suba y el 7,1% vislumbra una disminución.

Con relación al destino de la producción al sector externo; el 37,4% exporta hasta el 20% de su producción; otro 31,6% vende entre el 20 y 40%, en tanto el 7,1% canaliza al resto del mundo entre el 80 a 100% de su producción.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur, el 95% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 82,2% no advierte cambios en sus ventas para noviembre respecto al mes anterior; el 11,5% anticipa una baja y el 6,3% prevé un aumento.

Insumos importados

El 98,9% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante el corriente mes. El 86,2% de esas firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para noviembre, en tanto el 7,9% anticipa una suba y el 5,9% prevé una caída.

Consultados acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 36,6% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, otro 31,9% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 31,5% restante importa más del 40%.

Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 86,1% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 85,1% no advierte cambios para noviembre; el 10,3% prevé una disminución y el 4,6% anticipa una suba.

Stocks

El 87,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para noviembre; el 6,3% prevé una suba de sus stocks y el 6,1% anticipa una baja.

Capacidad instalada

El 89,2% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes, el 5,5% vislumbra una baja y el 5,3% prevé un aumento respecto al mes anterior.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para noviembre con relación al mes anterior el 39% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 44% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 17% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de crédito

El 63,4% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a octubre: el 24,8% prevé un aumento y el 11,9% anticipa una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 58,3%; la Financiación de Proveedores participan con el 21,9% y los Fondos propios insume el 17,5%.

Los fondos que se prevén captar durante noviembre se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (31,2%), la financiación de exportaciones (24,5%) y la compra de insumos (17,9%).

Personal

El 97,7% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto a octubre; el 1,3% anticipa una suba y el 1% prevé una disminución.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 91,6% de las empresas no anticipa cambios para noviembre respecto al mes anterior, el 5,4% espera una suba y el 3% prevé una disminución.

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Demanda Interna durante Noviembre de 2013, respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	6,9
No variará	88,1
Disminuirá	5,0

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Exportaciones totales durante Noviembre de 2013, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	11,1
No variarán	81,8
Disminuirán	7,1

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del Mercosur, durante Noviembre de 2013, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	6,3
No variarán	82,2
Disminuirán	11,5

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones totales de insumos utilizados en el proceso productivo durante Noviembre de 2013, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	7,9
No variarán	86,2
Disminuirán	5,9

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones de insumos de países miembros de Mercosur durante Noviembre de 2013, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	4,6
No variarán	85,1
Disminuirán	10,3

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Stocks de productos terminados durante Noviembre de 2013, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	6,3
No variarán	87,6
Disminuirán	6,1

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Utilización de la capacidad instalada durante Noviembre de 2013, respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	5,3
No variará	89,2
Disminuirá	5,5

✓ ¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante Noviembre de 2013, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	1,3
No variarán	97,7
Disminuirán	1,0

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, durante Noviembre de 2013, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	5,4
No variarán	91,6
Disminuirán	3,0

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)₁₂.
- 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)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.