



Buenos Aires, 28 de Noviembre de 2014

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Octubre 2014

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de los diez meses de 2014 con respecto al mismo período del año anterior presenta una caída del 2,6% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

En el mes de octubre de 2014, con relación a septiembre pasado, la producción manufacturera registra incrementos del 4,3% en la medición con estacionalidad y del 0,2% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial de octubre de 2014 muestra bajas del 2,1% en términos desestacionalizados y del 1,8% en la medición con estacionalidad con respecto a octubre de 2013.

El indicador de tendencia-ciclo observa en octubre de 2014 una baja del 0,1% 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 2014** respecto a octubre. Los principales resultados son los siguientes:

- El 86,1% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para noviembre; el 10,9% de las empresas prevé una baja y el 3% vislumbra un aumento.
- El 72,7% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante noviembre respecto a octubre; el 14,2% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 13,1% prevé una caída.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 73,2% no espera cambios respecto al mes anterior; el 17,5% prevé una baja y el 9,3% anticipa una suba.
- El 77,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a octubre; el 15,8% prevé una caída y el 6,9% vislumbra un aumento.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 81,6% no prevé modificaciones para noviembre; el 13,8% opina que disminuirán y el 4,6% prevé una suba respecto al mes anterior.
- El 93,1% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 3,9% anticipa una suba y el 3% que vislumbra una disminución.
- El 94,2% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto a octubre; el 5% anticipa una baja y el 0,8% prevé un aumento.
- El 82,2% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para noviembre respecto a octubre; el 14,8% prevé una baja y el 3% vislumbra un aumento.

Cuadro 1. Datos a Octubre de 2014

Datos mensuales	Diez meses 2014 / 2013	Octubre 2014 / Octubre 2013	Octubre 2014 / Septiembre 2014
		Variación porcentual	
Desestacionalizado	-2,6	-2,1	0,2
Con estacionalidad	-2,6	-1,8	4,3

Signos convencionales

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

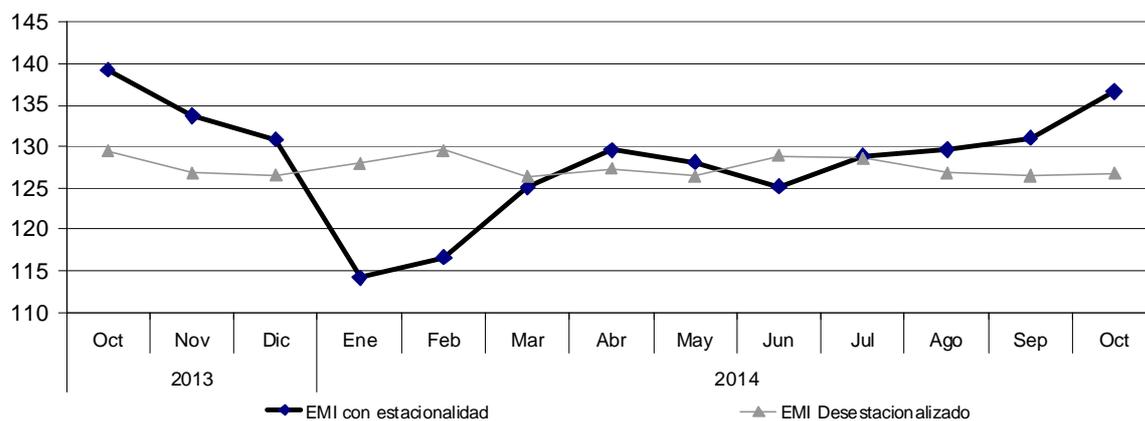
Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial,
base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacio- nalizado	Indicador tendencia- ciclo
2013			
Octubre	139,2	129,5	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	129,6	127,6
Marzo	125,1	126,4	127,5
Abril	129,6	127,4	127,5
Mayo	128,2	126,5	127,5
Junio	125,2	128,9	127,5
Julio	129,0	128,6	127,5
Agosto	129,7	126,9	127,4
Septiembre	131,1	126,5	127,3
Octubre	136,7	126,8	127,2

Cuadro 3. Variaciones porcentuales del Estimador
Mensual Industrial

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

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
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						
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
Octubre	138,2	110,2	123,7	118,5	124,7	97,9

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						
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
Octubre	143,2	136,2	162,6	115,5	176,9	139,5

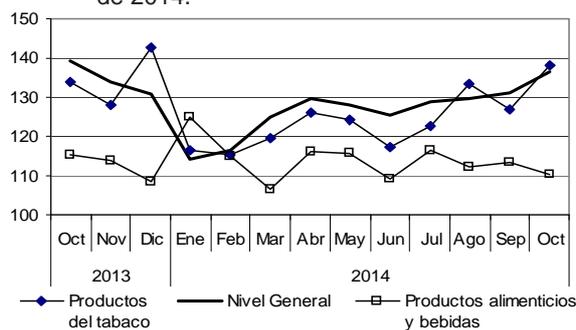
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Octubre 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	8,7	3,1	1,8
Carnes rojas	7,9	1,8	4,7
Carnes blancas	8,9	5,5	-0,9
Lácteos	8,7	1,3	-2,0
Molienda de cereales y oleaginosas	-0,4	9,1	4,4
Azúcar y productos de confitería	-6,5	2,2	-5,0
Yerba mate y té	5,4	12,2	4,1
Bebidas	20,3	0,7	3,4
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	-2,9	-4,6	2,2
Cigarrillos	-2,9	-4,6	2,2

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



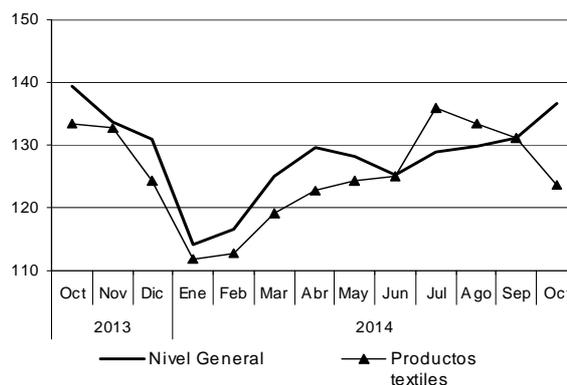
2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Octubre 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	-5,6	-7,3	1,9
Hilados de algodón	5,9	-6,2	1,0
Fibras sintéticas y artificiales ¹	21,3	1,0	23,8
Tejidos	-8,2	-7,6	2,1

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 2014.

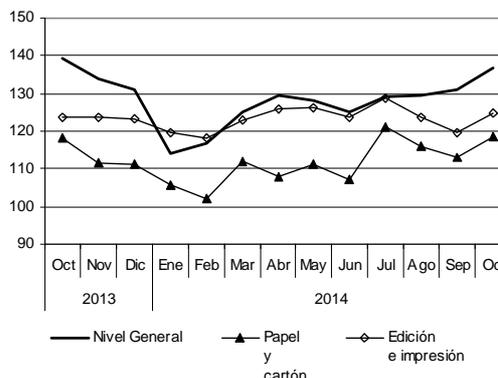


3. Industria del Papel y Cartón y de la Edición e Impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Octubre 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	4,9	0,3	-0,2
Papel y cartón	4,9	0,3	-0,2
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	4,2	0,9	4,7
Productos de editoriales e imprentas	4,2	0,9	4,7

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

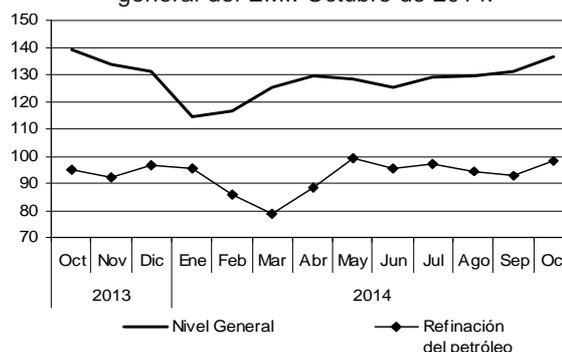


4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Octubre 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	5,4	2,9	0,4
Petróleo procesado	5,4	2,9	0,4

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

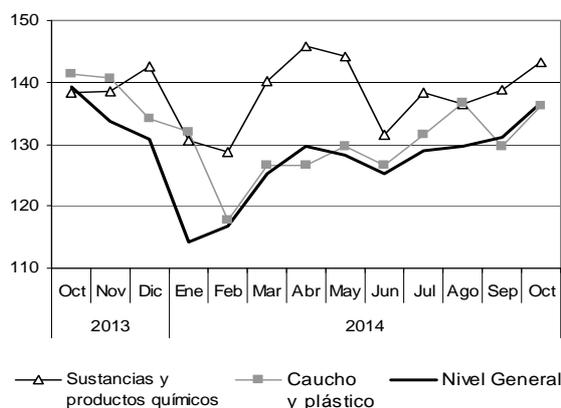


5. Sustancias y productos químicos y Productos de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Octubre 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	3,2	3,5	2,8
Gases industriales	-2,4	9,0	13,4
Productos químicos básicos	15,7	0,9	1,8
Agroquímicos	9,8	-3,0	1,5
Materias primas plásticas y caucho sintético	4,0	-5,2	4,2
Detergentes, jabones y productos personales	-2,4	10,1	3,5
Productos farmacéuticos	0,0	7,5	1,4
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	5,1	-3,7	-5,4
Neumáticos	3,8	-11,1	-7,2
Manufacturas de plástico	5,4	-1,9	-5,0

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

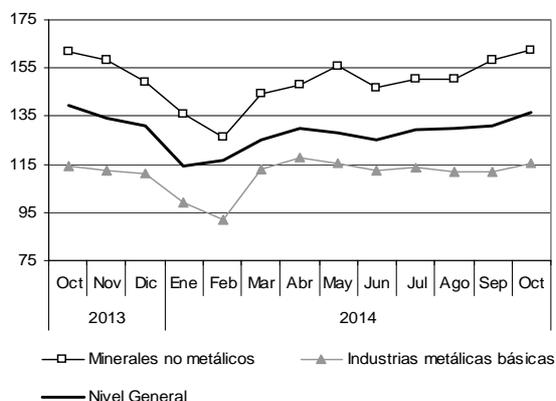


6. Productos minerales no metálicos e Industrias metálicas básicas

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

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



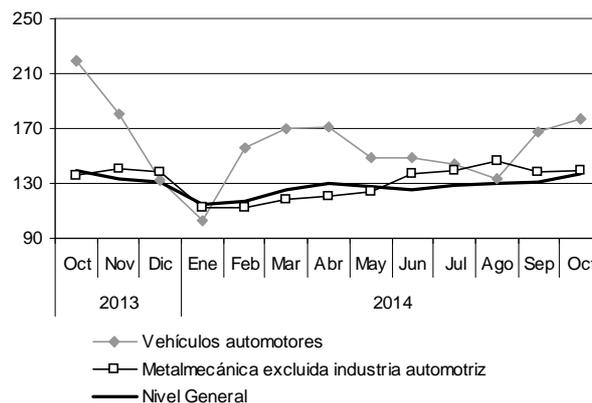
7. Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Octubre 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	5,8	-19,2	-22,8
Automotores ¹	5,8	-19,2	-22,8
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>			
Total del bloque	0,5	2,4	-1,1
Metalmeccánica excluida industria automotriz	0,5	2,4	-1,1

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. Octubre de 2014.



Octubre 2014

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de los primeros diez meses de 2014 con respecto al mismo período del año anterior presenta una caída del 2,6% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

En el mes de octubre de 2014, con relación a septiembre pasado, la producción manufacturera registra incrementos del 4,3% en la medición con estacionalidad y del 0,2% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial de octubre de 2014 muestra bajas del 2,1% en términos desestacionalizados y del 1,8% en la medición con estacionalidad con respecto a octubre de 2013.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en los primeros diez meses de 2014 una baja del 22,8% en comparación con igual acumulado del año anterior. En octubre de 2014, la producción automotriz presenta un incremento del 5,8% con respecto a septiembre pasado y una disminución del 19,2% con respecto a octubre 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 diez meses de 2014 una baja del 22,9% respecto del mismo acumulado del año anterior. En octubre de 2014 con respecto a septiembre pasado, se registra un aumento de las exportaciones del 22,1%. Si la comparación se realiza entre octubre de 2014 y octubre de 2013, las ventas externas de vehículos automotores presentan una disminución del 14,4%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios registran en octubre de 2014 bajas del 21% con respecto al mes de septiembre pasado y del 41,5% con respecto a octubre de 2013. En los primeros diez meses de 2014 las ventas totales a concesionarios presentan una caída del 35% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran disminuciones del 30,5% entre octubre de 2014 e igual mes de 2013 y del 23,3% en el acumulado de enero a octubre de 2014 con respecto al mismo acumulado de 2013. En octubre de 2014 con respecto al mes de septiembre, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan una caída del 23,2%.

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta en el acumulado de los primeros diez meses de 2014 un incremento del 0,6% respecto al registrado en igual período de 2013. En el mes de octubre de 2014, la elaboración de productos minerales no metálicos muestra incrementos del 0,4% respecto del mes de octubre de 2013 y del 2,8% si la comparación se efectúa contra el mes de septiembre de 2014.

Dentro del bloque de productos minerales no metálicos la producción de **cemento** registra en octubre de 2014 una suba del 5,4% respecto del mes de septiembre pasado y una baja del 1,8% con respecto a octubre de 2013. En los primeros diez meses de 2014 en comparación con el mismo período del año anterior, la producción de cemento presenta una caída del 3,9%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en octubre de 2014 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 1.115.224 toneladas, registrándose un aumento del 5,8% con respecto al mes de septiembre pasado y una baja del 3,1% con respecto al mismo mes del año anterior.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, también según datos de AFCP, fueron de 1.101.072 toneladas en el mes de octubre de 2014. Ello representa un incremento del 5,3% en octubre de 2014 con respecto al mes de septiembre pasado y una disminución del 3,1% en comparación con octubre de 2013.

La producción de las **industrias metálicas básicas** registra en octubre de 2014 incrementos del 1,4% con respecto a igual mes del año anterior y del 3,6% con respecto a septiembre pasado. Por su parte, en el acumulado de enero a octubre de 2014 se observa un aumento del 5,7% con respecto a igual período del año anterior.

La producción de **acero crudo** presenta una suba del 7,1% en el acumulado de los primeros diez meses de 2014 con respecto al mismo período del año 2013. En octubre de 2014 la producción de acero crudo presenta subas del 1,4% con respecto a igual mes de 2013 y del 3,4% respecto del mes de septiembre del corriente.

Según datos provistos por la Cámara Argentina del Acero, en octubre de 2014, los laminados terminados en caliente presentan una suba del 2,8% en comparación con el mes de septiembre pasado y una baja del 15,2% 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 un descenso del 3,7%. Los laminados terminados en frío presentan reducciones del 9,7% en octubre de 2014 con relación al mes de septiembre y del 31,1% en relación a octubre de 2013. En cuanto al acumulado de los primeros diez meses de 2014 con respecto a igual período del año anterior, los laminados terminados en frío muestran una caída del 10,2%.

Situación y expectativas del sector industrial - Información cualitativa

Perspectivas para Noviembre de 2014 respecto al mes anterior

Demanda interna

El 86,1% de las empresas vislumbra un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto al mes anterior; el 10,9 de las mismas prevé una baja y el 3% anticipa una suba.

Exportaciones

El 98,5% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 72,7% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para noviembre; el 14,2% espera una suba y el 13,1% vislumbra una disminución.

Con relación al destino de la producción al sector externo; el 37,4% exporta hasta el 20% de su producción; otro 31,3% vende entre el 20 y 40%, en tanto el 6% 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 97% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 73,2% no advierte cambios en sus ventas para noviembre respecto al mes anterior; el 17,5% anticipa una baja y el 9,3% prevé un aumento.

Insumos importados

El 99,5% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante el corriente mes. El 77,3% de esas firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para noviembre, en tanto el 15,8% anticipa una baja y el 6,9% prevé un aumento.

Consultados acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 36,5% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, otro 31,8% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 31,7% restante importa mas 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 81,6% no advierte cambios para noviembre; el 13,8% prevé una disminución y el 4,6% anticipa una suba.

Stocks

El 93,1% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para noviembre; el 3,9% prevé una suba de sus stocks y el 3% anticipa una disminución.

Capacidad instalada

El 80,2% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; el 15,8% vislumbra una baja y el 4% prevé una suba.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para noviembre con relación al mes anterior el 31% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 40,1% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 28,9% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de crédito

El 62% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a octubre; el 23% anticipa una disminución y el 15% prevé una suba.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 61,2%; la Financiación de proveedores insume el 21,9% y los Fondos propios participan con el 15,5%.

Los fondos que se prevén captar durante noviembre se aplicarán principalmente a: la financiación de exportaciones (27,9%), para la financiación de clientes (26,7%), a la refinanciación de pasivos (14,6%) y la amortización de créditos (13,2%).

Personal

El 94,2% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto a octubre; el 5% anticipa una disminución y el 0,8% prevé un aumento.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 82,2% de las empresas no anticipa cambios para noviembre respecto al mes anterior, el 14,8% espera una baja y el 3% prevé un aumento.

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Demanda Interna durante Noviembre de 2014, respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	3,0
No variará	86,1
Disminuirá	10,9

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Exportaciones totales durante Noviembre de 2014, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	14,2
No variarán	72,7
Disminuirán	13,1

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del Mercosur, durante Noviembre de 2014, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	9,3
No variarán	73,2
Disminuirán	17,5

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones totales de insumos utilizados en el proceso productivo durante Noviembre de 2014, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	6,9
No variarán	77,3
Disminuirán	15,8

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones de insumos de países miembros de Mercosur durante Noviembre de 2014, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	4,6
No variarán	81,6
Disminuirán	13,8

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Stocks de productos terminados durante Noviembre de 2014, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	3,9
No variarán	93,1
Disminuirán	3,0

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Utilización de la capacidad instalada durante Noviembre de 2014, respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	4,0
No variará	80,2
Disminuirá	15,8

✓ ¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante Noviembre de 2014, respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	0,8
No variará	94,2
Disminuirá	5,0

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, durante Noviembre de 2014, respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	3,0
No variará	82,2
Disminuirá	14,8

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.