



Buenos Aires, 30 de noviembre de 2015

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

### Octubre 2015

En el presente comunicado se publica un Anexo metodológico referido a la nueva base 2012 del Estimador Mensual Industrial (EMI)

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de los primeros diez meses de 2015 con respecto al mismo período del año anterior presenta subas del 0,1% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

En el mes de octubre de 2015, con relación a septiembre pasado, la producción manufacturera registra un incremento del 0,6% en la medición con estacionalidad y una caída del 1,1% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial de octubre de 2015 muestra bajas del 1,7% en términos desestacionalizados y del 2,6% en la medición con estacionalidad con respecto a octubre de 2014.

El indicador de tendencia-ciclo observa en octubre de 2015 una merma del 0,4% respecto al de 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 2015** respecto a octubre. Los principales resultados son los siguientes:

-El 82,2% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para noviembre; el 10,9% de las empresas prevé una baja y el 6,9% vislumbra un aumento.

-El 79,8% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante noviembre respecto a octubre; el 12,1% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 8,1% prevé una caída.

-Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 79,2% no espera cambios respecto al mes anterior; el 13,5% prevé una baja y el 7,3% anticipa una suba.

-El 78,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a octubre; el 13,9% prevé una caída y el 7,9% vislumbra un aumento.

-Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 80,5% no prevé modificaciones para noviembre; el 14,9% opina que disminuirán y el 4,6% prevé una suba respecto al mes anterior.

-El 88,1% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 6,9% anticipa una baja y el 5% que vislumbra un aumento.

-El 95,7% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto a octubre; el 3,6% anticipa una baja y el 0,7% vislumbra un aumento.

-El 86,5% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para noviembre respecto a octubre; el 9,5% prevé una baja y el 4% vislumbra un aumento.

#### Cuadro 1. Datos a Octubre 2015

Datos mensuales	Diez meses 2015 / 2014	Octubre 2015 / Octubre 2014	Octubre 2015 / Septiembre 2015
Variación porcentual			
Desestacionalizado	0,1	-1,7	-1,1
Con estacionalidad	0,1	-2,6	0,6

#### Signos convencionales

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

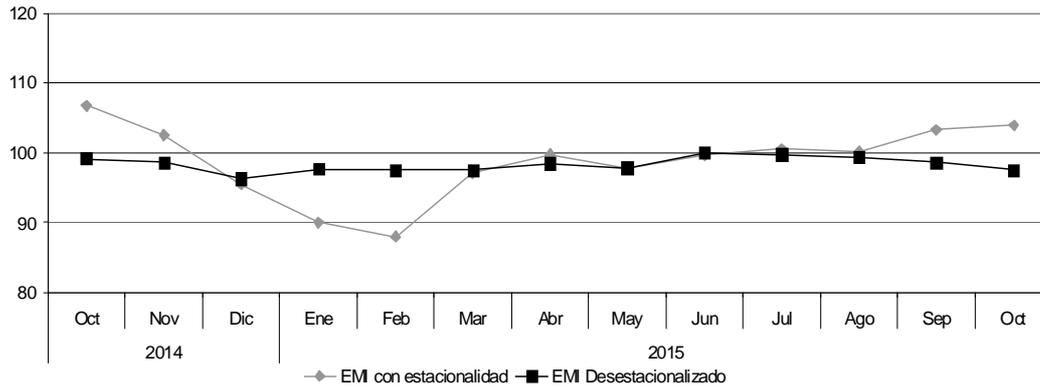
**Cuadro 2.** Estimador Mensual Industrial,  
base 2012=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
<b>2014</b>			
Octubre	106,7	99,2	98,2
Noviembre	102,5	98,6	98,1
Diciembre	95,5	96,3	97,9
<b>2015</b>			
Enero	90,0	97,7	97,7
Febrero	88,0	97,6	97,6
Marzo	97,2	97,5	97,8
Abril	99,7	98,4	98,3
Mayo	97,8	97,8	98,8
Junio	99,7	100,0	99,2
Julio	100,5	99,7	99,3
Agosto	100,3	99,4	99,1
Septiembre	103,3	98,6	98,8
Octubre	104,0	97,5	98,4

**Cuadro 3.** 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
<b>2014</b>					
Octubre	3,4	-0,7	-1,9	0,7	-0,8
Noviembre	-4,0	-1,1	-1,8	-0,6	0,0
Diciembre	-6,8	-1,8	-1,8	-2,3	-2,0
<b>2015</b>					
Enero	-5,8	-2,7	-2,7	1,4	-2,0
Febrero	-2,2	-2,3	-2,5	-0,1	-2,2
Marzo	10,5	-0,2	-1,7	-0,1	-1,2
Abril	2,6	0,6	-1,1	1,0	0,9
Mayo	-1,9	-1,1	-1,1	-0,6	0,2
Junio	1,9	3,1	-0,4	2,2	1,5
Julio	0,9	2,1	0,0	-0,3	2,0
Agosto	-0,2	3,6	0,4	-0,4	3,7
Septiembre	3,1	0,1	0,4	-0,8	0,1
Octubre	0,6	-2,6	0,1	-1,1	-1,7

**Gráfico 1.** Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado, base 2012=100



**Cuadro 4.** Estimador Mensual Industrial (EMI) Índice de Bloques. Índices, base 2012 =100

Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo
<b>2012</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>2013</b>	<b>97,4</b>	<b>95,2</b>	<b>103,0</b>	<b>99,2</b>	<b>96,6</b>	<b>98,6</b>
<b>2014</b>	<b>96,8</b>	<b>96,1</b>	<b>98,7</b>	<b>96,6</b>	<b>98,2</b>	<b>98,6</b>
<b>2014</b>						
Octubre	106,0	95,0	98,9	100,8	99,1	104,3
Noviembre	101,3	90,0	100,5	95,0	96,9	94,0
Diciembre	100,1	92,3	89,0	95,1	95,3	103,8
<b>2015</b>						
Enero	91,5	97,8	75,8	96,3	90,9	107,5
Febrero	86,6	82,6	81,0	93,8	89,6	93,7
Marzo	94,6	89,8	88,4	98,2	91,0	104,1
Abril	104,7	80,8	95,4	101,8	99,1	103,5
Mayo	91,8	89,7	96,1	105,3	107,9	99,0
Junio	94,7	89,2	98,3	101,0	110,0	97,9
Julio	100,7	96,5	98,7	106,8	106,4	108,2
Agosto	100,0	87,5	101,8	108,7	103,8	102,2
Septiembre	105,8	92,0	100,9	110,2	105,6	95,7
Octubre	103,0	82,6	107,5	111,5	109,4	101,2

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Industria automotriz y de motocicletas	Metalmecánica excluida industria automotriz
<b>2012</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>2013</b>	<b>100,0</b>	<b>101,7</b>	<b>104,7</b>	<b>103,6</b>	<b>103,5</b>	<b>99,2</b>
<b>2014</b>	<b>101,9</b>	<b>96,4</b>	<b>104,2</b>	<b>108,7</b>	<b>80,7</b>	<b>99,5</b>
<b>2014</b>						
Octubre	109,3	103,6	114,5	115,6	95,4	112,2
Noviembre	104,5	102,7	110,9	110,7	85,6	112,1
Diciembre	93,3	95,2	102,5	101,6	63,8	102,2
<b>2015</b>						
Enero	97,2	88,0	99,9	94,4	40,3	97,9
Febrero	84,4	91,2	96,5	85,4	71,5	98,5
Marzo	101,8	96,7	112,8	104,0	82,0	97,1
Abril	107,0	100,4	111,1	90,4	73,2	98,2
Mayo	110,0	102,7	109,1	99,2	72,2	96,7
Junio	103,8	104,9	108,2	105,2	84,9	100,5
Julio	100,7	106,5	108,0	101,3	71,1	105,6
Agosto	97,4	106,3	112,7	111,9	77,0	101,0
Septiembre	100,6	105,7	119,2	105,7	83,3	107,5
Octubre	103,8	104,6	120,6	111,6	71,2	112,1

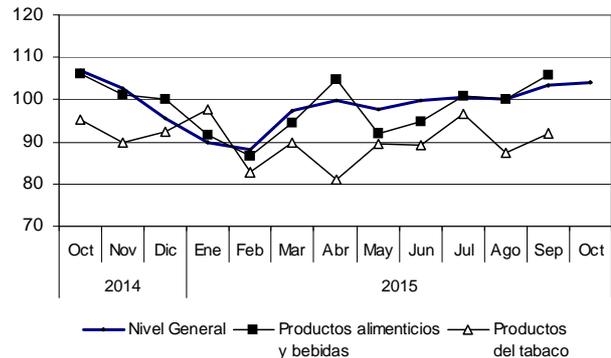
## Rubros Manufactureros

### 1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Octubre de 2015.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,8</b>	<b>1,4</b>
Carnes rojas	3,6	-0,9	-0,4
Carnes blancas	1,6	-2,3	5,3
Carne porcina	-1,3	0,1	4,1
Lácteos	2,5	1,0	0,2
Molienda de cereales y oleaginosas	-14,0	9,5	4,8
Azúcar y productos de confitería	-3,3	4,4	-1,6
Yerba mate y té	6,9	-20,1	-1,8
Bebidas	-0,9	-13,0	0,9
<i>Industria del tabaco</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-10,2</b>	<b>-13,0</b>	<b>-8,5</b>
Cigarrillos	-10,2	-13,0	-8,5

**Gráfico 1.** Industria alimenticia y la industria del tabaco con respecto al nivel general del EMI. Octubre de 2015.



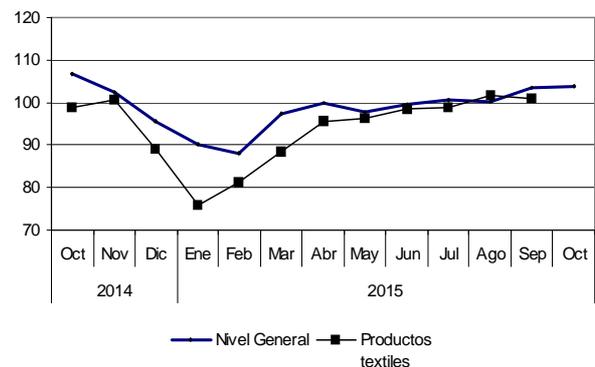
### 2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Octubre de 2015.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>6,6</b>	<b>8,7</b>	<b>-5,2</b>
Hilados de algodón	14,2	17,7	-5,6
Fibras sintéticas y artificiales <sup>(1)</sup>	-8,1	1,7	-15,1
Tejidos	4,5	6,2	-5,0

<sup>(1)</sup>A las fibras sintéticas, si bien pertenecen al bloque Sustancias y Productos Químicos, a los efectos de su presentación se las incluye en el bloque de la Industria Textil.

**Gráfico 2.** Productos textiles con respecto al nivel general del EMI. Octubre de 2015.

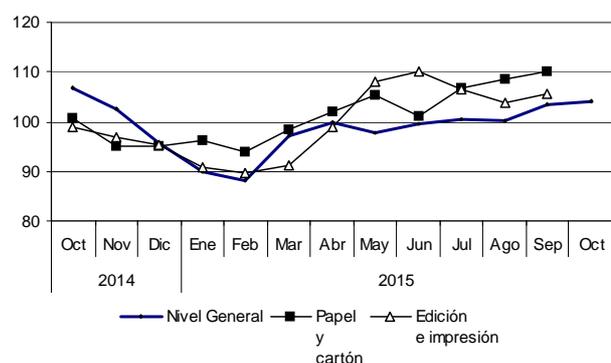


### 3. Industria del Papel y Cartón y de la Edición e Impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Octubre de 2015.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>1,2</b>	<b>10,6</b>	<b>6,6</b>
Papel y cartón	1,2	10,6	6,6
<i>Edición e impresión</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>3,6</b>	<b>10,4</b>	<b>2,8</b>
Productos de editoriales e imprentas	3,6	10,4	2,8

**Gráfico 3.** Industria del Papel y cartón y de la Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Octubre de 2015.

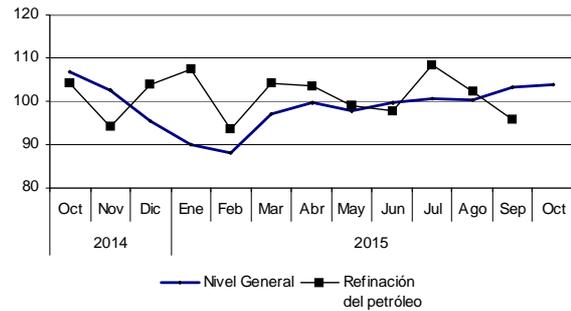


#### 4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Octubre de 2015.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>2,8</b>
Petróleo procesado	5,7	-2,9	2,8

Gráfico 4. Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Octubre de 2015.

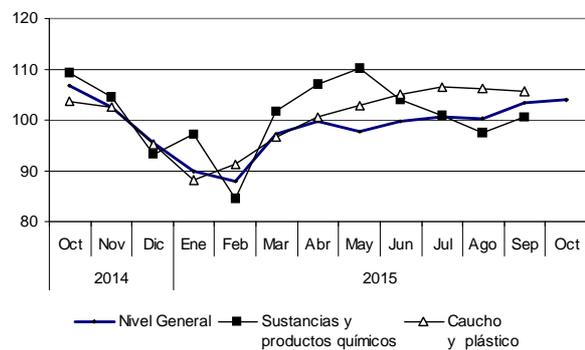


#### 5. Sustancias y productos químicos y Productos de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Octubre de 2015.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>3,2</b>	<b>-5,0</b>	<b>-1,8</b>
Gases industriales	4,8	-8,6	-7,9
Productos químicos inorgánicos	24,5	-10,1	-1,8
Productos químicos orgánicos	8,1	-8,2	-4,0
Agroquímicos	27,4	-17,4	-13,1
Materias primas plásticas y caucho sintético	-1,9	-5,5	-2,4
Detergentes, jabones y productos personales	-12,0	-2,7	0,0
Productos farmacéuticos	2,1	2,5	4,1
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>5,1</b>
Neumáticos	-2,8	-5,5	0,4
Manufacturas de plástico	-0,7	2,4	6,1

Gráfico 5. Sustancias y productos químicos y productos de caucho y plástico con respecto al nivel general del EMI. Octubre de 2015.

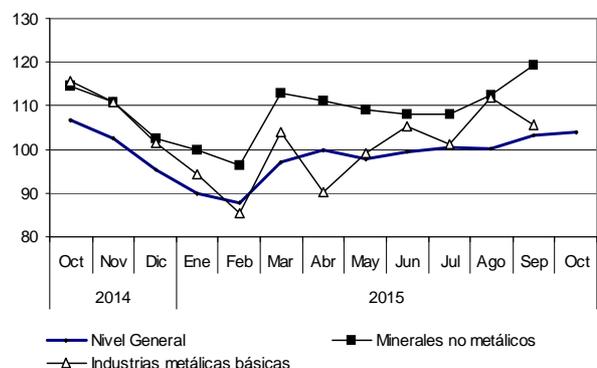


#### 6. Productos minerales no metálicos e Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Octubre de 2015.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>1,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,8</b>
Vidrio	3,3	-6,9	-5,7
Cemento	-0,8	2,3	8,0
Otros materiales de construcción	1,4	12,8	9,8
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>-7,6</b>
Acero crudo	5,3	-3,4	-8,1
Aluminio primario	8,0	-3,7	-3,0

Gráfico 6. Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas con respecto al nivel general del EMI. Octubre de 2015.



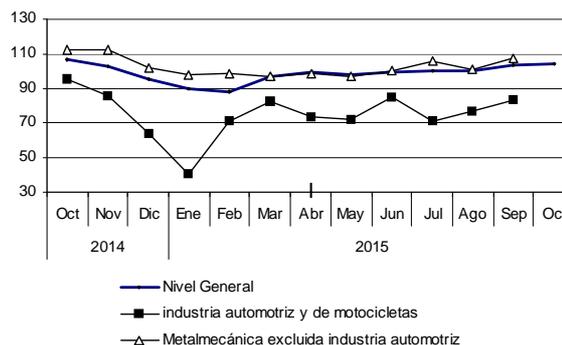
## 7. Industria automotriz y de motocicletas y resto de la industria metalmecánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Octubre de 2015.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2015 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>industria automotriz y de motocicletas</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-14,5</b>	<b>-25,4</b>	<b>-11,3</b>
Automotores <sup>(1)</sup>	-14,6	-25,6	-11,4
Motos	7,5	74,7	17,0
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>4,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,6</b>
Metalmecánica excluida industria automotriz	4,3	-0,1	3,6

<sup>(1)</sup> 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.** Industria automotriz y de motocicletas y resto de la industria metalmecánica con respecto al nivel general del EMI. Octubre de 2015.



### Octubre 2015

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de octubre de 2015 con respecto a igual mes de 2014 muestra disminuciones del 1,7% en términos desestacionalizados y del 2,6% en la medición con estacionalidad.

En el mes de octubre de 2015, con relación a septiembre pasado, la producción manufacturera registra una suba del 0,6% en la medición con estacionalidad y una caída del 1,1% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial de los primeros diez meses de 2015 con respecto al mismo período del año anterior presenta subas del 0,1% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

La **industria automotriz y de motocicletas** presenta en el acumulado de los primeros diez meses de 2015 una caída del 11,3% respecto al registrado en igual período de 2014. En el mes de octubre de 2015, el bloque muestra bajas del 14,5% respecto al mes de septiembre de 2015 y del 25,4% si la comparación se efectúa contra el mes de octubre del año anterior.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en los primeros diez meses de 2015 una baja del 11,4% en comparación con igual acumulado del año anterior. En octubre de 2015, la producción automotriz presenta disminuciones del 14,6% con respecto septiembre pasado y del 25,6% con respecto a octubre de 2014.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFAs), las exportaciones de vehículos automotores registran en el acumulado de los primeros diez meses de 2015 una baja del 25,4% respecto del mismo acumulado del año anterior. En octubre de 2015, en comparación con septiembre de 2015, las ventas externas de vehículos automotores presentan una disminución del 13,8%. Si la comparación se realiza entre octubre de 2015 y octubre de 2014 se registra una caída de las exportaciones del 48,7%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFAs, las ventas totales a concesionarios registran un incremento del 9,6% en octubre de 2015 con respecto a octubre de 2014 y una baja del 15,1% con respecto al mes de septiembre pasado. En los primeros diez meses de 2015 las ventas totales a concesionarios presentan un aumento del 0,3% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran crecimientos del 29,6% entre octubre de 2015 e igual mes de 2014 y del 4,9% en el acumulado de enero a octubre de 2015 con respecto al mismo acumulado de 2014. En octubre de 2015 con respecto al mes de septiembre pasado, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan una baja del 11%.

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta en el acumulado de los primeros diez meses de 2015 un incremento del 5,8% respecto al registrado en igual período de 2014. En el mes de octubre de 2015, la elaboración de productos minerales no metálicos muestra aumentos del 5,4% respecto del mes de octubre de 2014 y del 1,2% si la comparación se efectúa contra el mes de septiembre de 2015.

Dentro del bloque de productos minerales no metálicos la producción de **cemento** registra en octubre de 2015 una suba del 2,3% con respecto a octubre de 2014 y una merma del 0,8% respecto del mes de septiembre pasado. En los primeros diez meses de 2015 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 2015 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 1.1347.211 toneladas, registrándose aumentos del 1,7% con respecto al mismo mes del año anterior y del 0,5% con respecto al mes de septiembre pasado.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, también según datos de AFCP, fueron de 1.139.777 toneladas en el mes de octubre de 2015. Ello representa incrementos del 3,5% en octubre de 2015 con respecto al mes de octubre de 2014 y del 0,8% en comparación con septiembre pasado.

La producción de las **industrias metálicas básicas** registra en octubre de 2015 un aumento del 5,6% con respecto a septiembre pasado y una merma del 3,4% si la comparación se efectúa entre octubre de 2015 e igual mes del año anterior. Por su parte, en el acumulado de enero a octubre de 2015 se observa una caída del 7,6% con respecto a igual período del año anterior.

La producción de **acero crudo** presenta una disminución del 8,1% en el acumulado de los primeros diez meses de 2015 con respecto al mismo período del año 2014. En octubre de 2015 la producción de acero crudo presenta un crecimiento del 5,3% respecto del mes de septiembre del corriente y una disminución del 3,4% con respecto a igual mes de 2014.

## Situación y expectativas del sector industrial - Información cualitativa

### Perspectivas para Noviembre de 2015 respecto al mes anterior

#### **Demanda interna**

El 82,2% 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 6,9% anticipa una suba.

#### **Exportaciones**

El 98,2% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 79,8% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para noviembre; el 12,1% espera una suba y el 8,1% vislumbra una disminución.

Con relación al destino de la producción al sector externo; el 37,1% exporta hasta el 20% de su producción; otro 31,5% 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 79,2% no advierte cambios en sus ventas para noviembre respecto al mes anterior; el 13,5% anticipa una baja y el 7,3% prevé una suba.

#### **Insumos importados**

El 99,1% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante el corriente mes. El 78,2% de esas firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para noviembre, en tanto el 13,9% anticipa una baja y el 7,9% prevé un aumento.

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 32,9% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 30,5% 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 80,5% no advierte cambios para noviembre; el 14,9% prevé una disminución y el 4,6% anticipa una suba.

#### **Stocks**

El 88,1% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para noviembre; el 6,9% prevé una baja de sus stocks y el 5% anticipa un aumento.

#### **Capacidad instalada**

El 83,1% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; el 11,9% vislumbra una baja y el 5% prevé una suba.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para noviembre con relación al mes anterior el 32% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 43% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 25% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

#### **Necesidades de crédito**

El 58,4% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a octubre, el 27,7% prevé un aumento y el 13,9% anticipa una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 59,4%; la Financiación de proveedores insume el 21,5% y los Fondos propios participan con el 17,2%.

Los fondos que se prevén captar durante noviembre se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (31,2%), la financiación de exportaciones (24,3%), la refinanciación de pasivos (12,4%) y la amortización de créditos (11%).

#### **Personal**

El 95,7% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto a octubre; el 3,6% anticipa una disminución y el 0,7% vislumbra un aumento.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 86,5% de las empresas no anticipa cambios para noviembre respecto al mes anterior, el 9,5% espera una baja y el 4% prevé un aumento.

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Demanda Interna durante Noviembre de 2015, respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	6,9
No variará	82,2
Disminuirá	10,9

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Exportaciones totales durante Noviembre de 2015, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	12,1
No variarán	79,8
Disminuirán	8,1

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del Mercosur, durante Noviembre de 2015, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	7,3
No variarán	79,2
Disminuirán	13,5

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones totales de insumos utilizados en el proceso productivo durante Noviembre de 2015, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	7,9
No variarán	78,2
Disminuirán	13,9

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones de insumos de países miembros de Mercosur durante Noviembre de 2015, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	4,6
No variarán	80,5
Disminuirán	14,9

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Stocks de productos terminados durante Noviembre de 2015, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	5,0
No variarán	88,1
Disminuirán	6,9

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Utilización de la capacidad instalada durante Noviembre de 2015, respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	5,0
No variará	83,1
Disminuirá	11,9

✓ ¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante Noviembre de 2015, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	0,7
No variarán	95,7
Disminuirán	3,6

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, durante Noviembre de 2015, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	4,0
No variarán	86,5
Disminuirán	9,5

## 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-13 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 2005 hasta octubre de 2015.
- 2- Se consideró un ajuste multiplicativo.
- 3- Modelo ajustado: ARIMA log (0 1 1) (0 1 1)<sub>12</sub>.
- 4- Ajuste de variación por outliers.
- 5- Ajuste por días de actividad.

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.

## ANEXO METODOLÓGICO

### Estimador Mensual Industrial (EMI)

Nueva Base 2012

#### Consideraciones Generales

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** es un indicador de coyuntura que mide la evolución de la producción industrial con periodicidad mensual y tiene como objetivo brindar información sectorial sobre la evolución del volumen físico de producción de un conjunto de actividades industriales.

Para obtener información se nutre de empresas, cámaras empresarias y organismos públicos.

El presente cambio de base del indicador se realiza con el objetivo de actualizar periódicamente la representatividad del indicador de manera que las estimaciones reflejen lo más fielmente posible la evolución coyuntural<sup>1</sup> de la industria manufacturera, modificada tanto por los cambios en el peso relativo de las ramas industriales en el Valor Agregado del Sector, como por los cambios en la importancia de productos y establecimientos en la oferta sectorial.

Para el cálculo del **EMI en la nueva Base 2012** se elaboran números índices de cada uno de los **32 rubros** manufactureros. Dichos rubros se agregan en **12 bloques** industriales y a partir del peso relativo de cada uno de los rubros dentro del bloque se construye el Índice de cada Bloque. Finalmente, teniendo en cuenta la importancia relativa de cada bloque en el nivel general fabril se obtiene el Índice del Nivel General de la Industria. Los números índices cumplen el papel de homogeneizar las variables, facilitando su comparación a lo largo del tiempo. Partiendo de una unidad temporal considerada como base, posibilitan observar cómo evolucionan las variables en el tiempo.

Una de las formas funcionales de los números índices es el índice de cantidades de Laspeyres, en el cual las ponderaciones vienen dadas por los precios del período base.

Por tal motivo es un índice con ponderaciones fijas. El **Índice de cantidades de Laspeyres**, la 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.

El Índice de cantidades de Laspeyres, en la nueva base del EMI se han calculado las cantidades y los precios en el año base como promedios anuales de datos mensuales correspondientes al año 2012.

#### Ponderadores de Bloques Industriales

El cálculo del EMI utiliza ponderadores para obtener los índices de bloque y del nivel general. Los mismos se calcularon en función del Valor Bruto de Producción Industrial a precios básicos en el año base de cada uno de los rubros considerados.

Para calcular la estructura de los ponderadores que indican el peso relativo de cada uno de los rubros en el total de la industria, se estableció como año base el año 2012 y se utilizó el Valor Agregado Industrial en el año base -a precios básicos de la Industria Manufacturera a cinco dígitos de ClaNAE 2004 del año 2012- a valores corrientes.

A continuación se presenta un cuadro que compara las estructuras de ponderaciones de los bloques industriales en los años 2006 (año base anterior) y 2012 (nuevo año base).

<sup>(1)</sup>Para series largas de producción corresponde utilizar el Índice de Volumen Físico de la Producción Industrial de la Encuesta Industrial Mensual (EIM).

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

Estructura de ponderaciones

Expresada en porcentaje

Bloques	Base 2006	Base 2012
PRODUCTOS ALIMENTICIOS Y BEBIDAS	19,24	24,10
PRODUCTOS DE TABACO	0,73	0,35
PRODUCTOS TEXTILES	1,98	2,87
PAPEL Y CARTÓN	3,01	2,63
EDICIÓN E IMPRESIÓN	5,71	5,01
REFINACIÓN DEL PETRÓLEO	8,43	5,51
SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS	15,51	16,91
PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLÁSTICO	4,17	6,61
PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS	4,20	5,62
INDUSTRIAS METÁLICAS BÁSICAS	10,84	7,26
INDUSTRIA AUTOMOTRIZ Y DE MOTOCICLETAS	11,08	8,59
METALMECÁNICA EXCLUIDA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ	15,10	14,54
TOTAL	100,00	100,0

En la nueva base se produjeron cambios en la participación de los bloques industriales en el nivel general del EMI, producto de los cambios relativos en los precios como en el volumen físico de producción.

Los bloques que aumentaron su participación relativa en el nivel general del EMI son los productos alimenticios y bebidas, los productos textiles, las sustancias y productos químicos, los productos de caucho y plástico y los productos minerales no metálicos.

En cambio, experimentaron una disminución en su peso relativo, los bloques de los productos del tabaco, papel y cartón, edición e impresión, refinación del petróleo, industrias metálicas básicas, industria de automotrices (que incorpora la producción local de motocicletas) y metalmecánica excluida la industria automotriz.

### Cobertura Sectorial

El EMI base 2012 presenta algunas modificaciones significativas.

En primer lugar se amplió el panel de empresas informantes así como se incrementó la cantidad de productos relevados.

En segundo lugar, se incluyeron nuevos sectores industriales (rubros) y en otros se mejoró la metodología de medición.

En tercer lugar, se efectuó un cambio en la estructura del indicador. Se decidió incorporar el sector de **carne porcina** en el bloque de alimentos y bebidas y se comenzó a medir la evolución del sector productor de motocicletas y se generó un bloque compuesto por la **industria automotriz y de motocicletas**. Además, se subdividió el rubro de productos químicos básicos (que fue eliminado) en dos nuevos rubros **productos químicos orgánicos** y **productos químicos inorgánicos**.

Por último, se destaca el cambio metodológico en la medición del **rubro automotriz** (que en la base 2006 era un bloque). Se abandonó la medición considerando cuenta tres categorías principales: automóviles, utilitarios, y transporte de carga y pasajeros y se mide la evolución de la industria automotriz a partir de las unidades producidas en cada período de referencia, sin efectuar ponderaciones entre los distintos vehículos que reflejan el distinto valor de los mismos.

Esta forma de medir se aplica pese a la diferencia de valor de producción y de valor agregado entre la producción de un auto, utilitario, transporte de carga y pasajeros ya que ADEFA comenzó a proporcionar datos de producción de vehículos sin clasificar.

### Empalme del EMI base 2012 con el EMI base 2006

El primer dato del EMI base 2012 es enero de 2012. A los fines de obtener series históricas de los bloques industriales y del nivel general, se procedió a realizar un empalme entre las nuevas series que parten de enero de 2012 y las series históricas para el período 1994 - 2011.

El cambio de base 2012=100 introduce modificaciones significativas en las series de los rubros, bloques y nivel general del EMI respecto a la base 2006=100. Por ello, la comparación entre las series de distinto año base carece de relevancia.

No obstante, el empalme se realiza a los fines de la desestacionalización.

Para obtener el empalme, a las series históricas con base 2006 = 100 se las transformó en series con base 2012 = 100.

De esta forma, se mantuvieron las variaciones porcentuales de las series con base 2006 para el período 1994 - 2011.

Las nuevas series históricas así obtenidas están disponibles desde enero de 1994 y con periodicidad mensual en la página web del INDEC:

[http://www.indec.gov.ar/nivel4\\_default.asp?id\\_tema\\_1=3&id\\_tema\\_2=6&id\\_tema\\_3=14](http://www.indec.gov.ar/nivel4_default.asp?id_tema_1=3&id_tema_2=6&id_tema_3=14)

A continuación se presentan las nuevas series con base 2012 de los bloques industriales y del nivel general del EMI con Estacionalidad.

#### Estimador Mensual Industrial (EMI)

Índices Base 2012=100

con estacionalidad

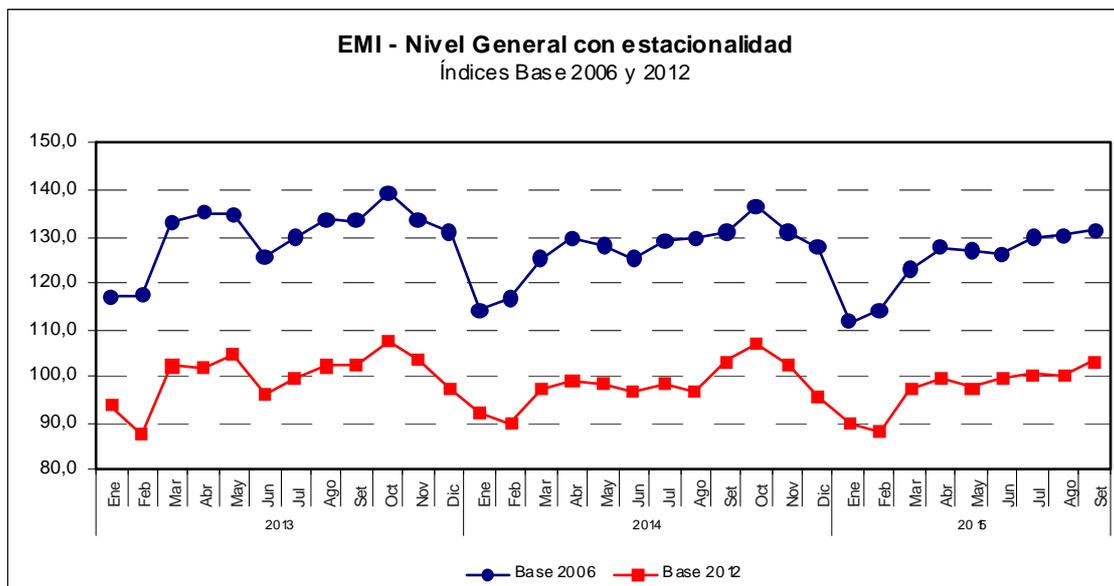
Período	Nivel general	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo
<b>2012</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>2013</b>	100,0	97,4	95,2	103,0	99,2	96,6	98,6
<b>2014</b>	98,2	96,8	96,1	98,7	96,6	98,2	98,6
<b>2014</b>							
Enero	92,5	95,3	107,6	92,7	98,4	96,1	103,7
Febrero	90,0	89,9	99,2	94,3	90,0	95,8	92,4
Marzo	97,4	96,6	92,0	99,4	96,4	97,2	83,5
Abril	99,1	98,2	90,0	100,4	95,4	99,6	95,8
Mayo	98,9	94,2	97,7	102,3	96,7	101,2	101,8
Junio	96,7	89,1	94,2	102,1	94,6	101,7	101,6
Julio	98,4	90,8	100,5	103,3	99,2	99,8	103,2
Agosto	96,8	95,5	97,0	103,0	98,9	98,2	100,3
Septiembre	103,2	104,7	97,8	98,7	98,9	97,1	98,9
Octubre	106,7	106,0	95,0	98,9	100,8	99,1	104,3
Noviembre	102,5	101,3	90,0	100,5	95,0	96,9	94,0
Diciembre	95,5	100,1	92,3	89,0	95,1	95,3	103,8
<b>2015</b>							
Enero	90,0	91,5	97,8	75,8	96,3	90,9	107,5
Febrero	88,0	86,6	82,6	81,0	93,8	89,6	93,7
Marzo	97,2	94,6	89,8	88,4	98,2	91,0	104,1
Abril	99,7	104,7	80,8	95,4	101,8	99,1	103,5
Mayo	97,8	91,8	89,7	96,1	105,3	107,9	99,0
Junio	99,6	94,7	89,2	98,3	101,0	110,0	97,9
Julio	100,5	100,7	96,5	98,7	106,8	106,4	108,2
Agosto	100,3	100,0	87,5	101,8	108,7	103,8	102,2
Septiembre	103,3	105,8	92,0	100,9	110,2	105,6	95,7
Octubre	104,0	103,0	82,6	107,5	111,5	109,4	101,2

#### Estimador Mensual Industrial (EMI)

Índices Base 2012=100

con estacionalidad

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Industria automotriz y de motocicletas	Metalme cánica excluida industria automotriz
<b>2012</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>2013</b>	100,0	101,7	104,7	103,6	103,5	99,2
<b>2014</b>	101,9	96,4	104,2	108,7	80,7	99,5
<b>2014</b>						
Enero	99,1	97,5	94,0	97,9	56,9	88,9
Febrero	96,9	86,9	89,5	85,7	83,1	86,2
Marzo	104,5	94,5	102,6	114,2	92,0	90,0
Abril	104,9	93,7	105,0	113,1	92,8	92,3
Mayo	106,4	96,0	109,2	116,2	79,9	95,6
Junio	98,6	94,1	104,2	113,2	79,8	102,8
Julio	100,9	94,1	106,4	113,6	77,3	108,6
Agosto	95,4	96,6	102,2	111,4	71,8	102,6
Septiembre	109,3	101,4	110,0	111,2	90,5	101,0
Octubre	109,3	103,6	114,5	115,6	95,4	112,2
Noviembre	104,5	102,7	110,9	110,7	85,6	112,1
Diciembre	93,3	95,2	102,5	101,6	63,8	102,2
<b>2015</b>						
Enero	97,2	88,0	99,9	94,4	40,3	97,9
Febrero	84,4	91,2	96,5	85,4	71,5	98,5
Marzo	101,8	96,7	112,8	104,0	82,0	97,1
Abril	107,0	100,4	111,1	90,4	73,2	98,2
Mayo	110,0	102,7	109,1	99,2	72,2	96,7
Junio	103,8	104,9	108,2	105,2	84,9	100,5
Julio	100,7	106,5	108,0	101,3	71,1	105,6
Agosto	97,4	106,3	112,7	111,9	77,0	101,0
Septiembre	100,6	105,7	119,2	105,7	83,3	107,5
Octubre	103,8	104,6	120,6	111,6	71,2	112,1



### EMI Nivel General con estacionalidad

Período	Base 2006 = 100				Base 2012 = 100			
	Nivel del índice	Resp. Mes anterior	Resp. Igual mes año anterior	Acumulado	Nivel del índice	Resp. Mes anterior	Resp. Igual mes año anterior	Acumulado
<b>2013</b>								
Ene	117,2	-15,3	0,2	0,2	93,8	-4,5	-2,3	-2,3
Feb	117,3	0,1	-4,4	-2,2	87,8	-6,4	-4,0	-3,1
Mar	133,0	13,4	0,2	-1,3	102,2	16,4	-1,7	-2,6
Abr	135,1	1,6	1,7	-0,5	101,9	-0,3	0,6	-1,8
May	134,8	-0,2	5,2	0,6	104,8	2,8	5,7	-0,3
Jun	125,7	-6,8	3,8	1,1	96,3	-8,1	1,0	-0,1
Jul	129,9	3,4	2,8	1,4	99,7	3,5	1,2	0,1
Ago	133,6	2,8	-0,4	1,1	102,4	2,7	-0,8	0,0
Sep	133,4	-0,2	-0,2	1,0	102,7	0,3	0,9	0,1
Oct	139,2	4,4	-0,5	0,8	107,4	4,6	0,6	0,2
Nov	133,7	-3,9	-4,7	0,3	103,6	-3,5	-0,7	0,1
Dic	130,9	-2,2	-5,4	-0,2	97,2	-6,2	-1,0	0,0
<b>2014</b>								
Ene	114,2	-12,8	-2,6	-2,6	92,5	-4,8	-1,4	-1,4
Feb	116,7	2,2	-0,5	-1,6	90,0	-2,7	2,5	0,5
Mar	125,1	7,2	-5,9	-3,1	97,4	8,2	-4,7	-1,4
Abr	129,6	3,6	-4,0	-3,4	99,1	1,7	-2,8	-1,7
May	128,2	-1,1	-4,9	-3,7	98,9	-0,2	-5,6	-2,6
Jun	125,2	-2,3	-0,3	-3,2	96,7	-2,2	0,4	-2,1
Jul	129,0	3,0	-0,7	-2,8	98,4	1,8	-1,3	-2,0
Ago	129,7	0,5	-2,9	-2,8	96,8	-1,7	-5,5	-2,4
Sep	131,1	1,1	-1,7	-2,7	103,2	6,6	0,5	-2,1
Oct	136,7	4,3	-1,8	-2,6	106,7	3,4	-0,7	-1,9
Nov	130,9	-4,2	-2,1	-2,6	102,5	-4,0	-1,1	-1,8
Dic	127,8	-2,4	-2,3	-2,5	95,5	-6,8	-1,8	-1,8
<b>2015</b>								
Ene	111,7	-12,6	-2,1	-2,1	90,0	-5,8	-2,7	-2,7
Feb	114,2	2,2	-2,2	-2,1	88,0	-2,2	-2,3	-2,5
Mar	123,1	7,8	-1,6	-2,0	97,2	10,4	-0,2	-1,7
Abr	127,6	3,7	-1,5	-1,8	99,7	2,6	0,6	-1,1
May	127,0	-0,5	-0,9	-1,6	97,8	-1,9	-1,1	-1,1
Jun	126,3	-0,5	0,9	-1,2	99,6	1,9	3,1	-0,4
Jul	129,8	2,7	0,7	-0,9	100,5	0,9	2,1	0,0
Ago	130,4	0,4	0,5	-0,7	100,3	-0,2	3,6	0,4
Sep	131,4	0,8	0,2	-0,6	103,3	3,0	0,1	0,4

## Desestacionalización del EMI con base 2012

Para proceder a la desestacionalización del nivel general del EMI se ha tomado la serie histórica empalmada hasta el año 2011 y la serie nueva con base 2012 desde enero de 2012. Se utiliza el programa X-13ARIMA-SEATS.

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-13ARIMA-SEATS 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.

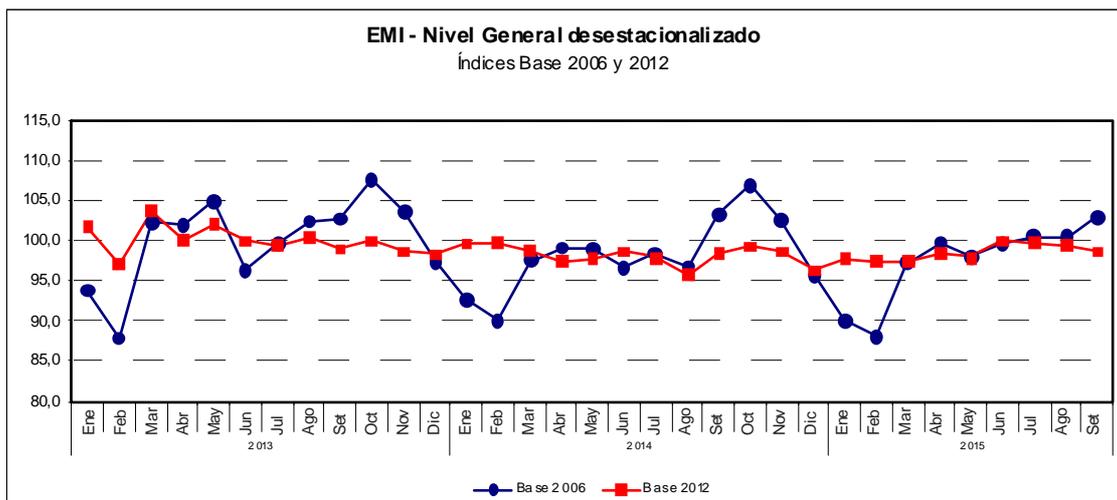
Se analizó el modelo apropiado para el ajuste estacional, concluyendo lo siguiente:

1. El período considerado para el ajuste del modelo reg-arima fue desde enero de 2005 hasta octubre de 2015.
2. Se consideró un ajuste multiplicativo.
3. Modelo ajustado: ARIMA log (0 1 1) (0 1 1)<sup>12</sup>.
4. Ajuste de variación por outliers.
5. Ajuste por días de actividad.

Las nuevas series históricas así obtenidas están disponibles desde enero 1994 y con periodicidad mensual en la página web del INDEC.

[www.indec.gov.ar](http://www.indec.gov.ar) Economía / Industria Manufacturera / Estimador Mensual Industrial / Serie histórica

Período	EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo	Período	EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
2012	100,0	100,2			
2013	100,0	100,1			
2014	98,2	98,3			
<b>2014</b>			<b>2015</b>		
Enero	99,6	99,1	Enero	97,7	97,7
Febrero	99,7	99,0	Febrero	97,6	97,6
Marzo	98,7	98,7	Marzo	97,5	97,8
Abril	97,5	98,4	Abril	98,4	98,3
Mayo	97,6	98,0	Mayo	97,8	98,8
Junio	98,5	97,9	Junio	100,0	99,2
Julio	97,8	97,9	Julio	99,7	99,3
Agosto	95,8	98,0	Agosto	99,4	99,1
Septiembre	98,4	98,2	Septiembre	98,6	98,8
Octubre	99,2	98,2	Octubre	97,5	98,4
Noviembre	98,6	98,1			
Diciembre	96,3	97,9			



### EMI - Nivel General con estacionalidad y tendencia-ciclo

Índice Base 2012

