



Buenos Aires, 29 de Diciembre de 2014

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Noviembre 2014

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de noviembre de 2014 con respecto a igual mes de 2013 muestra bajas del 2,1% en la medición con estacionalidad y del 1,2% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial de los once meses de 2014 con respecto al mismo período del año anterior presenta bajas del 2,6% en la medición con estacionalidad y del 2,5% en términos desestacionalizados.

En el mes de noviembre de 2014, con relación a octubre pasado, la producción manufacturera registra bajas del 4,2% en la medición con estacionalidad y del 1,1% en términos desestacionalizados.

El indicador de tendencia-ciclo observa en noviembre de 2014 una baja del 0,2% con respecto a octubre pasado.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el **año 2015** respecto al año 2014. Los principales resultados son los siguientes:

- El 78,9% de las empresas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el año 2015 con relación al 2014; el 12,2% prevé una suba y el 8,9% anticipa una baja respecto al 2014.
- El 67,4% de las firmas anticipa un ritmo estable en las exportaciones totales para el año 2015 respecto a 2014, el 21,3% prevé una suba y el 11,3% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 67,8% no espera cambios respecto al año 2014; el 20,7% anticipa una baja y el 11,5% vislumbra un aumento.
- El 71,9% de las firmas prevé un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el año 2015 respecto a 2014, el 14,6% vislumbra una baja y el 13,5% opina que aumentarán con relación al año anterior.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos provenientes de países del Mercosur; el 71,1% no prevé modificaciones para el 2015, el 20,5% opina que disminuirán respecto al año 2014 y el 8,4% anticipa un aumento.
- El 82,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para el 2015 con relación al año anterior; el 11,1% anticipa una baja, y el 6,7% que espera un aumento.
- El 93,3% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal para el año 2015; el 5,6% estima una baja y el 1,1% prevé una suba respecto al año 2014.
- El 83,3% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas respecto al 2014; el 10% prevé un baja, en tanto el 6,7% anticipa una suba con relación a 2014.

Cuadro 1. Datos a Noviembre de 2014

Datos mensuales	Once meses 2014 / 2013	Noviembre 2014 / Noviembre 2013	Noviembre 2014 / Octubre 2014
		Variación porcentual	
Desestacionalizado	-2,5	-1,2	-1,1
Con estacionalidad	-2,6	-2,1	-4,2

Signos convencionales

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

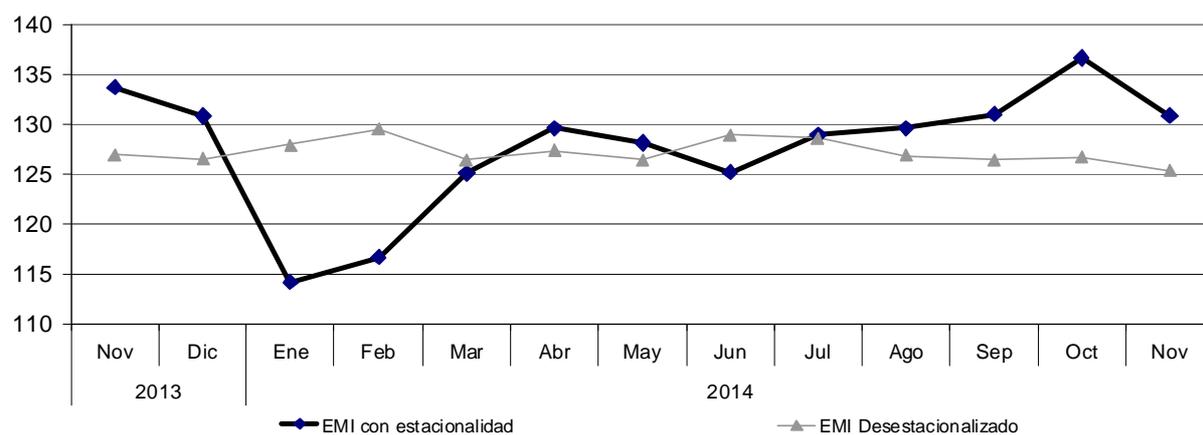
Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial,
base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacio- nalizado	Indicador tendencia- ciclo
2013			
Noviembre	133,7	126,9	128,4
Diciembre	130,9	126,5	128,1
2014			
Enero	114,2	128,0	127,9
Febrero	116,7	129,5	127,7
Marzo	125,1	126,4	127,6
Abril	129,6	127,4	127,6
Mayo	128,2	126,5	127,5
Junio	125,2	129,0	127,5
Julio	129,0	128,7	127,4
Agosto	129,7	126,9	127,2
Septiembre	131,1	126,5	127,0
Octubre	136,7	126,7	126,7
Noviembre	130,9	125,4	126,4

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	mes anterior	igual mes del año anterior
2013					
Noviembre	-4,0	-4,7	0,3	-2,0	-4,3
Diciembre	-2,2	-5,4	-0,2	-0,3	-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	-2,4	-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
Noviembre	-4,2	-2,1	-2,6	-1,1	-1,2

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						
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
Noviembre	132,1	104,3	122,5	107,5	119,3	88,3

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						
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
Noviembre	142,6	137,4	155,7	110,6	158,4	138,5

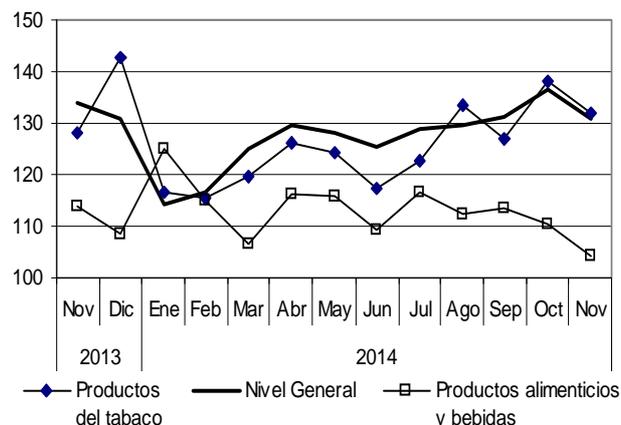
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2014 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
Total del bloque	-4,4	3,1	2,0
Carnes rojas	-4,0	-2,2	4,0
Carnes blancas	-11,1	-1,6	-1,0
Lácteos	-10,5	-7,5	-2,6
Molienda de cereales y oleaginosas	-5,0	14,1	5,1
Azúcar y productos de confitería	-18,8	-5,1	-5,0
Yerba mate y té	-2,9	11,2	4,7
Bebidas	3,5	6,9	3,8
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	-5,3	-8,3	1,2
Cigarrillos	-5,3	-8,3	1,2

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



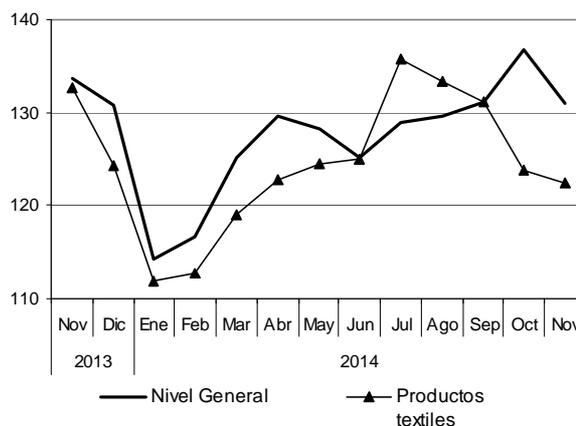
2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Noviembre de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado de 2014 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
Total del bloque	-1,0	-7,6	0,9
Hilados de algodón	-3,2	-7,3	0,2
Fibras sintéticas y artificiales ¹	-6,9	7,0	22,1
Tejidos	-0,4	-7,7	1,1

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. Noviembre de 2014.

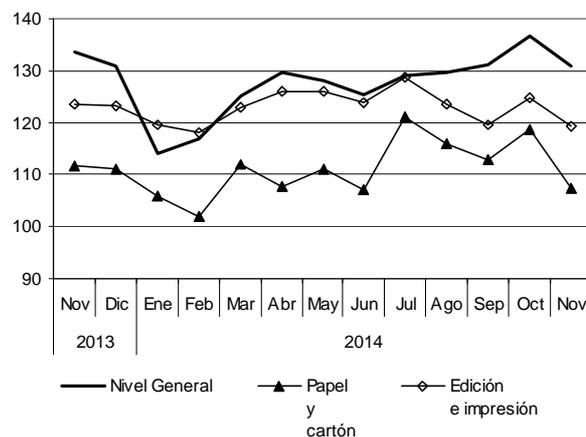


3. Industria del Papel y Cartón y de la Edición e Impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Noviembre 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	-9,3	-3,6	-0,5
Papel y cartón	-9,3	-3,6	-0,5
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	-4,3	-3,4	3,9
Productos de editoriales e imprentas	-4,3	-3,4	3,9

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

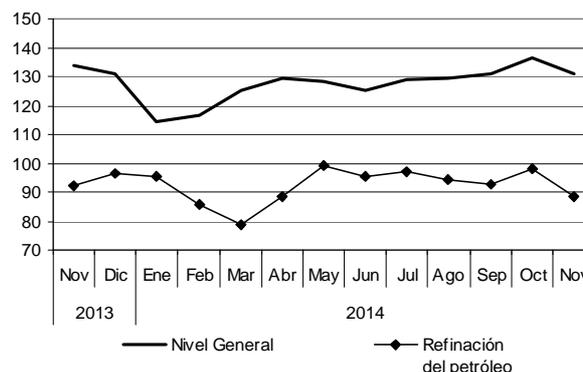


4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Noviembre 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	-9,8	-4,4	-0,1
Petróleo procesado	-9,8	-4,4	-0,1

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

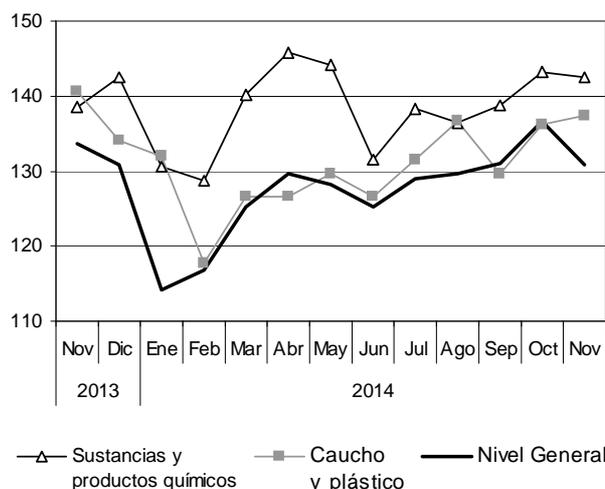


5. Sustancias y productos químicos y Productos de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Noviembre 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	-0,4	2,9	2,8
Gases industriales	0,3	5,2	12,6
Productos químicos básicos	5,5	10,3	2,6
Agroquímicos	-4,0	-3,6	0,9
Materias primas plásticas y caucho sintético	-8,1	-12,3	2,5
Detergentes, jabones y productos personales	-3,6	3,9	3,5
Productos farmacéuticos	3,5	8,8	2,0
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	0,9	-2,3	-5,1
Neumáticos	-0,8	-6,9	-7,1
Manufacturas de plástico	1,2	-1,3	-4,6

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

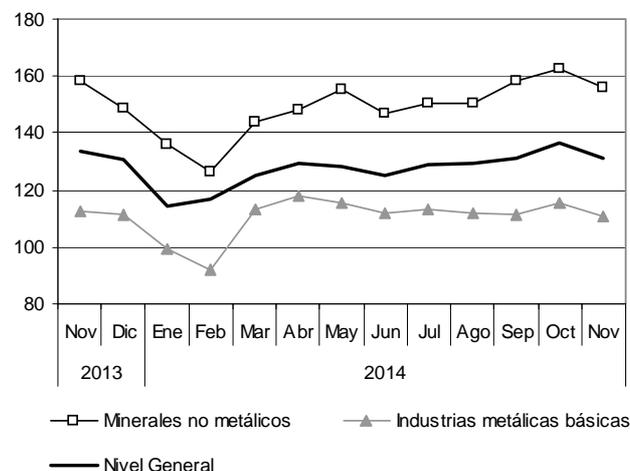


6. Productos minerales no metálicos e Industrias metálicas básicas

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

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



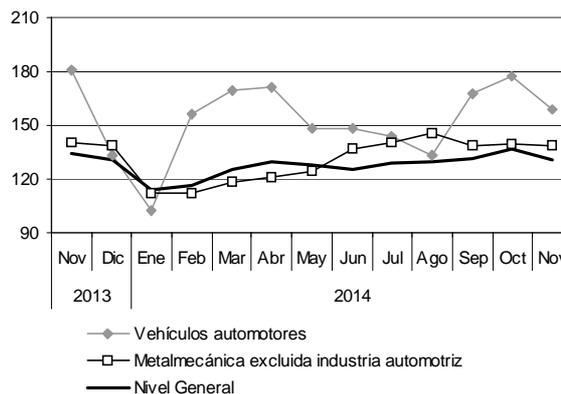
7. Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Noviembre 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	-10,5	-12,5	-21,9
Automotores ¹	-10,5	-12,5	-21,9
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>			
Total del bloque	-0,7	-1,2	-1,1
<i>Metalmeccánica excluida industria automotriz</i>			
	-0,7	-1,2	-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. Noviembre de 2014.



Noviembre 2014

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de noviembre de 2014 con respecto a igual mes de 2013 muestra bajas del 2,1% en la medición con estacionalidad y del 1,2% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial de los primeros once meses de 2014 con respecto al mismo período del año anterior presenta bajas del 2,6% en la medición con estacionalidad y del 2,5% en términos desestacionalizados.

En el mes de noviembre de 2014, con relación a octubre pasado, la producción manufacturera registra bajas del 4,2% en la medición con estacionalidad y del 1,1% en términos desestacionalizados.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en los primeros once meses de 2014 una baja del 21,9% en comparación con igual acumulado del año anterior. En noviembre de 2014, la producción automotriz presenta caídas del 10,5% con respecto a octubre pasado y del 12,5% con respecto a noviembre de 2013.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores registran en noviembre de 2014, con respecto a noviembre de 2013, un incremento del 15,9%. Si la comparación se realiza entre noviembre de 2014 y octubre de 2014 se muestra una suba de las exportaciones del 6,5%. En el acumulado de los primeros once meses de 2014, las ventas externas de vehículos automotores presentan una baja del 19,7% respecto del mismo acumulado del año anterior.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios registran disminuciones del 13,1% en noviembre de 2014 con respecto al mes de octubre pasado y del 45% con respecto a noviembre de 2013. En los primeros once meses de 2014 las ventas totales a concesionarios presentan una baja del 35,9% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran caídas del 24,3% en el acumulado de enero a noviembre de 2014 con respecto al mismo acumulado de 2013 y del 33,8% entre noviembre de 2014 e igual mes de 2013. En noviembre de 2014 con respecto al mes de octubre, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan una baja del 3,7%.

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta en el acumulado de los primeros once meses de 2014 un incremento del 0,4% respecto al registrado en igual período de 2013. En el mes de noviembre de 2014, la elaboración de productos minerales no metálicos muestra bajas del 1,6% respecto del mes de noviembre de 2013 y del 4,2% si la comparación se efectúa contra el mes de octubre de 2014.

Dentro del bloque de productos minerales no metálicos la producción de **cemento** registra en noviembre de 2014 caídas del 7,6% respecto del mes de octubre pasado y del 6,1% con respecto a noviembre de 2013. En los primeros once meses de 2014 en comparación con el mismo período del año anterior, la producción de cemento presenta una caída del 4,1%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en noviembre de 2014 los despa-

chos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 1.011.082 toneladas, registrándose bajas del 4,8% con respecto al mismo mes del año anterior y del 9,3% con respecto al mes de octubre pasado.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, también según datos de AFCP, fueron de 997.440 toneladas en el mes de noviembre de 2014. Ello representa disminuciones del 9,4% en noviembre de 2014 con respecto al mes de octubre pasado y del 4,7% en comparación con noviembre de 2013.

La producción de las **industrias metálicas básicas** registra en noviembre de 2014 disminuciones del 1,8% con respecto a igual mes del año anterior y del 4,3% con respecto a octubre pasado. Por su parte, en el acumulado de enero a noviembre de 2014 se observa un incremento del 5% con respecto a igual período del año anterior.

La producción de **acero crudo** presenta una suba del 6,3% en el acumulado de los primeros once meses de 2014 con respecto al mismo período del año 2013. En noviembre de 2014 la producción de acero crudo presenta bajas del 1,5% con respecto a igual mes de 2013 y del 4,2% respecto del mes de octubre del corriente.

Según datos provistos por la Cámara Argentina del Acero, en noviembre de 2014, los laminados terminados en caliente presentan un incremento del 1,9% en comparación con el mes de octubre pasado y una baja del 2,7% en relación al mismo mes del año anterior. En el acumulado de 2014 con respecto a igual período de 2013, los laminados terminados en caliente registran una caída del 3,6%. Los laminados terminados en frío presentan incrementos del 39,2% en noviembre de 2014 con relación al mes de octubre y del 7,8% en relación a noviembre de 2013. En cuanto al acumulado de enero a noviembre de 2014 con respecto a igual período del año anterior, los laminados terminados en frío muestran una disminución del 8,6%.

Situación y expectativas del sector industrial - Información cualitativa

Perspectivas para el AÑO 2015 respecto a 2014.

Demanda Interna

Consultadas respecto a las perspectivas para el año **2015** el 78,9% de las empresas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el año 2015; el 12,2% anticipa una suba y el 8,9% prevé una baja.

Exportaciones

El 98,9% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el año 2015. El 67,4% no anticipa cambios en sus exportaciones totales durante el próximo año respecto al 2014; el 21,3% prevé una suba y el 11,3% que opina que disminuirán. El 39,3% de las firmas exportadoras prevén conquistar nuevos mercados durante el año **2015**.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 96,7% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 67,8% no espera cambios respecto al año 2014; el 20,7% prevé una baja y el 11,5% anticipa un aumento para el **2015**.

Insumos Importados

El 71,9% de las firmas prevé un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el año próximo; el 14,6% anticipa una baja y el 13,5% vislumbra un aumento con relación al 2014.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos provenientes de países del Mercosur; el 71,1% no prevé modificaciones para el **2015**; el 20,5% prevé una baja y el 8,4% opina que aumentarán respecto al año 2014.

Stocks

El 82,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para el **2015** con relación al año anterior; el 11,1% anticipa una baja y el 6,7% vislumbra un aumento.

Capacidad instalada

El 78,9% de las empresas anticipa un ritmo estable en la utilización de la capacidad instalada para el **2015** respecto al año 2014; el 11,1% estima una suba y el 10% prevé una disminución.

Necesidades de crédito

El 52,2% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias para el año **2015**; el 31,1% necesita una mayor asistencia financiera y el 16,7% prevé una baja.

Inversiones

El 31,7% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores; el 9,4% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el año **2015**, en tanto, el 58,9% no tiene previsto realizar inversiones.

Personal

El 93,3% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal para el año **2015**; el 5,6% prevé una baja y el 1,1% opina que aumentará respecto al 2014.

El 83,3% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas respecto al 2014; el 10% vislumbra una baja y el 6,7% opina que aumentarán.

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Demanda Interna durante el **año 2015**, respecto a 2014?

	%
Aumentará	12,2
No variará	78,9
Disminuirá	8,9

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Exportaciones totales durante el **año 2015**, respecto a 2014?

	%
Aumentarán	21,3
No variarán	67,4
Disminuirán	11,3

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del Mercosur, durante el **año 2015**, respecto a 2014?

	%
Aumentarán	11,5
No variarán	67,8
Disminuirán	20,7

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones totales de insumos utilizados en el proceso productivo durante el **año 2015**, respecto a 2014?

	%
Aumentarán	13,5
No variarán	71,9
Disminuirán	14,6

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones de insumos de países miembros de Mercosur durante el **año 2015**, respecto a 2014?

	%
Aumentarán	8,4
No variarán	71,1
Disminuirán	20,5

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Stocks de productos terminados durante el **año 2015**, respecto a 2014?

	%
Aumentarán	6,7
No variarán	82,2
Disminuirán	11,1

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Utilización de la capacidad instalada durante el **año 2015**, respecto a 2014?

	%
Aumentará	11,1
No variará	78,9
Disminuirá	10,0

✓ ¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante el **año 2015**, respecto a 2014?

	%
Aumentará	1,1
No variará	93,3
Disminuirá	5,6

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, durante el **año 2015**, respecto a 2014?

	%
Aumentará	6,7
No variará	83,3
Disminuirá	10,0

✓ ¿Prevé realizar inversiones productivas durante el **año 2015** respecto a 2014?

	%
Sí	9,4
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	31,7
No	58,9

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.