



Buenos Aires, 23 de Enero de 2015

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

### Diciembre 2014

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de diciembre de 2014 muestra una caída del 2,3% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados con respecto a diciembre de 2013.

En diciembre de 2014, con relación al mes de noviembre pasado, la producción manufacturera registra disminuciones del 2,4% en la medición con estacionalidad y del 1% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial del año 2014 con respecto al año 2013 presenta una caída del 2,5% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

Con relación al comportamiento del índice de tendencia-ciclo, se observa en diciembre de 2014 una baja del 0,4% con respecto al mes de noviembre pasado.

**Cuadro 1.** Datos a Diciembre de 2014

Datos mensuales	Doce meses 2014 / 2013	Diciembre 2014 / Diciembre 2013	Diciembre 2014 / Noviembre 2014
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	-2,5	-2,3	-1,0
Con estacionalidad	-2,5	-2,3	-2,4

**Cuadro 2.** Datos Trimestrales

Con estacionalidad	Variación porcentual
<b>4º trim. 2014 / 4º trim. 2013</b>	<b>-2,1</b>
3º trim. 2014 / 3º trim. 2013	-1,8
2º trim. 2014 / 2º trim. 2013	-3,2
1º trim. 2014 / 1º trim. 2013	-3,1
4º trim. 2013 / 4º trim. 2012	-3,5
Desestacionalizado (*)	Variación porcentual
<b>4º trim. 2014 / 3º trim. 2014</b>	<b>-1,6</b>
3º trim. 2014 / 2º trim. 2014	-0,2
2º trim. 2014 / 1º trim. 2014	-0,4
1º trim. 2014 / 4º trim. 2013	0,2
4º trim. 2013 / 3º trim. 2013	-1,4

(\*) Los datos trimestrales del EMI desestacionalizado se obtuvieron a partir del promedio trimestral de la serie mensual desestacionalizada.

#### Signos convencionales

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

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

- El 78% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el primer trimestre de 2015 con relación a igual período de 2014, el 12,1% de las empresas prevé una baja y el 9,9% vislumbra una suba.
- El 60,6% de las empresas consultadas prevé un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el primer trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 22,2% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 17,2% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 69,8% advierte un nivel estable respecto a igual período del año anterior; el 15,6% prevé una suba y el 14,6% vislumbra una baja.
- El 75,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el primer trimestre; el 13,4% prevé una baja y el 11,3% anticipa un aumento.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 75,9% no prevé modificaciones para el primer trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 16,1% opina que disminuirán y el 8% prevé una suba.
- El 88,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al primer trimestre del año anterior, el 9,3% anticipa una baja y el 2,1% prevé un aumento.
- El 94,5% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2014, el 4,3% anticipa una baja y el 1,2% prevé una suba.
- El 79,8% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al primer trimestre del año anterior, el 12,1% prevé una baja y el 8,1% opina que aumentarán.

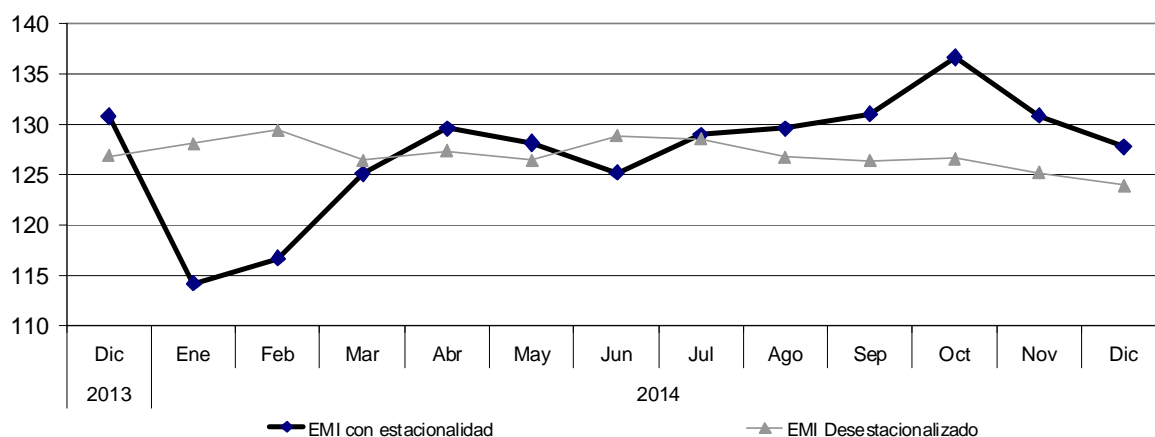
**Cuadro 3.** Estimador Mensual Industrial, base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
<b>2013</b>			
Diciembre	130,9	126,9	128,2
<b>2014</b>			
Enero	114,2	128,1	127,9
Febrero	116,7	129,4	127,8
Marzo	125,1	126,5	127,7
Abril	129,6	127,4	127,6
Mayo	128,2	126,4	127,5
Junio	125,2	128,8	127,4
Julio	129,0	128,5	127,2
Agosto	129,7	126,8	126,9
Septiembre	131,1	126,4	126,5
Octubre	136,7	126,6	126,0
Noviembre	130,9	125,2	125,5
Diciembre	127,8	123,9	125,1

**Cuadro 4.** 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	igual mes del año anterior
<b>2013</b>					
Diciembre	-2,2	-5,4	-0,2	0,0	-5,8
<b>2014</b>					
Enero	-12,7	-2,6	-2,6	0,9	-2,9
Febrero	2,2	-0,5	-1,6	1,0	-0,5
Marzo	7,2	-5,9	-3,1	-2,3	-6,0
Abril	3,6	-4,0	-3,4	0,7	-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	-2,2
Noviembre	-4,2	-2,1	-2,6	-1,1	-1,3
Diciembre	-2,4	-2,3	-2,5	-1,0	-2,3

**Gráfico 1.** Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado, base 2006=100



**Cuadro 5.** 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
<b>2012</b>	<b>125,5</b>	<b>117,5</b>	<b>123,8</b>	<b>112,5</b>	<b>126,4</b>	<b>93,8</b>
<b>2013</b>	<b>124,1</b>	<b>111,5</b>	<b>122,8</b>	<b>111,5</b>	<b>118,7</b>	<b>92,4</b>
<b>2014</b>	<b>126,4</b>	<b>112,6</b>	<b>122,9</b>	<b>110,9</b>	<b>122,7</b>	<b>92,5</b>
<b>2013</b>						
Diciembre	142,6	108,4	124,3	111,0	123,3	96,2
<b>2014</b>						
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
Diciembre	144,2	107,0	112,8	109,5	120,5	97,5

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
<b>2012</b>	<b>135,2</b>	<b>137,6</b>	<b>139,3</b>	<b>102,1</b>	<b>183,0</b>	<b>137,2</b>
<b>2013</b>	<b>135,1</b>	<b>136,8</b>	<b>148,0</b>	<b>105,6</b>	<b>189,9</b>	<b>131,8</b>
<b>2014</b>	<b>138,0</b>	<b>129,9</b>	<b>148,3</b>	<b>110,6</b>	<b>149,6</b>	<b>130,3</b>
<b>2013</b>						
Diciembre	142,5	134,2	148,8	111,1	132,9	138,7
<b>2014</b>						
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
Diciembre	135,3	128,3	146,6	113,9	118,9	136,5

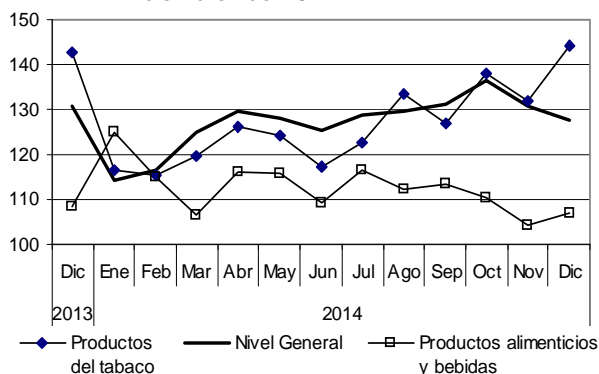
## Rubros manufactureros

### 1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Diciembre 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>			
<b>Total del bloque</b>	<b>9,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,9</b>
Carnes rojas	15,8	4,1	4,0
Carnes blancas	11,8	4,6	-0,5
Lácteos	6,4	-1,1	-2,5
Molienda de cereales y oleaginosas	24,1	6,8	5,3
Azúcar y productos de confitería	-21,3	1,3	-4,7
Yerba mate y té	-7,3	1,2	4,4
Bebidas	7,3	-2,6	3,1
<i>Industria del tabaco</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>2,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,0</b>
Cigarrillos	2,6	-1,2	1,0

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



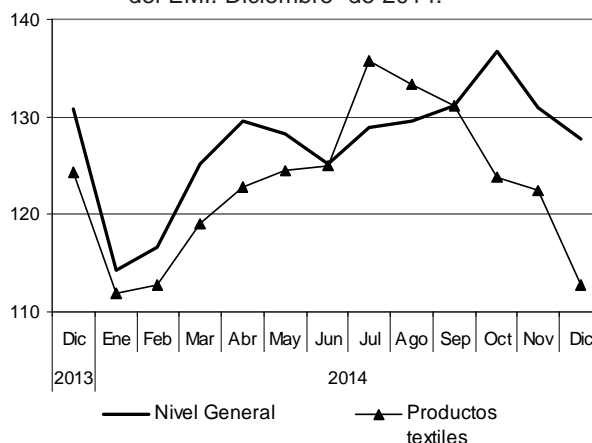
### 2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Diciembre 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>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-8,0</b>	<b>-9,3</b>	<b>0,1</b>
Hilados de algodón	-19,6	-8,4	-0,5
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	0,2	18,8	21,8
Tejidos	-5,0	-9,5	0,2

<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. Diciembre de 2014.

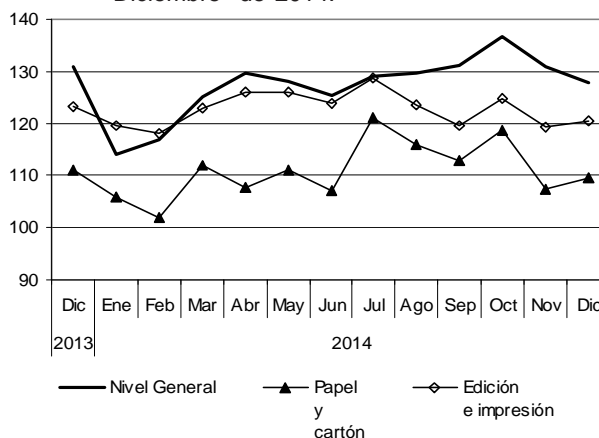


### 3. Industria del Papel y Cartón y de la Edición e Impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Diciembre 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>			
<b>Total del bloque</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,5</b>
Papel y cartón	1,8	-1,4	-0,5
<i>Edición e impresión</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>1,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>3,4</b>
Productos de editoriales e imprentas	1,0	-2,3	3,4

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

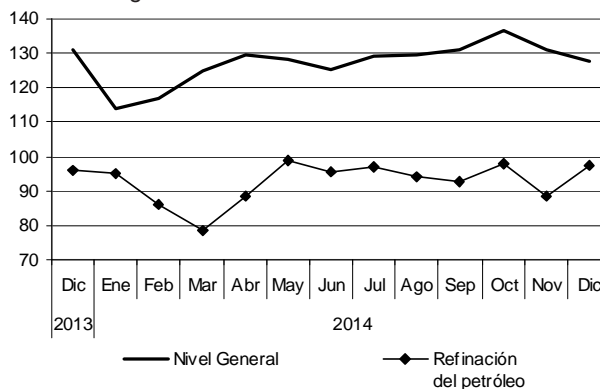


#### 4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Diciembre 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>			
<b>Total del bloque</b>	<b>10,4</b>	<b>1,3</b>	<b>0,1</b>
Petróleo procesado	10,4	1,3	0,1

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

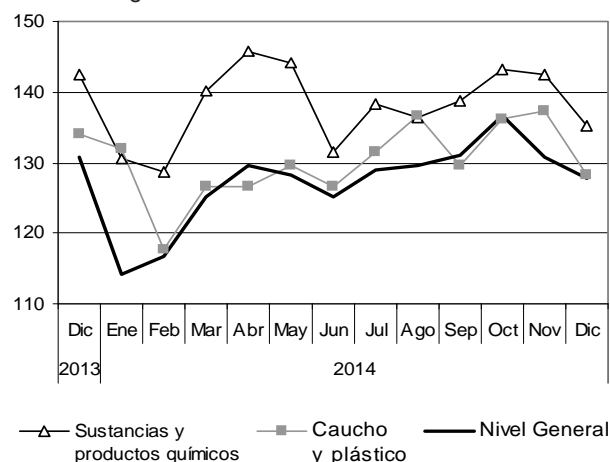


#### 5. Sustancias y productos químicos y Productos de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Diciembre 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>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-5,1</b>	<b>-5,0</b>	<b>2,1</b>
Gases industriales	-3,7	-2,1	11,2
Productos químicos básicos	-4,6	-5,6	1,8
Agroquímicos	-4,1	-9,9	-0,1
Materias primas plásticas y caucho sintético	4,8	-8,6	1,5
Detergentes, jabones y productos personales	-19,1	-6,8	2,8
Productos farmacéuticos	-3,9	-1,8	1,7
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-6,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,0</b>
Neumáticos	-13,6	2,0	-6,5
Manufacturas de plástico	-5,1	-5,6	-4,7

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

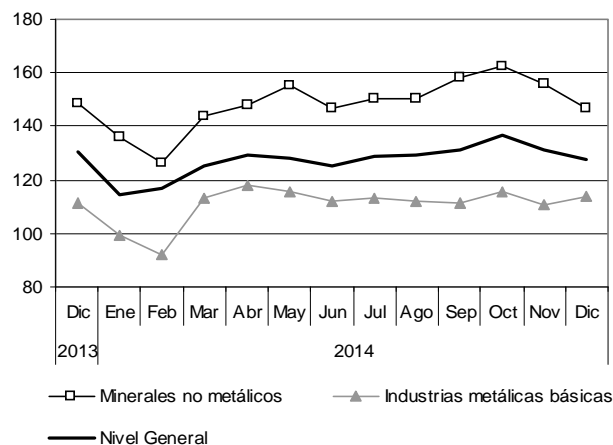


#### 6. Productos minerales no metálicos e Industrias metálicas básicas

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

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



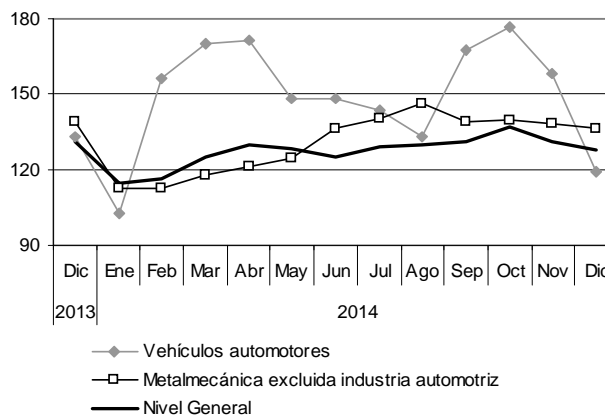
## 7. Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Diciembre 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>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-24,9</b>	<b>-10,5</b>	<b>-21,2</b>
Automotores <sup>1</sup>	-24,9	-10,5	-21,2
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,1</b>
Metalmeccánica excluida industria automotriz	-1,5	-1,6	-1,1

<sup>1</sup> 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. Diciembre de 2014.



### Diciembre 2014

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial de diciembre de 2014 muestra una caída del 2,3% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados con respecto a diciembre de 2013.

En diciembre de 2014, con relación al mes de noviembre pasado, la producción manufacturera registra disminuciones del 2,4% en la medición con estacionalidad y del 1% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial del año 2014 con respecto al año 2013 presenta una caída del 2,5% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta, en diciembre de 2014, caídas del 10,5% con respecto a igual mes del año anterior y del 24,9% con respecto al mes de noviembre pasado. En el año 2014, la producción automotriz registra una baja del 21,2% en comparación con igual período del año anterior.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores en el mes de diciembre de 2014, registraron una disminución del 25,7% con respecto al mes de noviembre pasado y una suba del 21,7% con respecto a igual mes de 2013. En el acumulado de 2014 con respecto a igual acumulado del año anterior se observa una reducción del 17,4%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios registran en diciembre de 2014 una suba del 27,6% con respecto a noviembre pasado y una baja del 40,7% con respecto a igual mes de 2013. En el año 2014 las ventas totales a concesionarios presentan una baja del 36,3% en comparación con el año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional en diciembre de 2014 registran un aumento del 19,3% con respecto al mes de noviembre y una disminución del 20,7% en relación a diciembre de 2013. En el acumulado de 2014 con respecto a igual acumulado del año anterior se observa una baja del 24%.

El bloque de **productos minerales no metálicos**, en el mes de diciembre de 2014, registra bajas del 1,5% en comparación con igual mes del año anterior y del 5,8% respecto de noviembre pasado. En tanto que en el año 2014 se observa un crecimiento del 0,3% con respecto a igual acumulado del año anterior.

La producción de cemento presenta una baja 4,1% en el período enero-diciembre de 2014, en comparación con el mismo período de 2013. El mes de diciembre de 2014 exhibe bajas del 4,3% con respecto al mismo mes del año anterior y del 8,8% en comparación con el mes de noviembre pasado.

Según datos de la AFPCP, en diciembre de 2014 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 905.306 toneladas, registrándose disminuciones del 2,4% con respecto al mismo mes del año anterior y del 10,4% con respecto al mes de noviembre pasado. En tanto que los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, también según datos de AFPCP, fueron de 892.313 toneladas. Ello representa

bajas del 2,5% en comparación con diciembre de 2013 y del 10,4% con respecto al mes de noviembre pasado.

La producción de las **industrias metálicas básicas** registra incrementos del 2,5% en diciembre de 2014 con respecto a igual mes del 2013 y del 3% con respecto a noviembre pasado. Por su parte, en el acumulado del año 2014 con respecto a igual acumulado del año anterior se registra un crecimiento del 4,7%.

Dentro de las industrias metálicas básicas, la elaboración de acero crudo presenta, en diciembre de 2014, incrementos del 2,7% respecto a igual mes del año anterior y del 1,8% en la comparación con el mes noviembre. Por su parte, en el acumulado del año 2014 con respecto a igual acumulado del año anterior se registra una suba del 5,9%.

De acuerdo con datos de la Cámara Argentina del Acero, en diciembre de 2014 los laminados terminados en caliente presentan una suba del 3,9% con relación al mismo mes del año anterior y una caída del 1,1% en comparación con el mes de noviembre. En el acumulado de 2014 con respecto a 2013, los laminados terminados en caliente registran una disminución del 3%. Los laminados terminados en frío presentan bajas del 0,4% en diciembre de 2014 con relación a igual mes del año anterior y del 14,3% en relación a noviembre de 2014. En cuanto a la evolución en el año 2014 con respecto al año anterior, los laminados terminados en frío muestran una baja del 8%.



## Situación y expectativas del sector industrial - Información cualitativa

### Perspectivas para el primer trimestre de 2015 respecto al primer trimestre de 2014

#### **Demanda interna**

El 78% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el primer trimestre, el 12,1% anticipa una baja y el 9,9% prevé un aumento.

#### **Exportaciones**

El 99,3% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el primer trimestre. El 60,6% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el primer trimestre respecto a igual trimestre de 2014, el 22,2% prevé una suba en sus ventas al exterior y el 17,2% opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 95,7% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 69,8% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 15,6% anticipa una suba y el 14,6% vislumbra una baja.

#### **Insumos importados**

El 97,9% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el primer trimestre. El 75,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 13,4% prevé una baja respecto a igual período del año 2014, en tanto el 11,3% vislumbra un aumento.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 88,9% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 75,9 no prevé modificaciones para el primer trimestre respecto a igual trimestre de 2014, el 16,1% opina que disminuirán y el 8% prevé una suba.

#### **Stocks**

El 88,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al primer trimestre del año anterior; el 9,3% anticipa una baja y el 2,1% espera un aumento.

#### **Capacidad instalada**

El 82,4% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2014; el 10% prevé una baja, en tanto el 7,6% anticipa una suba respecto a igual trimestre del año anterior.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso (enero - marzo), respecto al trimestre anterior, el 90,9% de las firmas la considera adecuada y el 9,1% opina que es excesiva.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 32,9% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 42,4% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 24,7% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

#### **Personal**

El 94,5% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el primer trimestre; el 4,3% anticipa una baja y el 1,2% prevé una suba.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 79,8% de las empresas no anticipa cambios, el 12,1% advierte una caída y el 8,1% opina que aumentarán.

#### **Inversiones**

El 25,2% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, el 8,1% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 66,7% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente para Optimizar el aprovechamiento de los insumos (30,2%), Mejorar la calidad del producto o servicio (23,2%) Aumentar la participación en el mercado interno (19,7%) y a Competir en el exterior (14,1%).

#### **Necesidades de crédito**

El 53,6% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior; el 28,9% de las empresas anticipa una suba y el 17,5% prevé una baja.

Entre las principales fuentes de financiamiento de las empresas aparecen las Instituciones financieras locales con el 56,1%; los Fondos propios participan con el 21,9% y la Financiación de proveedores insume el 16,2%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (24,4%), la financiación de exportaciones (22%), la compra de insumos (17,6%) y a la refinanciación de pasivos (10,7%).



✓ ¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 1º trimestre del 2015 con relación al 1º trimestre de 2014?

	%
Aumentará	9,9
No variará	78,0
Disminuirá	12,1

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 1º trimestre de 2015 con relación al 1º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	22,2
No variarán	60,6
Disminuirán	17,2

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 1º trimestre del 2015 con relación al 1º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	15,6
No variarán	69,8
Disminuirán	14,6

✓ ¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 1º trimestre de 2015 con relación al 1º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	11,3
No variarán	75,3
Disminuirán	13,4

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloque Mercosur para el 1º trimestre de 2015 con relación al 1º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	8,0
No variarán	75,9
Disminuirán	16,1

✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 1º trimestre de 2015 con relación al 1º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	2,1
No variarán	88,6
Disminuirán	9,3

✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 1º trimestre de 2015 con relación al 1º trimestre de 2014?

	%
Aumentará	7,6
No variará	82,4
Disminuirá	10,0

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 1º trimestre de 2015, con relación al 1º trimestre de 2014?

	%
Aumentarán	1,2
No variarán	94,5
Disminuirán	4,3

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 1º trimestre de 2015 con relación al 1º trimestre de 2014?

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

✓ ¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Ene. - Mar. de 2015)

	%
Sí	8,1
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	25,2
No	66,7

## 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)<sub>12</sub>.
- 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)<sub>12</sub>.
- 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.