



Buenos Aires, 28 de Abril de 2011

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Marzo 2011*

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad industrial de marzo de 2011 muestra incrementos del 8,8% en términos desestacionalizados y del 8,5% en la medición con estacionalidad con respecto a marzo de 2010.

En el mes de marzo de 2011, con relación a febrero pasado, la producción manufacturera registra una suba del 8,8% en la medición con estacionalidad, en tanto que no muestra cambios en términos desestacionalizados.

La actividad industrial del primer trimestre de 2011 con respecto al primer trimestre del año anterior presenta crecimientos del 9,4% en términos desestacionalizados y del 9,2% en la medición con estacionalidad.

El indicador de tendencia-ciclo observa en marzo de 2011 una suba del 0,3% con respecto a febrero pasado.

Cuadro 1. Datos a Marzo de 2011

Datos mensuales	1 ^a trimestre 2011 / 2010	Mar 2011 / Mar 2010	Mar 2011 / Feb 2011
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	9,4	8,8	0,0
Con estacionalidad	9,2	8,5	8,8

Cuadro 2. Datos trimestrales

Con estacionalidad	Variación porcentual
1° trim 2011 / 1° trim 2010	9,2
4° trim 2010 / 4° trim 2009	10,6
3° trim 2010 / 3° trim 2009	9,3
2° trim 2010 / 2° trim 2009	10,1

Datos trimestrales	
Desestacionalizado	Variación porcentual
1° trim 2011 / 4° trim 2010	-0,1
4° trim 2010 / 3° trim 2010	5,6
3° trim 2010 / 2° trim 2010	1,4
2° trim 2010 / 1° trim 2010	2,3

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el **segundo trimestre de 2011** respecto al **segundo trimestre de 2010**. Los principales resultados son los siguientes:

- El 61,4% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el segundo trimestre de 2011 con relación a igual período de 2010, el 27,1% de las empresas prevé una suba y el 11,5% vislumbra una disminución.
- El 55,2% de las empresas consultadas prevé un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el segundo trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 28,1% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 16,7% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 62,7% advierte un nivel estable respecto a igual período del año anterior; el 24,5% prevé una suba y el 12,8% vislumbra una baja.
- El 63,9% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el segundo trimestre; el 22,3% prevé una suba y el 13,8% anticipa una baja.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 74,1% no prevé modificaciones para el segundo trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 20% opina que aumentarán y el 5,9% prevé una caída.
- El 70,5% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al segundo trimestre del año anterior, el 22,1% anticipa una baja y el 7,4% prevé un aumento.
- El 64,9% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el segundo trimestre de 2011 con respecto al segundo trimestre de 2010, el 23,7% anticipa una suba y el 11,4% vislumbra una baja
- El 94,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2010, el 4,2% prevé una suba y el 1% anticipa una baja.
- El 71,8% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al segundo trimestre del año anterior, el 21,9% prevé una suba y el 6,3% opina que disminuirán.

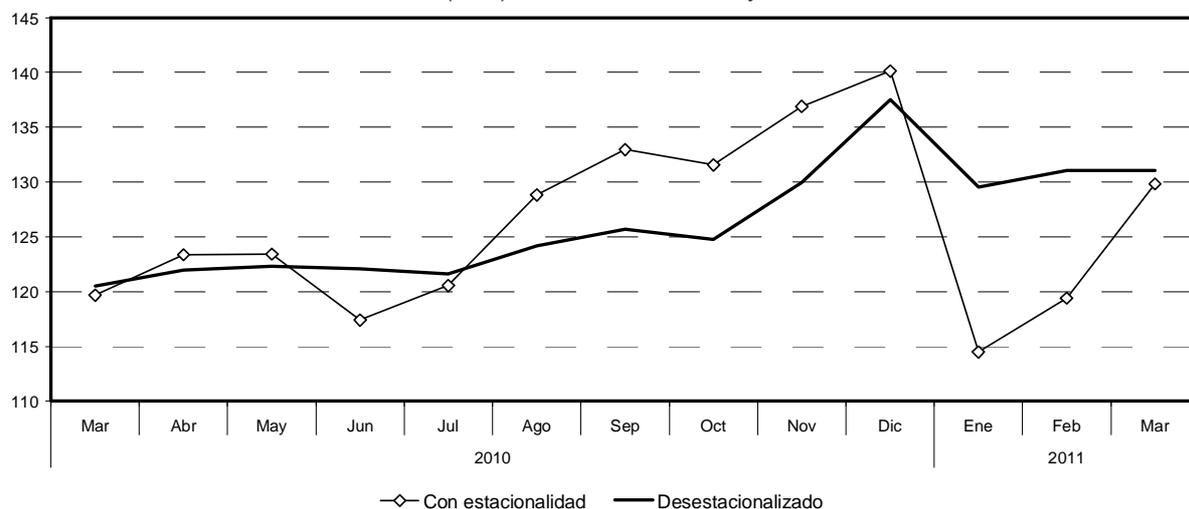
Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial, base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2010			
Marzo	119,7	120,5	119,9
Abril	123,4	122,0	120,8
Mayo	123,4	122,3	121,7
Junio	117,4	122,1	122,5
Julio	120,6	121,6	123,5
Agosto	128,8	124,2	124,5
Septiembre	133,0	125,7	125,7
Octubre	131,6	124,7	126,9
Noviembre	136,9	129,9	128,0
Diciembre	140,1	137,5	129,0
2011			
Enero	114,5	129,6	129,8
Febrero	119,4	131,1	130,3
Marzo	129,8	131,1	130,7

Cuadro 3. Variaciones porcentuales del Estimador Mensual Industrial

Período	Con estacionalidad			Desestacionalizado	
	mes anterior	igual mes del año anterior	desde enero respecto acumulado del año anterior	mes anterior	igual mes año anterior
2010					
Marzo	9,2	10,6	9,0	0,1	11,2
Abril	3,1	10,2	9,3	1,2	9,9
Mayo	0,0	10,2	9,5	0,3	10,1
Junio	-4,9	9,8	9,5	-0,2	10,2
Julio	2,7	7,6	9,2	-0,4	8,0
Agosto	6,9	10,1	9,4	2,1	10,1
Septiembre	3,2	10,1	9,4	1,2	9,8
Octubre	-1,0	8,4	9,3	-0,7	8,3
Noviembre	4,1	12,8	9,7	4,2	12,5
Diciembre	2,4	10,6	9,7	5,8	10,1
2011					
Enero	-18,3	10,3	10,3	-5,8	10,5
Febrero	4,3	9,0	9,6	1,2	8,9
Marzo	8,8	8,5	9,2	0,0	8,8

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
2008	109,1	113,3	107,3	104,9	112,9	102,2
2009	118,1	113,7	103,0	111,6	117,5	95,4
2010	118,8	112,1	118,0	109,9	124,0	95,2
2010						
Marzo	111,2	126,4	113,3	119,8	115,4	102,9
Abril	118,1	122,7	119,4	111,5	124,2	95,3
Mayo	112,4	110,3	127,7	111,1	130,1	97,0
Junio	103,4	99,4	118,2	101,5	124,2	92,2
Julio	112,6	110,3	112,7	101,1	120,5	96,1
Agosto	121,1	106,4	113,6	105,8	127,7	100,9
Septiembre	125,0	114,4	117,4	113,2	137,4	93,1
Octubre	136,8	105,5	121,9	103,3	126,8	87,2
Noviembre	130,2	115,4	129,6	120,2	123,8	92,4
Diciembre	134,7	114,5	133,6	126,7	130,1	89,0
2011						
Enero	116,3	119,3	113,3	98,8	118,1	96,8
Febrero	119,1	118,0	126,0	105,2	121,0	89,9
Marzo	119,8	105,2	125,1	111,7	117,9	95,8

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
2008	112,2	109,7	116,0	106,6	138,9	112,3
2009	123,5	117,9	119,3	86,4	123,2	113,9
2010	126,6	130,3	127,5	105,6	173,2	122,7
2010						
Marzo	131,9	133,7	121,8	106,4	156,0	107,8
Abril	123,3	133,5	124,5	106,9	164,8	126,6
Mayo	116,5	130,1	127,6	108,1	172,7	131,1
Junio	114,8	111,6	117,3	100,4	183,7	118,7
Julio	123,6	114,9	127,8	106,9	163,0	124,9
Agosto	120,5	118,4	130,0	114,5	202,4	129,7
Septiembre	128,1	126,8	138,8	105,7	214,5	135,5
Octubre	133,7	130,5	138,1	109,2	184,4	133,3
Noviembre	132,5	139,2	140,9	108,0	221,8	141,9
Diciembre	151,5	153,4	141,3	116,5	201,7	140,2
2011						
Enero	130,4	133,3	127,4	89,5	124,7	109,1
Febrero	129,8	141,0	120,5	110,0	131,2	118,8
Marzo	130,3	146,3	128,5	113,8	201,8	125,6

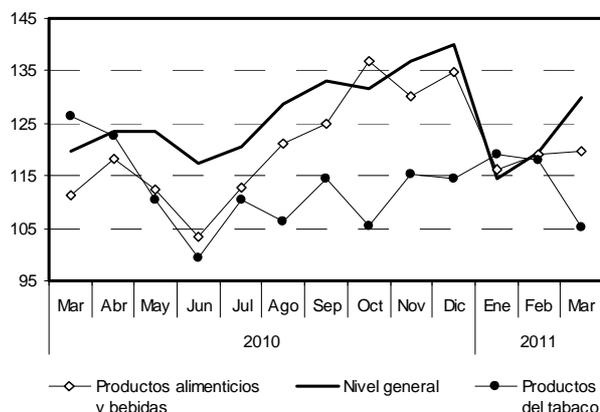
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Marzo de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
Total del bloque	0,6	7,7	7,3
Carnes rojas	-15,1	-6,7	-13,4
Carnes blancas	9,4	3,8	3,9
Lácteos	-8,7	21,7	10,1
Molienda de cereales y oleaginosas	3,6	13,2	17,8
Azúcar y productos de confitería	24,6	0,1	4,4
Yerba mate y te	-0,7	-8,6	-0,7
Bebidas	2,4	8,6	10,6
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	-10,9	-16,8	-1,1
Cigarrillos	-10,9	-16,8	-1,1

Gráfico 1. Industria alimenticia y la industria del tabaco respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2011



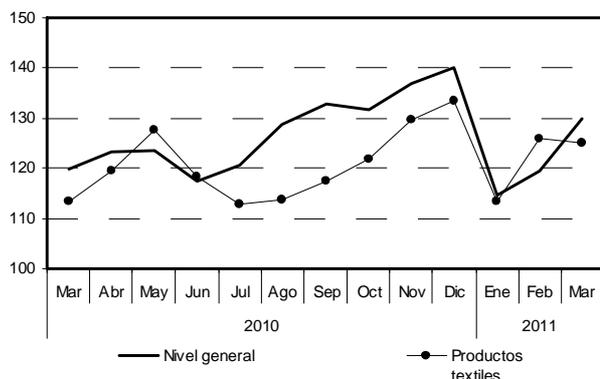
2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Marzo de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
Total del bloque	-0,7	10,4	13,1
Hilados de algodón	9,9	7,3	10,1
Fibras sintéticas y artificiales ¹	-25,2	9,3	9,6
Tejidos	-3,0	11,2	13,9

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 respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2011

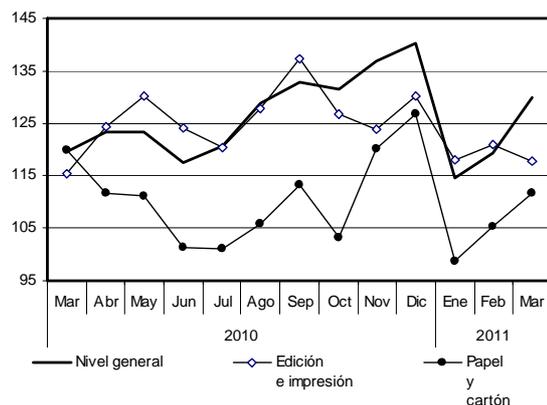


3. Papel y Cartón - Edición e impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Marzo de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
Total del bloque	6,1	-6,8	-2,6
Papel y cartón	6,1	-6,8	-2,6
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	-2,6	2,1	4,2
Productos de editoriales e imprentas	-2,6	2,1	4,2

Gráfico 3. Papel y cartón, Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2011

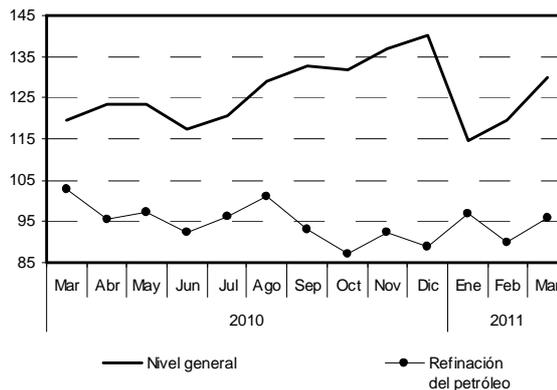


4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Marzo de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
Total del bloque	6,6	-6,9	-5,7
Petróleo procesado	6,6	-6,9	-5,7

Gráfico 4. Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2011

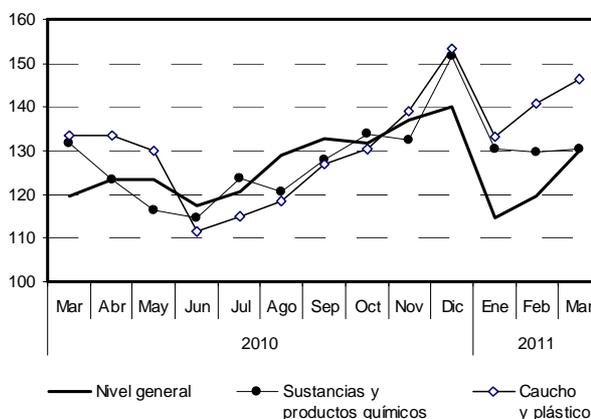


5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Marzo de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
Total del bloque	0,4	-1,2	4,4
Gases industriales	2,8	-5,2	0,3
Prod. químicos básicos	1,8	6,4	0,8
Agroquímicos	-13,5	-18,6	0,9
Materias primas plásticas y caucho sintético	1,2	-5,4	-1,3
Detergentes, jabones y productos personales	-6,0	0,1	2,5
Productos farmacéuticos	11,0	7,5	11,4
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	3,8	9,4	3,9
Neumáticos	11,3	7,7	8,2
Manufacturas de plástico	2,7	9,7	3,3

Gráfico 5. Productos químicos, de caucho y plástico respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2011

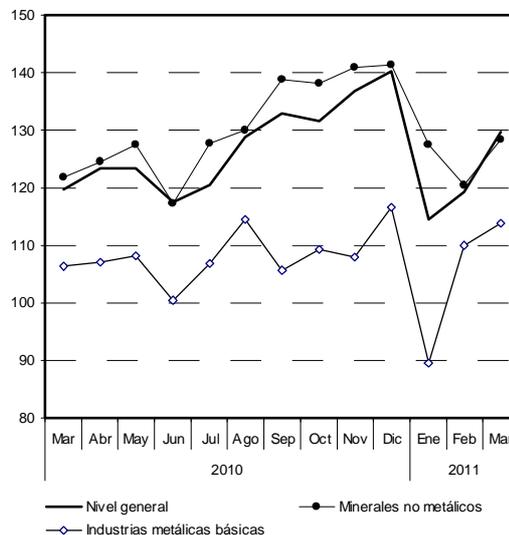


6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Marzo de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
Total del bloque	6,6	5,5	9,6
Vidrio	6,8	5,1	4,2
Cemento	7,7	6,8	12,4
Otros materiales de construcción	5,6	4,6	10,0
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	3,4	6,9	7,4
Acero crudo	0,8	6,4	8,1
Aluminio primario	15,7	9,1	5,0

Gráfico 6. Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas respecto al nivel general del EMI. Marzo de 2011



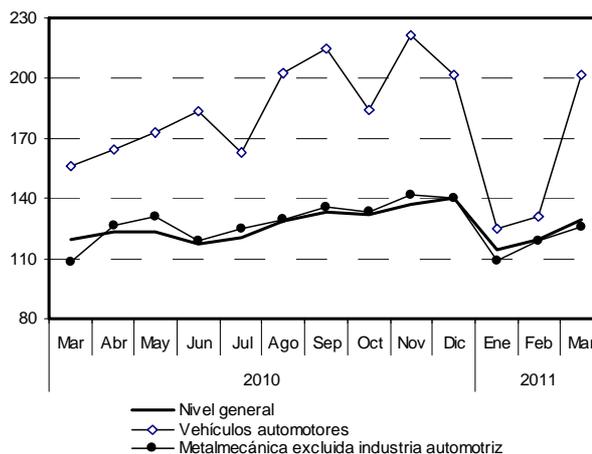
7. Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Marzo de 2011

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2011 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
Total del bloque	53,8	29,4	24,0
Automotores	53,8	29,4	24,0
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>			
Total del bloque	5,7	16,5	21,4
Metalmeccánica excluida industria automotriz	5,7	16,5	21,4

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. Marzo. de 2011



Marzo 2011

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en el primer trimestre de 2011 un crecimiento del 9,2% con respecto al primer trimestre de 2010 en la medición con estacionalidad. En términos desestacionalizados, para la misma comparación, el incremento es del 9,4%. En el mes de marzo de 2011, en comparación con el mismo mes de 2010, la actividad industrial registra incrementos del 8,5% en la medición con estacionalidad y del 8,8% en términos desestacionalizados.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en el primer trimestre de 2011 un crecimiento del 24% en comparación con igual período del año anterior. En marzo de 2011, con respecto a marzo de 2010, el incremento de la producción automotriz alcanza el 29,4%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores registraron en el primer trimestre de 2011 un incremento del 33,2% respecto del mismo acumulado del año anterior. En marzo de 2011, en comparación con marzo de 2010, el crecimiento de las ventas externas de vehículos automotores alcanza al 19%, mientras que en marzo de 2011 respecto de febrero de 2011 se registra un alza del 55,4%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios registran un incremento del 25% en marzo de 2011 con respecto a febrero pasado y un crecimiento del 29,1% entre marzo de 2011 y marzo de 2010. En el primer trimestre de 2011 las ventas totales a concesionarios presentan una suba del 20% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran aumentos del 13,2% en el primer trimestre de 2011 con respecto al primer trimestre de 2010 y del 27,6% entre marzo de 2011 y marzo de 2010. En marzo de 2011 respecto de febrero de 2011, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan un incremento del 49,9%.

La producción de **acero crudo** presenta incrementos del 8,1% en el primer trimestre de 2011 con respecto al primer trimestre de 2010 y del 6,4% en la comparación entre marzo de 2011 y el mismo mes de 2010.

La laminación siderúrgica presenta crecimientos en la comparación del primer trimestre de 2011 con respecto al primer trimestre de 2010 tanto en el caso de los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío, de acuerdo con datos de la Cámara Argentina del Acero.

Los laminados terminados en caliente presentan un crecimiento del 21,7% en el primer trimestre de 2011 con respecto al primer trimestre de 2010 y una suba del 8,8% en marzo de 2011 con relación a marzo de 2010. Los laminados terminados en frío presentan un aumento del 12,6% en el primer trimestre de 2011 con respecto al primer trimestre de 2010 y una disminución del 15,6% en marzo de 2011 con relación a marzo de 2010.

Situación y expectativas del sector industrial

Información cualitativa

Perspectivas para el segundo trimestre de 2011 respecto al segundo trimestre de 2010

Demanda interna

El 61,4% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el segundo trimestre, el 27,1% anticipa una suba y el 11,5% prevé una disminución.

Exportaciones

El 98,7% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el segundo trimestre. El 55,2% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el segundo trimestre respecto a igual trimestre de 2010, el 28,1% prevé una suba en sus ventas al exterior y el 16,7% opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 97,9% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 62,7% no anticipa cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 24,5% anticipa una suba y el 12,8% vislumbra una baja.

Insumos importados

El 97,8% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el segundo trimestre. El 63,9% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 22,3% prevé una suba respecto a igual período del año 2010, en tanto el 13,8% vislumbra una baja.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 88,5% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 74,1% no prevé modificaciones para el segundo trimestre respecto a igual período del año anterior, el 20% opina que aumentarán y el 5,9% prevé una caída.

Stocks

El 70,5% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al segundo trimestre del año anterior; el 22,1% anticipa una baja y el 7,4% espera un aumento.

Capacidad instalada

El 64,9% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2010; el 23,7% prevé una suba, en tanto el 11,4% anticipa una disminución.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso (Abril - Junio), respecto al trimestre anterior, el 76% de las firmas la considera adecuada, el 16,7% opina que es excesiva y para el 7,3% es insuficiente.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 35,4% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 41,7% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 22,9% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Personal

El 94,8% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el segundo trimestre, el 4,2% prevé una suba y el 1% estima una baja.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 71,8% de las empresas no anticipa cambios, el 21,9% advierte una suba y el 6,3% opina que disminuirán.

Inversiones

El 26% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, el 14,6% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 59,4% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente para Aumentar la producción (32,2%), a Mejorar la calidad del producto o servicio (27,5%), Aumentar la participación en el mercado interno (18,3%) y a Optimizar el aprovechamiento de los insumos (11,9%).

Necesidades de crédito

El 52,7% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior; el 30,1% de las empresas anticipa una suba y el 17,2% prevé una baja.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 55%; los Fondos propios participan con el 23,8% y la Financiación de proveedores insume el 15,7%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (23,7%), la financiación de exportaciones (23%), la compra de insumos (18,8%) y a la refinanciación de pasivos (10,3%).

✓ ¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 2º trimestre del 2011 con relación al 2º trimestre de 2010?

	%
Aumentará	27,1
No variará	61,4
Disminuirá	11,5

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 2º trimestre de 2011 con relación al 2º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	28,1
No variarán	55,2
Disminuirán	16,7

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 2º trimestre del 2011 con relación al 2º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	24,5
No variarán	62,7
Disminuirán	12,8

✓ ¿Usted prevé que el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 2º trimestre de 2011 con relación al 2º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	22,3
No variarán	63,9
Disminuirán	13,8

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países el bloque Mercosur para el 2º trimestre de 2011 con relación al 2º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	20,0
No variarán	74,1
Disminuirán	5,9

✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 2º trimestre de 2011 con relación al 2º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	7,4
No variarán	70,5
Disminuirán	22,1

✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 2º trimestre de 2011 con relación al 2º trimestre de 2010?

	%
Aumentará	23,7
No variará	64,9
Disminuirá	11,4

✓ ¿Cuál es el nivel de Utilización de la capacidad instalada previsto para el trimestre en curso? (Abr - Jun de 2011)

Nivel de utilización %	% de empresas
(0 - 20)	-
(20 - 40)	1,0
(40 - 60)	21,9
(60 - 80)	41,7
(80 - 100)	35,4

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 2º trimestre de 2011, con relación al 2º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	4,2
No variarán	94,8
Disminuirán	1,0

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 2º trimestre de 2011 con relación al 2º trimestre de 2010?

	%
Aumentarán	21,9
No variarán	71,8
Disminuirán	6,3

✓ ¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Abr - Jun de 2011)

	%
Sí	14,6
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	26,0
No	59,4

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 1997 hasta octubre de 2009.
- 2- Se consideró un ajuste multiplicativo.
- 3- Modelo ajustado: ARIMA log (0 1 1) (0 1 1)₁₂.
- 4- Se mantuvo el ajuste de variación por días de actividad hasta abril de 2002.
- 5- Ajuste de variación por outliers.

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.