



Buenos Aires, 28 de Febrero de 2014

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

### Enero 2014

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la actividad industrial en enero de 2014 con relación a enero de 2013 muestra una disminución del 2,6% en la medición con estacionalidad y del 3% en términos desestacionalizados.

Con relación al mes de diciembre de 2013, la producción manufacturera en enero de 2014 registra una suba del 1,6% en términos desestacionalizados y una caída del 12,7% en la medición con estacionalidad.

Con relación al comportamiento del índice de tendencia-ciclo, se observa en enero de 2014 una baja del 0,2% con respecto al mes de diciembre 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 **febrero de 2014** respecto a enero. Los principales resultados son los siguientes:

- El 81,6% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para febrero; el 12,5% de las empresas prevé una baja y el 5,9% vislumbra un aumento.
- El 77,8% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante febrero respecto a enero; el 16,2% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 6% prevé una caída.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 76,7% no espera cambios respecto al mes anterior; el 11,8% anticipa una suba y el 11,5% prevé una baja.
- El 77,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a enero; el 12,9% prevé una baja y el 9,9% vislumbra un aumento.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 81,6% no prevé modificaciones para febrero; el 12,6% opina que disminuirán y el 5,8% prevé una suba respecto al mes anterior.
- El 80,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 13,6% anticipa una baja y el 5,8% que vislumbra una suba.
- El 82,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a enero; el 12,9% prevé una baja y el 5% vislumbra un aumento.
- El 97,9% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto a enero y el 2,1% prevé una disminución.
- El 84,1% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para febrero respecto a enero; el 12,9% prevé una baja y el 3% vislumbra una suba.

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

Datos mensuales	Enero 2014 / Enero 2013	Enero 2014 / Diciembre 2013
	Variación porcentual	
Desestacionalizado	-3,0	1,6
Con estacionalidad	-2,6	-12,7

#### Signos convencionales

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

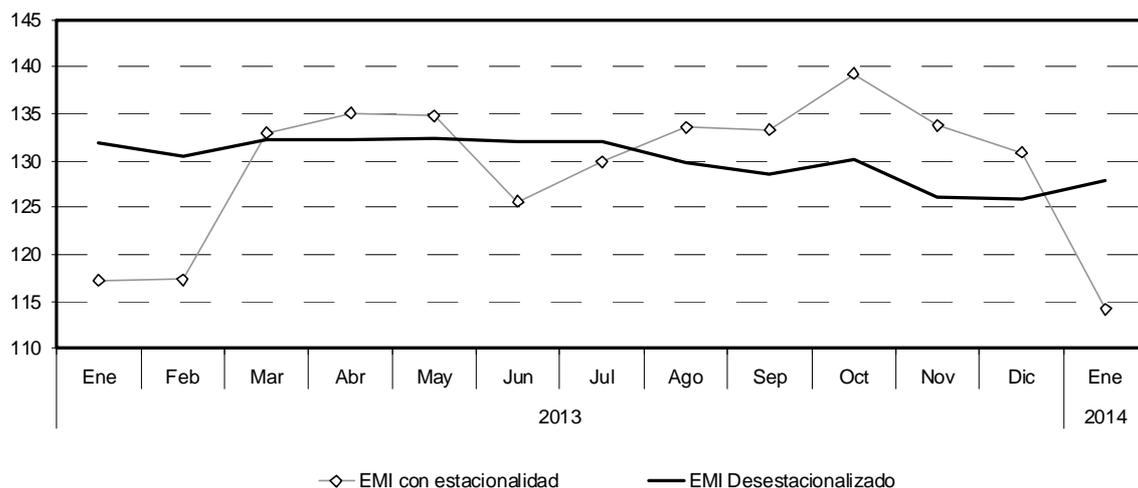
**Cuadro 2.** Estimador Mensual Industrial, base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
<b>2013</b>			
Enero	117,2	131,8	131,9
Febrero	117,3	130,4	132,1
Marzo	133,0	132,2	132,3
Abril	135,1	132,2	132,3
Mayo	134,8	132,5	132,1
Junio	125,7	132,0	131,8
Julio	129,9	132,0	131,2
Agosto	133,6	129,8	130,5
Septiembre	133,4	128,6	129,7
Octubre	139,2	130,2	128,9
Noviembre	133,7	126,2	128,2
Diciembre	130,9	125,9	127,8
<b>2014</b>			
Enero	114,2	127,8	127,5

**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
<b>2013</b>					
Enero	-15,3	0,2	0,2	-1,2	-0,1
Febrero	0,1	-4,4	-2,2	-1,1	-0,8
Marzo	13,4	0,2	-1,3	1,3	-0,3
Abril	1,6	1,7	-0,5	0,1	1,3
Mayo	-0,2	5,2	0,6	0,2	4,7
Junio	-6,8	3,8	1,1	-0,3	3,5
Julio	3,4	2,8	1,4	0,0	2,3
Agosto	2,8	-0,4	1,1	-1,7	-0,8
Septiembre	-0,2	-0,2	1,0	-0,9	-0,1
Octubre	4,4	-0,5	0,8	1,2	-1,2
Noviembre	-4,0	-4,7	0,3	-3,1	-4,8
Diciembre	-2,2	-5,4	-0,2	-0,2	-5,6
<b>2014</b>					
Enero	-12,7	-2,6	-2,6	1,6	-3,0

**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
<b>2011</b>	<b>124,3</b>	<b>110,1</b>	<b>120,0</b>	<b>112,4</b>	<b>126,1</b>	<b>91,4</b>
<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>2013</b>						
Enero	118,9	124,3	104,5	106,9	112,9	94,0
Febrero	114,9	107,0	103,5	99,2	108,9	85,1
Marzo	120,0	119,0	111,9	112,6	110,2	98,8
Abril	121,5	108,3	119,9	110,2	115,4	82,6
Mayo	120,9	120,8	127,7	114,3	122,4	86,4
Junio	114,2	92,3	127,7	112,4	121,7	91,2
Julio	121,9	112,8	127,7	115,2	120,5	94,0
Agosto	125,7	109,1	127,1	115,4	119,9	97,0
Septiembre	126,7	106,8	133,3	111,2	122,2	96,6
Octubre	134,0	115,5	133,5	118,1	123,6	95,1
Noviembre	128,1	113,8	132,6	111,5	123,5	92,3
Diciembre	142,6	108,4	124,3	111,0	123,3	96,2
<b>2014</b>						
Enero	116,7	124,8	111,8	105,8	119,6	95,3

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
<b>2011</b>	<b>131,4</b>	<b>135,2</b>	<b>139,1</b>	<b>111,9</b>	<b>195,9</b>	<b>139,4</b>
<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>2013</b>						
Enero	141,8	140,7	133,4	83,2	118,7	120,2
Febrero	137,9	129,2	130,9	81,6	155,5	117,0
Marzo	143,6	136,8	148,6	112,8	226,8	114,1
Abril	143,1	135,9	146,5	109,5	214,2	145,9
Mayo	131,5	133,6	154,5	109,9	229,3	136,7
Junio	124,5	134,5	146,8	99,2	183,2	134,7
Julio	121,9	138,4	143,4	109,5	206,2	128,5
Agosto	129,0	139,1	149,8	113,3	203,3	137,0
Septiembre	128,9	137,0	152,8	110,2	208,2	132,2
Octubre	138,4	141,4	161,9	114,0	218,9	136,2
Noviembre	138,6	140,6	158,3	112,6	181,1	140,2
Diciembre	142,5	134,2	148,8	111,1	132,9	138,7
<b>2014</b>						
Enero	130,7	131,9	135,8	99,3	102,7	112,2

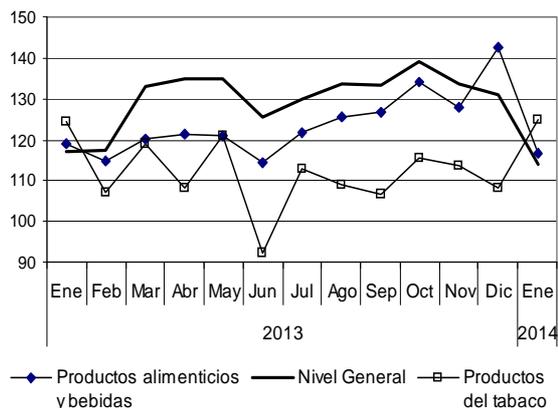
## Rubros manufactureros

### 1. Industria alimenticia y productos del tabaco

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

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>		
<b>Total del bloque</b>	<b>-18,2</b>	<b>-1,9</b>
Carnes rojas	-34,5	-13,3
Carnes blancas	-18,2	-12,4
Lácteos	-12,8	3,1
Molienda de cereales y oleaginosas	-25,6	0,1
Azúcar y productos de confitería	-34,7	-9,1
Yerba mate y té	1,3	-4,9
Bebidas	-9,6	1,4
<i>Industria del tabaco</i>		
<b>Total del bloque</b>	<b>15,2</b>	<b>0,4</b>
Cigarrillos	15,2	0,4

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



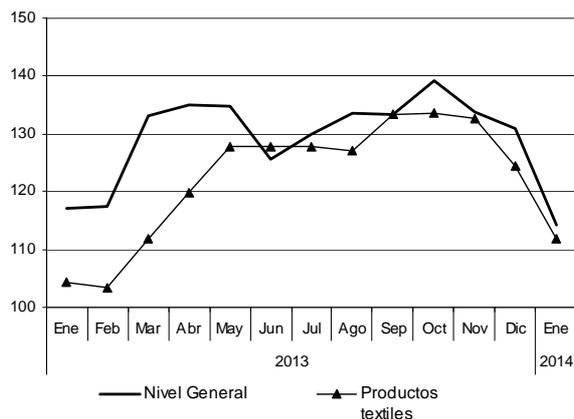
### 2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Enero de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Industria textil</i>		
<b>Total del bloque</b>	<b>-10,1</b>	<b>7,1</b>
Hilados de algodón	-15,1	5,7
Fibras sintéticas <sup>(1)</sup> y artificiales	-3,2	71,0
Tejidos	-9,0	7,3

<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. Enero de 2014.

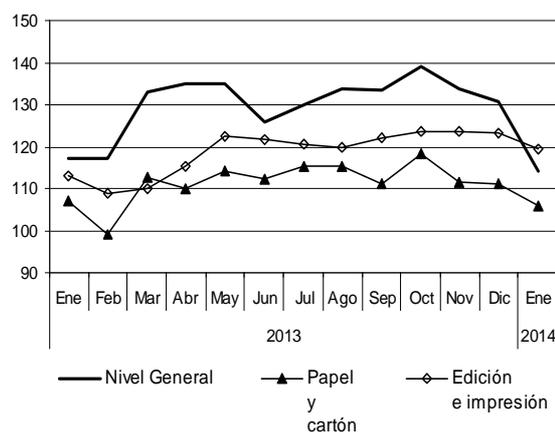


### 3. Industria del Papel y Cartón y de la Edición e Impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Enero de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Papel y cartón</i>		
<b>Total del bloque</b>	<b>-4,8</b>	<b>-1,1</b>
Papel y cartón	-4,8	-1,1
<i>Edición e impresión</i>		
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,0</b>	<b>5,9</b>
Productos de editoriales e imprentas	-3,0	5,9

Gráfico 3. Industria del papel y cartón y de la edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Enero de 2014.

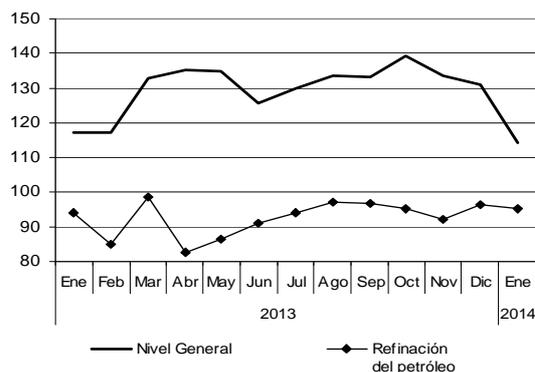


#### 4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Enero de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>		
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,4</b>
Petróleo procesado	-1,0	1,4

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

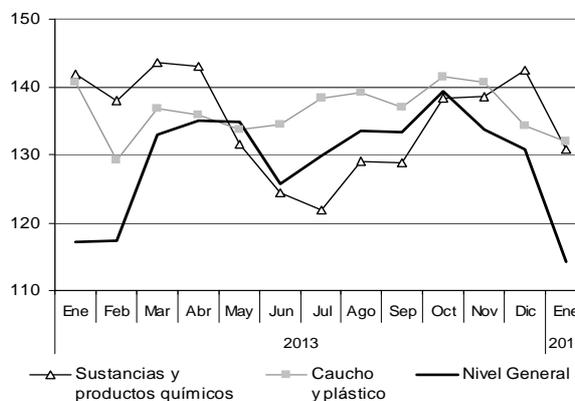


#### 5. Sustancias y productos químicos y Productos de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Enero de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>		
<b>Total del bloque</b>	<b>-8,3</b>	<b>-7,8</b>
Gases industriales	-6,7	15,4
Prod. químicos básicos	-6,9	-5,0
Agroquímicos	-18,5	-17,8
Materias primas plásticas y caucho sintético	-5,4	4,3
Detergentes, jabones y productos personales	22,7	-2,3
Productos farmacéuticos	-14,9	-13,1
<i>Productos de caucho y plástico</i>		
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,7</b>	<b>-6,2</b>
Neumáticos	15,6	2,4
Manufacturas de plástico	-4,9	-7,9

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

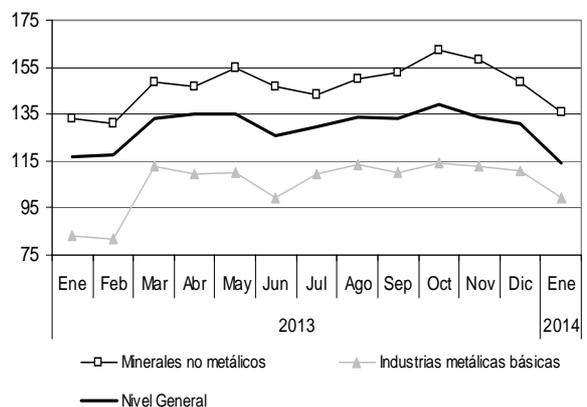


#### 6. Productos minerales no metálicos e Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Enero de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>		
<b>Total del bloque</b>	<b>-8,8</b>	<b>1,8</b>
Vidrio	-13,4	-10,6
Cemento	-5,7	6,9
Otros materiales de construcción	-9,1	3,9
<i>Industrias metálicas básicas</i>		
<b>Total del bloque</b>	<b>-10,6</b>	<b>19,4</b>
Acero crudo	-13,4	25,2
Aluminio primario	0,4	3,4

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



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

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Enero de 2014.

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>		
<b>Total del bloque</b>	<b>-22,7</b>	<b>-13,5</b>
Automotores <sup>(1)</sup>	-22,7	-13,5
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>		
<b>Total del bloque</b>	<b>-19,1</b>	<b>-6,7</b>
Metalmecánica excluida industria automotriz	-19,1	-6,7

<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).

### Enero 2014

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en enero de 2014 con respecto al primer mes de 2013, disminuciones del 2,6% en la medición con estacionalidad y del 3% en términos desestacionalizados.

En el mes de enero de 2014, con relación a diciembre pasado, la producción manufacturera registra un incremento del 1,6% en términos desestacionalizados y una baja del 12,7% en la medición con estacionalidad.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta, en enero de 2014 bajas del 13,5% con respecto a igual mes del año anterior y del 22,7% con respecto a diciembre de 2013.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores registraron en enero de 2014 disminuciones del 18% con respecto al mes de diciembre de 2013 y del 19,1% con respecto a igual mes del año 2013.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios en enero de 2014 exponen bajas del 19,5% con respecto a igual mes de 2013 y del 47,4% con respecto a diciembre pasado.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional, presentan en el primer mes de 2014 reducciones del 24,7% con respecto a igual mes del año anterior y del 45,9% con respecto a diciembre de 2013.

El bloque de **productos minerales no metálicos**, en el mes de enero de 2014, registra un incremento del 1,8% en comparación con igual mes del año anterior y una caída del 8,8% respecto de diciembre de 2013.

La producción de cemento registra en enero de 2014 una suba del 6,9% con respecto al primer mes de 2013 y una disminución del 5,7% con respecto al mes de diciembre pasado.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en enero de 2014 los despachos de **cemento**, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 931.738 toneladas, registrándose incrementos del 2% con respecto a igual mes del año anterior y 0,4% con respecto al mes de diciembre de 2013.

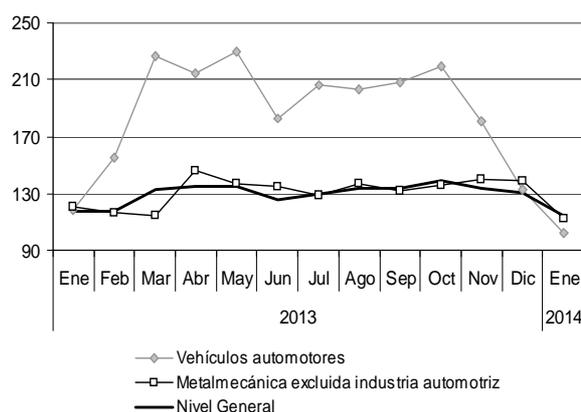
Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, según datos de AFCP, fueron de 910.379 toneladas en enero de 2014. Ello representa una suba del 2,5% en comparación con enero de 2013 y una disminución del 0,5% con respecto al mes de diciembre pasado.

La producción de las **industrias metálicas básicas** presenta, en enero de 2014, un aumento del 19,4% con respecto a igual mes del 2013 y una disminución del 10,6% con respecto a diciembre pasado.

La producción de **acero crudo** en el mes de enero de 2014 registra un crecimiento del 25,2% con respecto a enero del año anterior y una reducción del 13,4% con respecto al mes de diciembre de 2013.

De acuerdo con datos de la Cámara Argentina del Acero, los laminados terminados en caliente exhiben en enero de 2014 una suba del 1,6% con relación al primer mes de 2013 y una reducción del 3,9% con respecto al mes de diciembre pasado. Los laminados terminados en frío presentan en enero de 2014, un aumento del 7,6% en relación a diciembre pasado y una disminución del 6% en comparación con enero de 2013.

**Gráfico 7.** Vehículos automotores y resto de la industria metalmeccánica con respecto al nivel general del EMI. Enero de 2014.



## Situación y expectativas del sector industrial

### Información cualitativa

#### Perspectivas para Febrero de 2014 respecto al mes anterior

##### **Demanda interna**

El 81,6% de las empresas vislumbra un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto al mes anterior; el 12,5% de las mismas prevé una baja y el 5,9% anticipa una suba.

##### **Exportaciones**

El 98,2% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 77,8% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para febrero; el 16,2% espera una suba y el 6% vislumbra una disminución.

Con relación al destino de la producción al sector externo; el 37,4% exporta hasta el 20% de su producción; otro 30,3% vende entre el 20 y 40%, en tanto el 7,3% 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 76,7% no advierte cambios en sus ventas para febrero respecto al mes anterior; el 11,8% anticipa una suba y el 11,5% prevé una baja.

##### **Insumos importados**

El 98,9% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante el corriente mes. El 77,2% de esas firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para febrero, en tanto el 12,9% anticipa una baja y el 9,9% 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 32,7% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 30,7% restante importa más del 40%.

Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 86,1% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 81,6% no advierte cambios para febrero; el 12,6% prevé una disminución y el 5,8% anticipa una suba.

##### **Stocks**

El 80,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para febrero; el 13,6% prevé una baja de sus stocks y el 5,8% anticipa un aumento.

##### **Capacidad instalada**

El 82,1% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; el 12,9% vislumbra una baja y el 5% prevé una suba.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para febrero con relación al mes anterior el 36% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 45% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 19% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

##### **Necesidades de crédito**

El 61,4% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a enero, el 22,8% prevé un aumento y el 15,8% anticipa una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 59,3%; la Financiación de proveedores insume el 21,1% y los Fondos propios participan con el 18%.

Los fondos que se prevén captar durante febrero se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (32,2%), la financiación de exportaciones (25,7%), la amortización de créditos (10,3%) y la refinanciación de pasivos (10,1%).

##### **Personal**

El 97,9% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto a enero y el 2,1% anticipa una disminución.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 84,1% de las empresas no anticipa cambios para febrero respecto al mes anterior, el 12,9% espera una baja y el 3% prevé un aumento.

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

	%
Aumentará	5,9
No variará	81,6
Disminuirá	12,5

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

	%
Aumentarán	16,2
No variarán	77,8
Disminuirán	6,0

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

	%
Aumentarán	11,8
No variarán	76,7
Disminuirán	11,5

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

	%
Aumentarán	9,9
No variarán	77,2
Disminuirán	12,9

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

	%
Aumentarán	5,8
No variarán	81,6
Disminuirán	12,6

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

	%
Aumentarán	5,8
No variarán	80,6
Disminuirán	13,6

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

	%
Aumentará	5,0
No variará	82,1
Disminuirá	12,9

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

	%
Aumentarán	-
No variarán	97,9
Disminuirán	2,1

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

	%
Aumentarán	3,0
No variarán	84,1
Disminuirán	12,9

## 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 2013.
- 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 año bisiesto.

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.