



Buenos Aires, 29 de Marzo de 2011

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

Febrero 2011\*

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción manufacturera de febrero de 2011 con relación a febrero de 2010 muestra incrementos del 8,9% en términos desestacionalizados y del 9% en la medición con estacionalidad.

Con relación a enero de 2011, la actividad industrial de febrero de 2011 presenta incrementos del 1,4% en términos desestacionalizados y del 4,3% en la medición con estacionalidad.

La variación acumulada del primer bimestre de 2011, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 9,7% en términos desestacionalizados y en 9,6% en la medición con estacionalidad.

El indicador de tendencia-ciclo observa en febrero de 2011 una suba del 0,5% con respecto a enero 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 **marzo de 2011** respecto a febrero. Los principales resultados son los siguientes:

- El 80,2% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para marzo; el 15,6% de las empresas prevé una suba y el 4,2% vislumbra una baja.
- El 61,7% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante marzo respecto a febrero; el 30,9% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 7,4% prevé una caída.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 65,9% no espera cambios respecto al mes anterior; el 25,3% anticipa una suba y el 8,8% prevé una baja.
- El 77,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a febrero; el 16,7% prevé una suba y el 6,2% vislumbra una baja.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 75,6% no prevé modificaciones para marzo; el 18,3% opina que aumentarán y el 6,1% prevé una baja respecto al mes anterior.
- El 73,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 18,6% anticipa una baja y el 8,2% que vislumbra una suba.
- El 82,3% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a febrero; el 12,5% prevé una suba y el 5,2% anticipa una baja.
- El 97,9% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto a febrero; y el 2,1% anticipa un aumento.
- El 90,6% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para marzo respecto a febrero; el 6,3% prevé una suba y el 3,1% vislumbra una baja.

**Cuadro 1.** Datos a Febrero de 2011

Datos mensuales	1º bimestre 2011 / 2010	Febrero 2011 / Febrero 2010	Febrero 2011 / Enero 2011
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	9,7	8,9	1,4
Con estacionalidad	9,6	9,0	4,3

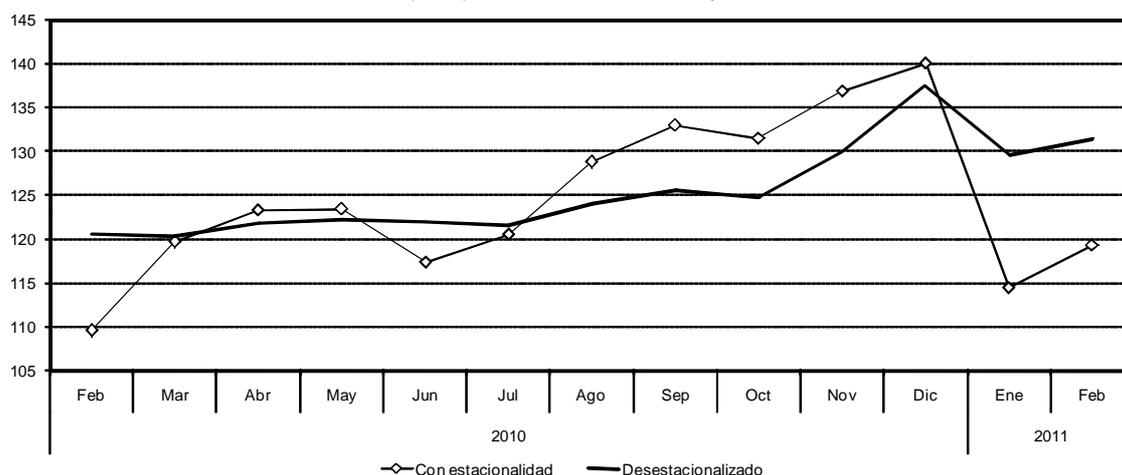
**Cuadro 2.** Estimador Mensual Industrial,  
base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
<b>2010</b>			
Febrero	109,6	120,7	118,8
Marzo	119,7	120,3	119,9
Abril	123,4	121,9	120,8
Mayo	123,4	122,3	121,6
Junio	117,4	122,1	122,5
Julio	120,6	121,6	123,4
Agosto	128,8	124,1	124,5
Septiembre	133,0	125,7	125,7
Octubre	131,6	124,8	127,0
Noviembre	136,9	130,0	128,2
Diciembre	140,1	137,5	129,2
<b>2011</b>			
Enero	114,5	129,6	130,0
Febrero	119,4	131,4	130,7

**Cuadro 3.** Variaciones porcentuales del Estimador Mensual Industrial

Período	Con estacionalidad			Desestacionalizado	
	mes anterior	igual mes del año anterior	desde enero respectivo acumulado del año anterior	mes anterior	igual mes año anterior
<b>2010</b>					
Febrero	5,6	11,0	8,1	2,9	11,2
Marzo	9,2	10,6	9,0	-0,3	11,1
Abril	3,1	10,2	9,3	1,3	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
<b>2011</b>					
Enero	-18,3	10,3	10,3	-5,8	10,5
Febrero	4,3	9,0	9,6	1,4	8,9

**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>2008</b>	<b>109,1</b>	<b>113,3</b>	<b>107,3</b>	<b>104,9</b>	<b>112,9</b>	<b>102,2</b>
<b>2009</b>	<b>118,1</b>	<b>113,7</b>	<b>103,0</b>	<b>111,6</b>	<b>117,5</b>	<b>95,4</b>
<b>2010</b>	<b>118,8</b>	<b>112,1</b>	<b>118,0</b>	<b>109,9</b>	<b>124,0</b>	<b>95,2</b>
<b>2010</b>						
Febrero	107,7	108,7	106,4	105,4	113,7	93,3
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
<b>2011</b>						
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

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
<b>2008</b>	<b>112,2</b>	<b>109,7</b>	<b>116,0</b>	<b>106,6</b>	<b>138,9</b>	<b>112,3</b>
<b>2009</b>	<b>123,5</b>	<b>117,9</b>	<b>119,3</b>	<b>86,4</b>	<b>123,2</b>	<b>113,9</b>
<b>2010</b>	<b>126,6</b>	<b>130,3</b>	<b>127,5</b>	<b>105,6</b>	<b>173,2</b>	<b>122,7</b>
<b>2010</b>						
Febrero	123,6	129,6	110,4	100,2	123,2	97,3
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
<b>2011</b>						
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

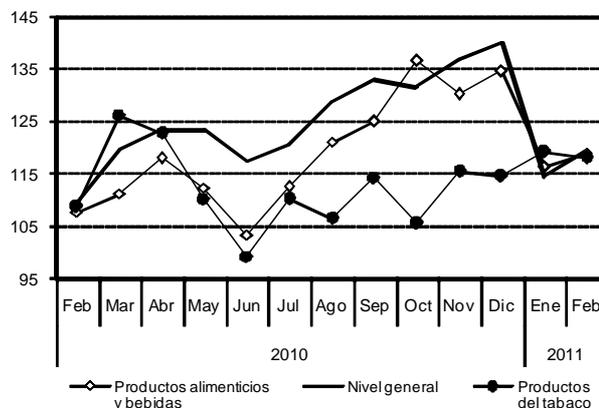
## Rubros manufactureros

### 1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Febrero 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>			
<b>Total del bloque</b>	<b>2,4</b>	<b>10,6</b>	<b>7,0</b>
Carnes rojas	10,6	-10,9	-16,1
Carnes blancas	1,5	6,8	3,9
Lácteos	29,0	22,5	5,0
Molienda de cereales y oleaginosas	-0,5	24,0	20,3
Azúcar y productos de confitería	15,5	4,5	7,5
Yerba mate y té	11,9	5,7	4,0
Bebidas	-8,6	10,8	11,6
<i>Industria del tabaco</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,0</b>	<b>8,6</b>	<b>7,9</b>
Cigarrillos	-1,0	8,6	7,9

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



### 2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Febrero 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>			
<b>Total del bloque</b>	<b>11,2</b>	<b>18,5</b>	<b>14,6</b>
Hilados de algodón	14,7	16,5	11,8
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	15,3	15,4	9,7
Tejidos	10,5	18,9	15,3

<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 respecto al nivel general del EMI. Febrero de 2011

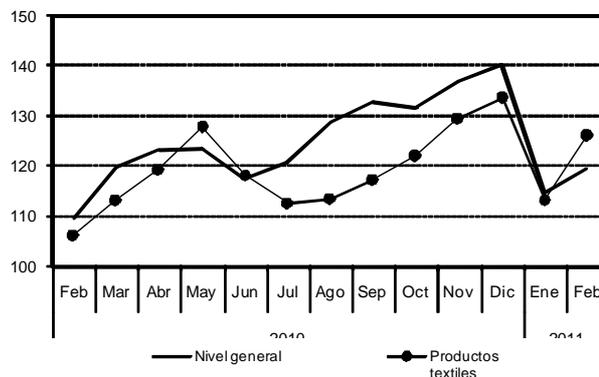
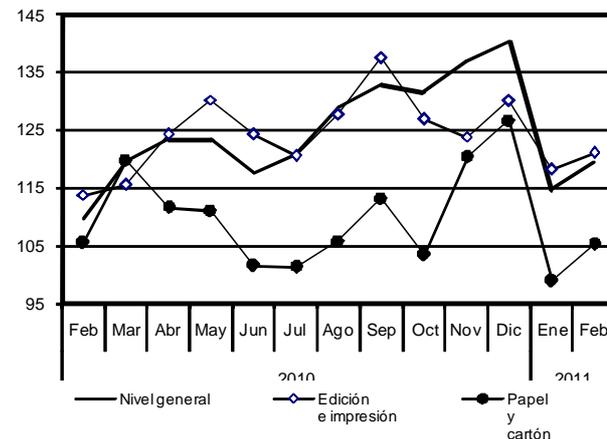


Gráfico 3. Papel y cartón, Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Febrero de 2011

### 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. Febrero 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>			
<b>Total del bloque</b>	<b>6,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>
Papel y cartón	6,5	-0,2	-0,2
<i>Edición e impresión</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>2,4</b>	<b>6,4</b>	<b>5,3</b>
Productos de editoriales e imprentas	2,4	6,4	5,3

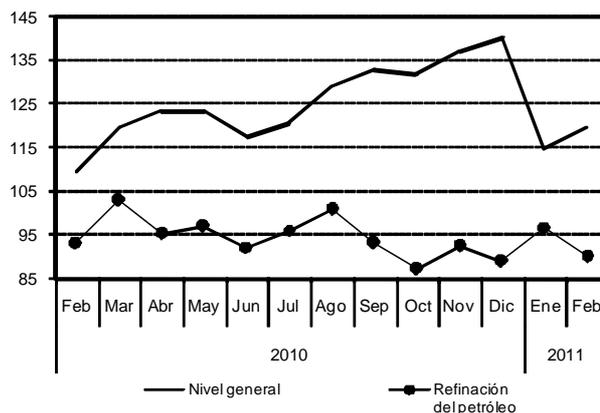


#### 4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Febrero 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>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-7,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>-5,1</b>
Petróleo procesado	-7,1	-3,6	-5,1

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

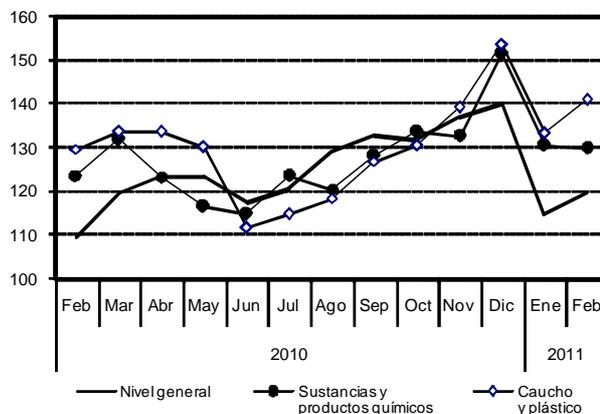


#### 5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Febrero 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>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-0,5</b>	<b>5,0</b>	<b>7,4</b>
Gases industriales	-6,7	0,1	3,2
Productos químicos básicos	-1,1	1,4	-1,9
Agroquímicos	-13,9	10,4	11,5
Materias primas plásticas y caucho sintético	3,0	1,0	1,0
Detergentes, jabones y productos personales	9,9	2,2	3,7
Productos farmacéuticos	2,3	6,7	13,6
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,8</b>	<b>8,8</b>	<b>1,2</b>
Neumáticos	-13,4	10,8	8,5
Manufacturas de plástico	9,2	8,5	0,1

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

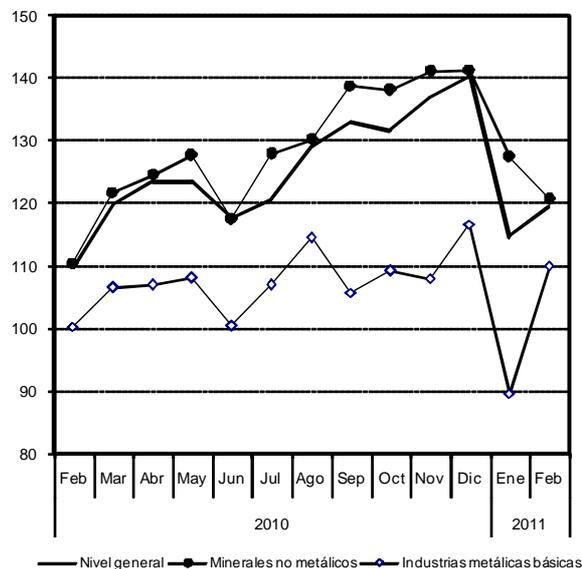


#### 6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Febrero 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>			
<b>Total del bloque</b>	<b>-5,4</b>	<b>9,2</b>	<b>11,8</b>
Vidrio	-5,2	2,4	3,7
Cemento	-6,1	13,4	15,5
Otros materiales de construcción	-5,0	9,2	13,0
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>22,9</b>	<b>9,8</b>	<b>7,7</b>
Acero crudo	32,0	11,2	9,0
Aluminio primario	-7,3	3,5	2,9

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



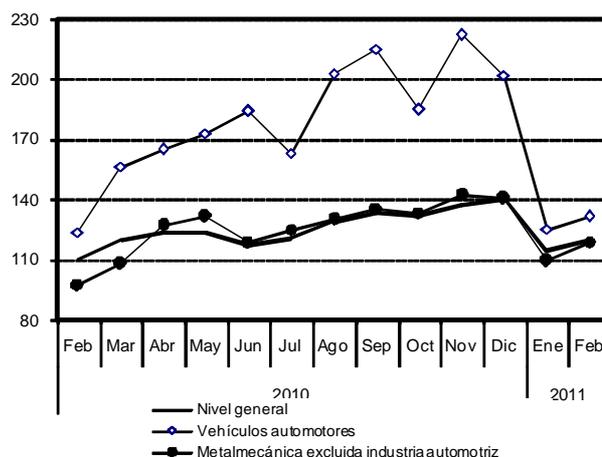
## 7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Febrero 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>			
<b>Total del bloque</b>	<b>5,2</b>	<b>6,5</b>	<b>20,0</b>
Automotores <sup>1</sup>	5,2	6,5	20,0
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>			
<b>Total del bloque</b>	<b>8,8</b>	<b>22,1</b>	<b>24,4</b>
Metalmecánica excluida industria automotriz	8,8	22,1	24,4

<sup>1</sup> Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFAs). La explicación de esta diferencia reside en que en el EMI se toman las unidades producidas en cada una de las tres categorías principales (automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros) ponderada por los respectivos valores de producción del año base (2006).

Gráfico 7. Vehículos automotores y resto de la industria metalmecánica con respecto al nivel general del EMI. Febrero de 2011



### Febrero 2011

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en el primer bimestre de 2011 un crecimiento del 9,6% con respecto al primer bimestre de 2010 en la medición con estacionalidad. En términos desestacionalizados, para la misma comparación, el incremento es del 9,7%.

Si la comparación se realiza entre febrero de 2011 y febrero de 2010, el nivel general del EMI presenta crecimientos del 9% en la medición con estacionalidad y del 8,9% en términos desestacionalizados.

En el primer bimestre de 2011 la fabricación de **vehículos automotores** presenta una suba del 20% en comparación con igual período del año anterior. Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFAs), las exportaciones de vehículos automotores registran un aumento del 44,2% en los primeros dos meses de 2011 respecto del mismo acumulado del año anterior.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFAs, las ventas totales a concesionarios observan un incremento del 15% en el primer bimestre de 2011 en comparación con igual período del año anterior. Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran una suba del 5,2% en el primer bimestre de 2011 con respecto al primer bimestre de 2010.

La producción de las **industrias metálicas básicas** registra un crecimiento del 7,7% en el primer bimestre de 2011 con respecto al primer bimestre de 2010. Dentro de las industrias metálicas básicas, la elaboración de acero crudo se incrementó un 9% para esta comparación.

La laminación siderúrgica presenta un crecimiento en el primer bimestre de 2011 con respecto al primer bimestre 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 una suba del 27,8% en el primer bimestre de 2011 con respecto al primer bimestre de 2010. Dentro de los laminados terminados en caliente, los laminados planos presentan un incremento del 48% y los laminados no planos registran un aumento del 8% comparando el primer bimestre de 2011 respecto del primer bimestre de 2010. Los laminados terminados en frío registran un incremento del 31,6% para la misma comparación.

## Situación y expectativas del sector industrial

### Información cualitativa

#### Perspectivas para Marzo de 2011 respecto al mes anterior

##### **Demanda interna**

El 80,2% de las empresas vislumbra un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto al mes anterior; el 15,6% de las mismas prevé una suba y el 4,2% anticipa una baja.

##### **Exportaciones**

El 97,9% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 61,7% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para marzo; el 30,9% espera una suba y el 7,4% vislumbra una disminución.

Con relación al destino de la producción al sector externo; el 37,5% exporta hasta el 20% de su producción; otro 29,8% vende entre el 20 y 40%, en tanto el 7,4% 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 94,8% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 65,9% no advierte cambios en sus ventas para marzo respecto al mes anterior; el 25,3% anticipa una suba y el 8,8% prevé una baja.

##### **Insumos importados**

El 99,3% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante el corriente mes. El 77,1% de esas firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para Marzo, en tanto el 16,7% anticipa una suba y el 6,2% prevé una caída.

Consultados acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 38,1% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, otro 31,3% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 30,6% restante importa más del 40%.

Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 85,4% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 75,6% no advierte cambios para marzo; el 18,3% anticipa una suba y el 6,1% prevé una disminución.

##### **Stocks**

El 73,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para Marzo; el 18,6% prevé una baja de sus stocks y el 8,2% anticipa un aumento.

##### **Capacidad instalada**

El 82,3% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes y el 12,5% vislumbra una suba y 5,2% prevé una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para marzo con relación al mes anterior el 40,7% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 37,8% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 21,5% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

##### **Necesidades de crédito**

El 57,3% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a marzo, el 31,3% prevé un aumento y el 11,5% anticipa una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 58,1%; los Fondos propios participan con el 20,1% y la Financiación de proveedores insume el 19,6%.

Los fondos que se prevén captar durante Marzo se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (30,8%), la financiación de exportaciones (25,7%) y la compra de insumos (16,2%).

##### **Personal**

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

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 90,6% de las empresas no anticipa cambios para marzo respecto a octubre, el 6,3% espera una suba y el 3,1% prevé una disminución.

¿Cómo espera que evolucione la Demanda Interna durante marzo de 2011, respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	15,6
No variará	80,2
Disminuirá	4,2

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Exportaciones totales durante marzo de 2011, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	30,9
No variarán	61,7
Disminuirán	7,4

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del Mercosur, durante marzo de 2011, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	25,3
No variarán	65,9
Disminuirán	8,8

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones totales de insumos utilizados en el proceso productivo durante marzo de 2011, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	16,7
No variarán	77,1
Disminuirán	6,2

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones de insumos de países miembros de Mercosur durante marzo de 2011, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	18,3
No variarán	75,6
Disminuirán	6,1

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Stocks de productos terminados durante marzo de 2011, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	8,2
No variarán	73,2
Disminuirán	18,6

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Utilización de la capacidad instalada durante marzo de 2011, respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	12,5
No variará	82,3
Disminuirá	5,2

✓ ¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante marzo de 2011, respecto al mes anterior?

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

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, durante marzo de 2011, respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	6,3
No variarán	90,6
Disminuirán	3,1

## 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.