



Buenos Aires, 23 de junio de 2010

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Mayo de 2010

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la producción manufacturera de mayo de 2010, con relación a mayo de 2009, muestra un crecimiento del 10,2% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

La variación acumulada en los primeros cinco meses de 2010, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 9,5% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

En el mes de mayo de 2010 con relación a abril de 2010 la actividad industrial registra una suba del 0,2% en términos desestacionalizados y mantiene el nivel en la medición con estacionalidad (0,0%).

El indicador de tendencia-ciclo observa en mayo de 2010 una suba del 0,4% respecto de abril 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 **junio de 2010** respecto a mayo. Los principales resultados son los siguientes:

- El 77,9% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para junio, el 16,8% de las empresas prevé una suba y el 5,3% vislumbra una baja.
- El 72% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante junio respecto de mayo, el 19,4% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 8,6% prevé una caída.
- Consultados exclusivamente respecto de las exportaciones a países del Mercosur el 74,4% no espera cambios respecto al mes anterior, el 16,7% anticipa una suba y el 8,9% prevé una baja.
- El 77,9% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos con respecto a mayo, el 13,7% prevé una suba y el 8,4% vislumbra una baja.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur el 77,8% no prevé modificaciones para junio, el 14,8% opina que aumentará y el 7,4% prevé una baja con respecto al mes anterior.
- El 79,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior, el 11,3% anticipa una baja y el 9,5% que vislumbra una suba.
- El 81,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada con relación al mes anterior, el 11,6% prevé una suba y el 7,3% anticipa una baja.
- El 96,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto al mes anterior y el 3,2% prevé una baja.
- El 88,4% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para junio respecto de mayo, el 7,4% prevé una suba y el 4,2% vislumbra una baja.

Cuadro 1. Datos a mayo de 2010

Datos mensuales	Cinco meses 2010 / 2009	Mayo 2010 / Mayo 2009	Mayo 2010 / Abril 2010
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	9,5	10,2	0,2
Con estacionalidad	9,5	10,2	0,0

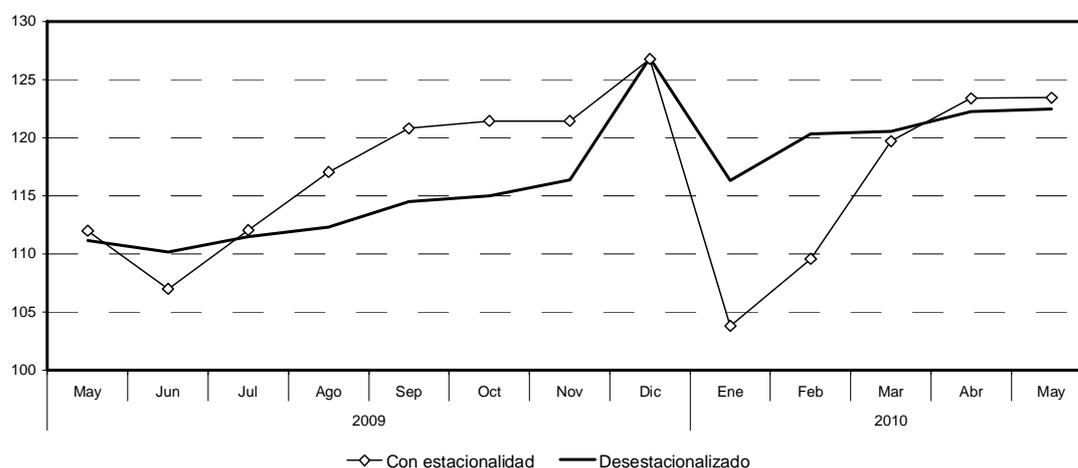
Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial,
base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2009			
Mayo	112,0	111,1	110,1
Junio	107,0	110,2	110,7
Julio	112,0	111,4	111,4
Agosto	117,0	112,3	112,4
Septiembre	120,8	114,5	113,5
Octubre	121,4	115,0	114,8
Noviembre	121,4	116,4	116,1
Diciembre	126,7	126,9	117,5
2010			
Enero	103,8	116,3	118,8
Febrero	109,6	120,3	120,0
Marzo	119,7	120,6	121,0
Abril	123,4	122,2	121,7
Mayo	123,4	122,4	122,1

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
2009					
Mayo	0,0	-2,2	-2,5	-0,3	-2,1
Junio	-4,5	0,2	-2,0	-0,9	0,6
Julio	4,7	-2,1	-2,0	1,1	-1,9
Agosto	4,5	-1,8	-2,0	0,8	-1,8
Septiembre	3,2	-0,2	-1,8	1,9	-0,5
Octubre	0,5	1,3	-1,5	0,4	1,2
Noviembre	0,0	4,1	-0,9	1,2	4,1
Diciembre	4,4	11,0	0,1	9,0	10,8
2010					
Enero	-18,1	5,2	5,2	-8,3	5,3
Febrero	5,6	11,0	8,1	3,5	11,2
Marzo	9,2	10,6	9,0	0,2	11,1
Abril	3,1	10,2	9,3	1,4	9,9
Mayo	0,0	10,2	9,5	0,2	10,2

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



Cuadro 4. Estimador Mensual Industrial (EMI) Índice de Bloques. Índices, base 2006=100

Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo
2007	104,4	105,1	105,6	102,9	107,0	105,1
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
2009						
Mayo	113,9	112,9	100,9	110,1	120,1	101,5
Junio	104,6	108,1	97,8	102,6	115,6	97,5
Julio	113,0	108,3	97,3	102,8	112,2	90,7
Agosto	118,7	102,5	105,9	107,5	123,5	94,7
Septiembre	123,3	116,8	109,5	116,0	127,6	87,3
Octubre	129,5	114,4	117,2	109,1	121,3	84,7
Noviembre	126,0	121,0	123,9	125,8	118,9	96,4
Diciembre	123,1	100,0	127,5	126,5	128,3	100,6
2010						
Enero	112,2	111,3	102,4	99,0	113,5	103,5
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

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmecánica excluida industria automotriz
2007	106,1	108,0	108,0	98,3	125,2	109,5
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
2009						
Mayo	120,2	123,8	120,4	72,5	122,9	120,4
Junio	117,4	105,7	111,6	78,9	124,9	109,3
Julio	127,0	110,2	114,6	90,1	131,3	112,6
Agosto	127,2	111,3	124,3	94,1	135,1	121,4
Septiembre	127,3	112,7	128,4	93,2	154,7	124,7
Octubre	125,9	113,3	130,6	100,8	159,9	116,7
Noviembre	122,2	126,5	122,9	100,3	164,0	110,5
Diciembre	140,3	148,9	128,5	114,4	161,1	109,7
2010						
Enero	118,7	141,5	111,3	84,9	90,0	86,0
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

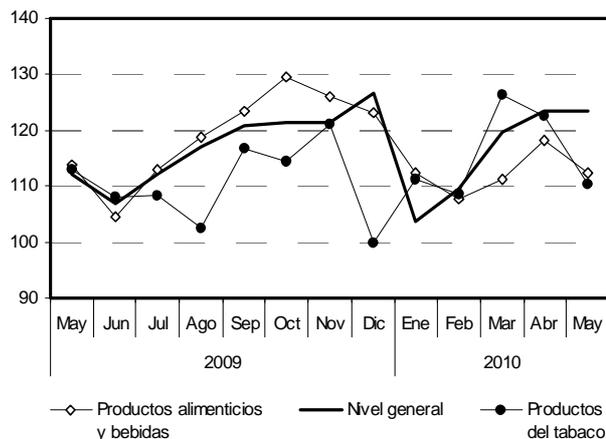
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Mayo de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
Total del bloque	-4,8	-1,3	-3,0
Carnes rojas	0,0	-18,3	-11,9
Carnes blancas	-4,5	5,8	3,7
Lácteos	17,4	4,0	-3,5
Molienda de cereales y oleaginosas	4,9	5,1	-6,4
Azúcar y productos de confitería	3,4	-7,4	-6,8
Yerba mate y te	-3,1	10,1	5,7
Bebidas	-23,4	-0,5	2,6
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	-10,1	-2,3	-2,3
Cigarrillos	-10,1	-2,3	-2,3

Gráfico 1. Industria alimenticia y la industria del tabaco respecto al nivel general del EMI. Mayo de 2010



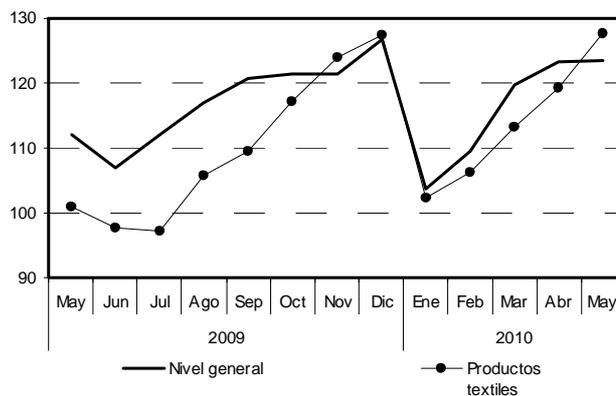
2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Mayo de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
Total del bloque	6,9	26,5	24,6
Hilados de algodón	11,4	19,8	23,6
Fibras sintéticas y artificiales ¹	15,1	51,6	126,8
Tejidos	5,9	28,2	24,9

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. Mayo de 2010

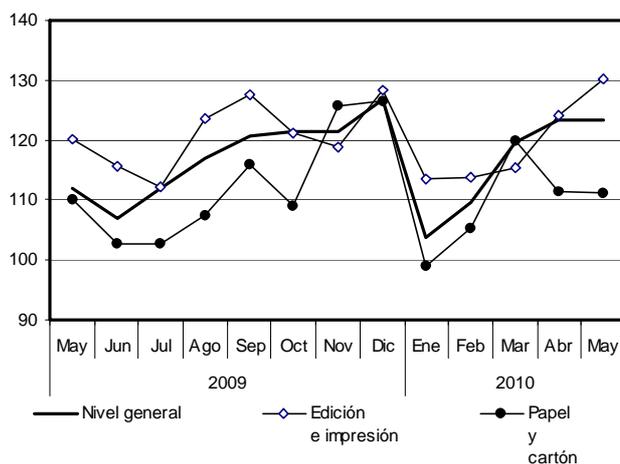


3. Papel y Cartón - Edición e impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Mayo de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
Total del bloque	-0,4	0,9	-0,3
Papel y cartón	-0,4	0,9	-0,3
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	4,7	8,4	6,0
Prod. de editoriales e imprentas	4,7	8,4	6,0

Gráfico 3. Papel y cartón, Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Mayo de 2010

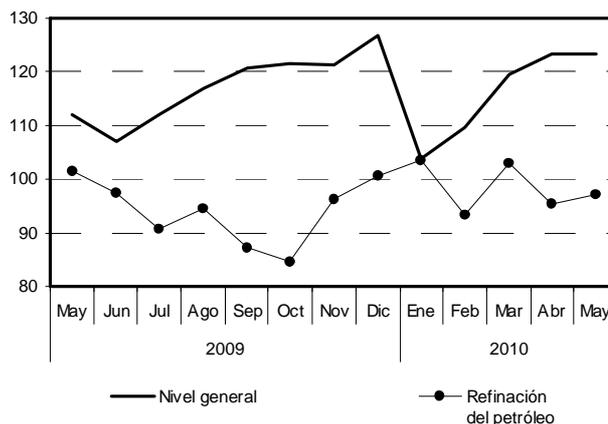


4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Mayo de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
Total del bloque	1,8	-4,4	-0,2
Petróleo procesado	1,8	-4,4	-0,2

Gráfico 4. Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Mayo de 2010

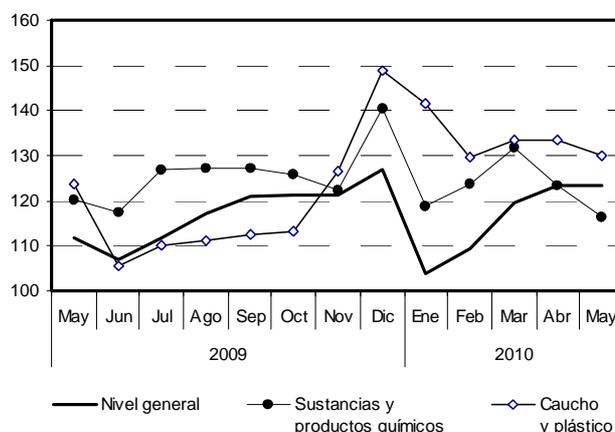


5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Mayo de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
Total del bloque	-5,5	-3,1	3,1
Gases industriales	-3,7	1,1	4,1
Prod. químicos básicos	-13,5	-7,9	2,4
Agroquímicos	-6,6	3,0	22,0
Materias primas plásticas y caucho sintético	-14,9	-12,4	-1,1
Detergentes, jabones y productos personales	-0,8	-2,5	-0,6
Prod. farmacéuticos	-1,3	-2,2	-2,9
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	-2,6	5,1	14,1
Neumáticos	-0,6	14,6	16,8
Manufacturas de plástico	-2,9	3,6	13,7

Gráfico 5. Productos químicos, de caucho y plástico respecto al nivel general del EMI. Mayo de 2010

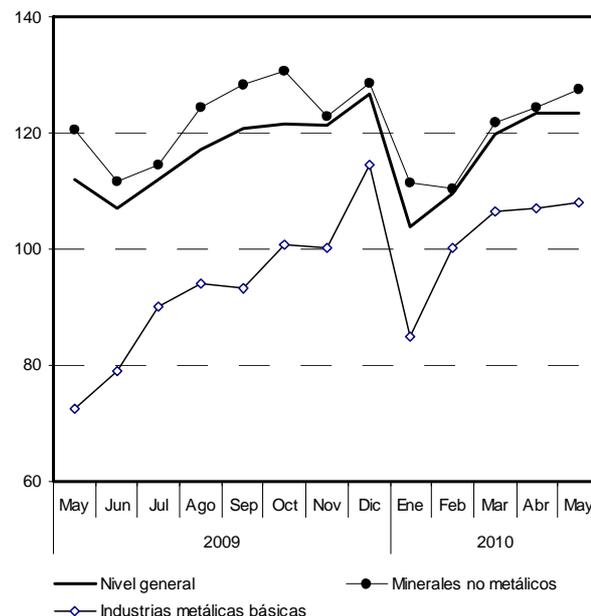


6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Mayo de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
Total del bloque	2,5	6,0	4,3
Vidrio	-2,9	-6,3	-4,6
Cemento	0,4	6,4	6,6
Otros materiales de construcción	6,7	11,8	7,1
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	1,1	49,1	38,7
Acero crudo	0,5	68,4	53,1
Aluminio primario	3,5	0,1	0,1

Gráfico 6. Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas respecto al nivel general del EMI. Mayo de 2010



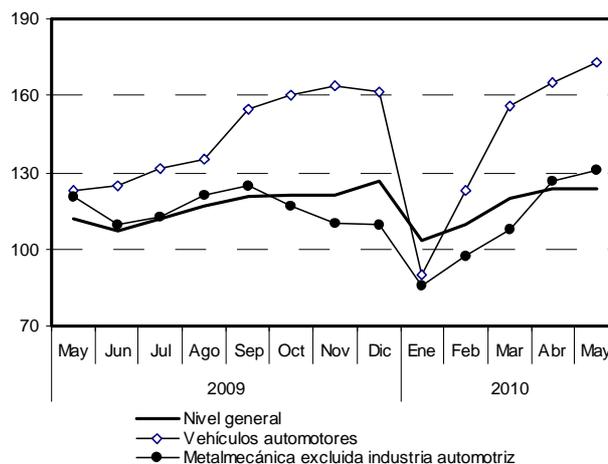
7. Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica. Mayo de 2010

Bloques y Rubros	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2010 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
Total del bloque	4,8	40,5	58,1
Automotores ¹	4,8	40,5	58,1
<i>Resto de la industria metalmeccánica</i>			
Total del bloque	3,6	8,9	-2,2
Metalmeccánica excluida industria automotriz	3,6	8,9	-2,2

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. Mayo de 2010



Mayo 2010

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en el acumulado de los primeros cinco meses de 2010 un crecimiento del 9,5% con respecto al mismo período de 2009, tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

En el mes de mayo de 2010, en comparación con el mismo mes de 2009, la actividad industrial registra un incremento del 10,2% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

La producción de **acero crudo** presenta destacados incrementos del 53,1% en el acumulado de los primeros cinco meses de 2010 y del 68,4% en el mes de mayo de 2010, con respecto a los mismos períodos de 2009.

La laminación siderúrgica presenta crecimientos en las comparaciones de los primeros cinco meses de 2010 con respecto al mismo período de 2009 y del mes de mayo de 2010 con respecto al mismo mes del año anterior tanto en el caso de los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío, de acuerdo con datos del Centro de Industriales Siderúrgicos (CIS).

Los laminados terminados en caliente presentan subas del 52,3% en los primeros cinco meses de 2010 con respecto al mismo acumulado de 2009 y del 70,3% en mayo de 2010 con relación a mayo de 2009. Los laminados terminados en frío presentan aumentos del 46,1% en los primeros cinco meses de 2010 con respecto al mismo período de 2009 y del 68,8% en mayo de 2010 con relación a mayo de 2009.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en los primeros cinco meses de 2010 un crecimiento del 58,1% en comparación con igual período del año anterior. En mayo de 2010, con respecto a mayo de 2009, el incremento de la producción automotriz alcanza el 40,5%. Si la comparación se realiza en mayo de 2010 con respecto a abril de 2010 se registra una suba del 4,8%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores registran en los primeros cinco meses de 2010 un destacado incremento del 68,3% respecto del mismo acumulado del año anterior. En mayo de 2010, en comparación con mayo de 2009, el crecimiento de las ventas externas de vehículos automotores alcanza al 47,7%. Si la comparación se realiza entre mayo de 2010 y abril de 2010 se registra un aumento de las exportaciones del 20,1%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios registran incrementos del 7,3% en mayo de 2010 con respecto a abril pasado y del 31,1% entre mayo de 2010 y mayo de 2009. En los primeros cinco meses de 2010 las ventas totales a concesionarios presentan una suba del 39,8% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran aumentos del 24,8% en los primeros cinco meses de 2010 con respecto al mismo acumulado de 2009 y del 21,6% entre mayo de 2010 y mayo de 2009. En mayo de 2010 respecto de abril de 2010, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan un incremento del 6,9%.

Situación y expectativas del sector industrial

Información cualitativa

Perspectivas para junio de 2010 respecto al mes anterior

Demanda interna

El 77,9% de las empresas vislumbra un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto al mes anterior; el 16,8% de las mismas prevé una suba y el 5,3% anticipa una baja.

Exportaciones

El 97,9% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 72% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para Junio; el 19,4% espera una suba y el 8,6% vislumbra una disminución.

Con relación al destino de la producción al sector externo; el 38,7% exporta hasta el 20% de su producción; otro 28% vende entre el 20 y 40%, en tanto el 8,5% 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 94,7% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 74,4% no advierte cambios en sus ventas para Junio respecto al mes anterior; el 16,7% anticipa una suba y el 8,9% prevé una baja.

Insumos importados

El 97,3% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante el corriente mes. El 77,9% de esas firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para Junio, en tanto el 13,7% anticipa una suba y el 8,4% prevé una caída.

Consultados acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 38,9% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, otro 30,5% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 30,6% restante importa mas del 40%.

Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 85,3% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 77,8% no advierte cambios para Junio; el 14,8% anticipa una suba y el 7,4% prevé una disminución.

Stocks

El 79,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para Junio; el 11,3% prevé una baja de sus stocks y el 9,5% anticipa un aumento.

Capacidad instalada

El 81,1% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes y el 11,6% vislumbra una suba y 7,3% prevé una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para Junio con relación al mes anterior el 37,9% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 34,7% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 27,4% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de crédito

El 63,2% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a Junio, el 22,1% prevé un aumento y el 14,7% anticipa una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 64,2%; los Fondos propios participan con el 21,7% y la Financiación de proveedores insume el 13,6%.

Los fondos que se prevén captar durante Junio se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (34,1%), la financiación de exportaciones (26,3%).y la compra de insumos (14,4%).

Personal

El 96,8% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto a mayo y el 3,2% prevé una baja.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 88,4% de las empresas no anticipa cambios para Junio respecto a mayo, el 7,4% espera una suba y el 4,2% prevé una disminución.

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Demanda Interna durante el mes en curso (Junio de 2010), respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	16,8
No variará	77,9
Disminuirá	5,3

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur durante el mes en curso (Junio de 2010), respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	16,7
No variarán	74,4
Disminuirán	8,9

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países del bloque Mercosur durante el mes en curso (Junio de 2010), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	14,8
No variarán	77,8
Disminuirán	7,4

✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la Capacidad instalada de su empresa durante el mes en curso (Junio de 2010), con relación al mes anterior?

	%
Aumentará	11,6
No variará	81,1
Disminuirá	7,3

✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de de personal durante el mes en curso (Junio de 2010), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	-
No variarán	96,8
Disminuirán	3,2

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Necesidades de crédito durante el mes en curso (Junio de 2010), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	22,1
No variarán	63,2
Disminuirán	14,7

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales durante el mes en curso (Junio de 2010), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	19,4
No variarán	72,0
Disminuirán	8,6

✓ ¿Usted prevé que el total de Insumos importados utilizados en el proceso productivo durante el mes en curso (Junio de 2010), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	13,7
No variarán	77,9
Disminuirán	8,4

✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados durante el mes en curso (Junio de 2010), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	9,5
No variarán	79,2
Disminuirán	11,3

✓ ¿Cuál es el nivel de Utilización de la Capacidad instalada previsto para el mes en curso (Junio de 2010)?

Nivel de utilización	% de empresas
(0 - 20)	-
(20 - 40)	5,3
(40 - 60)	22,1
(60 - 80)	34,7
(80 - 100)	37,9

✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el mes en curso (Junio de 2010), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	7,4
No variarán	88,4
Disminuirán	4,2

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.