



Buenos Aires, 29 de septiembre de 2010

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Agosto de 2010

De acuerdo con datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, la producción manufacturera de agosto de 2010, con relación a agosto de 2009, muestra crecimientos del 10,0% en términos desestacionalizados y del 10,1% en la medición con estacionalidad.

La variación acumulada en los primeros ocho meses de 2010, en comparación con el mismo período del año anterior, presenta un incremento del 9,4% tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

En el mes de agosto de 2010 con relación a julio de 2010 la actividad industrial registra aumentos del 6,9% en la medición con estacionalidad y del 2,0% en términos desestacionalizados.

El indicador de tendencia-ciclo observa en agosto de 2010 un incremento del 0,1% respecto de julio 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 **septiembre de 2010** respecto a agosto. Los principales resultados son los siguientes:

- El 81,1% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para setiembre; el 13,7% de las empresas prevé una suba y el 5,2% vislumbra una baja.
- El 73,1% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante setiembre respecto a agosto; el 19,4% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 7,5% prevé una caída.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 75,6% no espera cambios respecto al mes anterior; el 15,6% anticipa una suba y el 8,8% prevé una baja.
- El 80% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a agosto; el 11,6% prevé una suba y el 8,4% vislumbra una baja.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 79% no prevé modificaciones para setiembre; el 13,6% opina que aumentarán y el 7,4% prevé una baja respecto al mes anterior.
- El 77,9% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 12,6% anticipa una baja y el 9,5% que vislumbra una suba.
- El 78,9% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a agosto; el 13,7% prevé una suba y el 7,4% anticipa una baja.
- El 96,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto al mes anterior y el 3,2% prevé una baja.
- El 91,5% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para setiembre respecto a agosto; el 5,3% prevé una suba y el 3,2% vislumbra una baja.

Cuadro 1. Datos a Agosto de 2010

Datos mensuales	Ocho meses 2010 / 2009	Agosto 2010 / Agosto 2010 / Agosto 2009 / Julio 2010	
		Agosto 2010 / Agosto 2009	Agosto 2010 / Julio 2010
Variación porcentual			
Desestacionalizado	9,4	10,0	2,0
Con estacionalidad	9,4	10,1	6,9

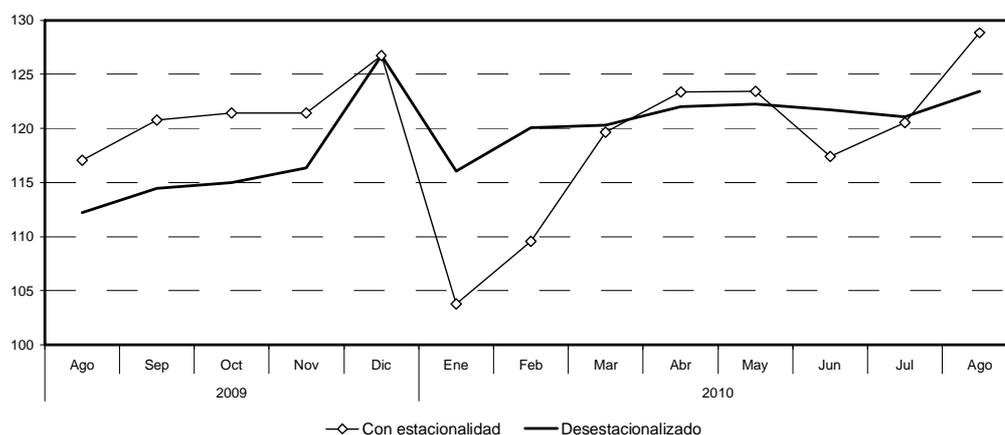
Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial,
base 2006=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2009			
Agosto	117,0	112,2	112,6
Septiembre	120,8	114,5	113,6
Octubre	121,4	115,0	114,7
Noviembre	121,4	116,4	116,0
Diciembre	126,7	126,8	117,3
2010			
Enero	103,8	116,0	118,5
Febrero	109,6	120,1	119,6
Marzo	119,7	120,3	120,6
Abril	123,4	122,0	121,3
Mayo	123,4	122,2	121,8
Junio	117,4	121,7	122,2
Julio	120,6	121,0	122,4
Agosto	128,8	123,4	122,6

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

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
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						
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
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

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						
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
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

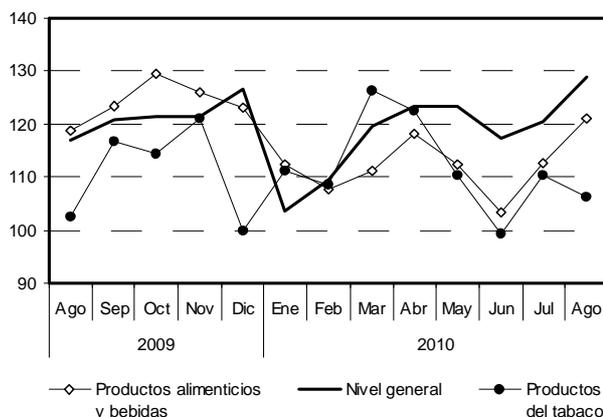
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Agosto 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	7,6	2,1	-1,8
Carnes rojas	-0,6	-28,5	-18,5
Carnes blancas	-3,9	6,9	4,1
Lácteos	4,3	6,8	0,7
Molienda de cereales y oleaginosas	14,2	15,8	0,5
Azúcar y productos de confitería	5,1	3,8	-3,5
Yerba mate y te	-1,4	4,3	7,2
Bebidas	11,6	1,5	2,6
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	-3,5	3,8	-1,8
Cigarrillos	-3,5	3,8	-1,8

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



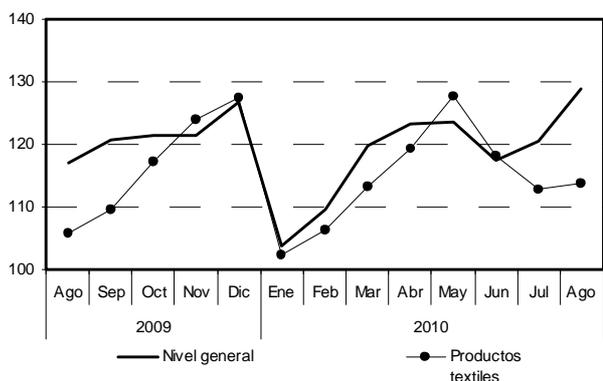
2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Agosto 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	0,8	7,3	20,6
Hilados de algodón	-4,8	7,7	21,4
Fibras sintéticas y artificiales ¹	20,7	14,3	67,7
Tejidos	2,4	7,2	20,4

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. Agosto de 2010

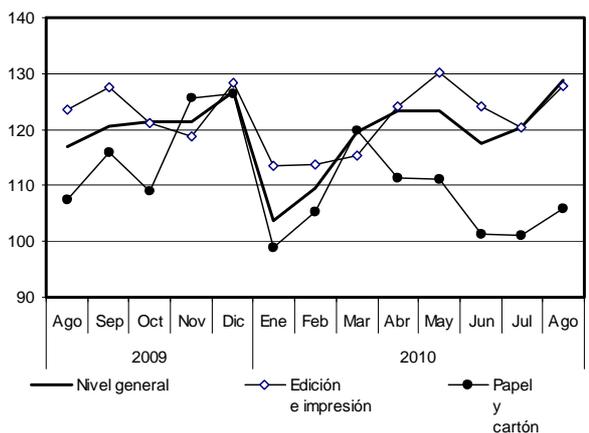


3. Papel y Cartón - Edición e impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Agosto 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	4,6	-1,6	-0,7
Papel y cartón	4,6	-1,6	-0,7
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	6,0	3,4	6,0
Prod. de editoriales e imprentas	6,0	3,4	6,0

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

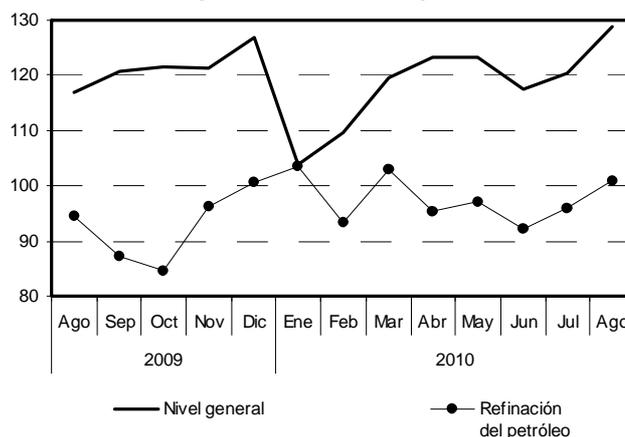


4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Agosto 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	5,0	6,6	0,7
Petróleo procesado	5,0	6,6	0,7

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

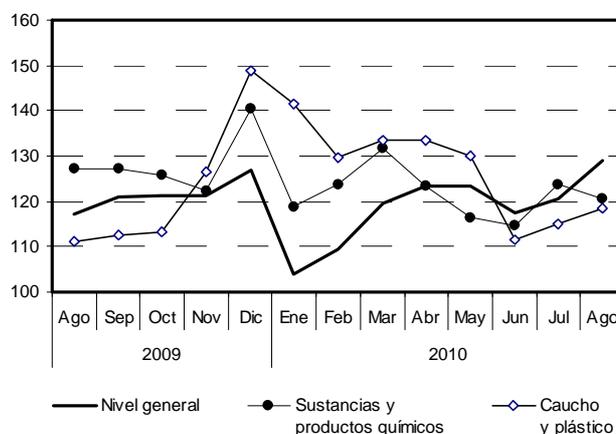


5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Agosto 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	-2,5	-5,3	0,6
Gases industriales	4,6	2,1	3,8
Prod. químicos básicos	8,0	-8,6	-1,1
Agroquímicos	-8,2	-23,4	11,3
Mat.primas plásticas y caucho sintético	21,9	1,1	-3,2
Detergentes, jabones y productos personales	-3,5	5,2	1,2
Productos farmacéuticos	-9,4	-4,5	-3,4
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	3,1	6,4	11,0
Neumáticos	-3,3	14,9	16,2
Manufacturas de plástico	4,5	4,8	10,1

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

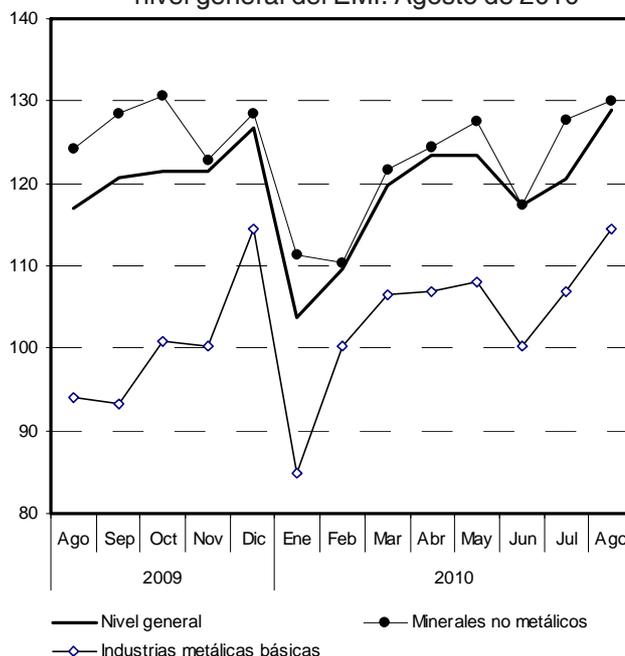


6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Agosto 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	1,8	4,6	5,3
Vidrio	1,0	3,4	-1,6
Cemento	3,7	7,7	7,2
Otros materiales de construcción	0,6	2,7	7,5
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	7,1	21,6	31,8
Acero crudo	8,2	27,7	42,7
Aluminio primario	2,6	0,5	0,2

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



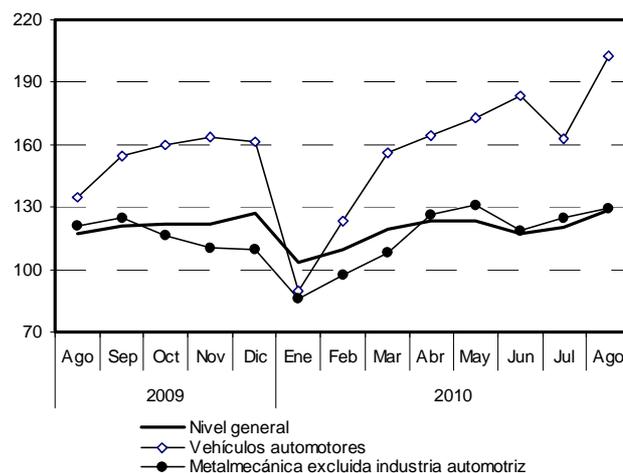
7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Agosto 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	24,2	49,8	49,8
Automotores ¹	24,2	49,8	49,8
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>			
Total del bloque	3,9	6,9	1,9
Metalmecánica excluida industria automotriz	3,9	6,9	1,9

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 metalmecánica con respecto al nivel general del EMI. Agosto de 2010



Agosto 2010

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta en el acumulado de los primeros ocho meses de 2010 un crecimiento del 9,4% con respecto al mismo período de 2009 tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

En el mes de agosto de 2010, en comparación con el mismo mes de 2009, la actividad industrial registra un incremento del 10,1% en la medición con estacionalidad y del 10,0% en términos desestacionalizados.

La producción de **acero crudo** presenta crecimientos del 42,7% en el acumulado de los primeros ocho meses de 2010 y del 27,7% en el mes de agosto de 2010, con respecto a los mismos períodos de 2009.

La laminación siderúrgica presenta incrementos en las comparaciones de los primeros ocho meses de 2010 con respecto al mismo período de 2009 y del mes de agosto 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 50,6% en los primeros ocho meses de 2010 con respecto al mismo acumulado de 2009 y del 46,7% en agosto de 2010 con relación a agosto de 2009. Los laminados terminados en frío presentan aumentos del 31,1% en los primeros ocho meses de 2010 con respecto al mismo período de 2009 y del 10,2% en agosto de 2010 con relación a agosto de 2009.

La fabricación de **vehículos automotores** presenta en los primeros ocho meses de 2010 un crecimiento del 49,8% en comparación con igual período del año anterior. En agosto de 2010, con respecto a agosto de 2009, el incremento de la producción automotriz alcanza también el 49,8%. Si la comparación se realiza en agosto de 2010 con respecto a julio de 2010 se registra una suba del 24,2%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores registran en los primeros ocho meses de 2010 un incremento del 52,4% respecto del mismo acumulado del año anterior. En agosto de 2010, en comparación con agosto de 2009, el crecimiento de las ventas externas de vehículos automotores alcanza al 45,6%. Si la comparación se realiza entre agosto de 2010 y julio de 2010 se registra una suba de las exportaciones del 15%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios registran un incremento del 14,8% en agosto de 2010 con respecto a julio pasado y un crecimiento del 44,8% entre agosto de 2010 y agosto de 2009. En los primeros ocho meses de 2010 las ventas totales a concesionarios presentan una suba del 38,5% en comparación con igual período del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran aumentos del 27,9% en los primeros ocho meses de 2010 con respecto al mismo acumulado de 2009 y del 40,9% entre agosto de 2010 y agosto de 2009. En agosto de 2010 respecto de julio de 2010, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan un incremento del 8%.

Situación y expectativas del sector industrial

Información cualitativa

Perspectivas para Setiembre de 2010 respecto al mes anterior

Demanda interna

El 81,1% de las empresas vislumbra un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto al mes anterior; el 13,7% de las mismas prevé una suba y el 5,2% anticipa una baja.

Exportaciones

El 97,9% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 73,1% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para Setiembre; el 19,4% espera una suba y el 7,5% 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 75,6% no advierte cambios en sus ventas para Setiembre respecto al mes anterior; el 15,6% 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 80% de esas firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para Setiembre, en tanto el 11,6% 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 30,3% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 30,8% restante importa más 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 79% no advierte cambios para Setiembre; el 13,6% anticipa una suba y el 7,4% prevé una disminución.

Stocks

El 77,9% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para Setiembre; el 12,6% prevé una baja de sus stocks y el 9,5% anticipa un aumento.

Capacidad instalada

El 78,9% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes y el 13,7% vislumbra una suba y 7,4% prevé una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para Setiembre con relación al mes anterior el 38,9% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 35,8% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 25,3% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de crédito

El 62,1% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a setiembre, el 25,3% prevé un aumento y el 12,6% anticipa una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 60,1%; los Fondos propios participan con el 22,4% y la Financiación de proveedores insume el 16,9%.

Los fondos que se prevén captar durante setiembre se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (30%), la financiación de exportaciones (25,7%).y la compra de insumos (13,1%).

Personal

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

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 91,5% de las empresas no anticipa cambios para setiembre respecto a agosto, el 5,3% espera una suba y el 3,2% prevé una disminución.

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

	%
Aumentará	13,7
No variará	81,1
Disminuirá	5,2

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

	%
Aumentarán	15,6
No variarán	75,6
Disminuirán	8,8

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

	%
Aumentarán	13,6
No variarán	79,0
Disminuirán	7,4

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

	%
Aumentará	13,7
No variará	78,9
Disminuirá	7,4

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

	%
Aumentarán	25,3
No variarán	62,1
Disminuirán	12,6

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

	%
Aumentarán	19,4
No variarán	73,1
Disminuirán	7,5

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

	%
Aumentarán	11,6
No variarán	80,0
Disminuirán	8,4

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

	%
Aumentarán	9,5
No variarán	77,9
Disminuirán	12,6

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

Nivel de utilización	% de empresas
(0 - 20)	-
(20 - 40)	5,3
(40 - 60)	20,0
(60 - 80)	35,8
(80 - 100)	38,9

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

	%
Aumentarán	5,3
No variarán	91,5
Disminuirán	3,2

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.