



Buenos Aires, 30 de diciembre de 2008

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Noviembre de 2008

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción manufacturera de noviembre de 2008 registra el mismo nivel que el alcanzado en noviembre de 2007 tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

La variación acumulada de los once meses de 2008, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 5,3% en términos desestacionalizados y en 5,2% en la medición con estacionalidad.

El indicador de tendencia-ciclo observa en noviembre de 2008 un nivel similar al de octubre pasado (-0,1).

En el mes de noviembre de 2008 con relación a octubre pasado se registran caídas del 0,9% en términos desestacionalizados y del 2,4% en la medición con estacionalidad.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el **año 2009 respecto al año 2008**. Los principales resultados son los siguientes:

- El 72,1% de las empresas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el año 2009 con relación al 2008; el 15,1% prevé una baja y el 12,8% anticipa una suba respecto al 2008.
- El 55,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en las exportaciones totales para el año 2009 respecto a 2008, el 24,7% prevé una suba y el 20% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 57,3% no espera cambios respecto al año 2008; el 25,6% anticipa una baja y el 17,1% vislumbra un aumento.
- El 65,1% de las firmas prevé un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el año 2009 respecto a 2008, el 19,8% vislumbra una baja y el 15,1% opina que aumentarán con relación al 2008.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos provenientes de países del Mercosur; el 63,2% no prevé modificaciones para el 2009, el 27,6% opina que disminuirán respecto al año 2008 y el 9,2% anticipa una suba.
- El 69% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para el 2009 con relación al año anterior; el 20,2% anticipa una baja, y el 10,8% que espera un aumento.
- El 66,3% de las empresas anticipa un ritmo estable en la utilización de la capacidad instalada respecto al 2008; el 19,7% prevé una baja, en tanto el 14% anticipa una suba respecto al 2008.
- El 93% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal para el año 2009; el 4,7% prevé una baja respecto al año 2008 y el 2,3% estima una suba.
- El 61,6% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas respecto al 2008; el 25,6% prevé una baja, en tanto el 12,8% anticipa una suba respecto al 2008.

Cuadro 1. Datos a noviembre de 2008

Datos mensuales	11 meses 2008 / 2007	Nov 08 / Nov 07	Nov 08 / Oct 08
	Variación porcentual		
Desestacionalizado	5,3	0,0	-0,9
Con estacionalidad	5,2	0,0	-2,4

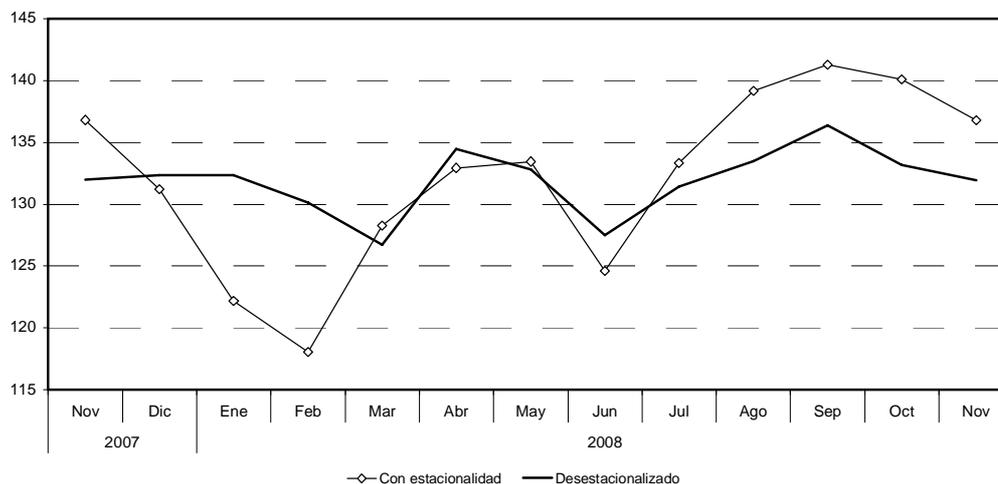
Cuadro 2. Estimador Mensual Industrial,
base 2004=100

Período	Con estacionalidad	Desestacionalizado	Indicador tendencia-ciclo
2007			
Noviembre	136,8	132,0	130,7
Diciembre	131,2	132,3	131,1
2008			
Enero	122,2	132,3	131,5
Febrero	118,1	130,1	131,7
Marzo	128,3	126,7	131,8
Abril	132,9	134,4	131,9
Mayo	133,5	132,8	132,0
Junio	124,6	127,5	132,2
Julio	133,3	131,4	132,2
Agosto	139,1	133,5	132,2
Septiembre	141,3	136,4	132,2
Octubre	140,1	133,2	132,1
Noviembre	136,8	132,0	131,9

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
2007					
Noviembre	0,2	10,0	7,3	1,3	9,7
Diciembre	-4,1	9,7	7,5	0,3	9,5
2008					
Enero	-6,9	12,6	12,6	0,0	12,4
Febrero	-3,4	5,5	9,0	-1,6	6,0
Marzo	8,6	2,5	6,6	-2,6	2,8
Abril	3,6	8,4	7,1	6,1	8,6
Mayo	0,4	6,8	7,0	-1,2	6,7
Junio	-6,6	1,6	6,1	-4,0	1,8
Julio	7,0	9,2	6,5	3,1	9,3
Agosto	4,4	3,9	6,2	1,6	3,7
Septiembre	1,5	5,8	6,1	2,2	5,6
Octubre	-0,8	2,6	5,7	-2,4	2,3
Noviembre	-2,4	0,0	5,2	-0,9	0,0

Gráfico 1. Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado, base 2004=100



Cuadro 4. Estimador Mensual Industrial (EMI) Índice de Bloques. Índices, base 2004=100

Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo
2005	108,0	93,7	108,1	105,4	109,2	100,0
2006	115,9	105,5	115,1	107,5	115,1	106,1
2007	120,8	110,9	121,4	110,6	123,2	111,5
2007						
Noviembre	132,0	138,3	132,1	114,3	128,5	108,9
Diciembre	128,7	108,2	119,3	113,5	124,4	111,4
2008						
Enero	125,7	120,4	110,6	112,7	118,6	111,6
Febrero	116,8	115,7	112,0	108,8	115,4	102,9
Marzo	108,5	114,9	121,5	112,1	119,9	112,6
Abril	124,9	121,4	128,4	105,5	126,3	108,3
Mayo	118,3	113,9	132,4	110,8	128,1	113,9
Junio	99,3	107,3	129,0	107,6	128,9	104,7
Julio	124,4	116,8	122,0	110,9	129,9	109,0
Agosto	129,9	111,7	126,2	109,5	137,1	113,5
Septiembre	134,3	129,0	119,1	116,9	137,9	109,9
Octubre	142,2	128,8	123,7	107,7	136,4	109,5
Noviembre	146,1	127,4	129,0	124,5	137,2	95,4

Cuadro 4. (conclusión)

Período	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmeccánica excluida industria automotriz
2005	106,2	110,3	116,0	104,5	125,9	107,4
2006	113,4	116,9	133,5	106,3	166,5	113,2
2007	121,1	126,0	143,9	104,5	208,9	123,9
2007						
Noviembre	125,4	133,7	159,3	113,3	274,1	129,2
Diciembre	127,5	124,7	148,8	115,1	233,7	120,5
2008						
Enero	125,5	125,0	141,5	101,4	177,6	107,9
Febrero	122,8	123,8	135,7	105,5	164,1	109,4
Marzo	129,4	134,8	142,2	121,2	232,3	122,5
Abril	121,4	137,4	150,3	119,1	252,4	129,6
Mayo	121,7	130,5	156,9	118,7	259,8	132,8
Junio	117,0	129,2	142,9	117,8	238,1	127,3
Julio	112,5	114,9	153,1	126,9	287,8	122,8
Agosto	134,0	119,0	158,7	125,1	268,9	133,0
Septiembre	133,6	120,8	167,6	117,9	292,2	133,4
Octubre	132,7	122,0	168,6	116,9	269,4	129,0
Noviembre	139,7	138,2	168,9	100,7	207,2	136,1

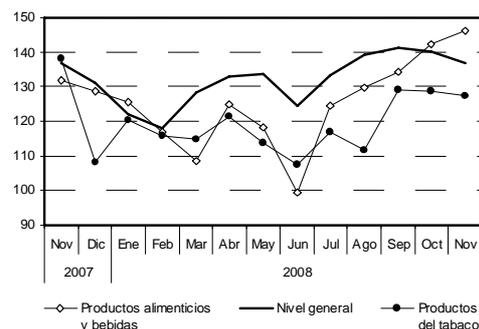
Rubros manufactureros

1. Industria alimenticia y productos del tabaco

Variaciones porcentuales de la industria alimenticia y la industria del tabaco. Noviembre de 2008

Período	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria alimenticia</i>			
Total del bloque	2,8	10,7	3,7
Carnes rojas	-2,7	2,0	0,1
Carnes blancas	1,4	15,9	12,7
Lácteos	-1,6	7,9	4,7
Molienda de cereales y oleaginosas	0,0	12,5	2,5
Azúcar y productos de confitería	-15,5	5,4	0,7
Yerba mate y te	7,0	-2,9	0,7
Bebidas	15,4	15,9	5,2
<i>Industria del tabaco</i>			
Total del bloque	-1,1	-7,9	7,0
Cigarrillos	-1,1	-7,9	7,0

Gráfico 1. Industria alimenticia y la industria del tabaco con respecto al nivel general del EMI. Noviembre de 2008



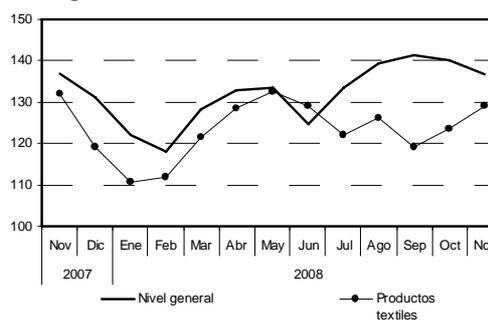
2. Industria textil

Variaciones porcentuales de la industria textil. Noviembre de 2008

Período	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Industria textil</i>			
Total del bloque	4,3	-2,4	1,2
Hilados de algodón	12,0	-2,7	-3,7
Fibras sintéticas y artificiales ¹	2,8	27,5	-19,4
Tejidos	2,4	-2,3	2,5

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 con respecto al nivel general del EMI. Noviembre de 2008

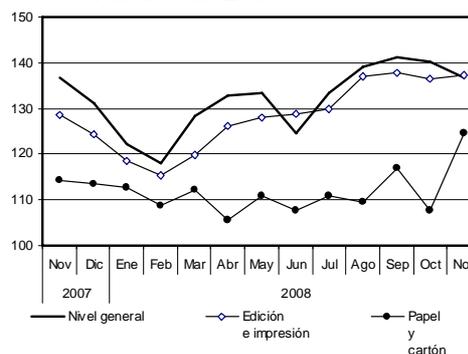


3. Papel y Cartón - Edición e impresión

Variaciones porcentuales de la industria del papel y cartón y de la industria de la edición e impresión. Noviembre de 2008

Período	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Papel y cartón</i>			
Total del bloque	15,6	8,9	1,1
Papel y cartón	15,6	8,9	1,1
<i>Edición e impresión</i>			
Total del bloque	0,6	6,8	4,6
Productos de editoriales e imprentas	0,6	6,8	4,6

Gráfico 3. Papel y cartón, Edición e impresión con respecto al nivel general del EMI. Noviembre de 2008

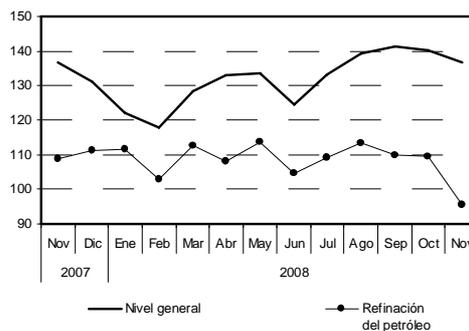


4. Refinación del petróleo

Variaciones porcentuales de la industria de refinación del petróleo. Noviembre de 2008

Período	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Refinación del petróleo</i>			
Total del bloque	-12,9	-12,4	-2,9
Petróleo procesado	-12,9	-12,4	-2,9

Gráfico 4. Refinación del petróleo con respecto al nivel general del EMI. Noviembre de 2008

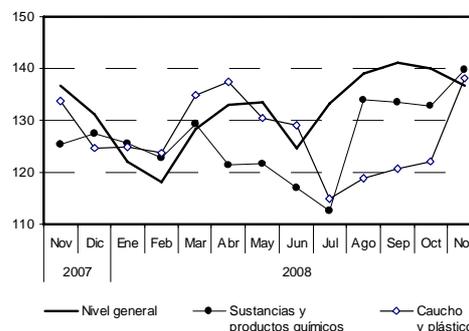


5. Productos químicos, de caucho y plástico

Variaciones porcentuales de la industria química, de caucho y plástico. Noviembre de 2008

Rubro	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Sustancias y productos químicos</i>			
Total del bloque	5,3	11,5	4,9
Gases industriales	3,4	7,2	2,8
Prod. químicos básicos	5,0	4,9	0,6
Agroquímicos	5,9	5,6	9,9
Materias primas plásticas y caucho sintético	5,5	11,4	3,3
Detergentes, jabones y productos personales	8,2	12,8	6,3
Productos farmacéuticos	4,1	15,9	4,8
<i>Productos de caucho y plástico</i>			
Total del bloque	13,3	3,4	0,6
Neumáticos	-1,3	-15,6	-9,9
Manufacturas de plástico	16,8	8,3	3,2

Gráfico 5. Productos químicos, de caucho y plástico con respecto al nivel general del EMI. Noviembre de 2008

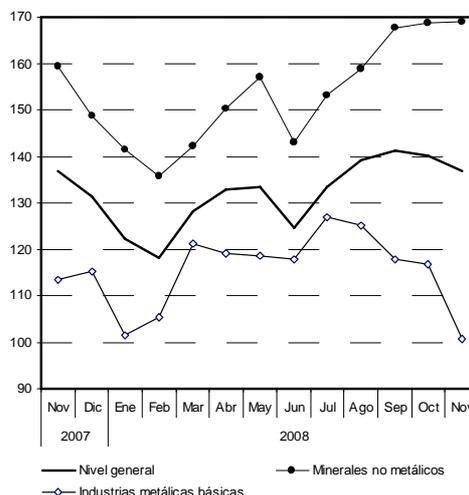


6. Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas.

Variaciones porcentuales de las industrias metálicas básicas y de los minerales no metálicos. Noviembre de 2008

Rubro	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Productos minerales no metálicos</i>			
Total del bloque	0,2	6,0	6,9
Vidrio	3,6	13,9	5,2
Cemento	0,2	-7,3	3,0
Otros materiales de construcción	-1,8	16,9	12,2
<i>Industrias metálicas básicas</i>			
Total del bloque	-13,8	-11,1	11,6
Acero crudo	-16,1	-18,1	7,1
Aluminio primario	-3,8	32,4	39,9

Gráfico 6. Productos minerales no metálicos e industrias metálicas básicas con respecto al nivel general del EMI. Noviembre de 2008



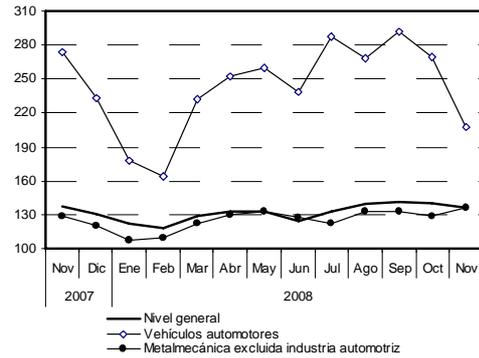
7. Industria automotriz y resto de la industria metalmecánica

Variaciones porcentuales de la industria automotriz y resto de la industria metalmecánica. Noviembre de 2008

Rubro	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Del acumulado del 2008 respecto a igual acumulado del año anterior
<i>Vehículos automotores</i>			
Total del bloque	-23,1	-24,4	16,6
Automotores ¹	-23,1	-24,4	16,6
<i>Resto de la industria metalmecánica</i>			
Total del bloque	5,5	5,4	1,2
Metalmecánica excluida industria automotriz	5,5	5,4	1,2

¹ 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 (2004).

Gráfico 7. Vehículos automotores y resto de la industria metalmecánica con respecto al nivel general del EMI. Noviembre de 2008



Noviembre 2008

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** presenta un crecimiento del 5,2% en el acumulado enero-noviembre de 2008 con respecto al mismo período de 2007, en la medición con estacionalidad.

La **producción automotriz** registra en el acumulado enero-noviembre de 2008 un crecimiento del 16,6% con respecto al mismo período del año anterior. La producción automotriz del mes de noviembre de 2008 presenta caídas del 24,4% con relación a igual mes de 2007 y del 23,1% en comparación con octubre pasado.

Según los datos difundidos por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las ventas totales a concesionarios observan una disminución del 26,1% en noviembre de 2008 con relación a noviembre del año anterior y acumulan en los primeros once meses del año una suba del 11,9% con respecto al período enero-noviembre de 2007. Las ventas correspondientes a vehículos de producción nacional destinadas al mercado local presentan una caída del 36,6% en noviembre de 2008 con relación al mismo mes de 2007, acumulando un 5,8% de crecimiento entre enero-noviembre de 2008 e igual período de 2007.

Las exportaciones muestran una disminución del 24,6% en noviembre del presente año con relación a noviembre de 2007 y acumulan en los primeros once meses del corriente año un incremento del 15,8 % respecto de igual acumulado del año pasado.

La producción de las **industrias metálicas básicas** registra un incremento del 11,6% en el acumulado enero-noviembre de 2008 con respecto al mismo período del año anterior. Esta evolución del bloque en su conjunto se origina principalmente en el crecimiento de la producción de aluminio primario (39,9%). El destacado crecimiento de la elaboración de aluminio primario responde a la importante ampliación de la capacidad de producción.

En el mes de noviembre de 2008 las industrias metálicas básicas presentan una caída del 11,1% respecto de noviembre de 2007, que se origina en la disminución de la producción de acero crudo (-18,1%). Según información proporcionada por el Centro de Industriales Siderúrgicos (CIS), las empresas del sector siderúrgico han reducido sus niveles de producción ante la caída en la demanda. A nivel mundial se registra un incremento en los saldos exportables de los principales países productores a partir de la caída de la demanda mundial.

Según datos del CIS, en el mes de noviembre de 2008 la laminación siderúrgica presenta caídas con respecto a noviembre de 2007 tanto en el caso de los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío. Los laminados terminados en caliente presentan en noviembre de 2008 una reducción del 23,6% con respecto a noviembre de 2007, a partir principalmente de la caída del segmento de laminados en caliente planos. En el acumulado enero-noviembre de 2008 los laminados terminados en caliente (planos y no planos) presentan un incremento del 5,5% en comparación con el mismo período del año anterior.

El sector de la **industria tabacalera** muestra un aumento acumulado del 7% en el período enero-noviembre de 2008 en comparación con el mismo período de 2007. El crecimiento del sector se explica por el incremento de la demanda interna, que representa aproximadamente el 98% del destino de la producción nacional de cigarrillos. Las principales plazas externas de colocación de cigarrillos son Perú, Chile, España y Uruguay.

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta un crecimiento acumulado del 6,9% en los primeros once meses de 2008, en comparación con el mismo período de 2007. En tanto que en el mes de noviembre de 2008, la producción del sector registró incrementos del 6% con respecto al mismo mes del año anterior y del 0,2% respecto a octubre pasado.

La industria elaboradora de **vidrio** presenta un incremento del 13,9% en noviembre de 2008 respecto del mismo mes de 2007. En los primeros once meses del año, la producción de vidrio acumula un crecimiento del 5,2% con respecto al mismo período del año pasado. La buena performance de la producción de vidrio se explica por el dinamismo de la demanda de vidrio para envases y de vidrio plano para la actividad de la construcción. En cuanto al segmento de envases, el principal destino son las industrias elaboradoras de bebidas.

La producción de **cemento** presenta en noviembre de 2008 una caída del 7,3% en comparación con el mismo mes del año anterior. En el acumulado enero-noviembre de 2008 la producción registra un crecimiento del 3% con respecto al mismo período del año 2007. Dicho crecimiento se encuentra impulsado por la ejecución de obras públicas, como obras de infraestructura y complejos de viviendas, y por la realización de proyectos privados como construcciones o refacciones de viviendas, entre otros.

Situación y expectativas del sector industrial

Información cualitativa

Perspectivas para el año 2009 respecto al año 2008

Demanda Interna

Consultadas respecto a sus expectativas de demanda para el año 2009 el 72,1% de las empresas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el año 2009, el 15,1% anticipa una baja y el 12,8% prevé una suba, Respecto a la participación en el mercado interno, el 70,9% no espera cambios para el año 2009 respecto al 2008, el 15,8% anticipa una baja y el 13,3% estima un aumento.

Exportaciones

El 97,7% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el año 2009. El 55,3% no anticipa cambios en sus exportaciones totales durante el próximo año respecto al 2008, el 24,7% prevé una suba y el 20% que opina que disminuirán. El 48,2% de las firmas exportadoras preveen conquistar nuevos mercados durante el año 2009.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 95,3% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 57,3% no espera cambios respecto al año 2008, el 25,6% prevé una baja y el 17,1% anticipa una suba.

Insumos Importados

El 65,1% de las firmas prevé un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el año próximo, el 19,8% anticipa una baja y el 15,1% vislumbra un aumento con relación al 2008.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos provenientes de países del Mercosur; el 63,2% no prevé modificaciones para el 2009, el 27,6% vislumbra una baja y el 9,2% opina que aumentarán respecto al año 2008.

Stocks

El 69% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para el 2009 con relación al año anterior; el 20,2% anticipa una baja y el 10,8% que espera un aumento.

Capacidad instalada

El 66,3% de las empresas anticipa un ritmo estable en la utilización de la capacidad instalada para el 2009 respecto al año 2008, el 19,7% estima una baja y el 14% prevé una suba.

Necesidades de crédito

El 60,3% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias para el año 2009; el 28,9% necesita una mayor asistencia financiera y el 10,8% prevé una baja.

Inversiones

El 47,1% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores; el 7,6% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el año 2009, en tanto el 45,3% no tiene previsto realizar inversiones.

Personal

El 93% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal para el año 2009, el 4,7% prevé una baja y el 2,3% opina vislumbra una suba respecto al 2008.

El 61,6% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas respecto al 2008, el 25,6% prevé una baja y el 12,8% opina que aumentarán.

✓¿Cómo espera que evolucione la Demanda Interna durante el año 2009, respecto a 2008?

	%
Aumentará	12,8
No variará	72,1
Disminuirá	15,1

✓¿Cómo espera que evolucionen sus Exportaciones totales durante el año 2009 respecto a 2008?

	%
Aumentarán	24,7
No variarán	55,3
Disminuirán	20,0

✓¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del Mercosur, durante el año 2009 respecto a 2008?

	%
Aumentarán	17,1
No variarán	57,3
Disminuirán	25,6

✓¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones totales de insumos utilizados en el proceso productivo durante el año 2009, respecto a 2008?

	%
Aumentarán	15,1
No variarán	65,1
Disminuirán	19,8

✓¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones de insumos de países miembros de Mercosur durante el año 2009, respecto a 2008?

	%
Aumentarán	9,2
No variarán	63,2
Disminuirán	27,6

✓¿Cómo espera que evolucionen sus Stocks de productos terminados durante el año 2009, respecto a 2008?

	%
Aumentarán	10,8
No variarán	69,0
Disminuirán	20,2

✓¿Cómo espera que evolucione la Utilización de la capacidad instalada durante el año 2009 respecto a 2008?

	%
Aumentará	14,0
No variará	66,3
Disminuirá	19,7

✓¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante el año 2009, respecto a 2008?

	%
Aumentarán	2,3
No variarán	93,0
Disminuirán	4,7

✓¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, durante el año 2009, respecto a 2008?

	%
Aumentarán	12,8
No variarán	61,6
Disminuirán	25,6

✓¿Prevé realizar inversiones productivas durante el año 2009 respecto a 2008?

	%
Si	7,6
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	47,1
No	45,3

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 2004.

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 1995 hasta octubre de 2006.
- 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.