



INFORMACIÓN DE PRENSA

Buenos Aires, 23 de enero de 2002

**ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)
DICIEMBRE 2001
(datos provisorios)**

"Con la información correspondiente al EMI del mes de enero se realizará la revisión de opciones para la desestacionalización y estimación de la tendencia-ciclo del Estimador Mensual Industrial, utilizando el programa X 11 Arima versión 2000. Estas opciones estarán fijas durante el transcurso del año 2002 y se encontrará disponible un informe detallando las nuevas opciones fijadas".

SÍNTESIS

√ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción manufacturera del mes de diciembre bajó 18,4% en términos desestacionalizados respecto de igual mes de 2000. La variación interanual con estacionalidad fue negativa en 18,3%.

La actividad industrial de Diciembre con relación a Noviembre tuvo una caída del 1,0% en términos desestacionalizados y del 7,3% con estacionalidad.

Con relación al comportamiento del indicador EMI Ajustado o tendencia-ciclo, (gráfico 1 y pag. 26) se observa una disminución del 0,9% con respecto a Noviembre pasado.

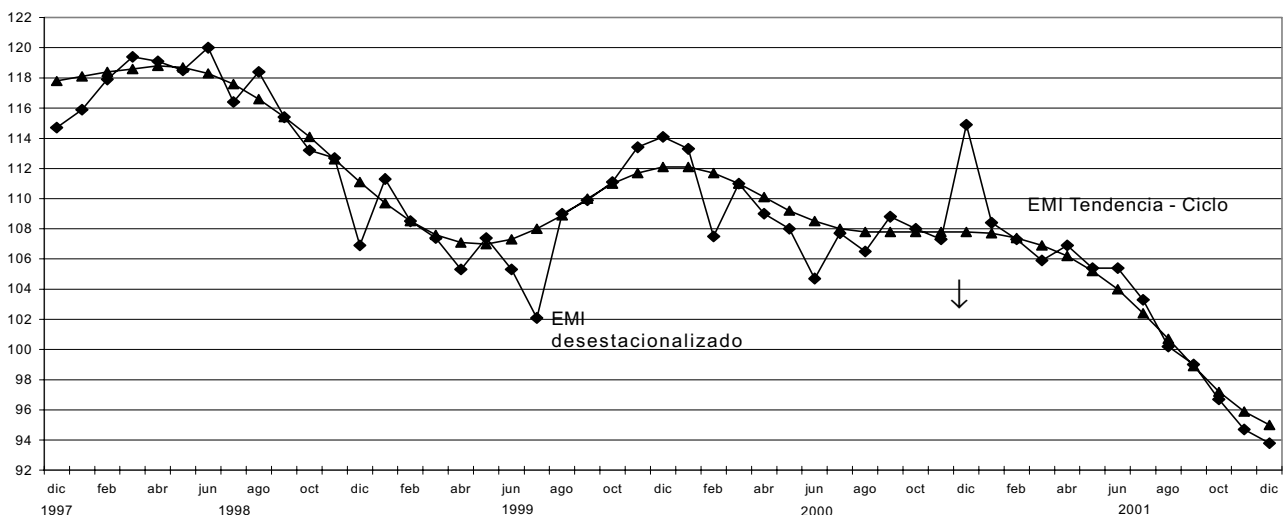
Durante el año 2001 la actividad industrial registró una baja del 6,2% con respecto al 2000.

√ Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño durante el año 2001 con respecto al 2000 han sido las producciones de materias primas plásticas, productos químicos básicos y agroquímicos. La mayor elaboración de materias primas plásticas obe-

Estimador mensual industrial (EMI)					
período	Variación porcentual				
	respecto al mes anterior		respecto a igual mes del año anterior		del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año respecto a igual acumulado del año anterior
	con estacionalidad	desestacionalizado	con estacionalidad	desestacionalizado	
2000					
Diciembre	1,0	7,1	-1,9	0,7	0,0
2001					
Enero	-11,2	-5,7	-0,8	-4,3	-0,8
Febrero	-6,1	-1,0	-4,3	-0,2	-2,5
Marzo	13,2	-1,3	-6,0	-4,6	-3,8
Abril	-0,6	0,9	0,1	-1,9	-2,8
Mayo	2,5	-1,4	-2,4	-2,4	-2,7
Junio	-1,9	0,0	-1,2	0,7	-2,5
Julio	2,9	-2,0	-2,1	-4,1	-2,4
Agosto	-2,5	-3,0	-5,8	-5,9	-2,9
Setiembre	-4,1	-1,2	-11,0	-9,0	-3,8
Octubre	2,6	-2,3	-9,4	-10,5	-4,4
Noviembre	-5,4	-2,1	-11,0	-11,7	-5,0
Diciembre	-7,3	-1,0	-18,3	-18,4	-6,2

¹ Con los datos del Estimador Mensual Industrial (EMI) correspondientes al mes de enero de 2002, se incorporarán algunas modificaciones metodológicas que permiten una mejor captación de la coyuntura industrial, vinculadas con la ampliación de la base de informantes y con la incorporación de nuevos productos.

Gráfico 1. Estimador Mensual Industrial (EMI), serie desestacionalizado e indicador EMI Tendencia-Ciclo Base 1993 = 100



Las fechas de difusión de los informes de prensa correspondiente a los próximos meses, se encuentran disponibles en INTERNET: <http://www.indec.mecon.ar/servicio/calenet.htm>

dece fundamentalmente a ampliación de capacidad productiva y mayores exportaciones. El crecimiento de la producción de productos químicos básicos refleja el sustancial crecimiento de la producción de insumos (fundamentalmente etileno), verificada en el polo petroquímico de Bahía Blanca.

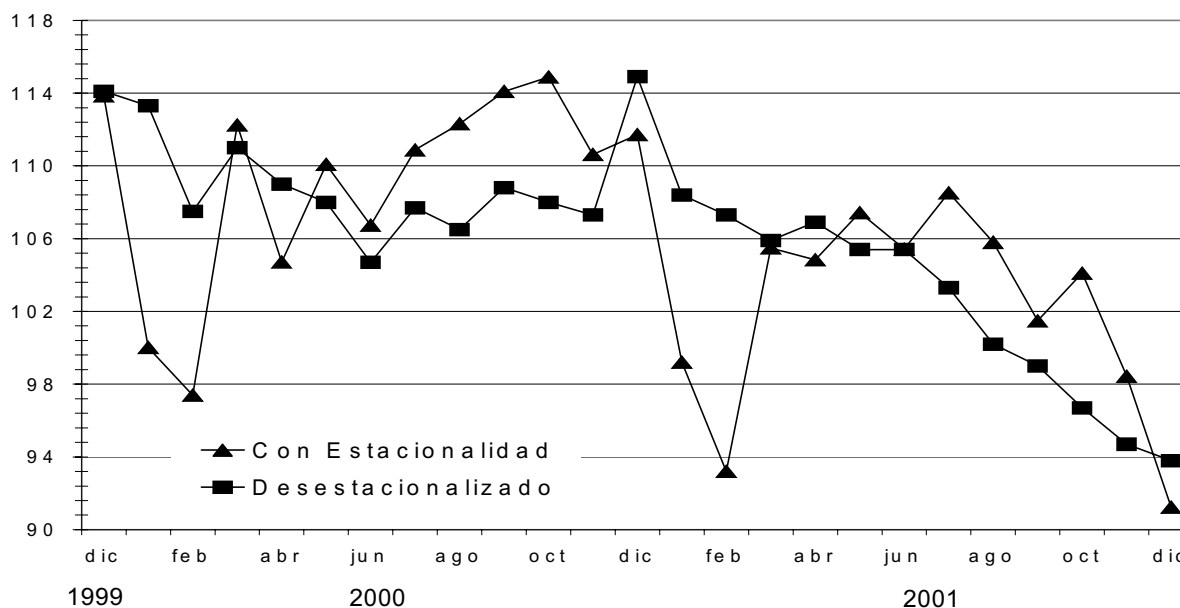
El aumento en la producción de agroquímicos se explica por la puesta en marcha de una importante planta productora de fertilizantes a comienzos de este año y por la mayor producción de fitosanitarios.

√ Con relación a las ramas industriales que registraron un menor nivel de actividad se destacan las producciones de automotores, tejidos y metalmecánica excluida la industria automotriz. La actividad de las terminales automotrices en el año se vio afectada fundamentalmente por las menores ventas realizadas en el mercado local. La caída en la elaboración de tejidos refleja la pérdida de competitividad de la producción local frente a los productos importados en un marco de reducción de la demanda. La industria metalmecánica excluida la automotriz se ha visto afectada por la caída de la demanda interna y por la mayor participación de productos importados en el consumo local.

Con referencia a la Encuesta Cualitativa Industrial, que mide las expectativas de las firmas, se consultó a los empresarios acerca de las previsiones que tienen para el **primer trimestre** del corriente año respecto a igual período del año anterior. Las principales resultados son los siguientes:

- El 66,1% de las empresas prevé una caída en la Demanda Interna para el primer trimestre, el 30,7% de las empresas no estima cambios y el 3,2% prevé un aumento.
- El 44,6% de las mismas no espera cambios en sus exportaciones durante el primer trimestre respecto a igual trimestre de 2001, el 28,6% anticipa una caída en sus ventas al exterior, contra el 26,8% que opina que aumentarán.
- Con relación a las exportaciones a países del Mercosur, el 53,8% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 30,8% anticipa una disminución y el 15,4% prevé un aumento.
- El 53,6% de las firmas anticipa una caída en sus importaciones de insumos, el 44,6% prevé un ritmo estable respecto a igual período del año 2001 y el 1,8% vislumbra un aumento.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 52,0% prevé una merma para el primer trimestre primer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 44,0% no anticipa cambios y el 4,0% estima un aumento.
- El 78,3% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al primer trimestre del año anterior; el 16,4% anticipa un aumento, contra el 5,5% que espera una disminución.
- Respecto al nivel de stocks para el trimestre en curso, el 63,6% lo considera adecuado, el 34,5% lo considera excesivo y para el 1,8% es insuficiente.
- El 51,6% de las empresas advierte una caída en la utilización de la capacidad instalada respecto al primer trimestre de 2001; el 46,8% no espera cambios, en tanto el 1,6% anticipa un aumento.
- Con relación a la capacidad instalada para el trimestre en curso, las firmas la consideran excesiva en un 52,5% y para el 47,5% es adecuada.

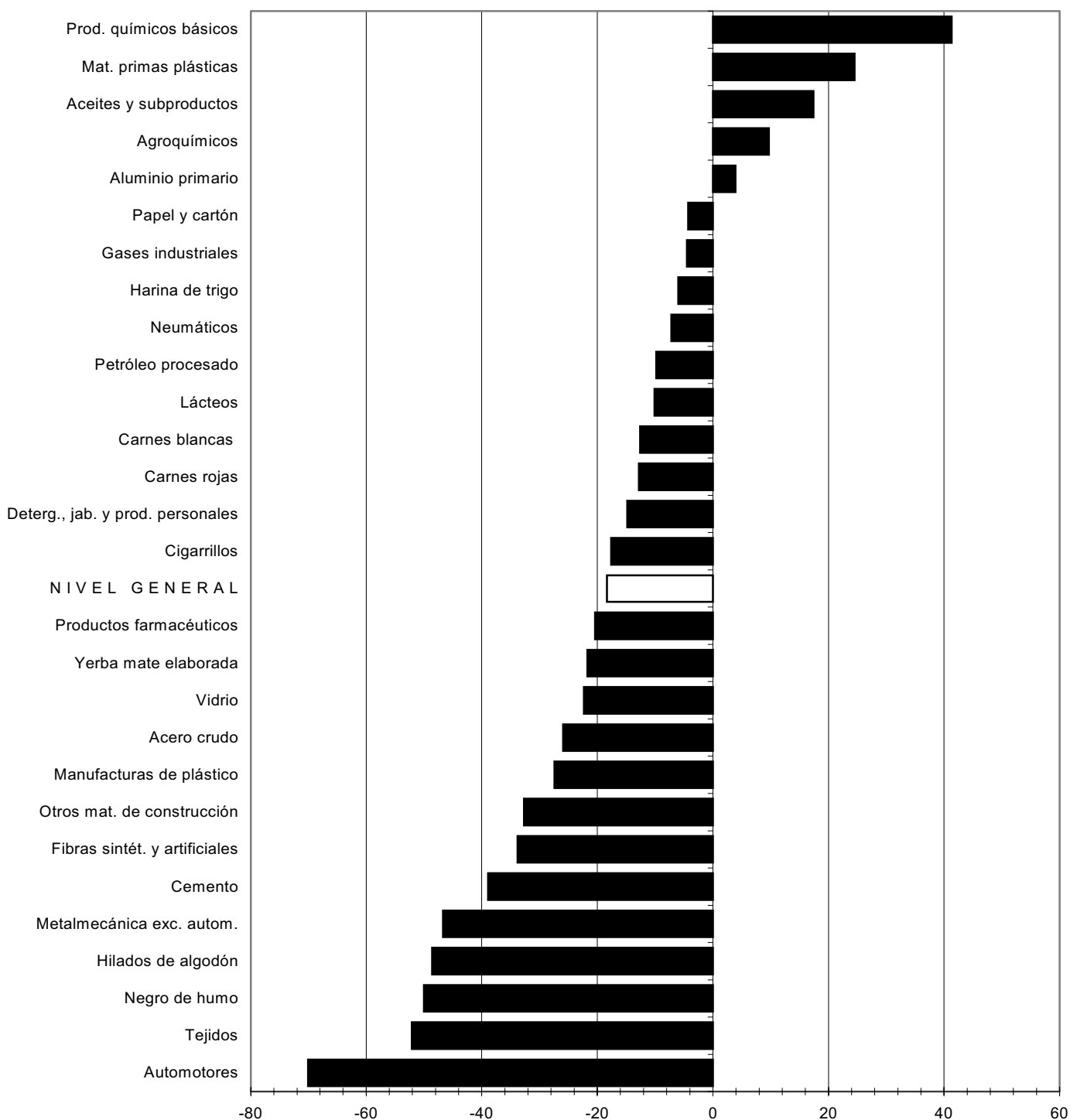
Gráfico 2. Estimador Mensual Industrial (EMI) con estacionalidad y desestacionalizado
Base 1993 = 100



En el mes de diciembre de 2001, con respecto a igual mes del año anterior, predominaron las evoluciones desfavorables en los distintos rubros que componen el EMI. Los mayores crecimientos correspondieron a productos químicos básicos (41,3%), materias primas plásticas (24,5%) y aceites (17,4%). Las principales caídas se observaron en automotores (-70,1%), tejidos (-52,1%), negro de humo (-50%) e hilados de algodón (-48,6%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

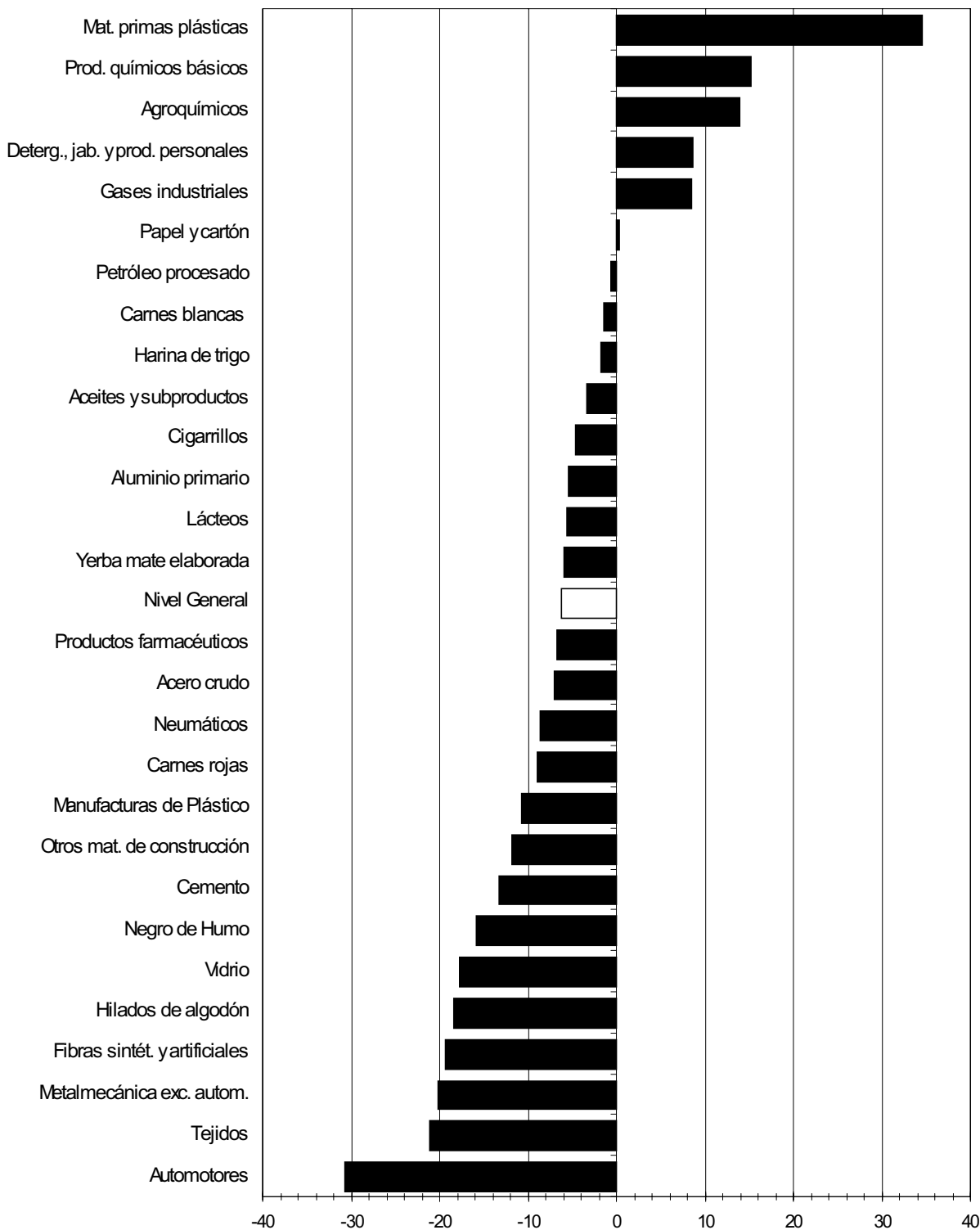
Gráfico 3. Variación porcentual de diciembre de 2001 con respecto a igual periodo del año anterior



Durante el año 2001, con respecto a igual período del año anterior, predominaron las evoluciones desfavorables en los distintos rubros que componen el EMI. Los mayores crecimientos correspondieron a materias primas plásticas (34,5%), productos químicos básicos (15,2%) y agroquímicos (13,9%). Las principales caídas se observaron en automotores (-30,7%), tejidos (-21,2%) y metalmecánica (-20,2%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

Gráfico 4. Variación porcentual de los doce meses de 2001 con respecto a igual período del año anterior



ANÁLISIS SECTORIAL: en cada uno de los sectores se describen las tendencias de productos representativos sobre la base de la información disponible a la fecha

Industria alimenticia

En el año 2001 la actividad de la **industria alimenticia** presenta una disminución del 3,9% con relación al año anterior, tendencia que se ha profundizado en el mes de diciembre con una disminución del 11,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

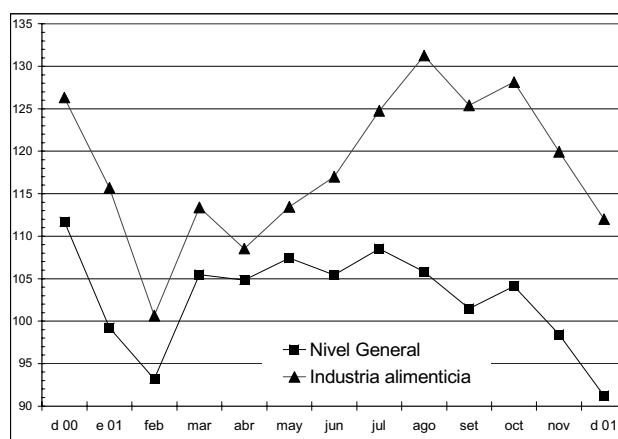
- La elaboración de **carnes rojas** registra una disminución del 8,9% en el año 2001 con respecto al año anterior. El menor nivel de producción se vincula con el cierre de los mercados de exportación a partir del mes de marzo pasado como consecuencia del brote aftósico. Ante esta situación, gran parte de los cortes destinados a los mercados foráneos han sido colocados en el mercado interno originando en consecuencia una importante disminución de los precios de estos cortes especiales. Esta baja en los precios alcanza a toda la cadena productiva y ha perjudicado la situación de los productores pecuarios dado que en los últimos meses el precio de la hacienda ha alcanzado los valores más bajos de los últimos años. Fuentes consultadas han estimado que en el segundo semestre de 2001 el descenso del precio de la hacienda ha superado el 30%.

Una excelente noticia para el sector es que a mediados de enero de 2002 el comité veterinario de la Unión Europea decidió la reanudación de los embarques a partir del 1º de febrero próximo. Cabe recordar que Europa había cerrado la importación de carne argentina en marzo de 2001. La entrada de carne argentina al mercado europeo ha sido autorizada para todo el país excepto para dos provincias (La Pampa y Santiago del Estero). La reapertura del mercado europeo constituye una importante fuente de entrada de divisas y ayudará a descomprimir la sobreoferta cárnica en el mercado interno, por lo que analistas consultados esperan una recuperación de los precios para los próximos meses. Los principales frigoríficos están aguardando la distribución de la cuota Hilton que representa aproximadamente el 30% del valor de las exportaciones cárnicas totales. Sin embargo, la competencia en los mercados internacionales se ha profundizado dado que en el último año Brasil ha ganado participación y también lo han hecho Australia y Nueva Zelanda.

- La **industria láctea** presenta una caída del 5,6% en el año 2001 con respecto al año anterior. Esta reducción en el procesamiento industrial se vincula, fundamentalmente, con la menor disponibilidad de materia prima como consecuencia de varios factores: por un lado, las inundaciones han afectado una parte importante de las principales cuencas lecheras obstaculizando seriamente la actividad de los tambos; por otro, en el año bajo análisis ha continuado el proceso de salida del mercado y reducción de tamaño de tambos. Con respecto a la situación de la demanda, fuentes consultadas estiman que en el año bajo análisis la industria láctea ha enfrentado un mercado interno recesivo juntamente con una importante

Industria alimenticia – Diciembre 2001

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2001 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-6,6	-11,3	-3,9
Carnes Rojas	-5,2	-12,8	-8,9
Carnes Blancas	8,5	-12,6	-1,4
Lácteos	-4,5	-10,1	-5,6
Aceites y subproductos	-12,0	17,4	-3,4
Harina de trigo	-7,3	-6,0	-1,7
Yerba mate elaborada	-25,2	-21,7	-6,0



caída de las exportaciones. La actividad fue afectada por los menores pedidos de la plaza brasileña, situación que ha perjudicado a varias firmas exportadoras. Las principales causas de la fuerte reducción de los envíos a Brasil en el año 2001 se vinculan, por un lado, con la importante asimetría cambiaria respecto del país vecino y, por otra parte, con el incremento de la producción láctea brasileña que ha originado una importante reducción de las importaciones de productos lácteos por parte del principal socio del Mercosur. Ante este escenario, se ha logrado incrementar las exportaciones a Méjico que es un mercado deficitario en materia de leche. Sin embargo, la competencia de los productos lácteos de Nueva Zelanda están dificultando la posibilidad de aumentar las colocaciones externas.

Por otra parte, los excedentes exportables se han volcado al mercado interno, lo que ha originado un exceso de oferta local con la consecuente caída de los precios de los productos lácteos. Esta situación, a su vez, ha repercutido en una disminución de los precios pagados por la industria a los tambos, lo que ha empeorado la difícil situación por la que atraviesa el sector.

Con respecto a la devaluación del peso ocurrida en enero de 2002, fuentes consultadas han manifestado que, si bien la competitividad de las exportaciones se van a beneficiar, actualmente la demanda internacional se encuentra deprimida lo que ha originado una importante disminución del precio de la leche en polvo. Cabe destacar que la leche en polvo es el principal producto de exportación. El precio internacional de este producto que a mediados de 2001 se

ubicaba en torno a los 2.200 dólares por tonelada, actualmente ha descendido hasta llegar a alrededor de 1.500 dólares. Por otra parte, empresarios del sector sostienen que el impacto positivo de la devaluación en las colocaciones externas tendrá lugar si se mantienen los reembolsos a las exportaciones que están vigentes, dado que de lo contrario el incremento de los costos internos por la utilización de insumos importados, como es el caso de ciertos envases, amortiguará la ganancia de competitividad por la devaluación.

- La industria de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta una caída del 3,4% en el año 2001 con respecto al año anterior. Esta caída se vincula, por un lado, con la fuerte disminución en la cosecha de girasol que ha originado una menor disponibilidad de materia prima para el procesamiento industrial y, por otro, con dificultades en las colocaciones externas a raíz de una serie de medidas proteccionistas impuestas por varios clientes de nuestro país.

En cuanto a la evolución de los precios internacionales, en los últimos meses de 2001 se verificó una recuperación que es muy importante en el caso del aceite de girasol. La caída de la producción argentina de este tipo de aceite ha influido considerablemente en la menor oferta mundial, lo que ha permitido un fuerte incremento de las cotizaciones internacionales.

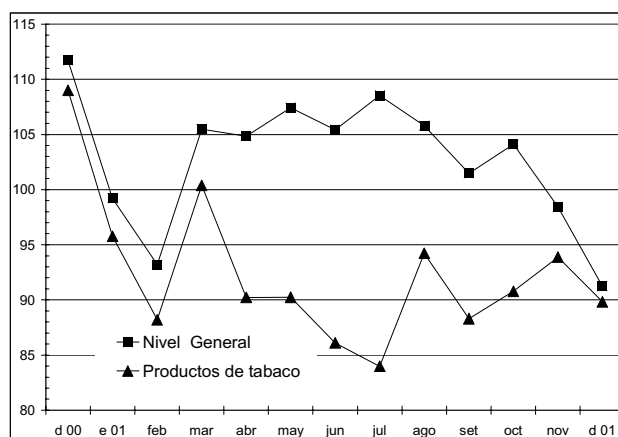
Durante el mes de diciembre la actividad del sector, que exporta la mayor parte de la producción, se vio muy afectada a raíz de los problemas financieros y de liquidación de divisas que originaron la interrupción de las exportaciones.

- La producción de **yerba mate elaborada** registra una caída del 6,0% en el año 2001 con respecto al año pasado. Este inferior nivel de elaboración obedece fundamentalmente a la situación de sobreoferta por la que atraviesa la actividad que llevó a las principales empresas a reprogramar hacia abajo los planes de producción. Según fuentes consultadas, a esta situación se agrega en los últimos meses una disminución de la demanda interna. Este escenario originó una depresión en los precios internos que afectó la rentabilidad de toda la cadena productiva, situación que se profundizó con las restricciones crediticias que enfrentan los productores y con la extensión en los plazos de cobro.
- La producción de **harina de trigo** registra una caída del 1,7% en el año 2001 con respecto al año anterior. Este guarismo se explica por una reprogramación de la oferta productiva vinculada a los problemas de liquidez y financiamiento por los que atraviesan los principales molinos del sector, situación que ha repercutido desfavorablemente en el normal desarrollo de la molienda de dicho grano. En cuanto a los mercados externos, los menores pedidos efectuados por la plaza brasileña también derivaron en una reprogramación de oferta inferior con relación a la del año 2000; a esta situación debe añadirse que -según fuentes consultadas- en los últimos meses del año 2001 se registraron demoras en las autorizaciones de ingreso de harina argentina en el país vecino lo que afectó aún más el normal desenvolvimiento de las relaciones comerciales entre ambos países.
- La elaboración de **carnes blancas** presenta en el año 2001 una disminución del 1,4% con respecto al año anterior; La performance que mostraba el sector hasta el mes de septiembre se modificó como consecuencia de una serie de factores: por un lado, una de las firmas líderes del mercado dejó de producir en nuestro país en el último trimestre del año, lo que originó una merma importante en las cantidades producidas; por otra parte, el año 2001 se caracterizó por menores precios internos de las carnes rojas -como consecuencia del brote de aftosa- situación que derivó en una mayor demanda interna de éstas en detrimento del consumo de carne aviar; finalmente debe añadirse que si bien los mercados externos tienen una pequeña participación sobre la oferta nacional total, el ingreso de China al mercado europeo acotó las posibilidades de ingreso de nuestros cortes aviares a dicha plaza. Este panorama descripto ha generado caídas en los precios locales de los distintos cortes de las carnes blancas, que sumado a los menores precios internacionales ha provocado pérdidas de rentabilidad en el sector en su conjunto. Por otra parte, debe destacarse que varias empresas del sector pequeñas y medianas se enfrentan con un importante diferimiento en los plazos de pagos y serias restricciones crediticias, lo que perjudica aún más el normal desenvolvimiento de la cadena aviar.

Productos de tabaco

El nivel de actividad del rubro productor de cigarrillos registra una caída del 4,6% en el año 2001, en comparación con el mismo período del año anterior. Esta disminución se origina, fundamentalmente, en las menores ventas internas que, ante la acumulación de stocks, llevó a la reprogramación de los planes de producción. A este escenario debe añadirse la preocupación existente en el sector por la creciente participación de cigarrillos ingresados a nuestro país de forma ilegal que perjudica aún más el normal desenvolvimiento de la actividad. Según fuentes consultadas, para los meses venideros, continuará la menor oferta productiva; por otra parte, ante la devaluación del peso se ha visto modificada la estructura de costos de la industria tabacalera debido a los componentes importados que se utilizan en la elaboración de cigarrillos.

Productos de tabaco – Diciembre 2001			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2001 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-4,3	-17,6	-4,6
Cigarrillos	-4,3	-17,6	-4,6



Industria textil

La **industria textil** registra una caída del 20,6% en el año 2001 con respecto al año anterior. La deprimida demanda interna y la dificultad para compensar las menores ventas locales con exportaciones han originado un importante retroceso en los niveles de actividad de las hilanderías de algodón, tejedurías y productores de fibras sintéticas y artificiales. En este contexto varias plantas fabriles han cerrado total o parcialmente en los últimos meses, mientras que otros establecimientos productivos han decidido adelantar las vacaciones del personal. En este sentido, cabe mencionar que a fines de mayo de 2001 tuvo lugar el cese de actividades de la única empresa productora de fibra acrílica que operaba en nuestro país y en septiembre dejó de operar una planta perteneciente a una empresa transnacional productora de un tipo especial de hilado de nylon destinado especialmente a la fabricación de alfombras. Otras firmas tanto del rubro de fibras sintéticas, hilanderías de algodón y tejidos han parado algunas líneas de producción.

La fabricación de tejidos se encuentra muy afectada, por un lado, por la importación de prendas y confecciones que ha reducido la demanda interna de telas y, por otro, por la creciente participación de los tejidos importados en el mercado interno. Esta situación ha repercutido negativamente en los sectores productores de hilados de algodón y de fibras sintéticas y artificiales. En este último caso, a la muy baja demanda interna se agrega en el año 2001 una disminución de las exportaciones con respecto al año anterior.

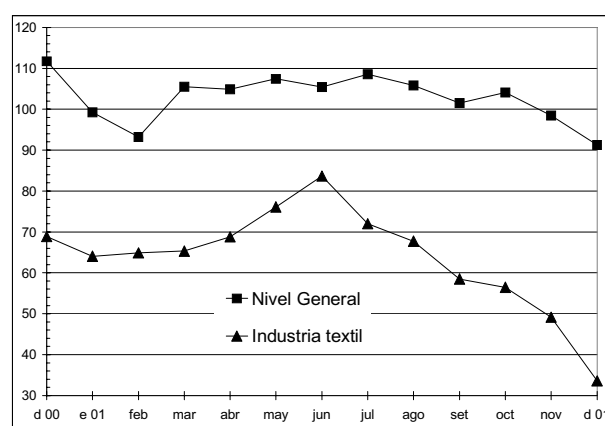
En el mes de diciembre la caída del nivel de actividad del sector se ha profundizado: se registra una disminución del 51,3% con respecto a diciembre de 2000. En el último mes del año, algunas líneas se vieron afectadas por no poder disponer de ciertas materias primas importadas. En estos casos, la producción se redujo considerablemente ya que sólo se pudo operar con las existencias de materia prima cuyos stocks eran mínimos. El problema de abastecimiento de materia prima se originó en las restricciones sobre el crédito comercial por parte de proveedores del extranjero que comenzaron a exigir el pago al contado. Algunos productores se vieron muy afectados por no poder cumplimentar este requisito ni obtener cartas de crédito por parte de los bancos. En la primera quincena de enero esta situación se comenzó a normalizar a partir de la refinanciación de los pagos con los proveedores.

Para los próximos meses se espera que la devaluación del peso permita, por un lado, disminuir la alta

Industria textil – Diciembre 2001

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2001 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-31,7	-51,3	-20,6
Hilados de algodón	-31,8	-48,6	-18,4
Fibras sintéticas y artificiales ¹	-12,3	-33,8	-19,3
Tejidos	-31,7	-52,1	-21,2

¹ Las fibras sintéticas si bien pertenecen al bloque Sustancias y Productos Químicos, a los efectos de su presentación se lo incluye en el bloque de la industria textil.



participación de las importaciones de prendas, confecciones y telas en el mercado local y reactivar la demanda interna y, por otro, facilitar las exportaciones.

Una buena noticia para el rubro de fibras sintéticas es que una destacada firma transnacional se encuentra en proceso de ampliación de una de sus plantas que permitirá incrementar la producción de un tipo especial de hilado que se destinará a la elaboración de pañales. El mercado de pañales presenta un acelerado crecimiento en los últimos años y alentadoras expectativas en cuanto a su desempeño en el mediano plazo. La ampliación de capacidad productiva permitirá proveer este hilado no sólo al Mercosur sino a Latinoamérica desde la Argentina a partir de los próximos meses. Asimismo, se está desarrollando una agresiva política de exportaciones para captar nuevos mercados y ampliar las ventas externas.

Papel y Cartón

La **industria papelera** muestra en el año 2001 un nivel de actividad similar al del año anterior (0,3%). Sin embargo, al desagregar por tipo de papel se registran evoluciones disímiles. La mejor performance corresponde al papel para diarios; las ventas internas de este tipo de papel en el año 2001 se han mantenido prácticamente sin variaciones con respecto al año anterior y las exportaciones se incrementaron considerablemente aunque las ventas externas aún constituyen una pequeña porción de las ventas totales. En el mes de diciembre, este rubro se vio beneficiado por el menor ingreso de papeles importados que permitió incrementar las colocaciones de papeles nacionales en el mercado local.

En el caso de los papeles para envases y embalajes, la producción registra un nivel similar al de 2000: la pequeña disminución de las ventas internas ha sido compensada por el incremento de las exportaciones. Por el contrario, las fabricaciones de papeles para impresión y para usos sanitarios presentan caídas que se vinculan fundamentalmente con menores ventas internas.

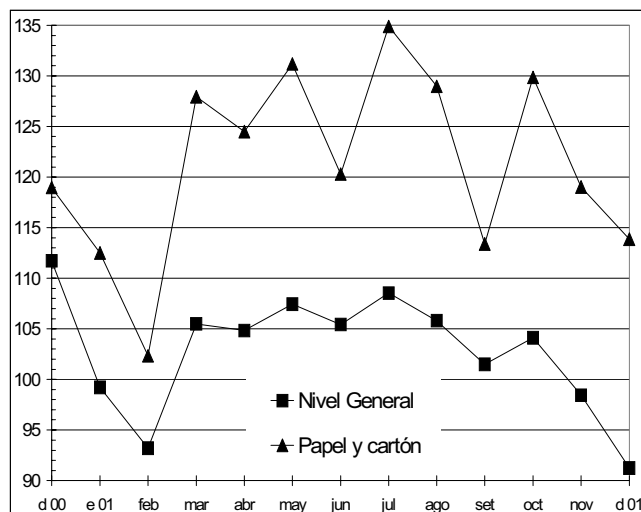
En el mes de diciembre la industria papelera registra un menor nivel de actividad, tanto con respecto a noviembre como a diciembre de 2000. Algunos procesos se vieron afectados porque ciertos insumos importados que intervienen en el proceso productivo sufrieron una merma en su normal aprovisionamiento como consecuencia de problemas financieros. Los principales proveedores de dichos insumos exigen el pago al contado en billete dólar americano contra entrega de los mismos, sin posibilidad de realizar las operatorias a crédito. Por otra parte, en diciembre también se han detectado menores pedidos efectuados por los clientes externos; esta situación, sumada al menor nivel de actividad interna, ha originado que se incrementen los stocks de los diferentes tipos de papel.

Refinación del petróleo

El volumen de **petróleo procesado** registra en el año 2001 un nivel similar al del año anterior (-0,7%). En el período bajo análisis, se verificaron descensos en las ventas de naftas y gas oil debido básicamente al contexto recesivo y a la conversión de vehículos a gas natural comprimido por parte del transporte público liviano: taxis y remises. Además, las importantes mejoras tecnológicas en el rendimiento de los motores y la disminución en el peso de los vehículos, determinaron un menor consumo de gas oil y naftas. En el transporte particular, un creciente reemplazo del motor naftero por el diesel hizo que descendiera el consumo de naftas y se destinara un saldo mayor a las exportaciones junto con las bases lubricantes minerales. Por otro lado, en el último trimestre del año se revirtió la tendencia negativa en la producción y ventas de asfaltos debido a la realización de obras en rutas y a la repavimentación de calles en distintas ciudades.

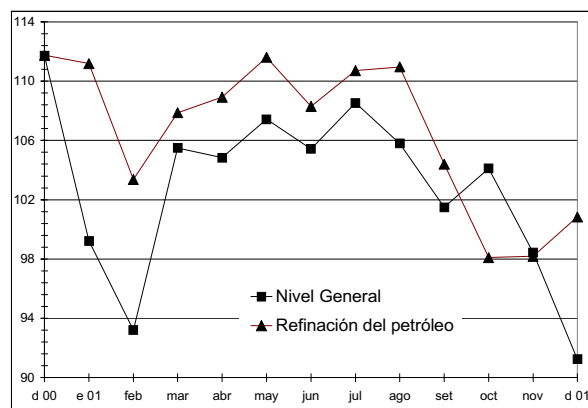
En materia de inversiones cabe destacar que la firma líder del mercado local tuvo fuerte participación en la exploración y producción de petróleo y gas en yacimientos de la Cuenca Neuquina debido a la alta rentabilidad que ofrecen los mismos. Además importantes consorcios integrados por empresas de primer nivel internacional desarrollaron proyectos de exploración petrolera en tres bloques de la Cuenca Marina Austral. Cabe men-

Papel y cartón – Diciembre 2001			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2001 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-4,3	-4,3	0,3
Papel y cartón	-4,3	-4,3	0,3



Refinación del petróleo – Diciembre 2001

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2001 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	2,7	-9,8	-0,7
Petróleo procesado	2,7	-9,8	-0,7



cionar también que la más importante firma de capitales nacionales decidió incrementar su participación en el negocio de la venta de combustibles a través de la adquisición de estaciones de servicio con marca propia.

Sustancias y productos químicos

El bloque químico presenta un crecimiento del 5,7% en el año 2001 con respecto al año anterior; los mayores crecimientos corresponden a las fabricaciones de materias primas plásticas, productos químicos básicos y agroquímicos.

- La producción de materias primas plásticas muestra un crecimiento del 34,5% en el año 2001 en comparación con el año anterior. Este destacado desempeño se vincula fundamentalmente con el impacto de la apertura de una nueva planta separadora de gases, que ha permitido incrementar la producción de varios polímeros. Se destaca el considerable aumento de la fabricación de polietileno a partir de la puesta en marcha de una nueva planta en el polo petroquímico de Bahía Blanca en el mes de marzo pasado.

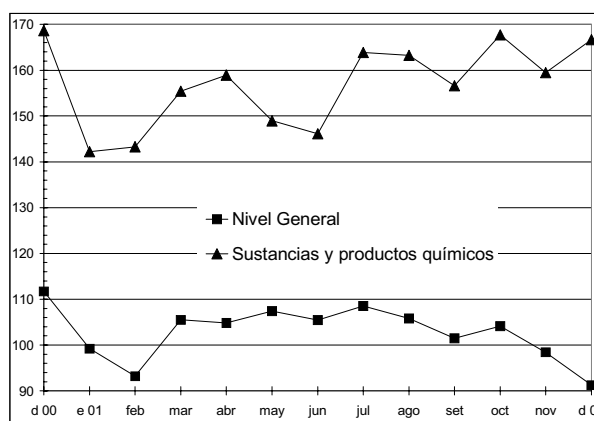
En cuanto a la situación de la demanda, las colocaciones en el mercado interno han sufrido una fuerte caída por la importante disminución de la producción de manufacturas de plástico. Las compañías han compensando esta contracción del mercado local con exportaciones dirigidas fundamentalmente a otros países de Sudamérica como Brasil, Uruguay, Paraguay, Chile, Perú, Bolivia y, en menor medida, a Europa y EE.UU. Como se trata de una actividad en la cual predominan las economías de escala, frente a la caída del mercado doméstico las empresas prefieren incrementar las cantidades producidas vendiendo en los mercados del exterior aunque a precios y niveles de rentabilidad inferiores antes que reducir la producción. Esta estrategia les permite disminuir los costos medios. Cabe destacar que en los últimos meses las exportaciones han superado ampliamente a las ventas locales. Sin embargo, fuentes consultadas han manifestado su preocupación por la marcada caída de los precios internacionales durante el corriente año como consecuencia de la sobreoferta mundial, hecho que ha deprimido notoriamente la rentabilidad de la actividad.

- La elaboración de **productos químicos básicos** registra un crecimiento del 15,2% en el año 2001 en comparación con el año anterior. Este desempeño se debe fundamentalmente a la mayor producción de etileno a partir de la puesta en marcha de una nueva planta ubicada en el polo petroquímico de Bahía Blanca en el mes de marzo pasado. El etileno es utilizado en la fabricación de polietileno, materia prima plástica que ha tenido un sustancial crecimiento durante el corriente año. La nueva capacidad instalada permite casi triplicar la producción de etileno pasando de 245.000 toneladas por año a 700.000 toneladas, ganando importantes economías de escala. La mayor producción ha permitido a nuestro país dejar de importar este producto para cubrir la demanda interna, situación que ha beneficiado la balanza comercial del sector.
- La producción de **agroquímicos** muestra un crecimiento del 13,9% en el año 2001 en comparación con el año anterior. Este desempeño se vincula a la mayor producción tanto de fertilizantes como de fitosanitarios. Con relación a los primeros, a comienzos del año 2001 comenzó a operar la mega planta productora de urea ubicada en la ciudad de Bahía Blanca que ha originado un destacado aumento de la oferta local de fertilizantes. El considerable incremento de la producción de urea ha tenido un importante impacto en la balanza comercial del sector dado que, por un lado, un importante porcentaje de la producción se exporta y, por otro, porque ha permitido sustituir importaciones. Cabe recordar que en el año 2000 la producción local de urea abastecía alrededor del 25% de la demanda interna. La fabricación de fitosanitarios se ha beneficiado del incremento de la producción de herbicidas asociados a la utilización de semillas transgénicas. Cabe destacar que actualmente casi la totalidad de la soja sembrada pertenece a la variedad transgénica. En el año 2001 los herbicidas asociados con la utilización de la soja transgénica tuvieron un fuerte incremento en el marco de una producción de soja que se constituyó en récord histórico. En el mes de diciembre, el incremento del área sembrada favoreció la recuperación de las ventas internas, en especial de los fitosanitarios asociados a la soja cuya área sembrada se ha incrementado con respecto al año anterior, proyectándose para la actual campaña un nuevo récord de esta oleaginosa. Según fuentes consultadas, las expectativas para el año en curso a partir de la devaluación del peso muestran cierto optimismo que se basa en varios aspectos: por un lado, en la mejora de los ingresos de los productores de granos, especialmente de aquellos que exportan una porción importante de la producción; por otro, el incremento del área sembrada que estimulará las ventas de agroquímicos.

Sustancias y productos químicos – Diciembre 2001

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2001 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	4,5	-1,2	5,7
Gases industriales	-6,4	-4,5	8,4
Negro de humo	-25,9	-50,0	-15,9
Productos químicos básicos	-1,0	41,3	15,2
Agroquímicos	65,8	9,7	13,9
Materias primas plásticas	1,2	24,5	34,5
Detergentes, jabones			
productos personales	-29,9	-14,8	8,6
Productos farmacéuticos ¹	-7,7	-20,4	-6,8

¹ Los resultados presentados corresponden a la evolución de un panel de empresas, dado que las Cámaras que nuclean a los productores proveen la información relativa del mes bajo análisis con posterioridad a la publicación de este comunicado.



Por otra parte, la ampliación de capacidad productiva ha permitido durante el año 2001 la sustitución de ciertas importaciones. Fuentes consultadas han manifestado que esperan que la devaluación del peso argentino profundice esta tendencia.

- La producción de **detergentes, jabones y productos personales** presenta un incremento del 8,6% en el año 2001 en comparación con el año anterior, como consecuencia de ampliación de capacidad productiva y mayores exportaciones. Este desempeño de las colocaciones externas tiene lugar en el marco de una profundización de la especialización intra-firma de empresas multinacionales. Las principales compañías optan por la especialización de sus plantas locales en algunas líneas específicas de producción que luego se exportan principalmente al Mercosur y Chile, al tiempo que deciden proveer al mercado interno con otras líneas que se elaboran en las sucursales de los países vecinos. En cuanto al mercado local, fuentes consultadas estiman que el consumo interno ha disminuido en los últimos meses.
- La producción de **gases industriales** presenta un incremento del 8,4% en el año 2001 en comparación con el año anterior. Este desempeño se origina principalmente en la mayor elaboración de nitrógeno cuya demanda tuvo un importante crecimiento en el año bajo análisis a través de las nuevas plantas petroquímicas. El oxígeno presenta un pequeño incremento en el acumulado anual, aunque las distintas líneas muestran comportamientos disímiles. Una de las más afectadas es la destinada a la industria metalmecánica para procesos de corte y soldadura que presenta una importante reducción. Otras líneas, si bien están dirigidas a sectores que han sufrido una caída en el nivel de actividad como las industrias alimenticia y siderúrgica, han logrado incrementar los niveles de producción a partir del desarrollo de nuevas aplicaciones. Estos nuevos desarrollos están destinados a la optimización de procesos industriales que permiten lograr una mayor productividad y bajar costos.
- La elaboración de **productos farmacéuticos** presenta una caída del 6,8% en el año 2001 con respecto al año anterior. La actividad del sector, que en el primer semestre del año se ubicaba en un nivel similar al del año anterior (-0,6%), sufrió una fuerte reducción en los últimos meses del año bajo análisis que se vincula principalmente con una caída de las ventas internas. En el ámbito local, informantes consultados han destacado, por un lado, que existen serios problemas de pagos que han llevado a algunos laboratorios a disminuir las ventas hasta tanto se regularice esta situación y, por otro, que muchas farmacias y droguerías han decidido operar con niveles de existencias de medicamentos menores a los habituales como consecuencia de la disminución de las ventas. En cuanto a la cadena de pagos, ésta se desarrolla con enormes dificultades dado que algunas obras sociales se encuentran muy retrasadas con los pagos adeudados a las farmacias, situación que complica los pagos de las farmacias a las droguerías y distribuidores lo que, a su vez, afecta los cobros por parte de los laboratorios. Si bien la demanda de productos farmacéuticos es menos elástica a la caída del ingreso que la de otros sectores, según fuentes consultadas, se observa una mayor selectividad en las compras unida a la suspensión de ciertas adquisiciones habituales por parte de los consumidores.
- La producción de **negro de humo** presenta una caída del 15,9% en el año 2001 en comparación con el año anterior. La actividad del sector ha sufrido una fuerte reducción en los últimos meses como consecuencia de la caída de la demanda interna y de la disminución de las colocaciones externas. En el plano interno, se verifica una importante baja de los despachos dirigidos a los fabricantes de neumáticos y de otros productos de caucho utilizados en las fabricaciones de autopartes, calzado y una gran variedad de piezas industriales. En cuanto a las exportaciones, Brasil es la principal plaza de colocación y los despachos hacia el país vecino han disminuido en el año bajo análisis. Con respecto a la devaluación del peso ocurrida en enero de 2002, fuentes consultadas esperan que tenga un impacto favorable en las colocaciones externas.

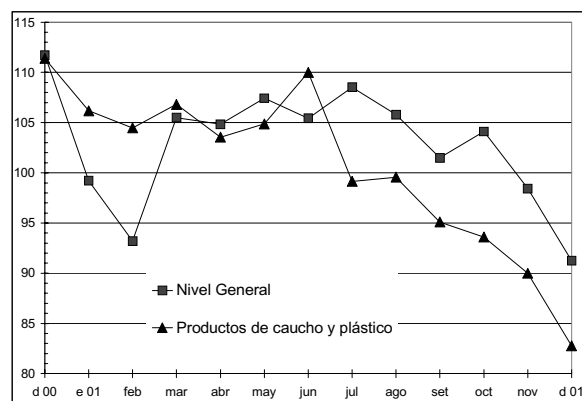
Productos de caucho y plástico

La elaboración de **productos de caucho y plástico** presenta caídas del 10,6% en el año 2001, con respecto al año anterior, y del 25,7% en el mes de diciembre en comparación con el mismo mes de 2000. Tanto la producción de neumáticos como la de manufacturas de plástico presentan disminuciones en estos períodos, siendo de mayor magnitud la caída en el último caso.

- La fabricación de **manufacturas de plástico** registra una caída del 10,8% en el año 2001 en comparación con el año anterior. Esta performance se vincula con una fuerte contracción de la demanda interna dado que varios de los sectores que utilizan manufacturas de plástico han sufrido caídas considerables en sus niveles de actividad durante el año 2001, tal el caso de las autopartes y de la construcción. También se verifica un descenso en las ventas de envases para las industrias alimenticia y farmacéutica; sin embargo, los envases para la industria alimenticia presentan un mejor desempeño que los otros rubros.

Productos de caucho y plástico – Diciembre 2001

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2001 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-8,0	-25,7	-10,6
Neumáticos	-25,2	-7,2	-8,7
Manufacturas de plástico	-5,4	-27,4	-10,8



Como se trata de un sector en el que predominan empresas pequeñas y medianas, en los últimos meses se han encontrado con serias dificultades financieras que ha llevado a muchos productores a reducir el stock de mercaderías al mínimo posible, produciendo sólo en respuesta a pedidos expresos de sus clientes. Según fuentes consultadas, un importante número de fabricantes enfrenta serios problemas vinculados con las cobranzas a clientes, cuyos plazos se han extendido. Esta situación junto con las dificultades crediticias han llevado a muchas empresas a no disponer de capital de trabajo, lo que ha interrumpido el normal desarrollo de las actividades; en algunos casos en el mes de diciembre se han adelantado las vacaciones del personal.

En el mes de diciembre, en comparación con el mismo mes del año anterior, la fabricación de manufacturas de plástico registra un descenso del 27,4%. La profundización de la caída del nivel de actividad en el último mes del año se vincula además con problemas en el suministro de materias primas por parte de los principales proveedores. El principal obstáculo que enfrentaron los productores de manufacturas de plástico en diciembre y que continuó en la primera quincena de enero fue la exigencia por parte de muchos proveedores de materia prima del pago al contado en billete dólar americano. La imposibilidad de cumplimentar este requisito produjo una parálisis en el circuito productivo de varios rubros. En el caso de los productos importados, fuentes consultadas manifestaron que esta crítica situación se comenzó a destrabar a partir de la Resolución 13/2002 del Ministerio de Economía -publicada en el Boletín Oficial el 14 de enero- donde se fijan los plazos de pagos de importaciones. Con respecto a la devaluación del peso ocurrida en el corriente mes de enero, fuentes consultadas han manifestado la expectativa de que mejore la demanda de productos nacionales en detrimento de los importados.

- La elaboración de **neumáticos** presenta una caída del 8,7% en el año 2001 en comparación con el año anterior. Este desempeño se vincula fundamentalmente con la caída de la demanda interna tanto por la menor producción de automotores nuevos como por la disminución de las ventas dirigidas hacia el mercado de reposición. Fuentes consultadas estiman que las exportaciones también han finalizado el año con un nivel inferior al del año anterior, aunque de menor magnitud que las ventas internas.

Con relación a la actividad de las terminales automotrices, en el año 2001 se registró una disminución del orden del 31%, situación que deprimió la demanda de neumáticos. En el caso del mercado de reposición, la caída fue de menor magnitud pero se estima que la participación de las importaciones en este mercado supera el 50%. Con respecto a la devaluación del peso ocurrida en el corriente mes de enero, empresarios consultados esperan que esta medida impacte a favor de una ganancia de participación de la producción nacional en el mercado de reposición.

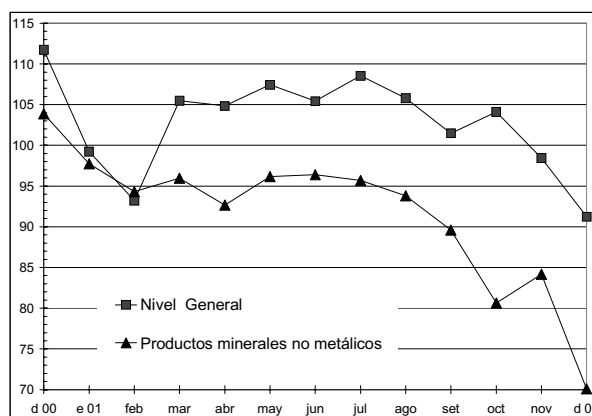
En el mes de diciembre y en la primera quincena de enero el sector tuvo problemas de abastecimiento de materias primas importadas como consecuencia de la exigencia por parte de ciertos proveedores del pago al contado en billete dólar americano o de cartas de crédito. La imposibilidad de cumplimentar estos requisitos llevó a la realización de paradas de planta no programadas junto con el adelantamiento de las vacaciones del personal. Como consecuencia de esta situación, en diciembre se registra una disminución del 25,2% en la producción de neumáticos con respecto al mes anterior. Fuentes consultadas manifestaron que esta crítica situación se comenzó a destrabar a partir de la Resolución 13/2002 del Ministerio de Economía -publicada en el Boletín Oficial el 14 de enero- donde se establecen los plazos de pagos de importaciones.

Productos minerales no metálicos

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta una caída del 13,6% en el año 2001 con respecto al año anterior; este inferior nivel de producción se fundamenta en las menores elaboraciones de vidrio (-17,7%), cemento (-13,3%) y otros materiales de construcción (-11,8%). A esta situación productiva deben añadirse las dificultades de liquidez y de índole financiera por las que atraviesan varias firmas del sector.

La industria del **vidrio** se encuentra afectada por una importante disminución de las ventas al mercado interno, situación que ha obligado a las firmas del sector a reprogramar hacia abajo sus planes de producción, a realizar paradas de plantas y a discontinuar ciertas líneas de producción que actualmente se importan. La caída de las ventas realizadas en el mercado local por parte de las empresas que producen en el país se vincula, por un lado, con la menor demanda interna y, por otro, con la mayor participación relativa de productos importados. Las principales disminuciones de las colocaciones ocurrieron en los productos destinados a la actividad constructora y a la elaboración de envases para la industria alimenticia tanto en la línea de bebidas como en alimentos. La producción de envases medicinales ha disminuido a raíz de los menores pedidos efectuados por los principales laboratorios. En cuanto a los productos para el hogar, las menores producciones obedecen al importante ingreso de mercadería importada a precios inferiores a los locales. Con

Productos minerales no metálicos - Diciembre 2001			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2001 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-16,8	-32,5	-13,6
Vidrio	3,7	-22,3	-17,7
Cemento	-20,3	-38,9	-13,3
Otros materiales de construcción	-22,1	-32,7	-11,8



respecto a la devaluación del peso ocurrida en enero, según fuentes consultadas, se espera que la producción local se vea favorecida en detrimento de los productos importados.

En cuanto a la actividad constructora, las menores producciones tanto de **cemento** como de **otros materiales de construcción** se relacionan con reprogramaciones de la oferta de las principales empresas dada la importante caída en la demanda tanto en obras públicas como en las relacionadas con la actividad privada. Esta situación se refleja en las pocas obras de gran envergadura que se encuentran en su fase final. Por otra parte, los menores pedidos efectuados por los corralones mayoristas denotan un inferior nivel de la actividad constructora privada.

Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** registran una disminución del 6,8% en el año 2001 con respecto al año anterior; tanto la producción de acero crudo como la de aluminio primario han sufrido caídas del nivel de actividad. En el mes de diciembre la tendencia observada en los últimos meses se profundizó como consecuencia de la menor producción siderúrgica.

- La producción de **acero crudo** muestra una disminución del 7,1% en el año 2001 con respecto al año anterior; en el mes de diciembre la baja alcanzó al 25,9% respecto del mismo mes del año pasado. La disminución del acumulado anual se vincula con la menor producción de laminados en caliente que finalizó el año con un nivel inferior en un 8% al del año 2000: mientras que los laminados planos sufrieron una baja del 10%, los productos no planos se redujeron un 5%. En diciembre, en comparación con el mismo mes del año anterior, la importante caída del sector se relaciona con la menor elaboración de laminados en caliente, que registra una disminución del 39%. En diciembre la elaboración de acero crudo sufrió una fuerte reducción que se vincula principalmente con la reprogramación hacia abajo de los planes de

producción de las empresas siderúrgicas como consecuencia de la deprimida demanda interna y de la dificultad para compensar las menores ventas locales con exportaciones. En algunos casos se produce para responder a pedidos concretos y no acumular stocks. Actualmente las firmas operan con un stock mínimo.

Dentro del variado grupo de productos siderúrgicos, según informantes consultados, los más afectados en 2001 con relación al año anterior han sido los destinados a los sectores de la construcción, industria metalmeccánica y actividad agropecuaria, mientras que la producción de tubos sin costura se mantuvo en un valor similar al registrado en 2000. Con respecto a este último producto, mientras que en el acumulado enero-noviembre la producción de tubos sin costura superó a la del mismo período del año anterior, en el último mes del año registró una importante retracción como consecuencia de los bajos valores alcanzados por el precio internacional del petróleo crudo que condiciona el desenvolvimiento de la actividad.

Por otra parte, las exportaciones de productos siderúrgicos se encuentran seriamente afectadas por el exceso de oferta mundial que ha deprimido los precios. En el último trimestre de 2001 la menor demanda mundial fundamentalmente por parte de Estados Unidos, Japón y Europa ha profundizado esta situación.

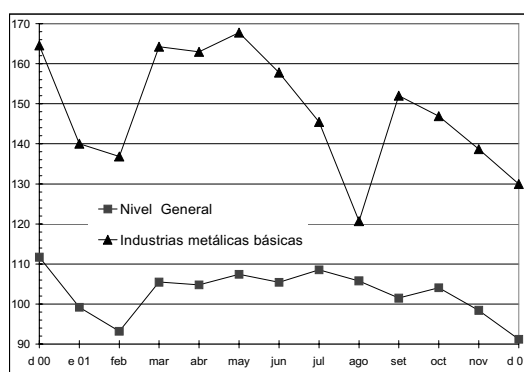
Fuentes consultadas han manifestado su preocupación por los problemas vinculados al pago de las importaciones; cabe recordar que la industria siderúrgica argentina importa materias primas básicas. El principal obstáculo se presenta porque los proveedores externos exigen el pago contado contra embarque, modalidad que no puede ser llevada a cabo por las empresas locales; o bien, cartas de crédito que, según manifiestan los informantes del sector consultados, no es posible obtener a través de entidades bancarias.

- La elaboración de **aluminio primario** registra una caída del 5,4% en el año 2001, en comparación con el año anterior, como consecuencia del accidente sufrido a mediados del año bajo análisis que implicó el corte del suministro de energía y produjo una importante reducción de la producción; la capacidad productiva se puso paulatinamente en funcionamiento en los meses siguientes.

Con respecto a la situación de la demanda, en el año bajo análisis han confluído una demanda interna muy deprimida junto con una caída de las exportaciones. Las colocaciones externas de aluminio primario tuvieron una disminución del orden del 12% con respecto al año anterior, y han enfrentado un mercado mundial recesivo especialmente por la menor demanda de aluminio registrada en los últimos meses por parte de Estados Unidos, Canadá, Japón y países del sudeste asiático. Ante este escenario, se está realizando una agresiva política de diversificación de las exportaciones argentinas con el objetivo de poder incrementar las colocaciones externas en el 2002, estimándose un incremento de alrededor del 15% en las exportaciones proyectadas para 2002 con respecto a 2001.

En cuanto al precio internacional del aluminio primario, en diciembre se ha mantenido alrededor de 1.350 dólares; según fuentes consultadas, se espera que este nivel de precios no sufra grandes variaciones en los próximos meses, estimándose para enero de 2002 un promedio que se ubicaría entre 1.370 y 1.380 dólares por tonelada.

Industrias metálicas básicas – Diciembre 2001			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2001 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-6,3	-21,0	-6,8
Acero crudo	-8,9	-25,9	-7,1
Aluminio primario	4,5	3,9	-5,4



Industria automotriz

Con 235.600 unidades producidas durante el año 2001 la industria automotriz registró una caída de 30,7 % con relación a la producción del año 2000. Un examen de la actividad muestra que la disminución observada se debió principalmente a la caída de la demanda interna cuyas ventas disminuyeron 42,4% durante el período, mientras que las exportaciones dieron cierto dinamismo a la actividad observando un crecimiento de 14,3% para el año. En cuanto a las ventas al mercado interno de vehículos de producción nacional registraron durante el año una caída de 49,6%.

El mes de diciembre, por su parte, muestra importantes caídas en la producción tanto respecto al mes anterior (-56,1%), como con relación a igual mes del año anterior (-70,1%). Las exportaciones del mes también observan caídas del orden de 29,2% con relación al mes anterior, y del 53,2% si se las compara con diciembre de 2000. Vale destacar que este panorama podría revertirse a corto plazo si se flexibilizan las condiciones de intercambio dentro del acuerdo automotor con Brasil; en este nuevo escenario, las exportaciones de las terminales locales podrían capitalizar las ventas de la actual paridad cambiaria.

El sector autopartista refleja la situación de las terminales locales, cuyos programas de suspensión de la actividad redundan en la cancelación de pedidos. Se observa reducción de las programaciones contemplando las paradas de planta del período vacacional, con algunos incrementos previstos para los meses posteriores. Se espera que el nuevo tipo de cambio se refleje en un incremento futuro de los despachos hacia las terminales brasileñas, algunas de las cuales han solicitado cotizaciones sobre nuevas líneas de piezas.

Resto de la industria metalmeccánica

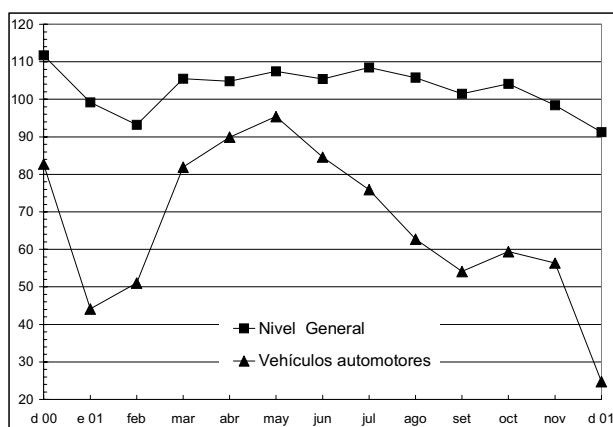
La industria metalmeccánica excluida la automotriz presenta una caída del 20,2% en el año 2001, en comparación con el año anterior. Esta evolución se vincula fundamentalmente con la caída de los niveles de inversión y con el ingreso al mercado local de productos extranjeros a menores precios. Por otra parte, en el año bajo análisis los productores se han enfrentado con una difícil situación financiera como consecuencia de serios problemas en la cadena de pagos y la imposibilidad de acceder a créditos, situación que ha llevado a ciertas firmas a declarar la convocatoria de acreedores. En el mes de diciembre, la situación productiva del sector empeoró a raíz de los deprimidos niveles de inversión de muchos rubros demandantes de maquinarias.

En el caso de la maquinaria agrícola, las dificultades financieras por las que atraviesan los productores rurales y las inundaciones han tenido un fuerte impacto negativo, lo que llevó al sector a finalizar el año con una capacidad ociosa que se ubica entre un 60 y 70%. Dentro de este panorama, las distintas líneas presentaron comportamientos disímiles: mientras se registraron incrementos en las producciones de máquinas de siembra directa y equipos pulverizadores, disminuyó la fabricación de cosechadoras y de tractores. En este último caso, cabe destacar que hacia fines del año 2001 se dejó de fabricar tractores en nuestro país. Tanto los tractores como las cosechadoras se importan fundamentalmente de Brasil y han aumentado la participación relativa en el mercado local en 2001. En el caso de los tractores, la disminución del nivel de actividad

Vehículos automotores – Diciembre 2001

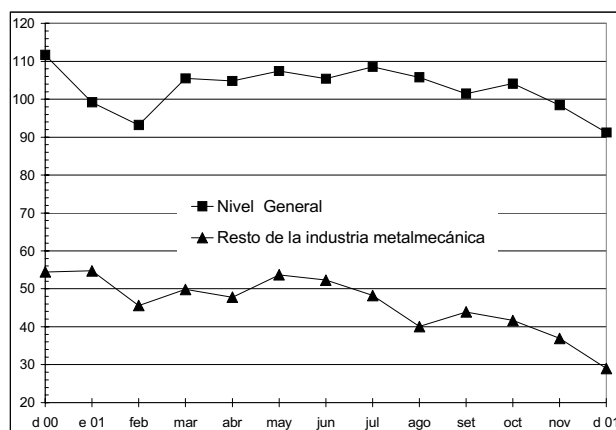
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2001 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-56,1	-70,1	-30,7
Automotores ¹	-56,1	-70,1	-30,7

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 (1993).



Resto de la industria metalmeccánica–Noviembre 2001

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2001 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-21,5	-46,7	-20,2
Metalmeccánica excluida			
industria automotriz	-21,5	-46,7	-20,2



ha sido muy pronunciada en los últimos años: mientras que en 1996 se produjeron unas 5.700 unidades, en 1999 se fabricaron 1.700 para pasar a 400 en el año 2000 y cerrar el año 2001 sólo con 100 unidades. Según fuentes consultadas, las expectativas para el año en curso a partir de la devaluación del peso muestran cierto optimismo que se basa en varios aspectos: por un lado, en la mejora de los ingresos de los productores de granos, especialmente de aquéllos que exportan una porción importante de la producción; por otro, en la expectativa de que los productos locales se vean favorecidos en detrimento de las importaciones y las exportaciones sean más competitivas; a ello se suma la necesidad de los productores rurales de mejorar su equipamiento. Asimismo, según fuentes consultadas, la reapertura del mercado europeo para las carnes argentinas a partir del 1º de febrero próximo puede repercutir favorablemente en la producción de máquinas forrajeras.

En el caso de la fabricación de electrodomésticos, la caída de la demanda interna afectó su desenvolvimiento en el año bajo análisis. En el mes de diciembre esta tendencia se agravó como consecuencia de las dificultades financieras.

Estos factores también afectaron la producción de máquinas-herramienta, sector que finalizó el año bajo análisis con un importante nivel de capacidad ociosa. Se espera que la devaluación del peso impacte favorablemente en la demanda de productos nacionales en detrimento de los importados y, asimismo, favorezca la competitividad de estas maquinarias en el exterior ya que varias empresas están buscando una salida para sus productos, especialmente en mercados americanos como Brasil, Méjico, Chile e incluso EE.UU.

La elaboración de herramientas de corte ha sufrido una fuerte contracción en el acumulado anual, que se ha profundizado en el mes de diciembre debido a la menor actividad industrial. Esta situación ha llevado a varias de las principales empresas del sector a realizar paradas de planta no programadas y adelantar las vacaciones del personal. En este sector también se espera que la devaluación del peso favorezca la demanda de productos nacionales en perjuicio de las herramientas importadas.

SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS DEL SECTOR INDUSTRIAL: INFORMACIÓN CUALITATIVA

Perspectivas para el primer trimestre de 2002 respecto al primer trimestre de 2001

Demanda interna: el 66,1% de las empresas prevé una caída en la Demanda Interna para el primer trimestre, el 30,7% de las empresas no estima cambios y el 3,2% prevé un aumento.

Exportaciones: el 90,3% de las firmas consultadas corresponde a firmas exportadoras. El 44,6% de las mismas no espera cambios en sus exportaciones durante el primer trimestre respecto a igual trimestre de 2001, el 28,6% anticipa una caída en sus ventas al exterior, contra el 26,8% que opina que aumentarán. Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 83,9% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 53,8% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 30,8% anticipa una disminución y el 15,4% prevé un aumento.

Insumos importados: el 90,3% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el primer trimestre. El 53,6% de las firmas anticipa una caída en sus importaciones, el 44,6% prevé un ritmo estable respecto a igual período del año 2001 y el 1,8% vislumbra un aumento. Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 80,6% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 52,0% prevé una merma para el primer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 44,0% no anticipa cambios y el 4,0% estima un aumento.

Stocks: el 78,3% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al primer trimestre del año anterior; el 16,4% anticipa un aumento, contra el 5,5% que espera una disminución. Respecto al nivel de stocks para el trimestre en curso, el 63,6% lo considera adecuado, el 34,5% lo considera excesivo y para el 1,8% es insuficiente.

Capacidad instalada: el 51,6% de las empresas advierte una caída en la utilización de la capacidad instalada respecto al primer trimestre de 2001; el 46,8% no espera cambios, en tanto el 1,6% anticipa un aumento. Con relación a la capacidad instalada para el trimestre en curso, las firmas la consideran excesiva en un 52,5% y para el 47,5% es adecuada.

Respecto al nivel de utilización de la Capacidad Instalada para el trimestre en curso, el 8,3% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; el 35,0% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 56,7% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de crédito: el 87,1% de las firmas consultadas demandará créditos al sector financiero durante el primer trimestre de 2002. El 51,9% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias para el trimestre en curso, el 42,6% de las empresas necesita mayor asistencia crediticia, en tanto el 5,6% prevé una disminución.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las instituciones financieras locales con el 53,1%, la financiación de proveedores insume el 21,4%, la financiación de la casa matriz ascenderá al 20,4% y el resto con fondos provenientes de créditos internacionales y otras formas crediticias no especificadas.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: financiación a clientes (48,7%), la compra de insumos (17,0%), y la financiación de exportaciones (10,2%).

Inversiones: el 16,1% de las firmas prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 29,0% de las empresas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores; en tanto el 54,9% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a mejorar la calidad del producto o servicio en el 43,6% de los casos, para optimizar el aprovechamiento de insumos el 17,3% y a aumentar la producción el 16,7%.

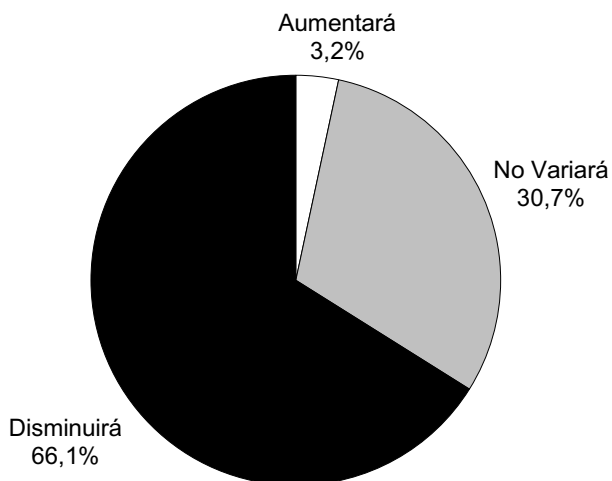
Personal: el 71,0% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal durante el trimestre en curso y el 29,0% prevé una disminución.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 53,3% de las empresas no anticipa cambios y el 46,7% advierte una disminución.

√ ¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 1º trimestre del 2002 con relación al 1º trimestre de 2001?

	%
Aumentará	3,2
No Variará	30,7
Disminuirá	66,1

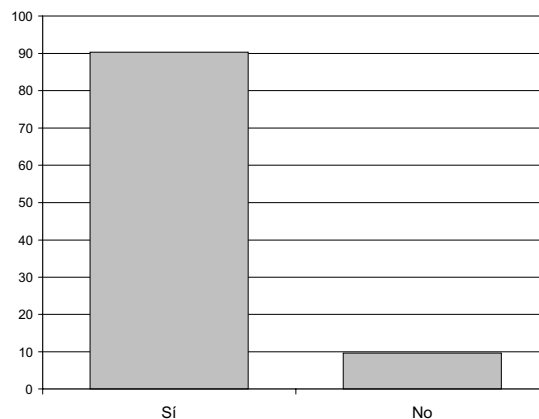
DEMANDA INTERNA



√ ¿Usted prevé exportar durante el trimestre en curso (Ene. - Mar. de 2002)?

	%
Sí	90,3
No	9,7

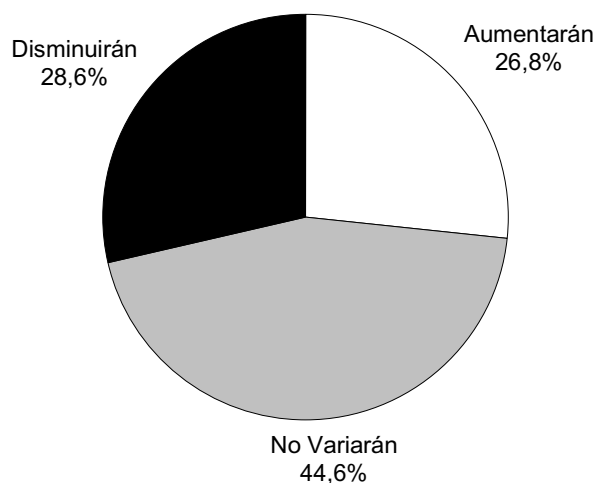
EXPORTA



√ ¿Usted prevé que sus Exportaciones Totales en el 1º trimestre de 2002 con relación al 1º trimestre de 2001?

	%
Aumentarán	26,8
No Variarán	44,6
Disminuirán	28,6

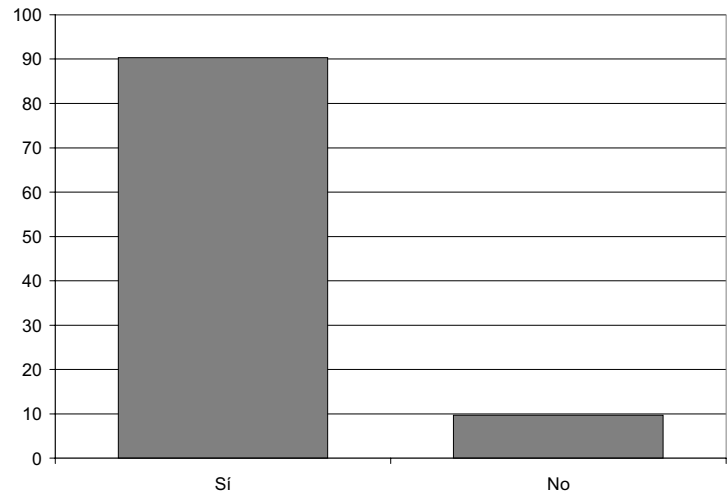
DEMANDA EXTERNA



√ ¿Usted prevé exportar durante el trimestre en curso (Ene. - Mar. de 2002), a países miembros del Mercosur?

	%
Sí	83,9
No	16,1

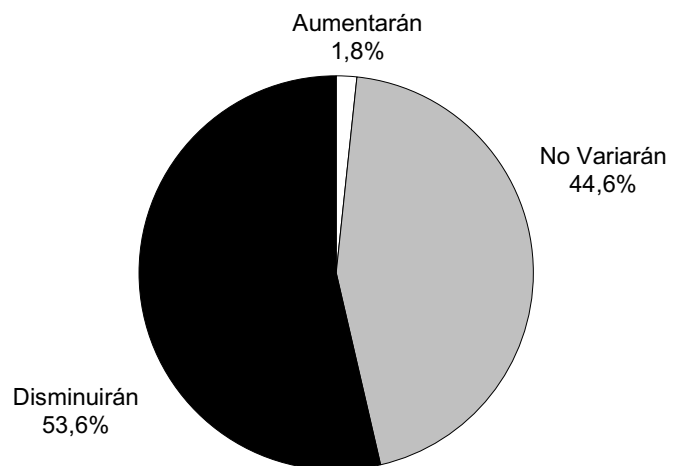
EXPORTA AL MERCOSUR



√ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 1º trimestre del 2002 con relación al 1º trimestre de 2001?

	%
Aumentarán	15,4
No Variarán	53,8
Disminuirán	30,8

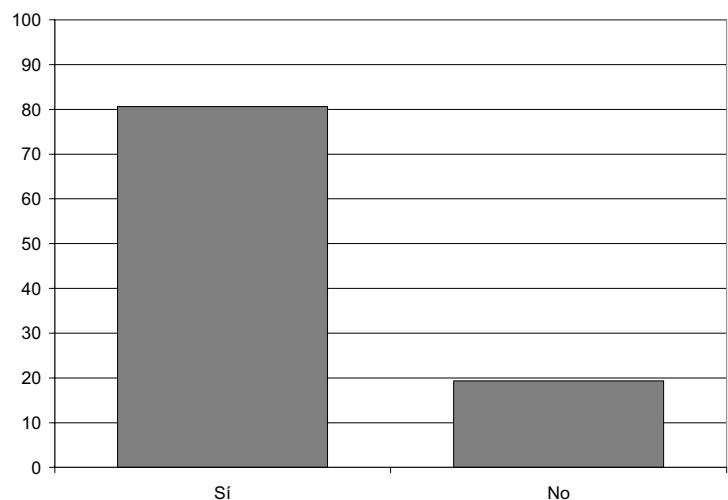
EXPORTACIONES AL BLOQUE MERCOSUR



√ ¿Usted prevé utilizar Insumos Importados en el proceso productivo durante el trimestre en curso (Ene. - Mar. de 2002)?

	%
Sí	90,3
No	9,7

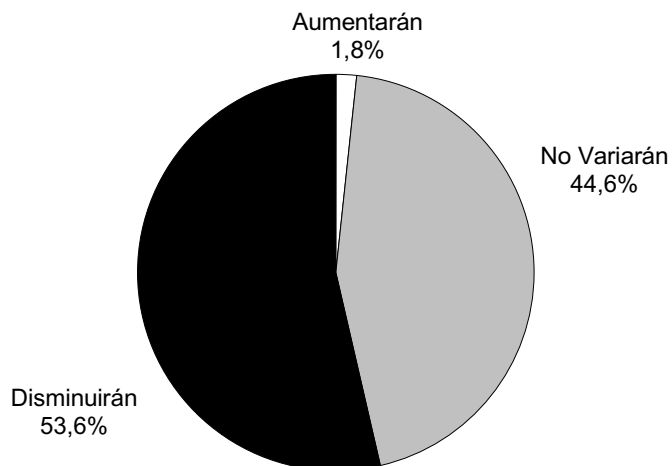
IMPORTACIONES



INSUMOS IMPORTADOS

√ ¿Usted prevé que el total de insumos importados utilizados en el proceso productivo para el 1º trimestre de 2002 con relación al 1º trimestre de 2001?

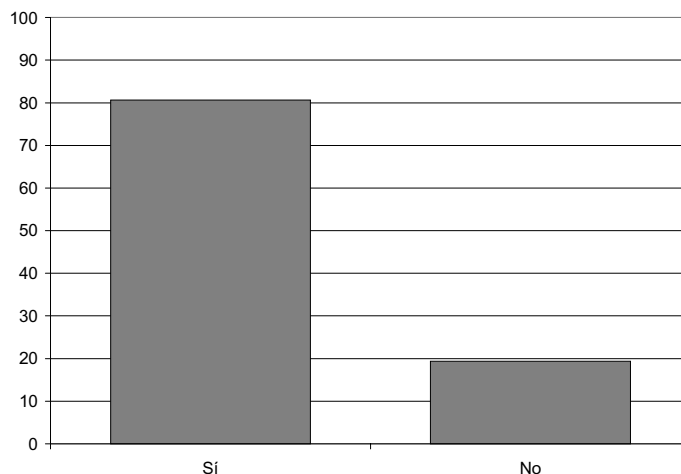
	%
Aumentarán	1,8
No Variarán	44,6
Disminuirán	53,6



IMPORTA DEL MERCOSUR

√ ¿Usted prevé utilizar Insumos Importados en el proceso productivo provenientes de países del Mercosur durante el año 2002?

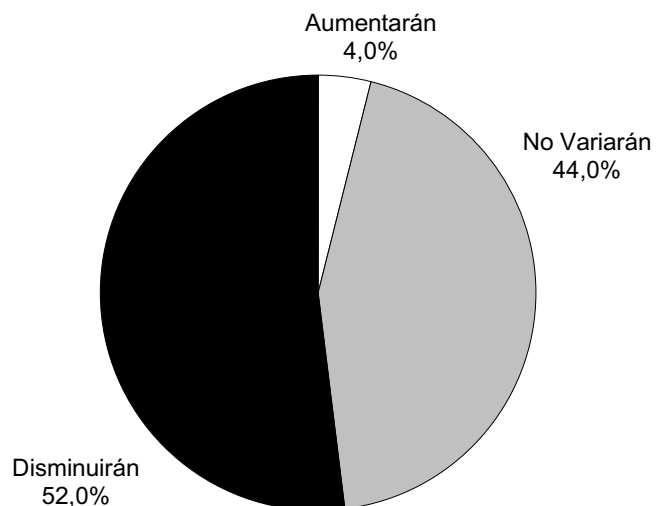
	%
Sí	80,6
No	19,4



IMPORTACIONES DEL BLOQUE MERCOSUR

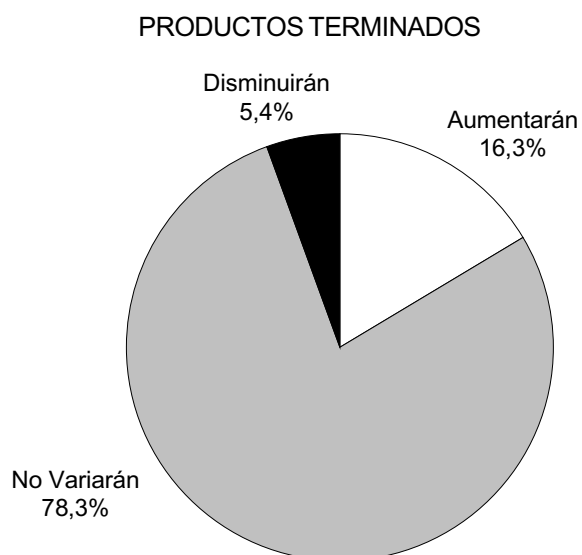
√ ¿Usted prevé que la utilización de insumos importados procedentes de países del bloque mercosur para el 1º trimestre de 2002 con relación al 1º trimestre de 2001?

	%
Aumentarán	4,0
No Variarán	55,0
Disminuirán	52,0



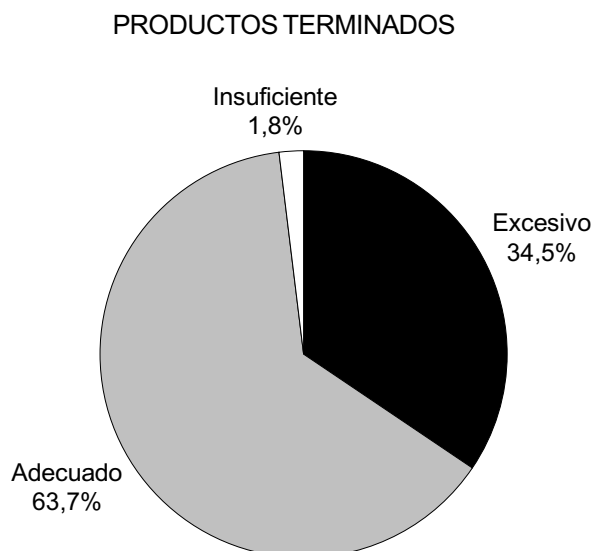
√ ¿Usted prevé que los Stocks de Productos Terminados para el 1º trimestre de 2002 con relación al 1º trimestre de 2001?

	%
Aumentarán	16,4
No Variarán	78,3
Disminuirán	5,4



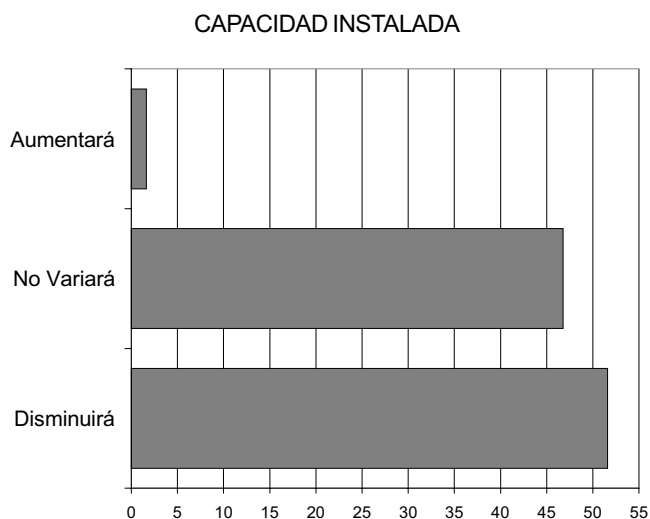
√ ¿Cómo considera el nivel de stocks de productos terminados para el trimestre en Curso? (Ene. - Mar. de 2002)

	%
Excesivo	34,5
Adecuado	63,7
Insuficiente	1,8



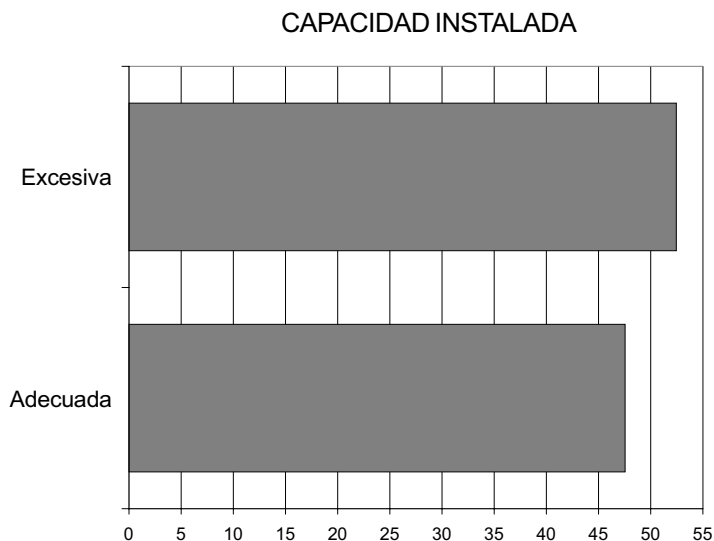
√ ¿Usted prevé que la Utilización de la Capacidad Instalada de su empresa en el 1º trimestre del 2002 con relación al 1º trimestre de 2001?

	%
Aumentará	1,6
No Variará	46,8
Disminuirá	51,6



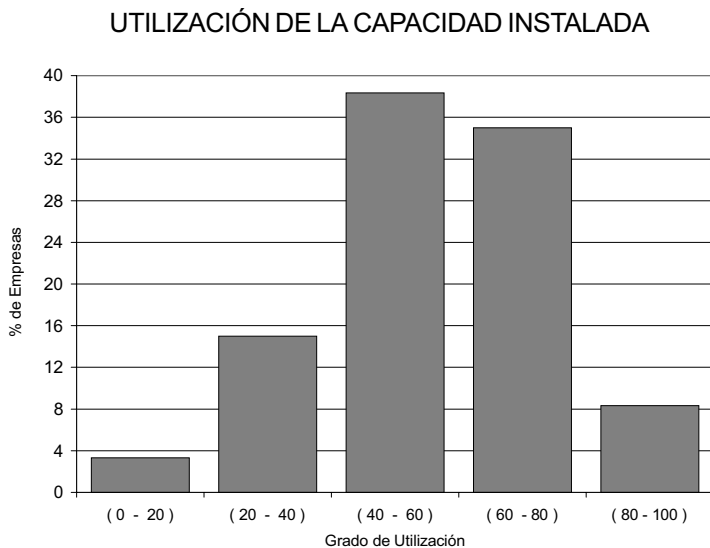
√ ¿Cómo considera a la capacidad instalada de su empresa en el trimestre en Curso? (Ene. - Mar. de 2002)

	%
Excesiva	52,5
Adecuada	47,5
Insuficiente	0,0



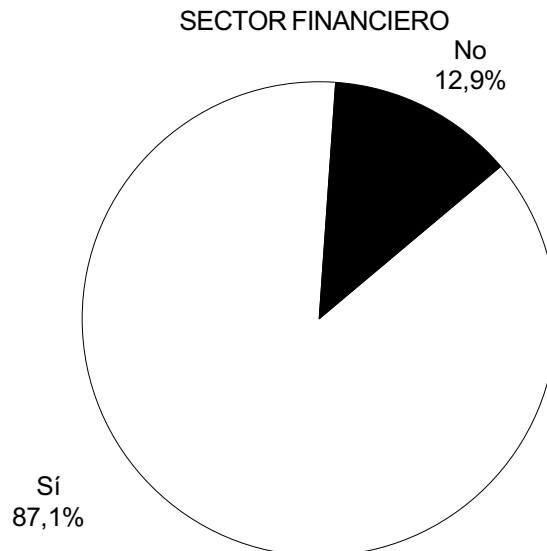
√ ¿Cuál es el nivel de Utilización de la Capacidad Instalada, que prevé para el trimestre en curso? (Ene. - Mar. de 2002)

Nivel de utilización	% de empresas
(0 - 20)	3,3
(20 - 40)	15,0
(40 - 60)	38,3
(60 - 80)	35,0
(80 - 100)	8,3



√ ¿Usted prevé tomar créditos del sector financiero, durante el trimestre en curso (Ene. - Mar. de 2002)?

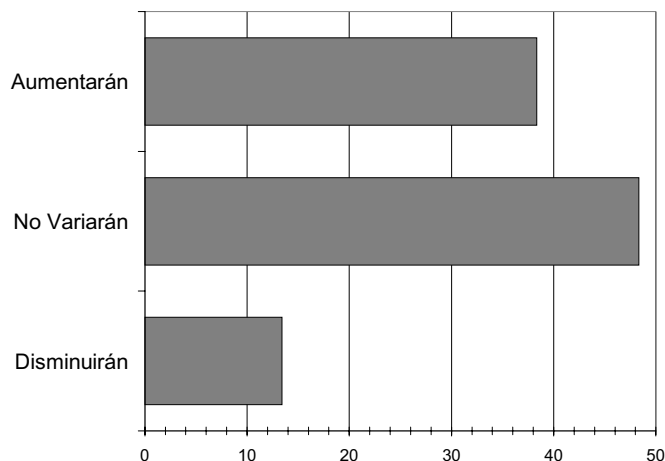
	%
Sí	87,1
No	12,9



√ ¿Cómo espera que evolucionen sus Necesidades de Crédito durante el trimestre en curso (Ene. - Mar. de 2002)?

	%
Aumentarán	42,6
No Variarán	51,9
Disminuirán	5,6

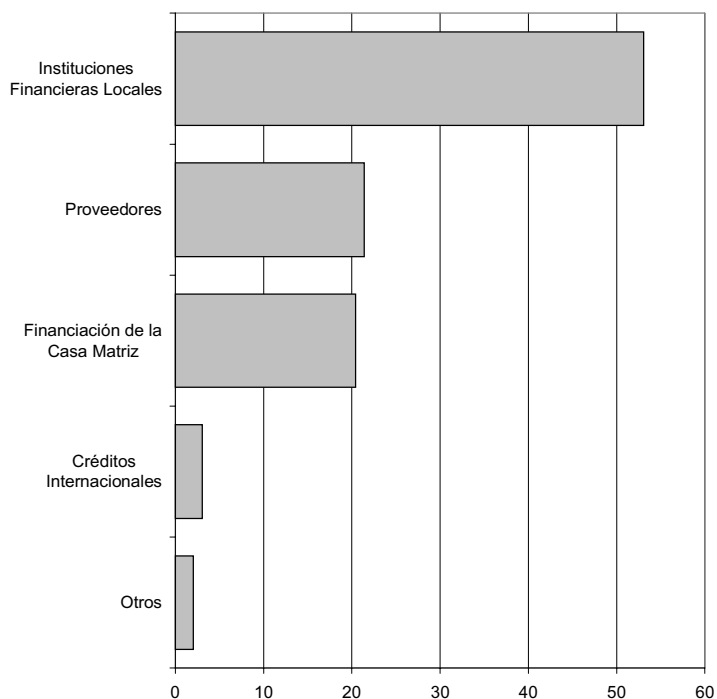
NECESIDADES DE CRÉDITO



√ Usted prevé satisfacer sus necesidades crediticias durante el trimestre en curso (Ene. - Mar. de 2002) con fondos provenientes de:

	%
Instituciones financieras locales	53,1
Financiación de la casa matriz	20,4
Proveedores	21,4
Otros	2,0
Créditos internacionales	3,1
Mercado de capitales	0,0

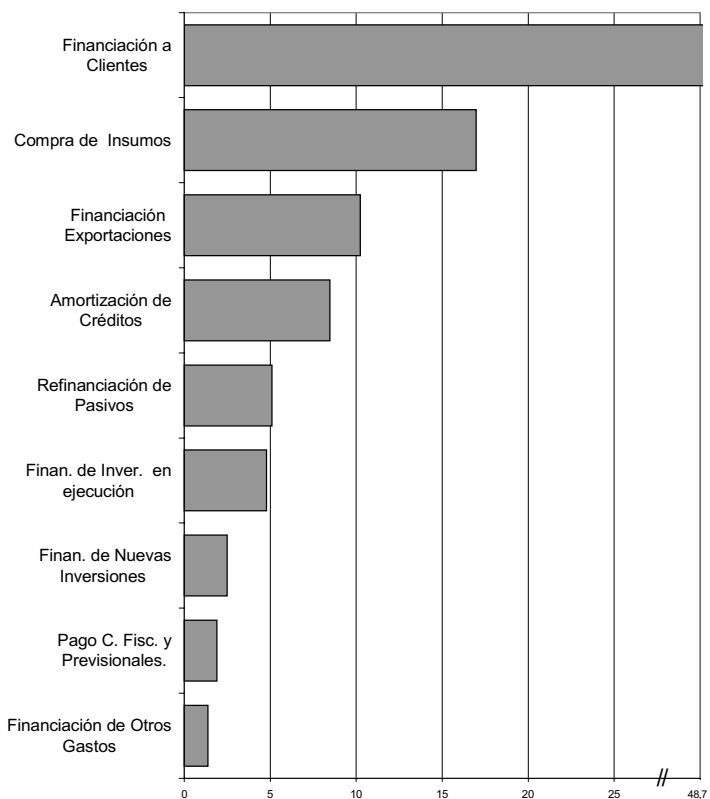
FUENTES DE FINANCIAMIENTO



√ Los fondos que se prevén captar durante el mes trimestre en curso (Ene. - Mar. de 2002), se aplicarán a:

	%
Financiación a clientes	48,7
Compra de insumos	17,0
Financiación de exportaciones	10,2
Amortización de créditos	8,5
Refinanciación de pasivos	5,1
Financiación de inversiones en ejecución	4,8
Financiación de nuevas inversiones	2,5
Pago de cargas fiscales y previsionales	1,9
Financiación de otros gastos	1,4
Lanzamiento de nuevos productos	0,0
Mejora en la cadena de distribución	0,0
Publicidad	0,0

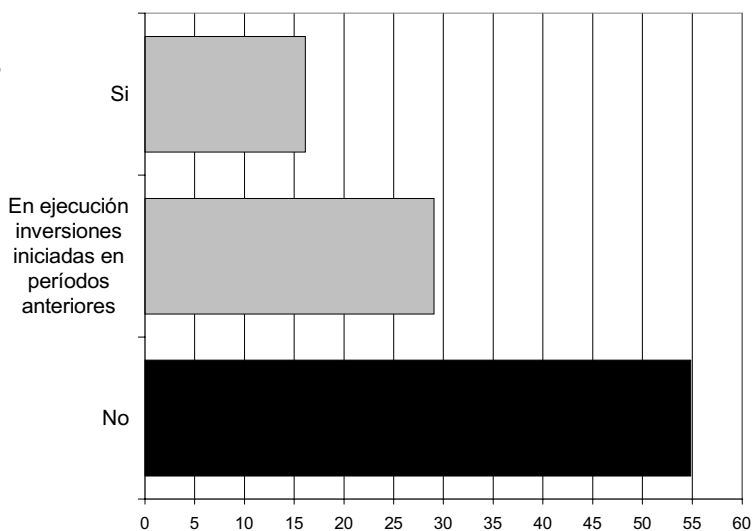
DESTINO DEL CRÉDITO



INVERSIONES PRODUCTIVAS

√ ¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Ene. - Mar. de 2002)

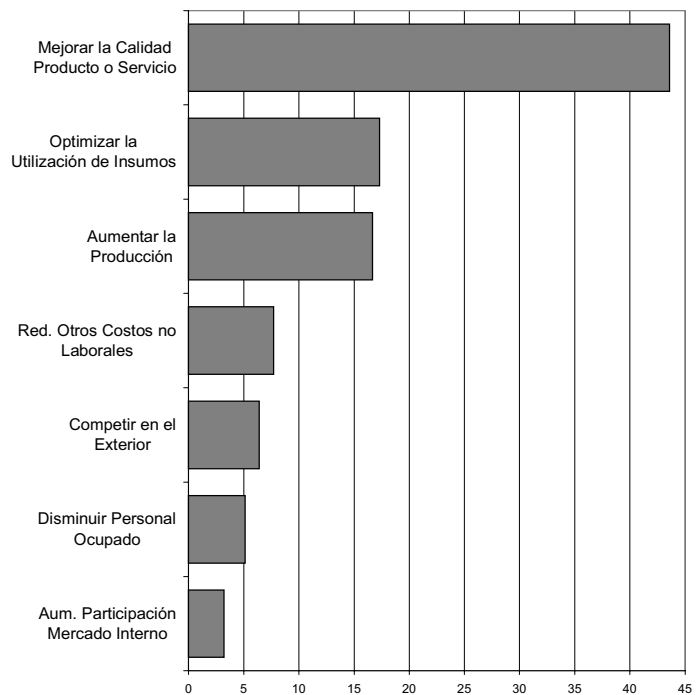
	%
Nuevas	16,1
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	29,0
No	54,9



DESTINO DE LAS INVERSIONES

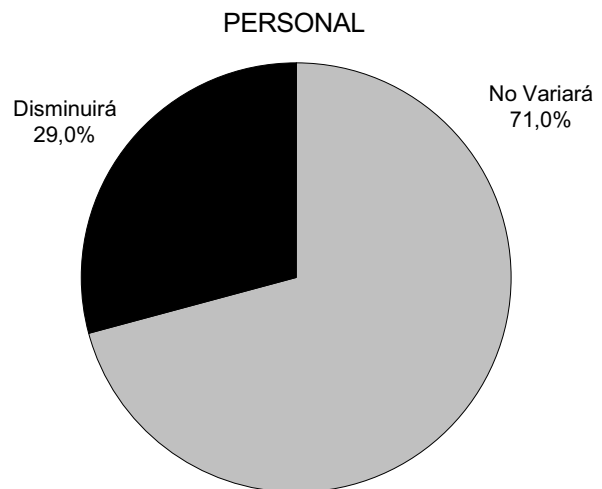
√ Las nuevas inversiones y las inversiones en ejecución estarán destinadas a:

	%
Mejorar la calidad del producto o servicio	43,6
Optimizar la utilización de insumos	17,3
Aumentar la producción	16,7
Reducir otros costos no laborales	7,7
Competir en el exterior	6,4
Disminuir el personal ocupado	5,1
Aumentar la participación en el mercado interno	3,2
Disminuir las horas trabajadas	0,0



√ ¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante el trimestre en curso? (Ene. - Mar. de 2002)

	%
Aumentará	0,0
No variará	71,0
Disminuirá	29,0



√ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el trimestre en curso? (Ene. - Mar. de 2002)

	%
Aumentarán	4,2
No variarán	66,2
Disminuirán	29,6



CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

El Estimador Mensual Industrial (EMI) mide el desempeño del sector manufacturero sobre la base de información proporcionada por 120 empresas líderes, como así también cámaras empresarias y organismos públicos que en conjunto informan sobre 115 productos e insumos representativos.

Las empresas y demás informantes han sido seleccionados sobre la base de una investigación previa de relaciones entre distintas actividades industriales. De esa manera se determinaron familias de productos que reflejan el nivel de actividad ya sea en forma directa, como indicador representativo de la producción, o indirecta por constituir el insumo principal de otro sector.

El cálculo del EMI comienza en setiembre de 1993. A partir de ese período se revisaron los aspectos conceptuales y metodológicos y se ajustaron los mecanismos operativos que garantizan la disponibilidad oportuna de la información. Se utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente a 1993. La desestacionalización del EMI se realiza por el método X11-ARIMA versión 2000.

La desestacionalización de una serie utilizando el programa X11-ARIMA en su versión 2000, supone obtener una nueva serie libre de la influencia de las componentes "estacional" y "días de actividad". La primera se estima utilizando promedios móviles en forma iterativa. Este método supone que los factores son esto-

cásticos y no pueden ser aproximados por funciones simples sobre el rango total de la serie. Por sus características, los factores estimados sufren modificaciones cada vez que un nuevo dato se incorpora a la serie original. Por su parte la componente "días de actividad" se estima a partir de la participación ponderada de cada día de la semana en el mes. Para un mes dado, estos factores son diferentes en cada año teniendo en cuenta la composición del mes.

A partir de marzo de 2000 se presenta el indicador Tendencia-Ciclo. El Indicador Tendencia-Ciclo surge de eliminar de la serie original, además de las fluctuaciones estacionales, las alteraciones de carácter no estacional (huelgas, efectos climáticos inesperados, etc.). Al eliminar estos factores, el indicador refleja la tendencia histórica y presente del sector. Cabe aclarar que este indicador no tiene componentes prospectivos.

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 para el período siguiente. En el segundo bloque se requiere información de carácter más estructural y por lo tanto las consultas se realizan trimestralmente.

Serie histórica del EMI

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado base 1993=100	EMI tendencia-ciclo base 1993=100
	base 1993=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada		
1994						
Enero	99,4	-3,8			114,5	103,3
Febrero	84,4	-15,1			95,4	103,4
Marzo	105,5	25,0			103,2	103,5
Abril	103,0	-2,4			103,7	103,8
Mayo	106,3	3,2			105,2	104,1
Junio	102,7	-3,4			103,1	104,6
Julio	107,8	5,0			102,8	105,1
Agosto	113,0	4,8			105,7	105,8
Setiembre	113,4	0,3			108,0	106,3
Octubre	109,5	-3,5			105,0	106,6
Noviembre	110,8	1,2			107,6	106,6
Diciembre	104,4	-5,8			108,1	106,2
1995						
Enero	92,7	-11,2	-6,7	-6,7	104,9	105,6
Febrero	95,5	3,0	13,2	2,4	108,0	104,6
Marzo	107,5	12,6	1,9	2,2	104,6	103,4
Abril	93,6	-12,9	-9,1	-0,7	96,6	102,1
Mayo	102,7	9,7	-3,4	-1,3	100,3	100,8
Junio	100,1	-2,5	-2,5	-1,5	99,3	99,6
Julio	104,3	4,2	-3,3	-1,8	100,1	98,6
Agosto	103,4	-0,8	-8,6	-2,7	96,6	98,0
Setiembre	99,7	-3,5	-12,1	-3,8	96,8	97,6
Octubre	103,7	4,0	-5,2	-4,0	97,5	97,7
Noviembre	101,0	-2,7	-8,9	-4,5	97,8	98,3
Diciembre	93,2	-7,7	-10,8	-5,0	98,4	99,1

Serie histórica del EMI (continuación)

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1993=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1993=100	base 1993=100
1996						
Enero	90,5	-2,9	-2,4	-2,4	101,1	100,2
Febrero	93,6	3,5	-2,0	-2,2	101,7	101,3
Marzo	101,8	8,8	-5,3	-3,3	102,6	102,4
Abril	103,7	1,8	10,7	0,1	103,0	103,4
Mayo	106,9	3,1	4,1	0,9	104,0	104,3
Junio	102,3	-4,3	2,3	1,1	106,0	105,0
Julio	115,1	12,4	10,4	2,5	107,1	105,6
Agosto	113,9	-1,0	10,2	3,5	107,3	106,1
Setiembre	107,9	-5,3	8,2	4,0	105,2	106,5
Octubre	115,7	7,3	11,6	4,8	107,1	106,9
Noviembre	108,6	-6,2	7,6	5,1	106,1	107,4
Diciembre	103,1	-5,1	10,7	5,5	107,2	108,0
1997						
Enero	96,9	-6,1	7,0	7,0	107,3	108,8
Febrero	96,9	0,0	3,4	5,1	110,0	109,8
Marzo	108,0	11,6	6,1	5,5	109,6	111,0
Abril	113,8	5,3	9,7	6,6	114,0	112,2
Mayo	115,0	1,0	7,5	6,8	113,6	113,4
Junio	113,1	-1,6	10,5	7,4	114,4	114,5
Julio	124,1	9,7	7,9	7,5	115,9	115,5
Agosto	121,5	-2,1	6,6	7,4	116,8	116,3
Setiembre	122,8	1,1	13,8	8,1	117,1	116,9
Octubre	130,0	5,9	12,3	8,6	119,4	117,3
Noviembre	118,0	-9,3	8,6	8,6	118,1	117,6
Diciembre	112,3	-4,8	9,0	8,6	114,7	117,8
1998						
Enero	103,7	-7,7	7,0	7,0	115,9	118,1
Febrero	103,5	-0,1	6,9	7,1	117,9	118,4
Marzo	119,3	15,2	10,4	8,3	119,4	118,6
Abril	118,8	-0,4	4,4	7,2	119,1	118,8
Mayo	117,4	-1,1	2,2	6,1	118,5	118,7
Junio	121,1	3,1	7,1	6,3	120,0	118,3
Julio	125,1	3,3	0,8	5,4	116,4	117,6
Agosto	122,2	-2,3	0,6	4,7	118,4	116,6
Setiembre	120,8	-1,1	-1,6	4,0	115,4	115,4
Octubre	121,7	0,7	-6,4	2,8	113,2	114,1
Noviembre	115,0	-5,5	-2,6	2,3	112,7	112,6
Diciembre	105,3	-8,4	-6,2	1,6	106,9	111,1
1999						
Enero	98,2	-6,7	-5,2	-5,2	111,3	109,7
Febrero	94,8	-3,5	-8,4	-6,8	108,5	108,5
Marzo	108,4	14,3	-9,2	-7,7	107,4	107,6
Abril	106,0	-2,2	-10,8	-8,5	105,3	107,1
Mayo	105,9	-0,1	-9,8	-8,8	107,4	107,0
Junio	105,9	0,0	-12,5	-9,4	105,3	107,3
Julio	107,8	1,7	-13,9	-10,1	102,1	108,0
Agosto	114,0	5,8	-6,7	-9,7	109,0	108,9
Setiembre	115,9	1,6	-4,1	-9,0	109,9	110,0
Octubre	116,8	0,8	-4,1	-8,5	111,1	111,0
Noviembre	117,7	0,8	2,4	-7,5	113,4	111,7
Diciembre	113,9	-3,2	8,1	-6,4	114,1	112,1

Serie histórica del EMI (conclusión)

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1993=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1993=100	base 1993=100
2000						
Enero	100,0	-12,2	1,8	1,8	113,3	112,1
Febrero	97,4	-2,6	2,7	2,2	107,5	111,7
Marzo	112,3	15,3	3,6	2,7	111,0	111,0
Abril	104,7	-6,7	-1,2	1,7	109,0	110,1
Mayo	110,1	5,1	3,9	2,2	108,0	109,2
Junio	106,7	-3,0	0,8	1,9	104,7	108,5
Julio	110,9	3,9	2,9	2,1	107,7	108,0
Agosto	112,3	1,3	-1,5	1,6	106,5	107,8
Setiembre	114,1	1,6	-1,5	1,2	108,8	107,8
Octubre	114,9	0,7	-1,6	0,9	108,0	107,8
Noviembre	110,6	-3,7	-6,0	0,2	107,3	107,8
Diciembre	111,7	1,0	-1,9	0,0	114,9	107,8
2001						
Enero	99,2	-11,2	-0,8	-0,8	108,4	107,7
Febrero	93,2	-6,1	-4,3	-2,5	107,3	107,4
Marzo	105,5	13,2	-6,0	-3,8	105,9	106,9
Abril	104,8	-0,6	0,1	-2,8	106,9	106,2
Mayo	107,4	2,5	-2,4	-2,7	105,4	105,2
Junio	105,4	-1,9	-1,2	-2,5	105,4	104,0
Julio	108,5	2,9	-2,1	-2,4	103,3	102,4
Agosto	105,8	-2,5	-5,8	-2,9	100,2	100,7
Setiembre	101,5	-4,1	-11,0	-3,8	99,0	98,9
Octubre	104,1	2,6	-9,4	-4,4	96,7	97,2
Noviembre	98,4	-5,4	-11,0	-5,0	94,7	95,9
Diciembre	91,2	-7,3	-18,3	-6,2	93,8	95,0

Estimador Mensual Industrial (EMI) Índice de Bloques
Índices Base 1993=100

Periodo	Productos Alimenticios y Bebidas	Productos del Tabaco	Productos Textiles	Papel y cartón	Refinación del Petróleo	Sustancias y Productos Químicos	Caucho y Plástico	Productos Minerales No metálicos	Industrias Metálicas básicas	Vehículos Automotores	Metalmecánica exc. Ind. Automotriz
1994	106,9	102,2	92,6	108,4	95,8	102,4	106,4	110,0	111,5	121,4	99,9
1995	110,9	101,6	77,7	112,7	92,7	106,7	91,8	98,4	122,0	85,2	87,4
1996	112,1	102,0	94,1	118,7	97,5	116,8	108,0	94,6	136,2	90,7	89,8
1997	116,6	100,6	96,6	120,5	106,8	126,2	120,1	115,9	138,3	124,9	94,9
1998	119,2	101,8	87,7	119,0	112,2	136,9	120,8	121,8	140,0	127,3	89,0
1999	125,3	103,3	77,8	112,1	113,0	139,8	115,4	121,3	130,8	85,6	66,0
2000	122,3	95,4	79,8	121,3	106,9	147,6	111,3	104,8	157,7	93,8	56,8
2000											
Setiembre	133,2	91,5	78,3	128,6	98,6	157,6	121,0	115,4	169,2	104,4	52,2
Octubre	130,7	95,1	74,7	126,4	105,3	168,2	118,9	107,9	173,6	97,5	54,2
Noviembre	125,9	94,5	78,9	114,8	109,0	156,2	109,5	108,8	170,2	98,7	51,4
Diciembre	126,3	109,0	68,9	119,0	111,8	168,7	111,4	103,9	164,5	82,7	54,5
2001											
Enero	115,7	95,8	64,1	112,5	111,2	142,2	106,2	97,7	140,0	44,1	54,8
Febrero	100,7	88,2	64,9	102,3	103,4	143,3	104,5	94,3	136,8	51,1	45,6
Marzo	113,4	100,4	65,3	127,9	107,9	155,4	106,8	96,0	164,3	81,9	49,8
Abril	108,5	90,2	68,8	124,5	108,9	159,0	103,6	92,7	163,0	89,9	47,8
Mayo	113,5	90,2	76,1	131,2	111,6	149,0	104,9	96,2	167,8	95,4	53,7
Junio	117,0	86,1	83,7	120,3	108,3	146,1	110,0	96,4	157,8	84,6	52,3
Julio	124,8	84,0	72,0	134,9	110,7	163,9	99,2	95,7	145,5	75,9	48,3
Agosto	131,3	94,2	67,7	129,0	111,0	163,2	99,6	93,8	120,7	62,8	40,0
Setiembre	125,4	88,3	58,5	113,4	104,4	156,6	95,1	89,6	152,0	54,1	43,9
Octubre	128,1	90,8	56,5	129,9	98,1	167,7	93,6	80,7	146,9	59,4	41,7
Noviembre	119,9	93,9	49,2	119,0	98,2	159,5	90,0	84,2	138,7	56,3	36,9
Diciembre	112,0	89,8	33,6	113,9	100,8	166,7	82,8	70,1	130,0	24,7	29,0

27/27

INDEC 1.4.650