



**ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)
DICIEMBRE 2002
(datos provisorios)**

SÍNTESIS

✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de diciembre con relación a noviembre de 2002 registra un incremento del 1,3% en términos desestacionalizados y una caída del 2,9% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2001, la producción manufacturera de diciembre de 2002 muestra subas del 8,6% en términos desestacionalizados y del 10,2% con estacionalidad.

La variación acumulada de los doce meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, es negativa en 10,6%.

Con relación al comportamiento del indicador de tendencia-ciclo, se observa en diciembre una suba del 1,0% con respecto a noviembre.

Si bien en el acumulado anual de 2002 la industria manufacturera registra una caída del nivel de actividad del 10,6% con respecto al año anterior, la evolución en el transcurso del año 2002 no ha sido uniforme. En efecto, durante el primer trimestre del año se observa una disminución del 4,5% - en términos desestacionalizados- en comparación con el último trimestre del año 2001. Sin embargo, a partir del segundo trimestre de 2002, se advierte un incipiente repunte de la actividad industrial (0,9%) originado en el incremento de exportaciones de ciertos sectores industriales -prin-

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 ¹	con estacionalidad	desestacionalizado ¹	
2001					
Diciembre	-11,3	-4,7	-21,8	-22,3	-7,6
2002					
Enero	-7,4	-0,8	-20,1	-19,5	-20,1
Febrero	-2,6	1,7	-17,1	-16,9	-18,6
Marzo	4,2	-2,3	-22,5	-18,0	-20,0
Abril	7,6	-0,3	-15,3	-18,9	-18,8
Mayo	3,7	2,6	-14,8	-15,3	-18,0
Junio	-1,9	1,3	-15,6	-13,3	-17,6
Julio	6,6	-1,1	-11,6	-12,8	-16,7
Agosto	1,7	3,0	-7,9	-6,2	-15,5
Setiembre	-1,2	-0,8	-4,8	-6,6	-14,4
Octubre	2,6	0,8	-4,6	-3,6	-13,4
Noviembre	0,5	3,0	0,6	2,1	-12,2
Diciembre	-2,9	1,3	10,2	8,6	-10,6

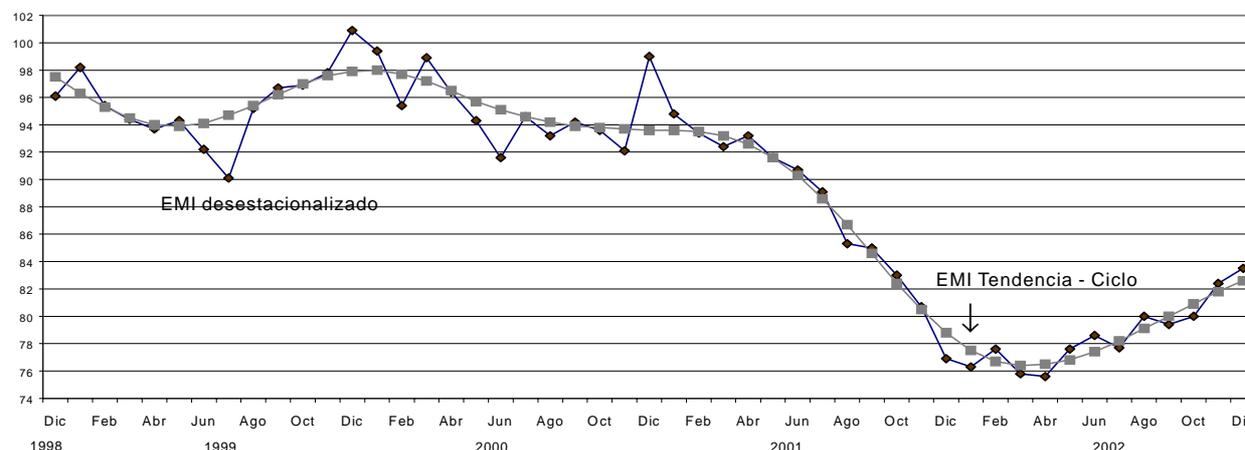
Datos trimestrales

	Con estacionalidad	Variación porcentual	Desestacionalizada ²	Variación porcentual
4º trim 2002 / 4º trim 2001	1,7		4º trim 2002 / 3º trim 2002	3,7
3º trim 2002 / 3º trim 2001	-8,2		3º trim 2002 / 2º trim 2002	2,3
2º trim 2002 / 2º trim 2001	-15,2		2º trim 2002 / 1º trim 2002	0,9
1º trim 2002 / 1º trim 2001	-20,0		1º trim 2002 / 4º trim 2001	-4,5

¹ En cuanto a la serie desestacionalizada, cabe destacar que la variación porcentual con respecto al mismo mes del año anterior puede presentar diferencias si se la compara con la misma variación de la serie con estacionalidad. Si bien se trata del mismo mes calendario, existen ciertos factores como por ejemplo los "días de actividad" que originan diferencias en el comportamiento de ambas series. Una descripción más detallada sobre la desestacionalización del EMI puede encontrarse en la sección referida a Características de los Indicadores.

² Los datos trimestrales del EMI desestacionalizado se obtuvieron a partir de trimestralizar la serie mensual desestacionalizada.

Gráfico 1. Estimador Mensual Industrial (EMI), serie desestacionalizada e indicador EMI Tendencia-Ciclo Base 1997 = 100

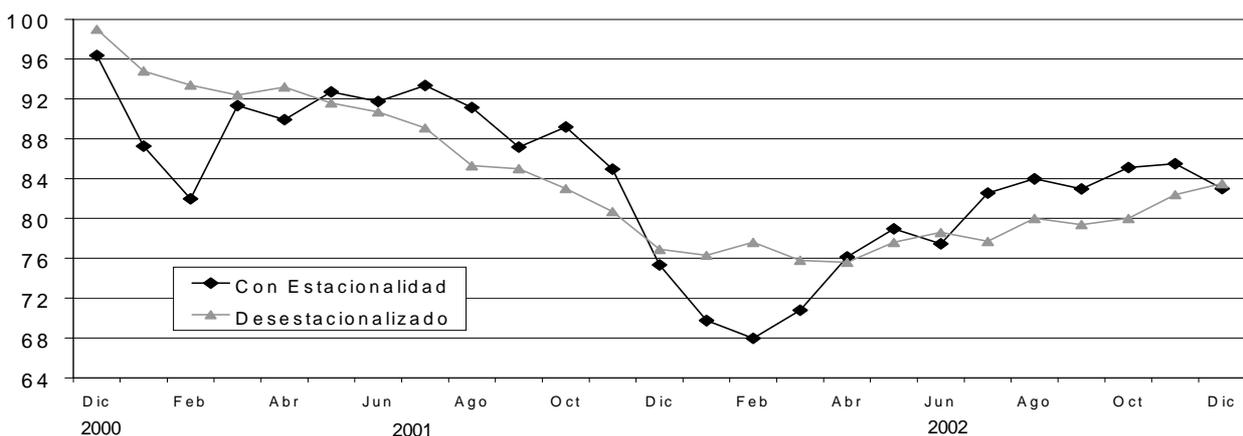


Las fechas de difusión de los informes de prensa correspondiente a los próximos meses, se encuentran disponibles en INTERNET: <http://www.indec.mecon.gov.ar/servicio/calenet.htm>

principalmente en aceites y subproductos, químicos básicos, siderurgia y aluminio- y en un proceso de sustitución de importaciones como consecuencia de la mejor competitividad de los productos de fabricación nacional -entre los que pueden mencionarse la industria metalmeccánica, la industria textil y la del vidrio-. La recuperación de la producción industrial se acentuó en los dos últimos trimestres del año: el tercer trimestre registra un incremento del 2,3% con respecto al segundo, en tanto que el cuarto trimestre muestra un crecimiento aún mayor del 3,7% en comparación con el tercero, siempre en términos desestacionalizados.

- ✓ Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño durante el año 2002 -con respecto al año anterior- han sido las fabricaciones de aceites y subproductos, productos químicos básicos, neumáticos y aluminio primario. Debe destacarse que estos sectores destinan la mayor parte de sus producciones a los mercados externos. En algunos casos, se trata de rubros que, con anterioridad a la devaluación monetaria, ya contaban con una fuerte presencia en los mercados mundiales con destinos muy diversificados -por ejemplo los productos de la industria aceitera o el aluminio primario-. En otros, se observa en los últimos meses un proceso de sustitución de importaciones junto con un cambio en el mix de ventas donde las colocaciones externas han pasado a ocupar el lugar preponderante dejando para el mercado interno una pequeña porción del total de ventas; como ejemplo se pueden citar los productos químicos básicos o los neumáticos. Entre las ramas industriales que registraron un menor nivel de actividad durante el año 2002 se destacan la industria automotriz, los productos de editoriales e imprentas, cemento y otros materiales de construcción. La actividad de las terminales automotrices se vio afectada por la fuerte contracción principalmente de las ventas al mercado interno y también de las exportaciones. La caída en la elaboración de productos de editoriales e imprentas refleja la deprimida demanda interna. La menor producción de cemento y otros materiales de construcción se origina en la importante caída verificada por la actividad constructora.
- ✓ Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó a los empresarios acerca de las previsiones que tienen para el primer trimestre de 2003 respecto al primer trimestre de 2002. Los principales resultados son los siguientes:
 - El 51,5% de las empresas no prevé cambios en la Demanda Interna para el primer trimestre, el 42,4% de las empresas espera una suba y el 6,1% prevé una baja.
 - El 61,5% de las mismas estima un ritmo estable en sus exportaciones durante el primer trimestre respecto a igual trimestre de 2002, el 32,3% anticipa un aumento en sus ventas al exterior y el 6,2% opina que disminuirán.
 - Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 72,1% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 16,4% anticipa un aumento y el 11,5% prevé una merma en sus exportaciones.
 - El 60,7% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 24,6% prevé una suba respecto a igual período del año 2002 y el 14,7% vislumbra una disminución.
 - Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 76,5% no prevé modificaciones para el primer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 13,7% opina que aumentarán y el 9,8% prevé una baja.
 - El 64,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al primer trimestre del año anterior, el 23,1% anticipa una baja, contra el 12,3% que espera un aumento.
 - El 60,6% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto al primer trimestre de 2002; el 31,8% prevé una suba, en tanto el 7,6% anticipa una disminución.

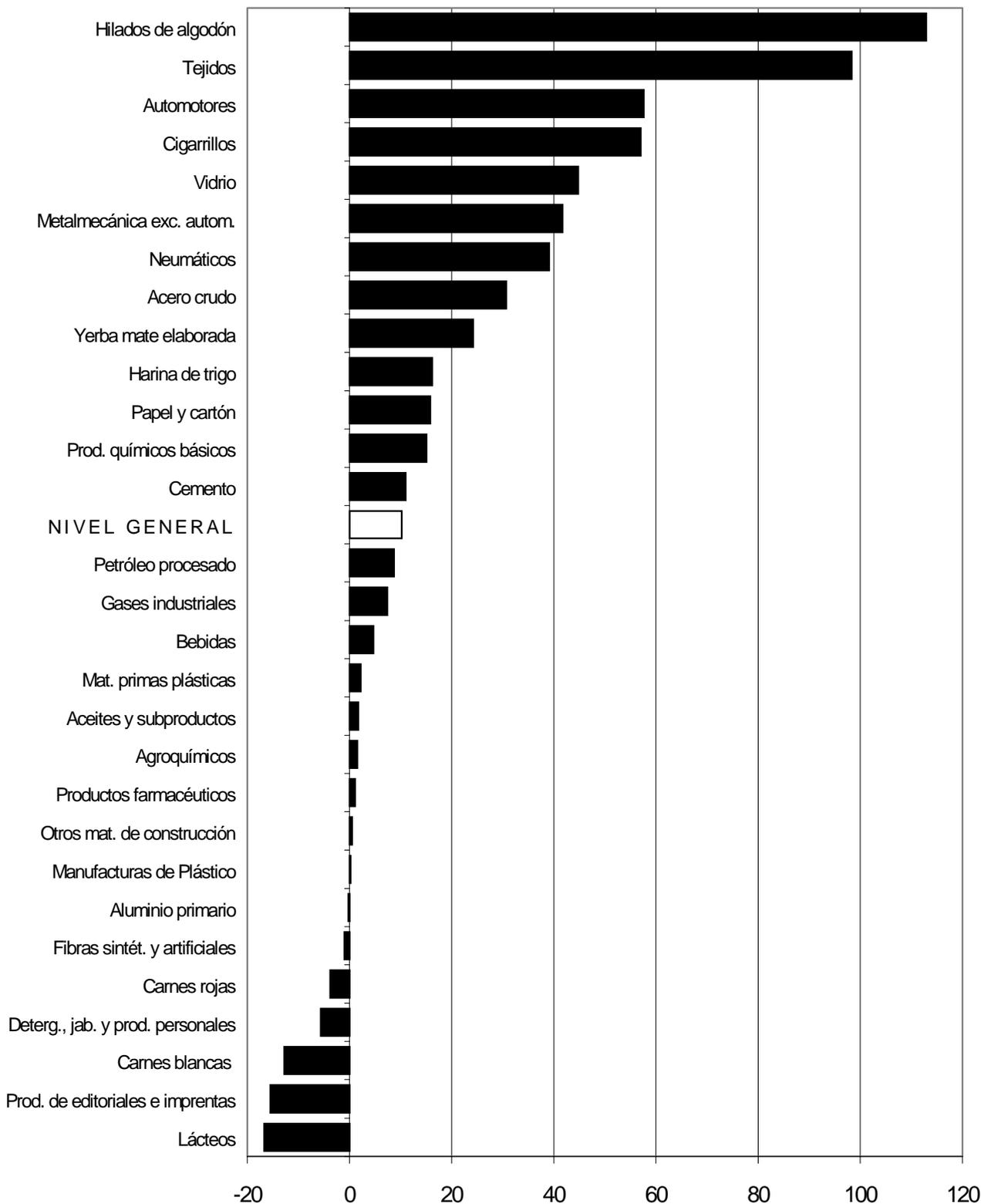
Gráfico 2. Estimador Mensual Industrial (EMI) con estacionalidad y desestacionalizado Base 1997 = 100



En el mes de diciembre de 2002, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a hilado de algodón (112,9%), tejidos (98,3%) y automotores (57,6%). Las principales caídas se observaron en lácteos (-16,7%), productos de editoriales e imprentas (-15,5%) y carnes blancas (-12,8%)

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

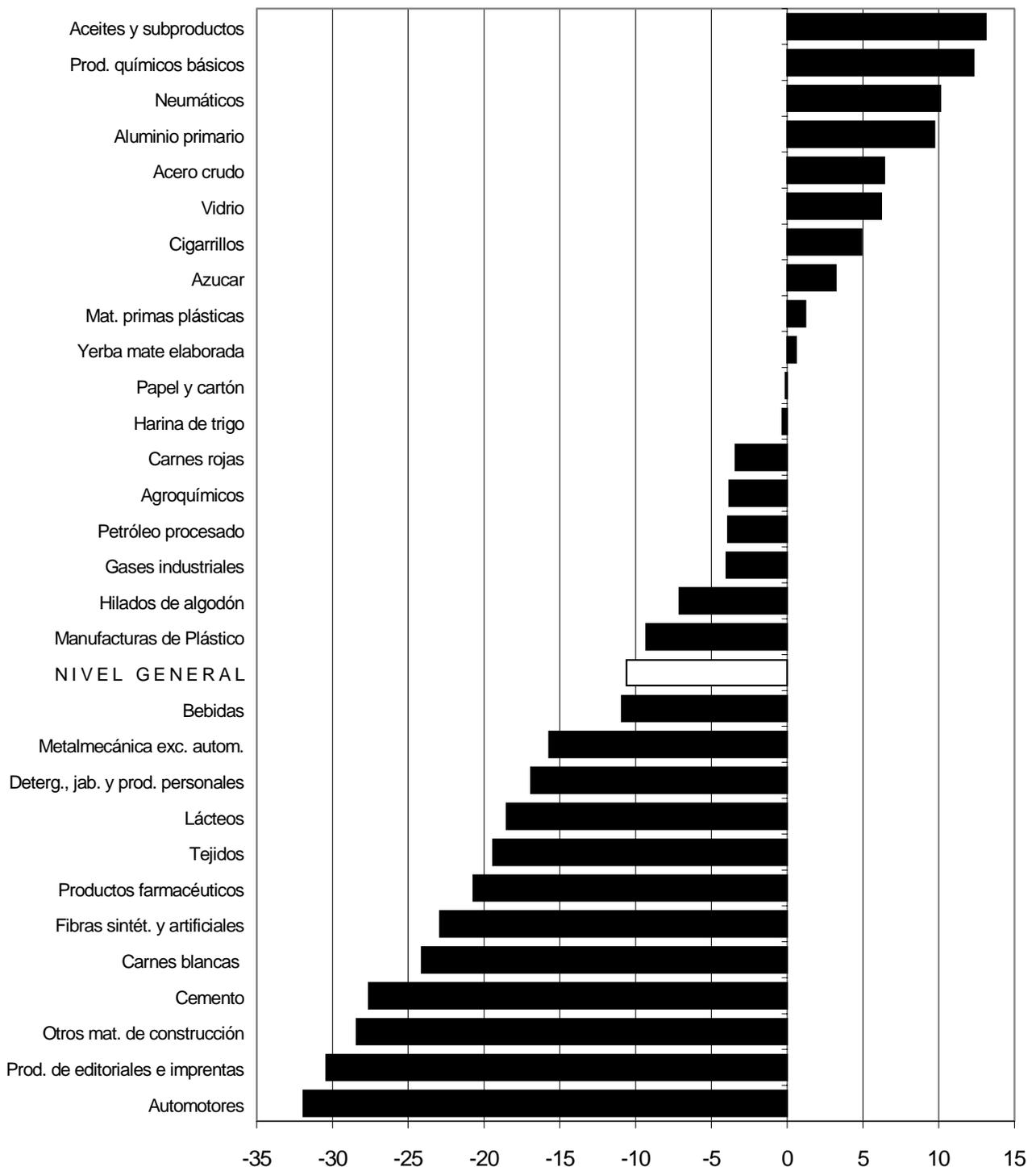
Gráfico 3. Variación porcentual de diciembre de 2002 con respecto a igual período del año anterior



Durante el año 2002, en comparación con el año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a aceites y subproductos (13,1%), productos químicos básicos (12,3%) y neumáticos (10,1%). Las principales caídas se observaron en automotores (-31,9%), productos de editoriales e imprentas (-30,4%) y otros materiales de construcción (-28,4%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

Gráfico 4. Variación porcentual acumulada de los doce meses del 2002 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

La **industria alimenticia** presenta una disminución del 6,1% en el año 2002 respecto del año anterior. Las principales caídas se verifican en las producciones de carnes blancas, lácteos y bebidas, mientras que se destaca el crecimiento de la industria aceitera.

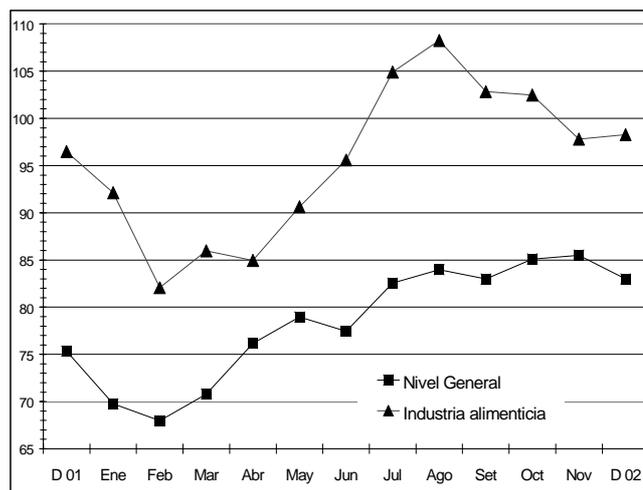
- La elaboración de **carnes rojas** registra una caída del 3,4% en el año 2002 con respecto al año anterior. Esta disminución se vincula con las menores ventas concretadas en el mercado interno, mientras que las exportaciones presentan una importante recuperación luego del cierre de los mercados de exportación a partir del mes de marzo de 2001 como consecuencia del brote aftésico. Cabe recordar que recién en el mes de febrero de 2002 se reanudaron los embarques a la Unión Europea y, paulatinamente, otras plazas han vuelto a comprar carne argentina. Con la reapertura de las plazas externas -según el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA) ya suman 59 los mercados ganados en el año 2002- se ha incrementado sostenidamente la utilización de la capacidad instalada, retomando las tareas de producción un conjunto de frigoríficos que permanecían sin actividad desde el año anterior. Una de las noticias más importantes en materia de exportaciones cárnicas es la reapertura -a fines del mes de octubre- del mercado chileno. En la segunda quincena de diciembre se concretó el primer embarque de carne argentina a Chile.

- La elaboración de **carnes blancas** presenta una caída del 24,1% en el año 2002 con relación al año anterior. El menor nivel de producción avícola registrado en todos los eslabones de la cadena productiva obedece fundamentalmente al encarecimiento de los principales insumos básicos - granos (maíz y soja) y productos veterinarios- utilizados en el proceso productivo que, a partir de la devaluación del peso argentino, comenzaron a incidir en mayor medida en el costo total de producción del pollo. Ello originó un importante incremento en los precios al consumidor de los distintos cortes aviares que, junto con el deterioro del poder adquisitivo, trajo aparejado un menor nivel de consumo per cápita con la consecuente disminución de las ventas al mercado interno. Debe destacarse que frente a esta situación, algunas de las empresas productoras han comenzado a ampliar sus plazas de colocación. Sin embargo, si bien el sector avícola presenta un aumento de las exportaciones, éstas no han alcanzado los volúmenes esperados debido a la caída de los precios internacionales y a que gran parte del mercado mundial es abastecido por Brasil. Según fuentes consultadas, se ha firmado un acuerdo con el gobierno de China con el objetivo de comercializar distintos cortes de carne aviar

Industria alimenticia – Diciembre de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	0,5	1,9	-6,1
Carnes rojas	0,2	-3,8	-3,4
Carnes blancas	17,0	-12,8	-24,1
Lácteos	-2,8	-16,7	-18,5
Aceites y subproductos	-8,7	1,7	13,1
Harina de trigo	-5,5	16,2	-0,3
Azúcar ¹	///	///	3,2
Yerba mate elaborada	-5,4	24,2	0,6
Bebidas	11,8	4,7	-10,9

¹ La elaboración de azúcar presenta una marcada estacionalidad. Por lo tanto, ante la finalización de la zafra, en diciembre se presenta el resultado anual.



fresca. También se han concretado una serie de embarques de productos aviares argentinos a otros nuevos mercados como Tahití y Sudáfrica.

- La **industria láctea** presenta una caída del 18,5% en el año 2002 con respecto a 2001. En el año bajo análisis, la actividad de las usinas industriales elaboradoras de productos lácteos se vio afectada por la escasa disponibilidad de materia prima como consecuencia del abandono de la actividad por parte de numerosos tamberos, o bien, de la reducción del tamaño de los rodeos lecheros. En muchos casos, los tamberos han abandonado la actividad para dedicarse a la agricultura que presenta una mayor rentabilidad. Cabe recordar que luego de la devaluación del peso argentino tuvo lugar un importante incremento del costo de los insumos, como por ejemplo el maíz y los productos veterinarios. Asimismo, la devaluación monetaria elevó la rentabilidad de las exportaciones de maíz, originando la pérdida de reservas de silos de maíz optando los productores por la venta del grano. Del lado de la demanda, la menor oferta láctea ha sido acompañada por una disminución de las ventas en el

mercado interno. El destacado encarecimiento que han sufrido los productos lácteos a partir de la devaluación del peso argentino junto con la pérdida del poder adquisitivo de los consumidores han determinado, según fuentes consultadas, una caída del consumo per cápita. Por el contrario, las colocaciones externas muestran un sustancial crecimiento, alcanzando en el año 2002 un récord histórico en los volúmenes colocados en plazas externas. Se destaca el notorio incremento de las ventas externas de leche en polvo, siendo Brasil el principal destino. Una buena noticia para el sector es que en el mes de diciembre se verificó un incremento de los precios internacionales de los productos lácteos como consecuencia principalmente de la disminución de la oferta por parte de Australia y Nueva Zelanda.

- La industria de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un incremento del 13,1% en el año 2002 con respecto al año anterior. La mayor oferta de granos oleaginosos -en especial de soja- ha permitido incrementar sostenidamente en el corriente año el volumen de procesamiento por parte de las plantas industriales, destinándose la mayor parte de la producción a abastecer un conjunto muy diversificado de mercados externos. Para la próxima campaña (2002/2003) se estima un incremento del área sembrada con soja del orden del 9% -aumentando de 11,6 a 12,6 millones de hectáreas, lo que constituye un récord histórico- y con girasol del 14% -pasando de 2,1 a 2,4 millones de hectáreas-. En cuanto a los precios internacionales, en el año 2002 tuvo lugar una recuperación que se mantiene firme especialmente en el caso del aceite de soja. A comienzos de 2003, el precio internacional del aceite de soja se ubica alrededor de los 500 dólares por tonelada, mientras que a comienzos de 2002 dicho valor alcanzaba los 360 dólares. Según fuentes consultadas, la sequía que ha afectado las cosechas de colza de Canadá y Australia ayuda a mantener los valores internacionales en buenos niveles.
- La producción de **harina de trigo** presenta en el año 2002 un nivel similar al del año anterior (-0,3%). La caída que tuvo lugar hasta el tercer trimestre del año, se compensó en el último trimestre que presenta un incremento respecto de igual período del año anterior. Las ventas al mercado interno se mantuvieron relativamente estables; según fuentes consultadas, se observa un incremento del consumo familiar de harina y una pequeña disminución del consumo industrial. Con respecto a las exportaciones, en el acumulado anual se verifica una caída de las ventas externas. Cabe recordar que las principales materias primas insumidas por la molinería se encuentran dolarizadas -desde el trigo hasta los envases-; además, las retenciones a las exportaciones han repercutido desfavorablemente en la rentabilidad de las colocaciones externas.
- La producción de **azúcar** presenta en el año 2002 un nivel superior al del año anterior (3,2%). La provincia de Tucumán -que aporta casi el 60% de la producción nacional de azúcar- finalizó la zafra con un nivel que supera al obtenido el año pasado en unas 53 mil toneladas, lo que implica un incremento del 6%; mientras que la zona norte (Salta y Jujuy) ha mantenido un volumen de zafra similar al del año anterior. El principal destino de colocación del azúcar argentino es el mercado interno, donde aparecen dos segmentos diferenciados: mientras el consumo familiar mantiene un buen nivel de demanda, las ventas a la industria presentan una retracción -especialmente en los rubros de productos de confitería y gaseosas-. Las exportaciones de azúcar presentan un destacado desempeño, se estima que el volumen total exportado en el año 2002 más que duplica a las ventas externas concretadas el año pasado. Sin embargo, el crecimiento del valor exportado en dólares es mucho menor que el de las cantidades vendidas como consecuencia de la importante caída verificada en el precio internacional del azúcar.
- La producción de **yerba mate elaborada** muestra en el año 2002 un nivel de actividad similar al del año anterior (0,6%). Durante el año 2002, dicho rubro ha evolucionado de manera más favorable -en términos relativos- si se compara con el desempeño de otras bebidas y productos alimenticios. Debe destacarse que si bien a partir de la devaluación del peso argentino el precio final de la yerba mate elaborada se ha incrementado -debido a la modificación en la estructura de costos del sector-, dicho aumento no ha repercutido desfavorablemente en el nivel de consumo promedio. En efecto, según fuentes consultadas, se ha verificado cierto proceso de sustitución a favor de este producto y en detrimento de otras bebidas e infusiones. Las principales firmas del sector han implementado una serie de estrategias con el objetivo de no perder porciones del mercado local; por ejemplo, han modificado el tamaño de los envases y han disminuido la participación de los productos ensobrados con el objetivo de abaratar el precio al consumidor final. En cuanto a los mercados externos, si bien el nivel de exportaciones con respecto a la oferta productiva nacional es muy bajo, en el año 2002 se observa un incremento de las ventas externas con respecto al año anterior. Debe tenerse en cuenta que -a partir de la devaluación del peso argentino- el sector ha incrementado sus relaciones comerciales con el exterior y espera concretar pedidos de nuevos clientes.
- La producción de **bebidas** presenta en el año 2002 una caída del 10,9% con respecto al año anterior. Este inferior nivel de elaboración -que se observa en todos los segmentos que conforman el sector- responde principalmente a los menores pedidos efectuados por el mercado interno. En efecto, a partir de la devaluación del peso argentino, se observó un menor nivel de consumo promedio de bebidas y algunas sustituciones en los hábitos de compra. Ante esta situación, varias firmas ensayaron diferentes estrategias con el objetivo de no perder posiciones en el mercado local. Por ejemplo, en el segmento de bebidas gaseosas -si bien no presenta un buen desempeño durante el primer semestre de 2002- la sustitución de los envases descartables por envases de vidrio retornables abarató el precio final del producto. Ello permitió que hacia el segundo semestre del año se verifiquen mayores niveles de elaboración y de consumo de bebidas gaseos-

sas. En el segmento de la cerveza, si bien aún el nivel promedio de consumo interno continúa bajo, a partir del segundo semestre de 2002 se observa una firme recuperación de la oferta productiva y de la demanda interna; cabe remarcar el fuerte incremento de precios que tuvo el sector generado por la devaluación del peso argentino. Sin embargo, algunas firmas han lanzado nuevas presentaciones y nuevos sabores con el objetivo de recuperar parte de la porción del mercado local perdido. En tanto que el sector de licores -si bien muestra un menor nivel de elaboración con respecto al año 2001- ha sido menos golpeado por la devaluación que otros segmentos; debe considerarse que las marcas importadas tenían ganada una porción muy importante del mercado local y que luego de la devaluación monetaria perdieron sus posiciones frente a las nacionales.

En los últimos meses el sector denota cierta recuperación en sus niveles de producción y de consumo promedio. Si se compara el mes de diciembre de 2002 con respecto a igual mes del año anterior y con relación al mes de noviembre pasado se observan guarismos positivos del 4,7% y 11,8%, respectivamente. Esta incipiente consolidación de la demanda interna se fundamenta en cierta estabilidad de los precios de las bebidas de mayor consumo (principalmente ciertas gaseosas y cervezas).

La **actividad vitivinícola** se encuentra en una franca reactivación desde el comienzo del segundo semestre de 2002. En los primeros meses de 2002 se verificó una caída de las ventas al mercado interno y del consumo per cápita debido al deterioro del poder adquisitivo local. Sin embargo, en los últimos meses del año se recuperaron los niveles de consumo interno; la caída anual acumulada de 2002 respecto de 2001 no alcanza el 2%. Uno de los factores que ha permitido que el sector recupere sus ventas es que el incremento de los precios finales fue pequeño y se verificó un efecto sustitución a favor del vino y en perjuicio de otros productos como las primeras marcas de gaseosas.

Con respecto a las exportaciones, si bien en la primera mitad de 2002 tuvieron una caída cercana al 30% - como consecuencia de las restricciones crediticias para las empresas de menor envergadura, el encarecimiento de insumos importados y las limitaciones para operar con clientes externos-, en la segunda parte del año presentaron un notable crecimiento con tendencia alcista para los próximos meses. Esta mejora de la performance externa se explica fundamentalmente por la mayor competitividad que otorgó la devaluación del peso argentino. Según informantes consultados, con la presente paridad cambiaría la Argentina está en condiciones de producir vinos de alta calidad a costos medios muy inferiores a los de sus principales rivales comerciales. El abaratamiento en dólares de los costos locales -precio de la tierra, mano de obra y otros- sumado a la modernización observada en los últimos años han incentivado la colocación de un volumen creciente de partidas en el exterior. Por otra parte, numerosos inversores extranjeros han visto a las principales zonas vitivinícolas argentinas como escenarios atractivos para concretar inversiones dirigidas a mercados del exterior y también al interno.

A lo largo de 2002 se han presentado distintas circunstancias que favorecieron el desempeño del sector. Por un lado, según expertos, la cosecha 2002 fue la mejor en términos de calidad de los últimos 10 años y, por otro, se obtuvieron créditos del Banco Nación para levantar la cosecha. Según fuentes consultadas, en el presente año 2003 se espera un incremento de la producción de champagne y de los vinos varietales.

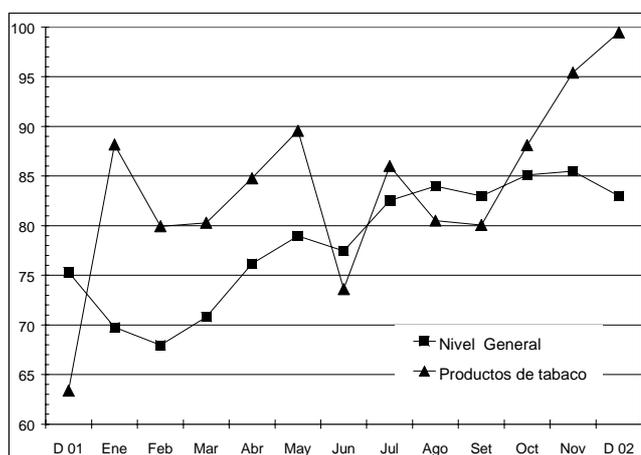
Productos de tabaco

La producción de **cigarrillos** presenta un incremento del 4,9% en el año 2002 en comparación con el año anterior. Este desempeño se debe fundamentalmente a la reprogramación de la oferta productiva motivada en el lanzamiento de nuevas marcas y la recomposición de stocks. Si bien ya en el segundo trimestre del año se había incrementado la producción para cubrir posibles contingencias, a partir del mes de julio deben añadirse incrementos de stocks de seguridad por el lanzamiento de nuevas marcas. Por otra parte, la oferta productiva también se vio incentivada por el menor ingreso ilegal de cigarrillos.

Debe destacarse que en el primer trimestre de 2002 el sector tuvo guarismos negativos motivados por la depresión del mercado interno. Esta situación estuvo originada fundamentalmente en la caída del poder adquisitivo de los consumidores, lo que derivó en una significativa disminución del volumen de ventas. Ante este contexto de achicamiento del mercado, en el segundo semestre del año, las tabacaleras implementaron una serie de estrategias tendientes a recomponer la demanda. A partir de la disminución de los precios de sus "productos

Productos de tabaco - Diciembre de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	4,3	57,0	4,9
Cigarrillos	4,3	57,0	4,9



líderes", del lanzamiento de nuevas marcas de más bajo precio y del traslado de la demanda hacia cigarrillos más baratos, el mercado comenzó a vislumbrar un aumento en la demanda de cigarrillos, evidenciando un cambio en la tendencia.

Asimismo debe recordarse que a fines del año 2001 la producción sufrió una caída mayor que las ventas como consecuencia de la acumulación de stocks, originando consecuentemente una importante disminución del nivel de actividad. La destacada variación del 57% entre diciembre de 2002 y el mismo mes del año anterior se vincula con esta situación productiva.

En cuanto a los mercados externos, fuentes consultadas han afirmado que existe la posibilidad de comenzar a efectuar colocaciones externas en algunos países de Centroamérica debido a la mayor competitividad de los cigarrillos de origen argentino.

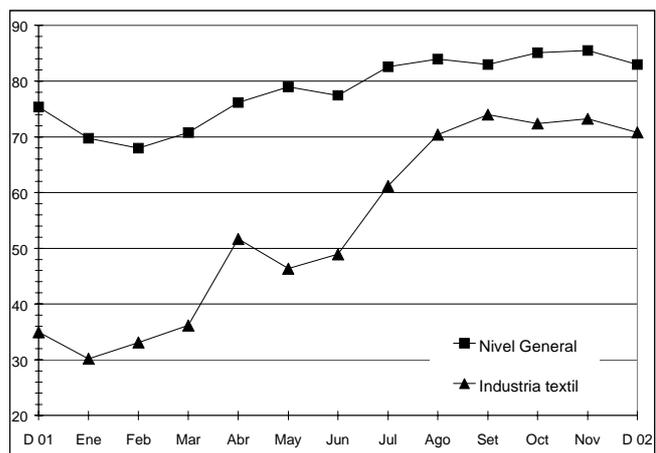
Industria textil

La **industria textil** muestra una caída del 16% en el año 2002 en comparación con el año anterior. Sin embargo, la evolución en el transcurso del año 2002 no ha sido uniforme: en el primer semestre la industria textil registra una importante caída del orden del 44% con respecto al mismo período de 2001; la recuperación comienza a manifestarse a partir del tercer trimestre y se acentúa en el último trimestre del año. Cabe recordar que las producciones textiles se vieron muy afectadas en los últimos años como consecuencia de la importante participación de las importaciones en el mercado interno. A partir de la devaluación del peso argentino, las importaciones tuvieron un destacado descenso. En los primeros meses del año, la cadena de comercialización operaba con elevados niveles de stocks que frenaban la actividad. Recién en el segundo semestre comenzó la recuperación a partir de la mayor competitividad de los productos argentinos. El proceso de sustitución de importaciones se acentuó hacia fines del año 2002 y originó un considerable incremento de la utilización de la capacidad instalada en el sector textil.

La fabricación de fibras sintéticas y artificiales registra una caída del 22,9% en el año 2002 con respecto al año anterior como consecuencia, en primer lugar, del abandono de la producción de hilado elastano en nuestro país por parte de una importante firma transnacional y, en segundo lugar, de la disminución de las colocaciones en el mercado brasileño. En los últimos meses se observa un importante incremento de los despachos al mercado interno de este tipo de fibras. El incremento de la demanda interna viene asociado al mayor nivel de actividad de las tejedurías y los

Industria textil – Diciembre de 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-3,3	102,5	-16,0
Hilados de algodón	-3,1	112,9	-7,1
Fibras sintéticas y artificiales ¹	-19,3	-1,0	-22,9
Tejidos	-3,4	98,3	-19,4

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.



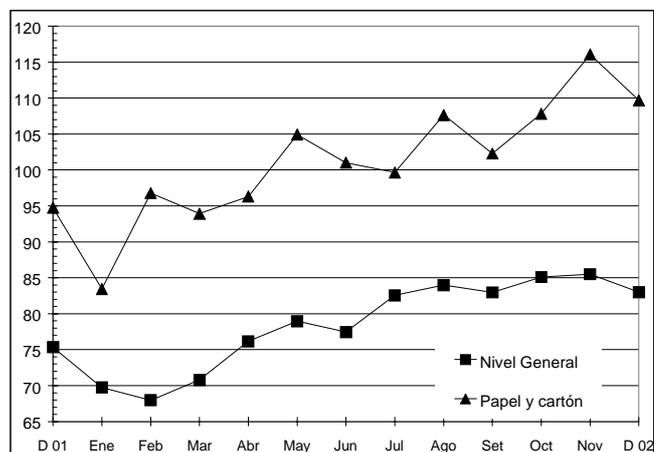
confeccionistas nacionales. Sin embargo, dada la baja participación de las colocaciones locales en el total de ventas del sector, ello no ha alcanzado para revertir la tendencia.

Papel y Cartón

La industria papelera muestra en el año 2002 un nivel de actividad similar al del año anterior (-0,1%). La caída que evidenciaba el sector hasta septiembre de 2002 (-3,4%) fue compensada en el último trimestre del año. La reactivación que se observa en los últimos meses se origina fundamentalmente en el crecimiento de la producción de papeles para impresión -cuyo volumen supera al del año anterior- beneficiados por la sustitución de importaciones. Si bien el consumo interno total de papeles para impresión ha disminuido como consecuencia del menor nivel de actividad de las editoriales e imprentas, el proceso de sustitución de importaciones ha permitido a los papeles nacionales ganar una importante porción de mercado que había sido perdida en años anteriores por el alto nivel de importaciones competitivas. En este contexto, las firmas productoras de papeles para impresión han incrementado fuertemente la utilización de la capacidad instalada. Cabe recordar que en septiembre pasado se reactivó una planta de una empresa destacada dentro del segmento de papeles para impresión. Asimismo, si bien el principal destino de las ventas es el mercado interno, los papeles para impresión se han beneficiado con un destacado incremento de las exportaciones en el año 2002, que han aumentado sostenidamente la participación relativa en el total de ventas. Por el contrario, la elaboración de papeles para usos sanitarios y para envases y embalajes presentan disminuciones con respecto al año anterior a raíz de la menor demanda interna. La devaluación del peso argentino originó un

Papel y cartón – Diciembre de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-5,5	15,8	-0,1
Papel y cartón	-5,5	15,8	-0,1



importante incremento del precio final de los distintos tipos de papeles -dado que las principales materias primas están dolarizadas-, con la consecuente disminución de las ventas al mercado interno.

Edición e impresión

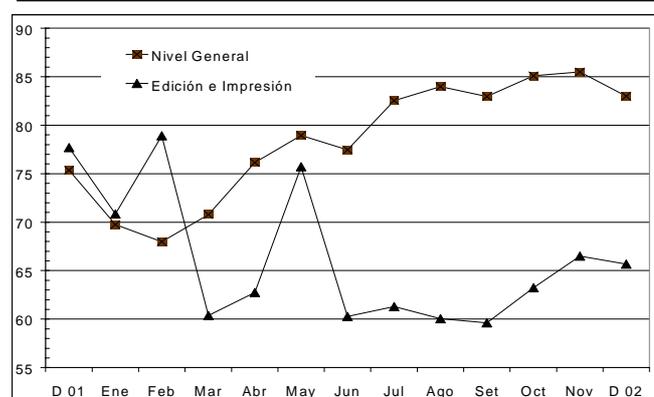
Los productos de editoriales e imprentas registran una evolución negativa en el año 2002 en comparación con el año pasado (-30,4%). Debe considerarse que este sector industrial comprende una serie de diversas actividades y que si bien los procesos productivos y los mercados que comprenden este sector difieren entre sí, sus evoluciones durante el presente año no han sido muy satisfactorias.

El sector de editoriales ha sido muy perjudicado dado que este segmento -compuesto por productos de mayor elasticidad al ingreso- está más vinculado al mercado interno. Las menores cantidades de tiradas, títulos editados, así como el inferior número de pedidos de publicidades gráficas y catálogos denotan la mala situación por la que atraviesa el sector. Un punto a tener en cuenta es que a partir de la devaluación del peso argentino, la materia prima principal -el papel para impresión- registró fuertes incrementos de precios y modificaciones en sus condiciones de venta. Ello derivó en problemas de abastecimiento y de reposición. A esta situación deben añadirse las dificultades para cancelar deudas con el exterior por las compras de equipos importados de alta tecnología, así como los severos problemas de financiamiento y crediticios. Ante esta situación, algunos grupos editoriales se encuentran analizando la posibilidad de concretar la venta de sus empresas o bien de fusionarse con otros grupos internacionales.

El sector de imprentas, si bien se encuentra trabajando en un nivel inferior al promedio histórico, ha denotado algunos signos de recuperación principalmente en aquellos segmentos de mayor transabilidad. Tal es el caso de las etiquetas autoadhesivas, que han

Edición e impresión – Diciembre de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-1,3	-15,5	-30,4
Productos de editoriales e imprentas	-1,3	-15,5	-30,4



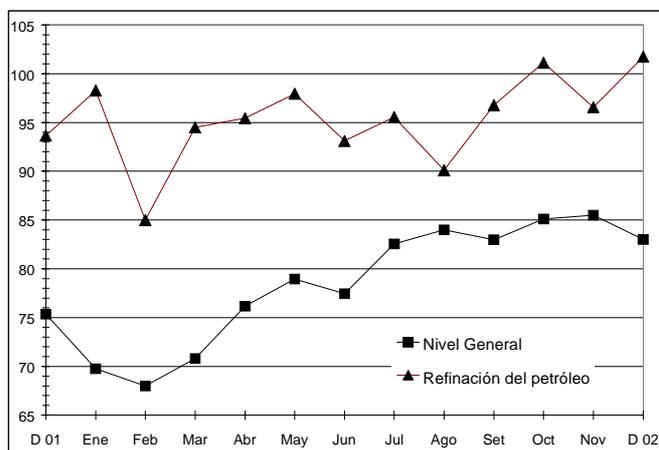
tenido un incremento en el número de pedidos debido a su excelente calidad y precio con relación a otros productores de la región. Según fuentes consultadas, las perspectivas para el año próximo no resultan aún muy alentadoras ya que si bien el sector de imprentas evoluciona algo mejor que el de editoriales, aún subsisten problemas crediticios y fuertes restricciones de financiamiento que impiden el despegue de esta actividad.

Refinación del petróleo

El volumen de petróleo procesado muestra una caída del 3,9% en el año 2002 con respecto a 2001. En el año 2002 la producción de la mayoría de los derivados experimentó descensos respecto del año anterior, destacándose las caídas verificadas en: kerosene (-47%), asfaltos (-18%), nafta especial (-13%), gas licuado de petróleo (-7%) y combustible para retropropulsión (-3%). En cambio, experimentaron alzas: diesel oil (47%), nafta común (8,5%) y fuel oil (2%).

En materia de ventas de derivados al mercado interno, si se compara el año 2002 con el año anterior, se observan descensos en: asfaltos (-50%), kerosene (-41,5%), fuel oil (-24%), nafta súper (-17%), gas oil (-8%), lubricantes (-6,5%) y aeronaftas (-6%); mientras que se registraron incrementos en diesel oil (8%) y nafta común (2,5%). En los mercados internacionales la cotización del petróleo crudo registró en diciembre último un aumento del 12,5% respecto del mes anterior, alcanzando el precio máximo desde enero de 2001 (debido a la huelga en Venezuela que interrumpió sus exportaciones de crudo y a los temores de un conflicto bélico con Irak); mientras que si la comparación se hace con igual período del año pasado, la variación positiva alcanza al 53,8%. Esto repercutió durante el mes de diciembre en el mercado local, en alzas en los precios de las naftas (4%) y del gasoil (6%), reiterando incrementos que se produjeron a lo largo de casi todo el año. Dichos aumentos se han visto fortalecidos por el accionar de las firmas líderes, de las cuales dos son productoras, procesadoras y comercializadoras, mientras que las restantes compran crudo a productoras locales y tienen mayores pérdidas cuando sube el precio de dicho insumo, lo que hizo que los precios de los combustibles se eleven a los niveles observados en el Mercosur. Además, el ritmo de incrementos observados en el año obedeció a las variaciones cambiarias, a la actitud de las petroleras ante el precio diferencial para el gas oil destinado al transporte y a las alícuotas de retención que se aplicaron a las exportaciones petroleras. En cuanto a las exportaciones de derivados, si se compara el año 2002 con el año anterior, se observan incrementos en: fuel oil, nafta común, nafta virgen, aditivos lubricantes, aeronaftas, lubricantes industriales, parafinas y asfaltos.

Refinación del petróleo – Diciembre de 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	5,4	8,7	-3,9
Petróleo procesado	5,4	8,7	-3,9



Sustancias y productos químicos

El bloque químico presenta una disminución del 11,3% en el año 2002 en comparación con el año pasado. Las principales disminuciones se registraron en la elaboración de fibras sintéticas y artificiales -que se presenta junto con la industria textil- productos farmacéuticos y en la fabricación de detergentes, jabones y productos personales, en tanto que los productos químicos básicos presentaron el mejor desempeño dentro del bloque.

- La elaboración de **gases industriales** registra una caída del 4% en el año 2002 con respecto al año anterior. Debe destacarse que a partir del segundo semestre del año se verificaron mayores pedidos de ciertos gases, lo que derivó en una reprogramación superior de la oferta productiva. Los mejores desempeños se observaron en los gases relacionados con las actividades metalmeccánicas y siderúrgicas y, en menor grado, en el nitrógeno vinculado a la actividad del Polo

Sustancias y productos químicos – Diciembre de 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	0,8	2,0	-11,3
Gases industriales	3,7	7,4	-4,0
Prod. químicos básicos	10,4	15,1	12,3
Agroquímicos	33,9	1,5	-3,8
Materias primas plásticas y caucho sintético	-3,2	2,2	1,2
Detergentes, jabones y productos personales	-16,5	-5,6	-16,9
Productos farmacéuticos ¹	-7,6	1,1	-20,7

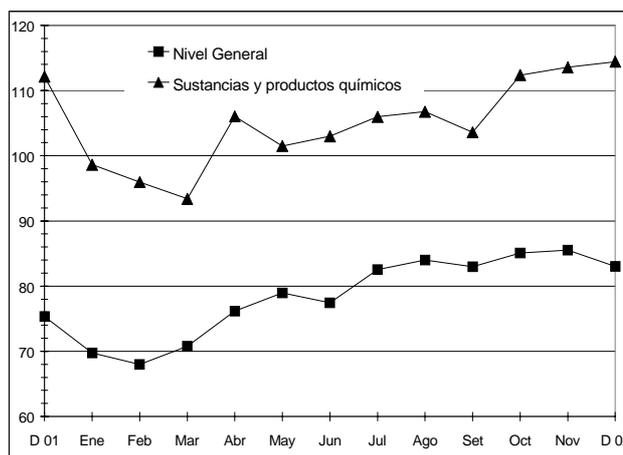
¹ Los resultados presentados corresponden a la evolución de un panel de empresas, dado que las Cámaras que nuclean a los productores proveen la información relativa del mes bajo análisis con posterioridad a la publicación de este comunicado.

Petroquímico de Bahía Blanca. Esta incipiente reactivación queda evidenciada en los guarismos que exhibe el sector en los últimos meses. En efecto, si se compara el mes de diciembre de 2002 con respecto a igual mes del año anterior y con respecto a noviembre último se observa un crecimiento del 7,4% y del 3,7%, respectivamente.

- La elaboración de **productos químicos básicos** registra un crecimiento del 12,3% en el año 2002 en comparación con el año anterior, como consecuencia de mayores exportaciones y/o sustitución de importaciones. Las exportaciones crecieron bajo el impulso de la devaluación monetaria y la suba de los precios internacionales. Con respecto a la sustitución de importaciones, en muchos casos se vincula con la inserción internacional de los sectores demandantes. Además, la mayor elaboración de etileno en el polo petroquímico de Bahía Blanca -a partir de la puesta en operación de nueva capacidad productiva en el año 2001- ha permitido a nuestro país no sólo dejar de importar este producto para cubrir la demanda interna sino comenzar a exportar etileno, situación que ha beneficiado la balanza comercial del sector.

- La producción de **agroquímicos** muestra una caída del 3,8% en el año 2002 en comparación con el año anterior, que se origina en la disminución de las ventas al mercado interno debido a dificultades de índole financiero y a la reducción del crédito comercial. La falta de financiación ha sido en parte compensada con el pago en especie. En el año bajo análisis la modalidad de canje por granos ha ganado una importante participación en el total comercializado. Sin embargo, la evolución en el transcurso del año 2002 no ha sido uniforme. En la primera mitad del año, la producción de agroquímicos se vio perjudicada por el encarecimiento de los insumos importados luego de la devaluación monetaria y por los problemas financieros del agro que derivaron en una interrupción de las operaciones a crédito. A partir de la segunda mitad del año, a la devaluación del peso argentino se agregó el incremento de los precios internacionales de los granos y la situación de los productores comenzó a mejorar en forma notable. En muchos casos, los productores lograron cancelar sus deudas. El sector agropecuario fue favorecido con un incremento de su rentabilidad -pese a la introducción de retenciones a las exportaciones- dado que varios de los costos como servicios y salarios se mantuvieron congelados. En este marco, la venta de agroquímicos para la nueva campaña comenzó a recuperarse rápidamente y se reestablecieron los lazos entre productores y proveedores.

Asimismo, la devaluación monetaria trajo aparejada una reducción cercana al 70% en el ingreso de productos importados durante el primer semestre del año, hecho que liberó una parte del mercado interno a favor de los productores locales. Por otra parte, durante todo el año se registró un sostenido incremento de las exportaciones que amortiguó en parte la caída de las colocaciones internas. Se espera que el incremento de las exportaciones verificado en los últimos meses continúe durante el año 2003.



- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** muestra un aumento del 1,2% en el año 2002 en comparación con el año anterior, como consecuencia fundamentalmente del incremento de las exportaciones. Durante el año 2002 el sector sufrió una contracción de su demanda doméstica debido a la mala situación de los transformadores, quienes sufren un significativo encarecimiento de sus insumos debido a la devaluación monetaria y a la suba de los precios internacionales. En este marco, las compañías que lideran el sector han buscado compensar la caída de la demanda local aumentando y diversificando sus exportaciones, procurando aprovechar economías de escala. La devaluación monetaria y las ampliaciones de la capacidad productiva realizadas en los últimos años, sumadas al incremento de los precios internacionales, han favorecido la estrategia exportadora. Dicha estrategia resulta vital para un sector que en los últimos años ha contraído deudas en dólares en el exterior.

- La producción de **detergentes, jabones y productos personales** presenta una disminución del 16,9% en el año 2002 en comparación con el año anterior. Este menor nivel de actividad del sector se relaciona con la importante retracción evidenciada en el mercado local. En efecto, a partir de la devaluación del peso argentino, el menor poder adquisitivo de los consumidores sumado al incremento de precios ocurrido en este sector motivó una fuerte caída del nivel promedio de consumo, situación que derivó en la interrupción de varias líneas y en reprogramaciones inferiores de ciertos productos. Cabe resaltar que varias líneas de producción como los productos personales y los detergentes y jabones tuvieron problemas de abastecimiento de insumos importados. Ante esta situación que evidenciaba el mercado local, varias firmas del sector optaron por cambiar sus presentaciones habituales, modificando sus envases y contenidos, (inclusive algunas han incursionado en ventas a granel) con el objetivo de abaratar los precios al consumidor final. En otros casos, se han implementado diversas estrategias comerciales como presentaciones combinadas que ofrecen importantes descuentos o que anexan al producto principal otro gratis. Con respecto a los mercados externos, algunas firmas de tipo transnacionales que operan en el sector han incrementado su comercio entre sus filiales, colocando en las plazas externas aquellos productos cuya demanda interna se ha reducido notablemente. Entre las principales plazas de colocación se destacan el

Mercosur, Chile, Colombia, Venezuela y Méjico. Según fuentes consultadas, el panorama para meses venideros resulta algo alentador dado que algunas nuevas líneas de desodorantes y cremas así como nuevos pañales para bebés han sido lanzados al mercado local a bajos precios, con el objetivo de recomponer la demanda en el segmento medio de consumidores.

- La elaboración de **productos farmacéuticos** presenta una reducción del 20,7% en el año 2002 en comparación con el año anterior. Este pobre desempeño obedece a la importante retracción del mercado interno, que se origina fundamentalmente en dos motivos: por un lado, a la pérdida de poder adquisitivo y, por otro, a la reducción de las coberturas de las obras sociales y de las empresas de medicina prepaga. Durante el año 2002, la actividad farmacéutica atravesó una delicada situación: mientras que la mayor parte de las obras sociales y empresas de medicina prepaga operaban con plazos superiores a los 90 días para cancelar sus obligaciones con las farmacias, estas últimas tenían plazos muchos más cortos para abonar a sus distribuidores. Además, ante la devaluación del peso argentino, algunos proveedores de ciertos insumos críticos de origen importado exigían el pago al contado u operaban en dólares americanos, mientras que la cadena interna comercial operaba en pesos y en bonos. A esta situación debe agregarse el fuerte incremento de precios que ha tenido el sector en su conjunto debido a que esta industria utiliza -en promedio- un elevado porcentaje de insumos importados. Con respecto a los mercados externos, si bien varios pedidos se han concretado debido a la buena relación entre precio y calidad de los remedios argentinos, la concreción de mayores embarques no es tan accesible debido a que deben cumplimentarse una serie de requisitos en materia de salud con los países demandantes.

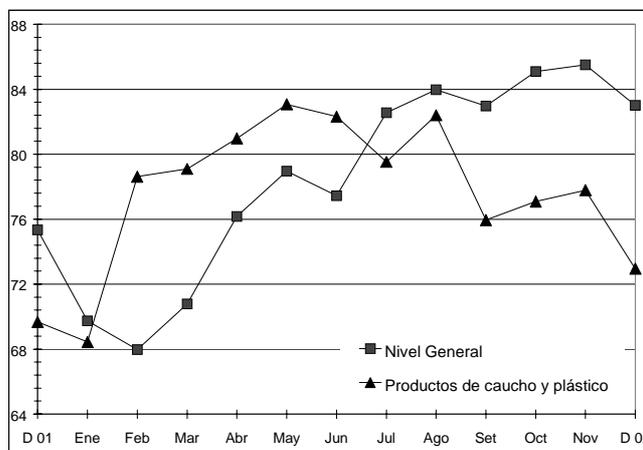
Productos de caucho y plástico

La elaboración de **productos de caucho y plástico** presenta una disminución del 6,8% en el año 2002 en comparación con el año anterior, como consecuencia de la caída sufrida por la fabricación de manufacturas de plástico.

- La elaboración de **neumáticos** presenta un incremento del 10,1% en el año 2002 en comparación con el año pasado, como consecuencia del aumento de las exportaciones y de la caída de las importaciones competitivas. En los últimos años, las compañías que producen en el país han procurado mejorar su participación en los mercados del exterior mediante una diversificación de sus destinos y la asociación con compañías con presencia en mercados importantes. Esta estrategia fue favorecida por la devaluación monetaria al elevar la rentabilidad de las operaciones con el exterior. En este marco, el sector alcanzó en 2002 un nivel de producción sólo superado en el año 1998 y se espera que la tendencia siga siendo ascendente. Debe señalarse que este dato es muy importante para las compañías involucradas porque esta performance se alcanza con una empresa menos que entonces, ya que en abril de 1999 -bajo los efectos de la devaluación brasileña- una de las firmas principales del sector se retiró del país.

Por otra parte, la demanda local ha sufrido una caída a lo largo del año que sólo comenzó a revertirse muy lentamente en el segundo semestre. Esta disminución obedece al menor poder adquisitivo interno y a la suba de los precios de los combustibles que afectaron al transporte en general, perjudicando al mercado de reposición de neumáticos. Asimismo, las terminales automotrices también redujeron su demanda en forma significativa. A partir del segundo semestre comenzaron a observarse ciertos signos de recuperación en el mercado de reposición: se registra un leve incremento de la demanda de neumáticos para automóviles y una significativa suba de las ventas de cubiertas para tractores y máquinas agrícolas, en este último caso debido a la mejoría del sector agropecuario por la devaluación del peso y la suba de los precios internacionales de los granos. Según fuentes consultadas, el mercado doméstico

Productos de caucho y plástico – Diciembre de 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-6,2	4,7	-6,8
Neumáticos	-18,3	39,1	10,1
Manufacturas de plástico	-3,7	0,2	-9,3



de reposición se encuentra entre un 5% y un 10% por debajo de los niveles del año 2001 y se espera un incremento para el 2003.

- La fabricación de **manufacturas de plástico** registra una baja del 9,3% en el año 2002 en comparación con el año anterior, como consecuencia de la disminución de los niveles de consumo interno a partir de la caída del poder adquisitivo local y del encarecimiento de las materias primas plásticas. Si bien en los dos últimos meses se detuvo la caída del nivel de actividad del sector, aún no se registran signos claros de una recuperación de las ventas internas. Se espera que durante el año 2003 comience a verificarse un aumento de las ventas locales como consecuencia de las exportaciones indirectas a través de los sectores demandantes. Las exportaciones directas -medidas en volumen- registran un apreciable incremento durante todo el año, pero representan una pequeña porción de las ventas totales. Debido a

la urgencia de colocar productos en el exterior, la mayoría de las empresas exportadoras han tenido que sacrificar ganancias mediante ofertas internacionales que condujeron a reducciones de precios (en dólares). Sin embargo, en función de la devaluación monetaria, estas colocaciones siguen siendo altamente rentables. Según fuentes consultadas, en el sector se apunta a ampliar y diversificar la participación de las empresas locales en los mercados del exterior mediante distintas actividades de promoción y asociación con empresas europeas.

Productos minerales no metálicos

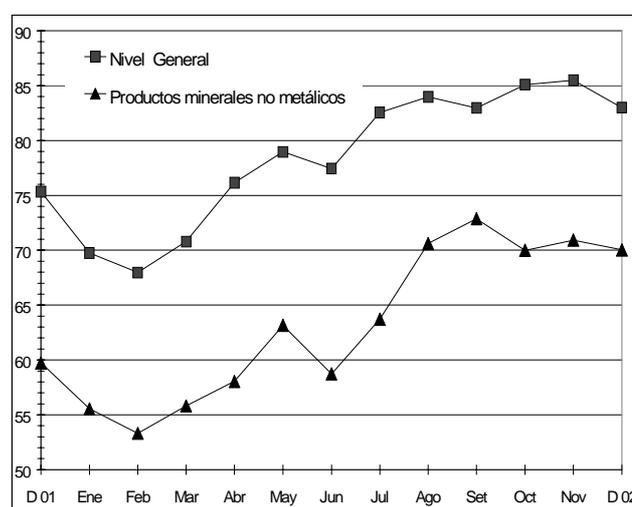
La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta una caída del 19,1% en el año 2002 con respecto al año pasado. Esta performance del bloque en su conjunto se origina en el comportamiento de las producciones de cemento y de otros materiales de la construcción. Debe destacarse que si bien la industria del vidrio exhibía guarismos negativos durante el primer semestre del año, en los últimos meses ha logrado revertir esa tendencia, obteniéndose para el año 2002 una evolución positiva del 6,2%. Según informantes calificados, se ha consolidado la recuperación en ciertas líneas específicas: por ejemplo, en los envases de vidrio vinculados con la industria de bebidas (gaseosas y cervezas) y en envases de salsas de tomates y cafés solubles, en tanto que las líneas de vajillas y menaje también muestran signos de recuperación dada la disminución y la no reposición de los artículos de origen importado. Debe destacarse que, en el marco del proceso sustitutivo del plástico por el vidrio, varias firmas han realizado consultas con el objetivo de modificar sus presentaciones habituales. Sin embargo, según informantes calificados, estas aún no se han concretado ya que aún subsisten problemas crediticios y de financiamiento que impiden concretar inversiones de importante volumen como exige la nueva matricería relacionada con el cambio de envases. Con relación a la producción de vidrio destinado a la construcción, si bien se evidencia una fuerte retracción en la demanda interna debido a la caída de la actividad constructora, se han registrado varios pedidos externos, lo que ha derivado en un

incremento de las exportaciones de vidrio con destino a la construcción. En efecto, en el corriente año se abrieron mercados no tradicionales que, junto con la mayor inserción en plazas ya existentes, configuraron en los últimos meses un récord de ventas externas de vidrio para la construcción, siendo algunas de estas plazas Perú, Costa Rica y Sudáfrica.

Con respecto a las producciones de **cemento y de otros materiales de construcción**, si bien en el acumulado anual muestran caídas del 27,6% y del 28,4% respectivamente, durante el segundo semestre del año 2002 se advierte una disminución de la tendencia negativa. Durante el año 2002 la actividad constructora mostró destacados signos de desaceleración; ello se evidenció en los menores pedidos efectuados tanto por los corralones mayoristas como por otros centros de distribución. Al inicio del año 2002 varias obras de gran envergadura fueron canceladas mientras que otras -que incluso habían sido licitadas- fueron interrumpidas. El sector privado también mostró un pobre desempeño evidenciado en los menores permisos de construcción. A esta situación debe añadirse el fuerte incremento de precios que tuvo el sector derivado de la devaluación del peso argentino. Sin embargo, a partir del segundo semestre del año se advierte un mayor número de pedidos efectuados por los corralones y otros centros de distribución más vinculados a los pequeños y medianos consumidores de cemento y otros materiales de construcción, lo que ha repercutido en una reprogramación superior de los planes productivos de las principales firmas del sector. Esta incipiente recuperación de la demanda está sostenida por consumidores impulsados por concretar refacciones de viviendas o por emprendimientos de pequeña envergadura. En cuanto a las obras públicas, varios anuncios han sido efectuados por el gobierno nacional para los meses venideros; entre ellos se destacan la construcción de viviendas y otras obras de envergadura. Con relación a los mercados externos, debe destacarse que si bien el cemento es un producto de tipo no transable ligado a la evolución del mercado interno, ante la fuerte caída de la actividad constructora, algunas firmas del sector han concretado recientemente embarques de cemento a Chile, Ecuador y otros países de la región. Si bien el porcentaje de lo exportado con respecto a la oferta productiva es muy bajo y aún la industria cementera argentina no tiene experiencia de grandes embarques externos, debe destacarse la ganancia de nuevos clientes extranjeros que valoran la relación precio-calidad del cemento argentino.

Productos minerales no metálicos - Diciembre de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-1,3	17,2	-19,1
Vidrio	2,2	44,8	6,2
Cemento	-2,0	11,0	-27,6
Otros materiales de construcción	-4,4	0,5	-28,4



Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** registran un aumento del 6,9% en el acumulado anual de 2002 en comparación con el mismo período de 2001, verificándose incrementos tanto en la elaboración de aluminio (9,7%) como en la producción siderúrgica (6,4%).

- La producción de **acero crudo** muestra en el acumulado del año 2002 un incremento del 6,4% con respecto al año anterior. La caída que evidenciaba el sector hasta el mes de julio -con respecto al año pasado- se revirtió a partir de agosto, alcanzando en diciembre un nivel de actividad que supera ampliamente al obtenido en el mismo mes del año anterior (30,7%). La recuperación de la industria siderúrgica tiene lugar a partir del sostenido incremento de las exportaciones, fundamentalmente de laminados planos y de algunas líneas de laminados no planos, llegando a abastecer a un conjunto muy diversificado de mercados externos.

El mercado interno continúa operando con bajos niveles de consumo. Según fuentes consultadas, en el acumulado anual de 2002 se estima una reducción del orden del 30% con respecto al año anterior, destacándose la fuerte retracción experimentada por la actividad constructora y por la industria automotriz.

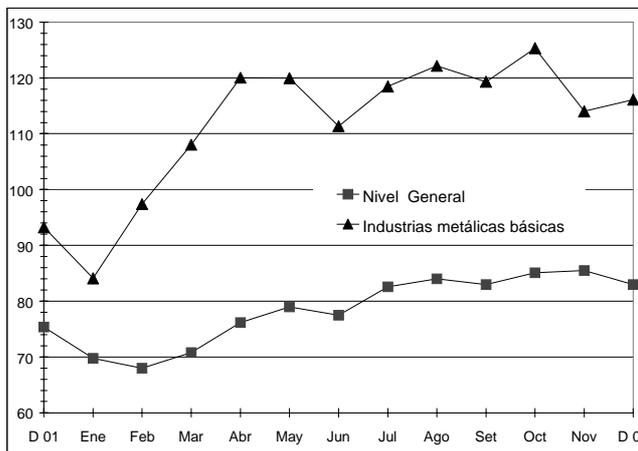
Con respecto a la evolución de los distintos productos siderúrgicos, en el año 2002 los laminados planos presentan incrementos -tanto los terminados en caliente (2,6%) como los terminados en frío (6,6%) - con respecto al año anterior. Estos desempeños responden al dinamismo de las exportaciones. Por el contrario, los laminados no planos presentan en el acumulado anual una caída del 4,5% como consecuencia fundamentalmente del menor nivel de elaboración de tubos sin costura. La producción de tubos sin costura ha sufrido una caída del 13% en el año 2002 respecto de 2001. Del total de ventas de tubos sin costura, un 75% se ha destinado a la exportación; las ventas externas se redujeron un 10% para dicha comparación. Con respecto al mercado interno, las colocaciones sufrieron un descenso del 21% en el acumulado anual respecto del año anterior.

Según informantes consultados, el año 2003 ha comenzado con mejores precios de los productos siderúrgicos y un mayor nivel de actividad en los principales mercados demandantes -en comparación con el comienzo de 2002-, por lo que la demanda externa se perfila firme para los primeros meses del corriente año.

- La elaboración de **aluminio primario** registra un incremento del 9,7% en el año 2002 respecto de 2001. Este guarismo se sustenta en el incremento de las exportaciones de aluminio primario y de semielaborados del orden del 16% en 2002 con respecto al año anterior. El aluminio argentino se destina fundamentalmente a abastecer un conjunto muy diversificado de mercados externos, entre los que se encuentran Japón, Corea del Sur, Europa, Estados Unidos, Méjico, Brasil, Chile, Perú, Ecuador, Colombia. La única productora nacional de aluminio primario tiene previsto comenzar en el mes de marzo de 2003 con las obras destinadas a ampliar la capacidad productiva en un 25%. Se estima un plazo de dos años hasta que la nueva capacidad pueda entrar en operación. Con esta inversión, la capacidad instalada en nuestro país se incrementará en 70.000 toneladas/año, pasando de 270.000 a 340.000 toneladas.

Industrias metálicas básicas – Diciembre de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	1,8	24,5	6,9
Acero crudo	1,7	30,7	6,4
Aluminio primario	2,6	-0,2	9,7



Industria automotriz

La producción automotriz registra una caída del 31,9% en el acumulado anual de 2002, con respecto al año anterior. Un examen de la actividad muestra que la disminución observada se debió tanto a la caída de la demanda interna, cuyas ventas disminuyeron 53,4% durante el período, como a las exportaciones que observan una caída del 20,7% para el año. Las ventas al mercado interno de vehículos de producción nacional registraron durante el año 2002 una baja del 50,7%. El mes de diciembre, por su parte, muestra una importante recuperación en la producción respecto de igual mes del año anterior (57,6%), mientras que en la comparación con noviembre de 2002 se observa una caída del 24,7%.

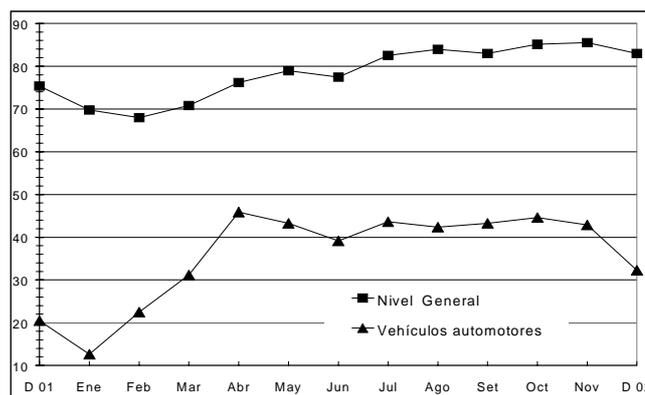
Las exportaciones del mes presentan un comportamiento similar con caídas del orden del 17,2% con relación al mes anterior, y un crecimiento del 39,5% si se las compara con diciembre de 2001. Cabe destacar que durante el período las ventas al exterior absorbieron el 77% de la producción local, hecho que se debe tanto a la caída de la demanda doméstica como a una sostenida política de apertura de nuevos mercados llevada adelante por las terminales. Se destacan en este panorama la firma de los convenios con Méjico y Chile, que se convirtieron en destinos importantes para la producción local, compensando parcialmente la disminución de la demanda brasileña.

El sector autopartista refleja la situación de las terminales, con carteras de pedidos importantes para las piezas con destino a líneas de producción con buen desempeño exportador, a los que se agregan la demanda destinada a los vehículos utilitarios y de carga con creciente demanda por parte del sector agrícola. Las programaciones para enero y febrero reflejan la baja estacional correspondiente al período de vacaciones de las terminales, anticipándose una recuperación para marzo próximo. Para marzo y abril se espera la puesta en producción de nuevas líneas de partes y piezas nacionalizadas, ya aprobadas por las terminales. Las exportaciones al mercado brasileño presentan un horizonte de programaciones decrecientes estable hasta febrero, característico del receso veraniego y de Carnaval, a posteriori una recuperación a niveles normales, así como las perspectivas de provisión de nuevas líneas de componentes dependen tanto de la relación cambiaria entre ambos mercados como de la evolución de la demanda brasileña.

Vehículos automotores – Diciembre de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-24,7	57,6	-31,9
Automotores ¹	-24,7	57,6	-31,9

¹ Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA). La explicación de esta diferencia reside en que en el EMI se toman las unidades producidas en cada una de las tres categorías principales (automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros) ponderada por los respectivos valores de producción del año base (1997).



Resto de la industria metalmecánica

La **industria metalmecánica excluida la automotriz** presenta una disminución del 15,7% en el año 2002 con respecto al año 2001. Debe recordarse que al inicio de 2002, tuvo lugar una fuerte caída en los niveles de inversión en el marco de una difícil situación financiera y crediticia y -a partir de la devaluación del peso argentino- muchos procesos productivos se vieron afectados por problemas de abastecimiento de insumos importados. Sin embargo, paulatinamente la devaluación del peso impulsó un proceso de sustitución de importaciones y mejoró la situación de aquellos productores de granos que exportan una porción importante de la producción. En los últimos meses varias ramas metalmecánicas comenzaron a mostrar signos de dinamismo: en el mes de diciembre de 2002 el nivel de actividad del sector en su conjunto presenta un incremento del 41,7% con respecto al mismo mes del año anterior.

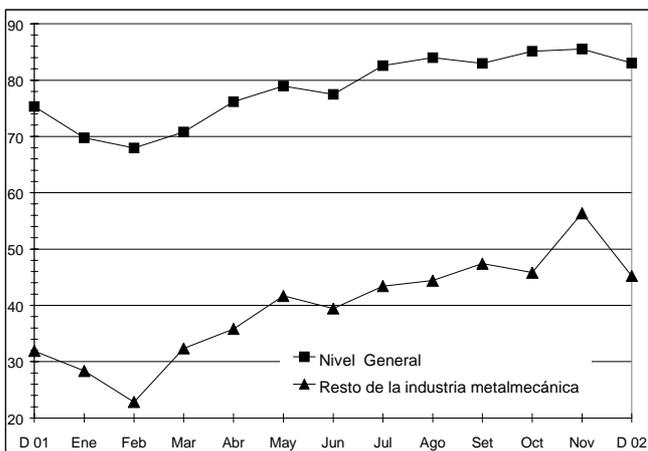
Resulta interesante mencionar el caso de la maquinaria agrícola: a partir de la devaluación del peso argentino, los equipos de fabricación nacional comenzaron a posicionarse nuevamente en el mercado local frente a las máquinas brasileñas. Los mayores pedidos efectuados por el mercado interno derivaron en una firme recuperación del sector en varios segmentos: cosechadoras, desmalezadoras,

pulverizadoras y sembradoras. Esto se explica fundamentalmente por dos razones: por un lado, los buenos resultados del ciclo agrícola y, por otro, la posibilidad de financiarse mediante el canje de granos. Debe destacarse también que se ha registrado un número superior de pedidos en repuestos y piezas de estas máquinas. Según fuentes consultadas, se ha comenzado a elaborar un mayor número de componentes nacionales -como por ejemplo motores- que anteriormente se importaban principalmente de Brasil. En este contexto, varias firmas que habían cesado sus operaciones han vuelto a retomarlas. Con respecto a la evolución del mercado externo, varias firmas locales han concretado envíos a países de la región como Paraguay, Uruguay y Chile, debido a la mayor competitividad de las maquinarias argentinas.

Con respecto a la fabricación de máquinas-herramienta, durante el primer semestre de 2002 el sector operó con niveles de producción sumamente bajos y con una significativa capacidad ociosa. La caída de la inversión, los problemas de financiamiento y la ausencia de capital de trabajo provocaron un fuerte impacto en el sector que desde hace pocos meses ha iniciado un incipiente quiebre de tendencia. En este sentido, se destacan las mayores ventas en lo referente a componentes y partes de equipos vinculados a la hidráulica y a la neumática en maquinarias ya instaladas. En tanto que el mercado relacionado con las maquinarias completas aún no ha logrado consolidar su mejora pues las decisiones de compra de las mismas implican inversiones importantes que deben ser autofinanciadas ante la falta de crédito interno. En cuanto a los mercados externos, se han concretado una serie de envíos a Brasil y a Méjico -tanto en máquinas como en partes y componentes- debido a la buena relación existente entre precio y calidad de estos productos de fabricación nacional.

El sector productor de electrodomésticos ha enfrentado en el año 2002 una fuerte caída en las ventas y un importante encarecimiento de los componentes importados que demandan los diferentes equipos, situación que derivó en la interrupción de varias líneas de producción y en la menor oferta de otras. Ante la fuerte retracción del mercado local, las pocas firmas que continúan produciendo han buscado colocar sus remanentes en los mercados externos. Al respecto, una serie de embarques se concretaron recientemente con destino a Uruguay, Paraguay, Chile y Perú. En tanto que otros segmentos de línea blanca y ciertos artículos del hogar han mostrado en los últimos meses una incipiente mejora en el marco de un proceso de sustitución de importaciones.

Resto de la industria metalmecánica – Diciembre de 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-dic 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-19,8	41,7	-15,7
Metalmecánica excluida industria automotriz	-19,8	41,7	-15,7



SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS DEL SECTOR INDUSTRIAL: INFORMACIÓN CUALITATIVA

Perspectivas para el primer trimestre de 2003 respecto al primer trimestre de 2002

Demanda Interna

El 51,5% de las empresas no prevé cambios en la Demanda Interna para el cuarto trimestre, el 42,4% de las empresas espera un aumento y el 6,1% prevé una disminución.

Exportaciones

El 97,0% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el primer trimestre. El 61,5% de las mismas estima un ritmo estable en sus exportaciones durante el primer trimestre respecto a igual trimestre de 2002, el 32,3% anticipa un aumento en sus ventas al exterior y el 6,2% que opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 91,0% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 72,1% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 16,4% anticipa una suba y el 11,5% prevé una caída.

Insumos Importados

El 91,0% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el primer trimestre. El 60,7% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 24,6% anticipa una suba en sus importaciones respecto a igual período del año 2002 y el 14,7% vislumbra una disminución.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 74,6% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 76,5% no prevé modificaciones para el primer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 13,7% opina que aumentará y el 9,8% prevé una caída.

Stocks

El 64,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al primer trimestre del año anterior; el 23,1% anticipa una baja, contra el 12,3% que espera un aumento.

Respecto al nivel de stocks para el trimestre en curso, el 90,6% lo considera adecuado y para el 9,4% es excesivo.

Capacidad Instalada

El 60,6% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto al primer trimestre de 2002; el 31,8% prevé una suba, en tanto el 7,6% anticipa una baja.

Con relación a la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 76,9% de las firmas la considera adecuada, para el 16,9% es excesiva y el 6,2% opina que es insuficiente.

Respecto al nivel de utilización de la Capacidad instalada para el trimestre en curso, el 33,7% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; el 30,8% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 35,5% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de Crédito

El 64,9% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias para el trimestre en curso, el 29,8% de las empresas necesita una mayor asistencia crediticia, en tanto el 5,3% prevé una disminución.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 38,4%, la Financiación de proveedores insume el 35,5%, la Financiación de la casa matriz ascenderá al 11,9% y el resto con Créditos internacionales, Otras formas crediticias no especificadas y el Mercado de capitales. Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de exportaciones (28,2%), la financiación a clientes (22,1%) y a la compra de insumos (17,2%).

Inversiones

El 15,6% de las firmas prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 34,4% de las empresas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores; en tanto el 50,0% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a optimizar el aprovechamiento de insumos 29,4%, mejorar la calidad del producto o servicio en el 26,8% de los casos, aumentar la producción 19,8% y a competir en el exterior el 9,6%.

Personal

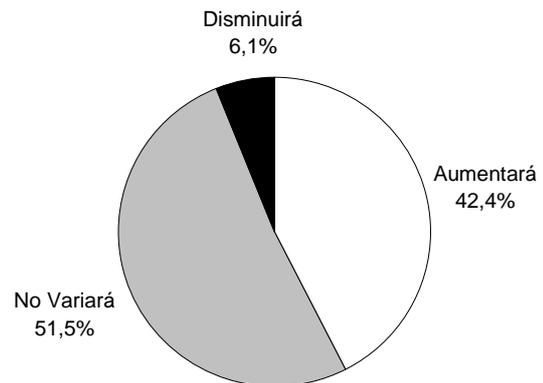
El 79,1% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal durante el trimestre en curso, el 13,4% prevé un aumento y el 7,5% estima una caída.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 71,2% de las empresas no anticipa cambios, el 19,7% advierte una suba y el 9,1% opina que disminuirá.

✓ ¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 1º trimestre del 2003 con relación al 1º trimestre de 2002?

	%
Aumentará	42,4
No Variará	51,5
Disminuirá	6,1

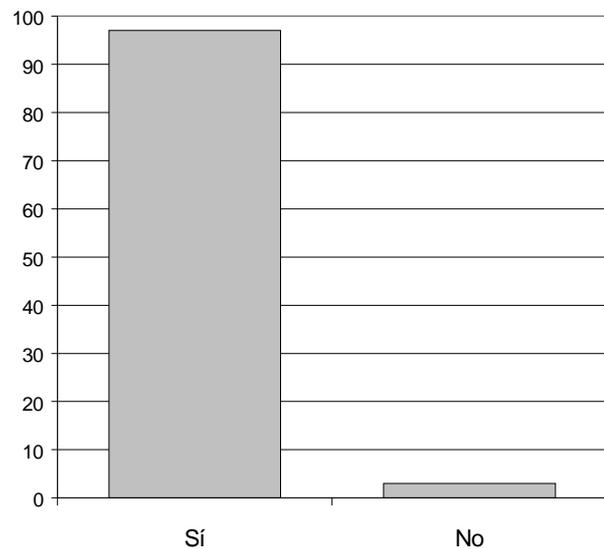
DEMANDA INTERNA



✓ ¿Usted prevé exportar durante el trimestre en curso (Ene. - Mar. de 2003)?

	%
Sí	97,0
No	3,0

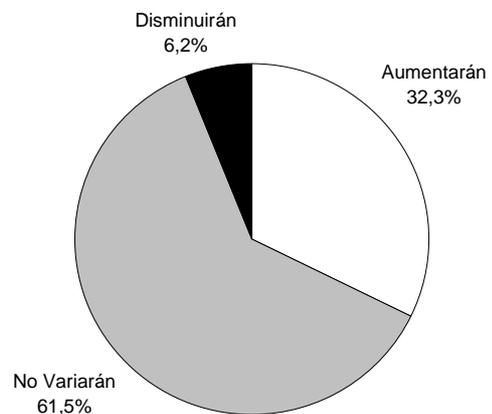
EXPORTA



✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones Totales en el 1º trimestre de 2003 con relación al 1º trimestre de 2002?

	%
Aumentarán	32,3
No Variarán	61,5
Disminuirán	6,2

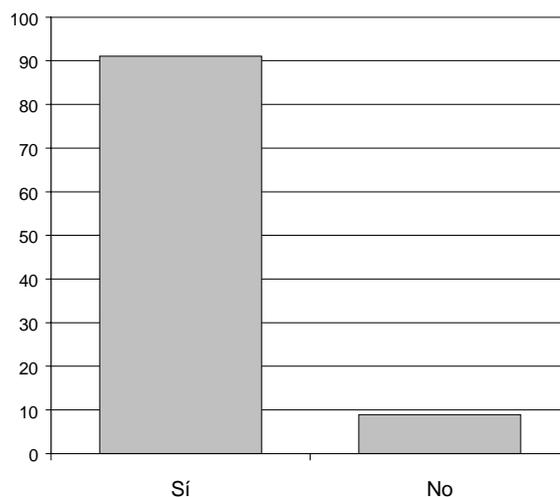
DEMANDA EXTERNA



✓ ¿Usted prevé exportar durante el trimestre en curso (Ene. - Mar. de 2003), a países miembros del Mercosur?

	%
Sí	91,0
No	9,0

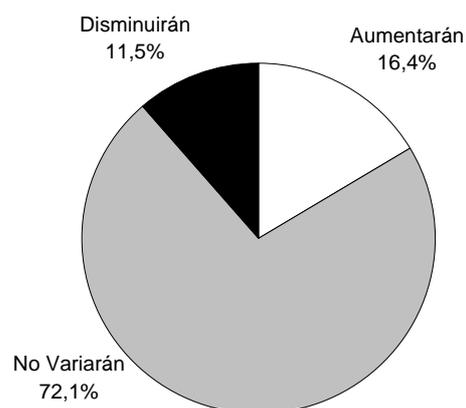
EXPORTA AL MERCOSUR



✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 1º trimestre del 2003 con relación al 1º trimestre de 2002?

	%
Aumentarán	16,4
No Variarán	72,1
Disminuirán	11,5

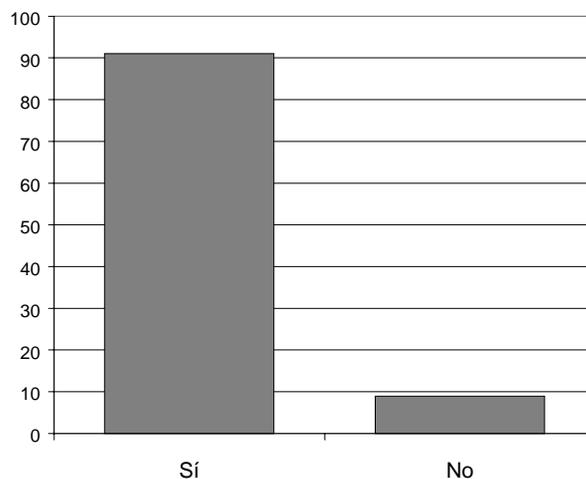
EXPORTACIONES AL BLOQUE MERCOSUR



✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos Importados en el proceso productivo durante el trimestre en curso (Ene. - Mar. de 2003)?

	%
Sí	91,0
No	9,0

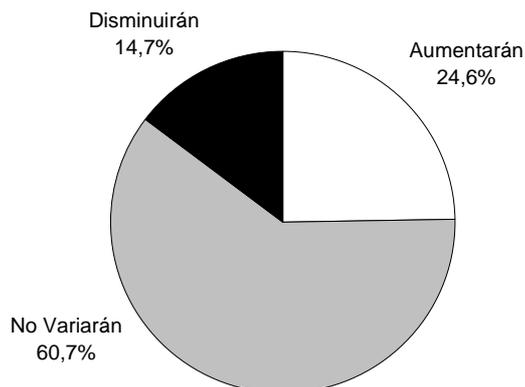
IMPORTACIONES



INSUMOS IMPORTADOS

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 1º trimestre de 2003 con relación al 1º trimestre de 2002?

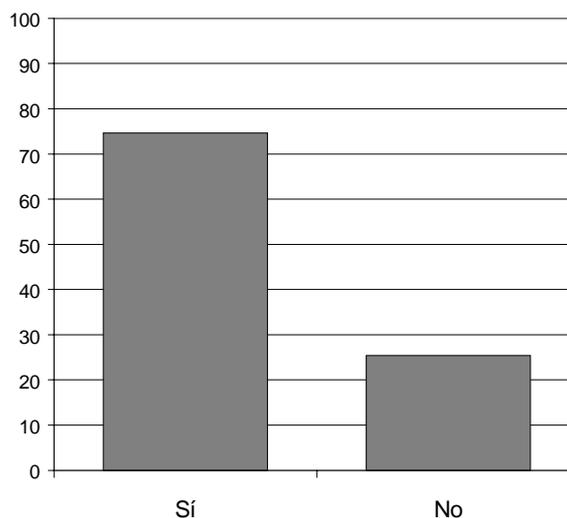
	%
Aumentarán	24,6
No Variarán	60,7
Disminuirán	14,7



✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos Importados en el proceso productivo provenientes de países del Mercosur durante el trimestre en curso (Ene. - Mar. de 2003)?

	%
Sí	74,6
No	25,4

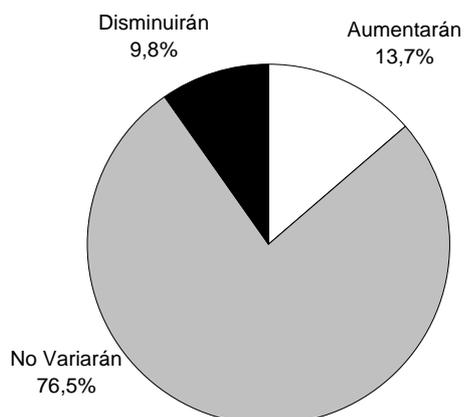
IMPORTA DEL MERCOSUR



✓ ¿Usted prevé el total de Insumos Importados procedentes de países del bloque Mercosur para el 1º trimestre de 2003 con relación al 1º trimestre de 2002?

	%
Aumentarán	13,7
No Variarán	76,5
Disminuirán	9,8

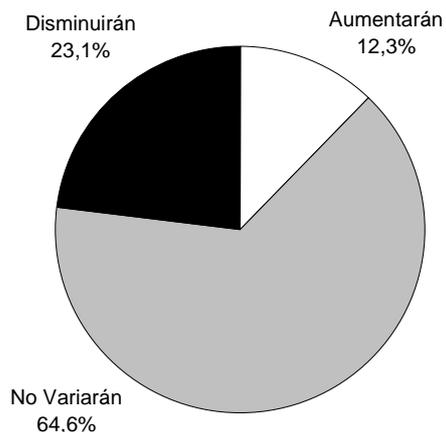
IMPORTACIONES DEL BLOQUE MERCOSUR



- ✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 1º trimestre de 2003 con relación al 1º trimestre de 2002?

	%
Aumentarán	12,3
No Variarán	64,6
Disminuirán	23,1

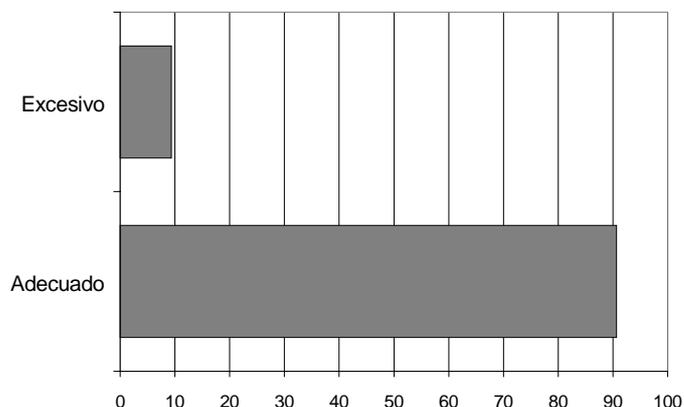
PRODUCTOS TERMINADOS



- ✓ ¿Cómo considera all nivel de stocks de productos terminados en el trimestre en curso? (Ene. - Mar. de 2003)

	%
Excesivo	9,4
Adecuado	90,6
Insuficiente	0,0

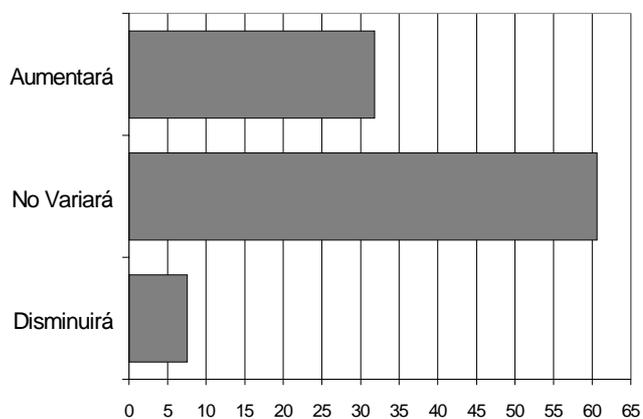
PRODUCTOS TERMINADOS



- ✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la Capacidad Instalada de su empresa en el 1º trimestre de 2003 con relación al 1º trimestre de 2002?

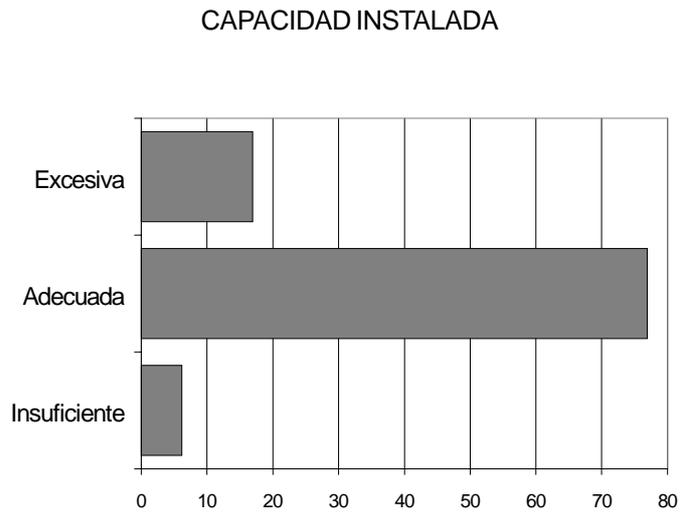
	%
Aumentará	31,8
No Variará	60,6
Disminuirá	7,6

CAPACIDAD INSTALADA



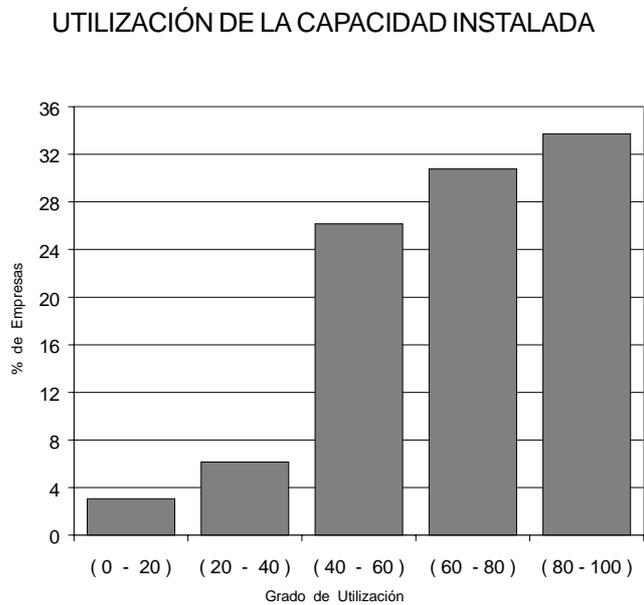
✓ ¿Cómo considera a la capacidad instalada de su empresa en el trimestre en Curso? (Ene. - Mar. de 2003)

	%
Excesiva	16,9
Adecuada	76,9
Insuficiente	6,2



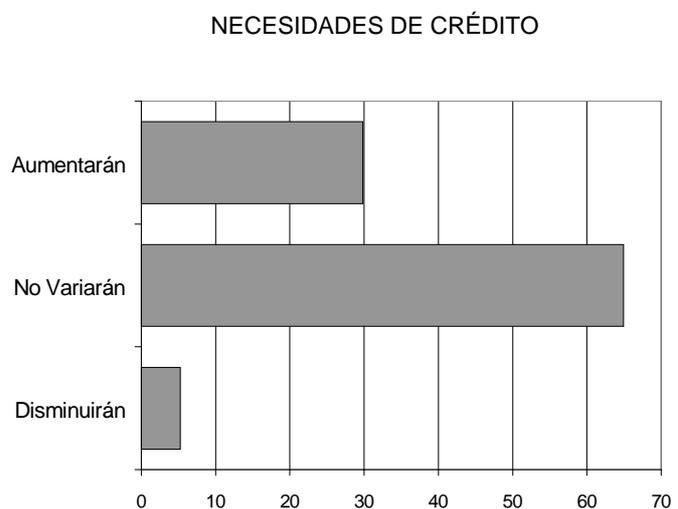
✓ ¿Cuál es el nivel de Utilización de la capacidad instalada, previsto para el trimestre en curso? (Ene. - Mar. de 2003)

Nivel de utilización	% de empresas
(0 - 20)	3,1
(20 - 40)	6,2
(40 - 60)	26,2
(60 - 80)	30,8
(80 - 100)	33,7



✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Necesidades de crédito durante el trimestre en curso (Ene. - Mar. de 2003)?

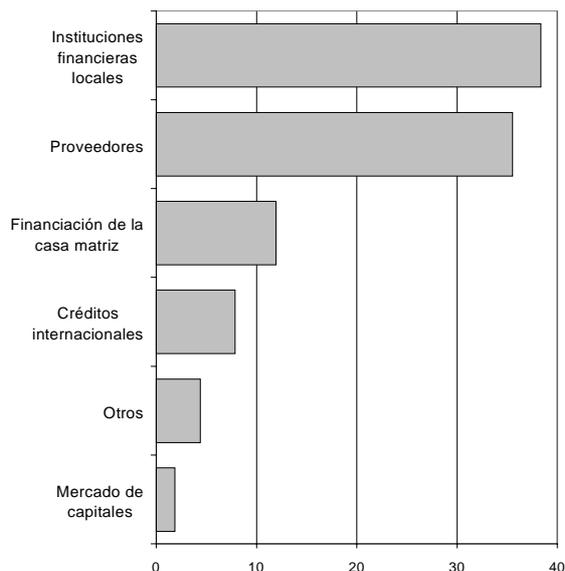
	%
Aumentarán	29,8
No Variarán	64,9
Disminuirán	5,3



- ✓ **Usted prevé satisfacer sus necesidades crediticias durante el trimestre en curso (Ene. - Mar. de 2003) con fondos provenientes de:**

	%
Instituciones financieras locales	38,4
Proveedores	35,5
Financiación de la casa matriz	11,9
Créditos internacionales	7,9
Otros	4,4
Mercado de capitales	1,9

FUENTES DE FINANCIAMIENTO



- ✓ **Los fondos que se prevén captar durante el trimestre en curso (Ene. - Mar. de 2003), se aplicarán a:**

	%
Financiación de exportaciones	28,2
Financiación a clientes	22,1
Compra de insumos	17,2
Refinanciación de pasivos	13,2
Financiación de inversiones en ejecución	9,2
Financiación de nuevas inversiones	3,3
Pago de cargas fiscales y previsionales	2,7
Financiación de otros gastos	1,5
Publicidad	1,5
Mejora en la cadena de distribución	0,6
Amortización de créditos	0,5
Lanzamiento de nuevos productos	0,0

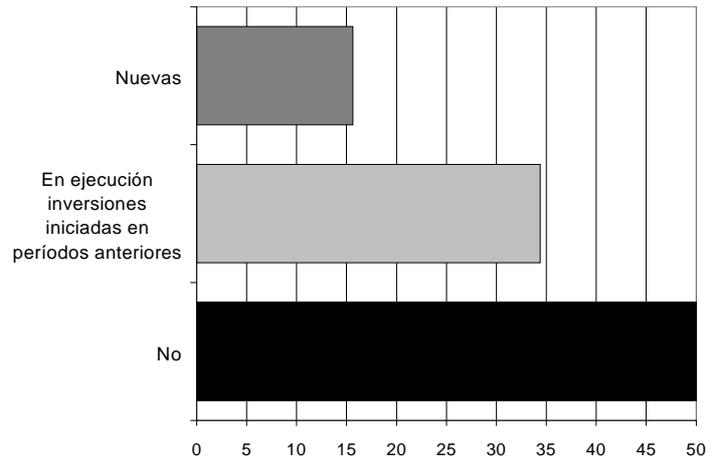
DESTINO DEL CRÉDITO



✓ **¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Ene. - Mar. de 2003)**

	%
Nuevas	15,6
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	34,4
No	50,0

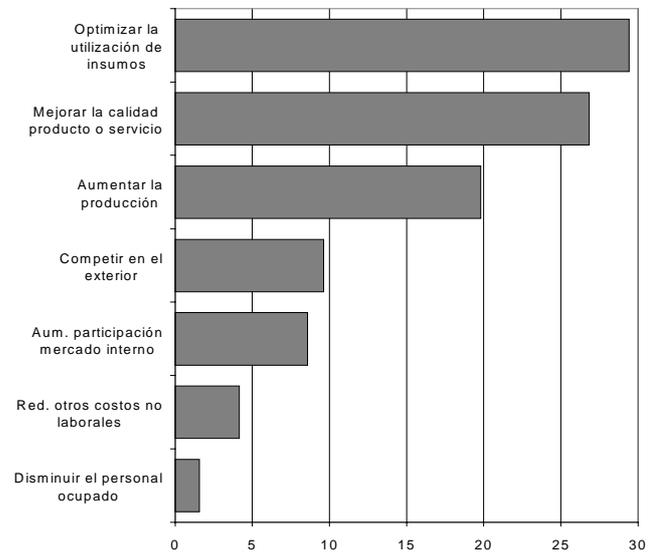
INVERSIONES PRODUCTIVAS



✓ **Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas a:**

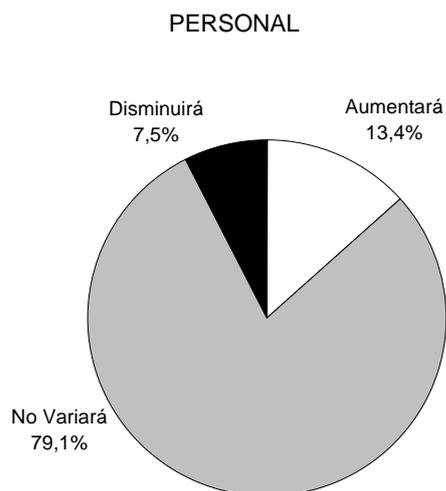
	%
Optimizar la utilización de Insumos	29,4
Mejorar la calidad del producto o servicio	26,8
Aumentar la producción	19,8
Competir en el exterior	9,6
Aumentar la participación en el mercado interno	8,6
Reducir otros costos no laborales	4,2
Disminuir el personal ocupado	1,6
Disminuir las horas trabajadas	0,0

DESTINO DE LAS INVERSIONES



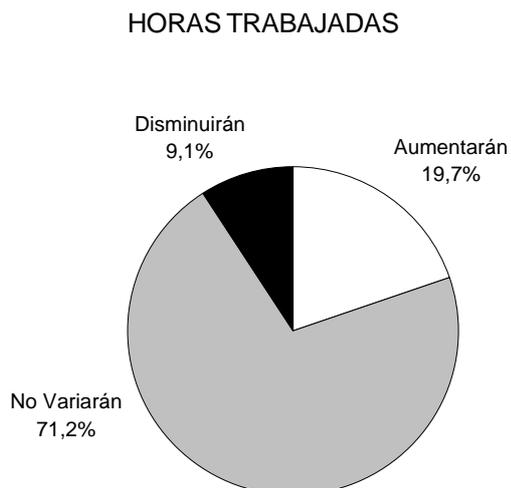
✓ **¿Cómo espera que evolucione la Dotación de Personal durante el trimestre en curso? (Ene. - Mar. de 2003)**

	(%)
Aumentará	13,4
No Variará	79,1
Disminuirá	7,5



✓ **¿Cómo espera que evolucione la Cantidad de Horas Trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el trimestre en curso? (Ene. - Mar.de 2003)**

	(%)
Aumentarán	19,7
No Variarán	71,2
Disminuirán	9,1



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 determinan 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 1997. La desestacionalización del EMI se realiza por el método X11-ARIMA versión 2000. Las opciones de los programas de desestacionalización deben sufrir revisiones periódicas, usualmente anuales, ya que a medida que se incorpora nueva información a las series pueden producirse cambios estructurales.

Con el ajuste estacional realizado en enero de 2002 se determinaron las opciones más apropiadas que son las siguientes:

- Extensión con un año de pronóstico mediante el modelo log (0,1,1) (0,1,1)₁₂
- Ajuste por la variación por días de actividad.

Estas opciones quedarán fijas durante el transcurso del año 2002.

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 estocásticos 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 metodología de la estimación de la Tendencia-Ciclo es un suavizado especial de la serie desestacionalizada obtenida mediante un postprocesamiento utilizando opciones específicas.

Dichas opciones son:

- Extensión de la serie desestacionalizada, modificada por valores extremos, con el modelo log (0,1,1) (0,0,1)₁₂
- Henderson de 13 - Términos para estimar la tendencia usando límites más estrictos para la identificación y reemplazo de los valores extremos.

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 1997=100	EMI tendencia-ciclo base 1997=100
	base 1997=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada		
1994						
Enero	87,7	-4,5			100,0	91,1
Febrero	74,7	-14,8			83,8	91,1
Marzo	92,5	23,8			91,2	91,2
Abril	90,4	-2,3			91,0	91,3
Mayo	93,1	3,0			92,2	91,6
Junio	89,7	-3,6			89,8	92,0
Julio	94,3	5,1			90,3	92,5
Agosto	99,7	5,7			92,9	93,1
Setiembre	99,8	0,1			95,6	93,6
Octubre	95,7	-4,2			90,8	93,9
Noviembre	97,0	1,4			94,0	93,9
Diciembre	91,3	-5,8			94,2	93,5
1995						
Enero	81,9	-10,4	-6,6	-6,6	91,8	92,8
Febrero	83,1	1,5	11,2	1,6	93,0	91,9
Marzo	93,4	12,4	0,9	1,3	90,4	90,8
Abril	81,4	-12,9	-10,0	-1,6	84,5	89,7
Mayo	89,7	10,3	-3,6	-2,1	87,1	88,6

Serie histórica del EMI (continuación)

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1997=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1997=100	base 1997=100
1995						
Junio	88,8	-1,0	-1,0	-1,9	87,9	87,6
Julio	91,4	3,0	-3,0	-2,1	87,4	86,8
Agosto	91,2	-0,3	-8,6	-3,0	85,4	86,2
Setiembre	87,5	-4,0	-12,4	-4,1	84,9	85,9
Octubre	90,9	3,9	-5,0	-4,2	85,0	85,9
Noviembre	88,5	-2,6	-8,8	-4,6	85,8	86,2
Diciembre	81,7	-7,6	-10,5	-5,1	86,1	86,8
1996						
Enero	79,6	-2,6	-2,7	-2,7	88,0	87,6
Febrero	82,3	3,3	-1,0	-1,9	89,3	88,6
Marzo	88,5	7,6	-5,3	-3,1	89,3	89,6
Abril	90,5	2,3	11,3	0,3	91,0	90,5
Mayo	93,6	3,4	4,3	1,2	91,8	91,2
Junio	88,9	-5,1	0,1	1,0	92,3	91,7
Julio	99,4	11,9	8,8	2,2	92,9	92,1
Agosto	98,1	-1,4	7,6	2,9	93,2	92,4
Setiembre	93,9	-4,3	7,3	3,4	91,9	92,7
Octubre	100,5	7,0	10,6	4,1	93,6	93,1
Noviembre	94,9	-5,6	7,2	4,4	93,1	93,6
Diciembre	90,5	-4,6	10,7	4,9	94,3	94,3
1997						
Enero	85,7	-5,3	7,6	7,6	94,5	95,1
Febrero	85,2	-0,6	3,6	5,6	96,4	96,0
Marzo	93,8	10,1	6,0	5,7	97,9	97,0
Abril	100,1	6,7	10,6	7,0	98,2	98,0
Mayo	100,0	0,0	6,9	7,0	99,5	98,9
Junio	98,3	-1,8	10,6	7,6	99,3	99,8
Julio	108,2	10,1	8,8	7,8	101,5	100,7
Agosto	105,0	-3,0	7,0	7,7	101,2	101,4
Setiembre	107,7	2,6	14,8	8,5	102,6	102,0
Octubre	112,7	4,6	12,2	8,9	103,8	102,5
Noviembre	103,2	-8,4	8,8	8,9	103,4	120,9
Diciembre	100,4	-2,7	11,0	9,1	102,1	103,2
1998						
Enero	91,9	-8,5	7,2	7,2	102,0	103,4
Febrero	91,1	-0,9	6,9	7,1	103,2	103,7
Marzo	103,9	14,0	10,7	8,4	103,8	104,0
Abril	103,7	-0,1	3,7	7,1	104,9	104,2
Mayo	101,9	-1,8	1,8	5,9	103,4	104,2
Junio	106,7	4,8	8,6	6,4	105,6	104,0
Julio	110,5	3,6	2,2	5,7	103,0	103,5
Agosto	107,8	-2,4	2,7	5,3	104,2	102,6
Setiembre	106,8	-1,0	-0,8	4,6	101,8	101,5
Octubre	106,5	-0,3	-5,5	3,4	99,7	100,2
Noviembre	100,9	-5,3	-2,3	2,9	98,7	98,8
Diciembre	94,4	-6,4	-6,0	2,2	96,1	97,5
1999						
Enero	87,2	-7,7	-5,1	-5,1	98,2	96,3
Febrero	83,9	-3,7	-7,8	-6,5	95,4	95,3
Marzo	95,6	13,9	-7,9	-7,0	94,4	94,5
Abril	92,9	-2,8	-10,4	-7,9	93,7	94,0
Mayo	92,7	-0,3	-9,0	-8,1	94,3	93,9

Serie histórica del EMI (conclusión)

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1997=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1997=100	base 1997=100
1999						
Junio	92,9	0,3	-12,9	-9,0	92,2	94,1
Julio	94,9	2,1	-14,2	-9,8	90,1	94,7
Agosto	99,7	5,1	-7,5	-9,5	95,2	95,4
Setiembre	102,0	2,3	-4,5	-8,9	96,7	96,2
Octubre	101,3	-0,7	-4,9	-8,5	96,9	97,0
Noviembre	102,1	0,8	1,2	-7,6	97,8	97,6
Diciembre	100,6	-1,4	6,6	-6,5	100,9	97,9
2000						
Enero	88,5	-12,0	1,6	1,6	99,4	98,0
Febrero	86,9	-1,9	3,5	2,5	95,4	97,7
Marzo	99,6	14,6	4,1	3,1	98,9	97,2
Abril	91,3	-8,3	-1,8	1,8	96,4	96,5
Mayo	95,8	4,9	3,3	2,1	94,3	95,7
Junio	93,5	-2,4	0,6	1,9	91,6	95,1
Julio	97,7	4,5	3,0	2,0	94,6	94,6
Agosto	98,8	1,2	-0,9	1,6	93,2	94,2
Setiembre	99,0	0,2	-3,0	1,1	94,2	93,9
Octubre	99,1	0,1	-2,1	0,7	93,6	93,8
Noviembre	96,1	-3,0	-5,8	0,1	92,1	93,7
Diciembre	96,4	0,3	-4,2	-0,3	99,0	93,6
2001						
Enero	87,3	-9,4	-1,4	-1,4	94,8	93,6
Febrero	82,0	-6,1	-5,6	-3,5	93,4	93,5
Marzo	91,3	11,4	-8,3	-5,2	92,4	93,2
Abril	89,9	-1,6	-1,5	-4,3	93,2	92,6
Mayo	92,7	3,1	-3,2	-4,1	91,6	91,6
Junio	91,7	-1,1	-1,9	-3,7	90,7	90,3
Julio	93,3	1,7	-4,5	-3,8	89,1	88,6
Agosto	91,1	-2,4	-7,8	-4,3	85,3	86,7
Setiembre	87,2	-4,4	-12,0	-5,2	85,0	84,6
Octubre	89,2	2,3	-10,0	-5,7	83,0	82,4
Noviembre	85,0	-4,7	-11,6	-6,3	80,7	80,5
Diciembre	75,3	-11,3	-21,8	-7,6	76,9	78,8
2002						
Enero	69,8	-7,4	-20,1	-20,1	76,3	77,5
Febrero	68,0	-2,6	-17,1	-18,6	77,6	76,7
Marzo	70,8	4,2	-22,5	-20,0	75,8	76,4
Abril	76,2	7,6	-15,3	-18,8	75,6	76,5
Mayo	79,0	3,7	-14,8	-18,0	77,6	76,8
Junio	77,5	-1,9	-15,6	-17,6	78,6	77,4
Julio	82,6	6,6	-11,6	-16,7	77,7	78,2
Agosto	84,0	1,7	-7,9	-15,5	80,0	79,1
Setiembre	83,0	-1,2	-4,8	-14,4	79,4	80,0
Octubre	85,1	2,6	-4,6	-13,4	80,0	80,9
Noviembre	85,5	0,5	0,6	-12,2	82,4	81,8
Diciembre	83,0	-2,9	10,2	-10,6	83,5	82,6

Estimador Mensual Industrial (EMI) Índice de Bloques
Índices Base 1997=100

Período	Productos Alimenticios y Bebidas	Productos del Tabaco	Productos Textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del Petróleo	Sustancias y Productos Químicos	Caucho y Plástico	Productos Minerales No metálicos	Industrias Metálicas básicas	Vehículos Automotores	Metalmecánica exc. Ind. Automotriz
1994	92,4	98,1	95,2	90,1	86,7	89,8	84,3	88,6	95,4	80,4	93,9	105,3
1995	94,8	97,9	81,0	93,7	85,9	86,9	85,6	76,3	86,0	88,0	66,5	92,1
1996	96,2	96,9	96,4	99,0	86,1	91,3	92,9	89,7	82,4	98,4	70,3	94,6
1997	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1998	102,5	98,4	90,8	98,9	113,1	105,1	106,9	100,9	104,8	101,2	104,0	93,7
1999	108,4	104,6	80,5	93,4	100,1	105,8	109,0	96,2	104,0	94,3	70,3	69,6
2000	106,2	94,4	83,3	101,4	107,0	100,2	112,0	93,4	91,4	113,6	78,6	59,8
2001	101,7	81,5	66,3	101,7	94,0	99,4	117,5	84,1	78,5	105,7	54,3	47,9
2001												
Julio	110,1	78,6	75,3	112,4	92,0	103,7	124,7	84,8	83,2	105,6	63,2	50,9
Agosto	115,0	88,0	70,9	107,8	95,9	103,9	124,0	83,7	82,1	86,7	52,9	42,2
Septiembre	103,8	80,1	61,7	95,7	96,2	97,8	116,4	80,2	78,5	109,5	46,0	46,2
Octubre	110,3	85,0	60,7	109,3	91,7	91,9	124,7	78,2	68,9	105,7	50,8	43,9
Noviembre	104,6	86,7	52,3	99,6	86,3	92,0	121,1	75,7	72,6	99,7	47,8	39,1
Diciembre	96,5	63,4	35,0	94,8	77,7	93,6	112,2	69,7	59,7	93,3	20,5	31,9
2002												
Enero	92,1	88,2	30,2	83,4	70,9	98,3	98,6	68,4	55,6	84,1	12,6	28,4
Febrero	82,1	79,9	33,1	96,8	78,9	85,0	96,0	78,6	53,3	97,4	22,5	22,9
Marzo	86,0	80,3	36,2	93,9	60,4	94,5	93,4	79,1	55,8	108,0	31,1	32,4
Abril	85,0	84,8	51,7	96,3	62,8	95,4	106,0	81,0	58,1	120,1	45,9	35,8
Mayo	90,6	89,6	46,4	104,9	75,7	97,9	101,5	83,1	63,2	120,0	43,2	41,7
Junio	95,6	73,6	48,9	101,0	60,3	93,1	103,0	82,3	58,7	111,3	39,1	39,4
Julio	104,9	86,0	61,2	99,7	61,3	95,6	106,0	79,5	63,7	118,5	43,6	43,4
Agosto	108,3	80,5	70,4	107,7	60,1	90,1	106,8	82,4	70,6	122,2	42,3	44,4
Septiembre	102,8	80,1	74,0	102,3	59,6	96,8	103,6	76,0	72,9	119,3	43,3	47,4
Octubre	102,5	88,1	72,4	107,8	63,2	101,1	112,4	77,1	70,0	125,3	44,6	45,8
Noviembre	97,8	95,4	73,2	116,1	66,5	96,6	113,6	77,8	70,9	114,0	42,9	56,4
Diciembre	98,3	99,5	70,8	109,7	65,7	101,7	114,4	73,0	70,0	116,1	32,3	45,2

