



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

SÍNTESIS

✓ De acuerdo con datos anticipados del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de febrero con relación a enero de 2002 registra una suba del 0,9% en términos desestacionalizados y una baja del 1,2% con estacionalidad. Cabe señalar que el dato positivo desestacionalizado respecto del mes anterior es el primero desde abril del año pasado.

Con relación a igual mes de 2001, la producción manufacturera de febrero de 2002 muestra caídas del 15,0% tanto en términos desestacionalizados como con estacionalidad. La variación acumulada del primer bimestre de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, fue negativa en 17,0%.

Con relación al comportamiento del indicador EMI Ajustado o tendencia-ciclo (gráfico 1 y pág. 27), se observa en febrero una baja del 0,8% con respecto a enero. Cabe destacar que esta caída del indicador de tendencia-ciclo muestra una desaceleración en el mes bajo análisis con respecto a las disminuciones observadas en meses anteriores.

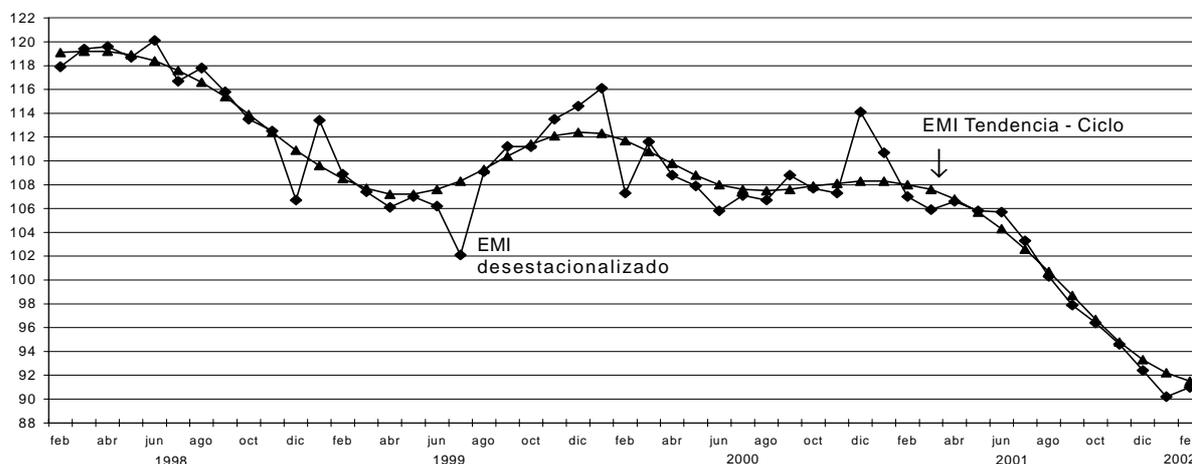
período	Estimador mensual industrial (EMI)				
	Variación porcentual				
	respecto al mes anterior		respecto a igual mes del año anterior		del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año respecto a igual acumulado del año anterior
	con estacionalidad	desestacionalizado ¹	con estacionalidad	desestacionalizado ¹	
2001					
Enero	-11,2	-3,0	-1,7	-4,7	-1,7
Febrero	-5,9	-3,3	-4,3	-0,3	-3,0
Marzo	13,1	-1,0	-6,1	-5,1	-4,1
Abril	-1,3	0,7	0,0	-2,0	-3,1
Mayo	3,0	-0,8	-2,3	-1,9	-2,9
Junio	-2,2	-0,1	-1,3	-0,1	-2,6
Julio	3,9	-2,3	-1,8	-3,5	-2,5
Agosto	-2,7	-2,9	-5,7	-6,0	-2,9
Setiembre	-5,5	-2,4	-12,2	-10,0	-4,0
Octubre	3,9	-1,5	-9,3	-10,5	-4,6
Noviembre	-5,3	-1,9	-10,9	-11,8	-5,2
Diciembre	-8,1	-2,3	-18,8	-19,0	-6,3
2002					
Enero	-11,4	-2,4	-19,0	-18,5	-19,0
Febrero	-1,2	0,9	-15,0	-15,0	-17,0

A diferencia de meses anteriores, luego de la devaluación del peso argentino, en febrero de 2002 un amplio grupo de actividades industriales comenzaron a recibir mayores pedidos por parte de clientes tanto del mercado local como externos. Sin embargo, en ciertos

casos la mayor demanda no pudo ser satisfecha por no disponer las firmas productoras del capital de trabajo necesario para incrementar la producción ni poder acceder fluidamente al crédito. En cuanto al crédito comercial, algunas compañías optan por disminuir el riesgo de incobrabilidad aunque esto implique disminuir las ventas.

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.

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



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

Esta situación se ha manifestado especialmente en el caso de empresas pequeñas y medianas, como por ejemplo en los sectores de molinería de trigo, industria textil, manufacturas de plástico y actividades metalmeccánicas. Asimismo, un importante conjunto de firmas industriales ha tomado créditos en años anteriores y, ante la caída de la actividad, se encuentra en serias dificultades para cumplir las obligaciones crediticias, por lo que ciertas compañías están actualmente renegociando sus obligaciones con los acreedores con el objetivo de poder responder a la mayor demanda.

Los problemas financieros y la falta de capital de trabajo afectan fuertemente a la actividad constructora que, a diferencia de otros rubros industriales, todavía no percibe un incremento en la demanda de sus insumos.

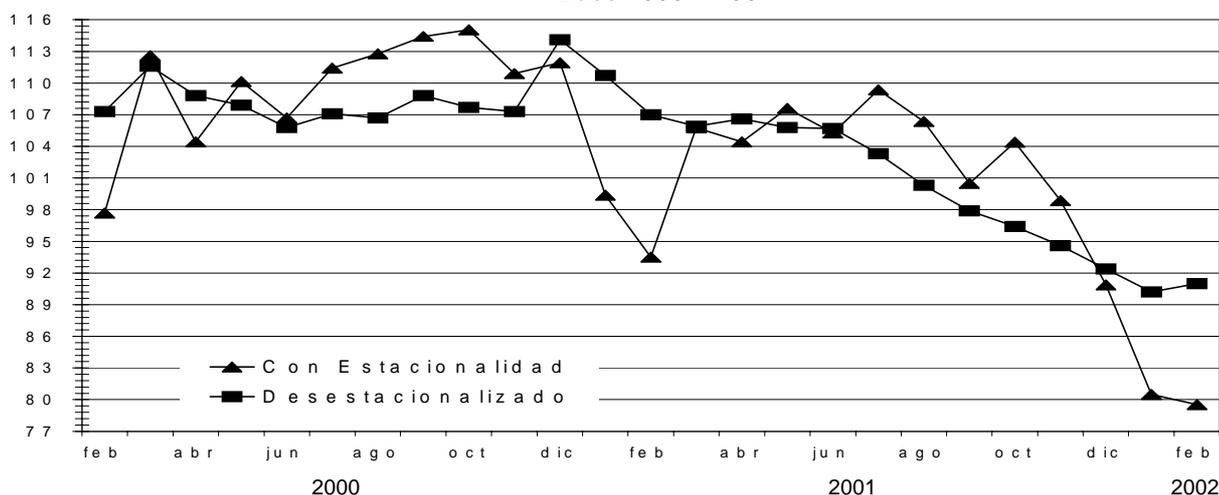
✓ Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño en el primer bimestre de 2002, con respecto al mismo período del año anterior, han sido las producciones de aceites y subproductos oleaginosos, materias primas plásticas y productos químicos básicos. El crecimiento en la elaboración de aceites y subproductos oleaginosos se vincula con la mayor disponibilidad de soja dado que la última cosecha ha sido récord histórico. La mayor producción de materias primas plásticas se origina en la ampliación de capacidad productiva puesta en operación a partir del mes de marzo del año pasado y en mayores exportaciones. El aumento en la fabricación de productos químicos básicos se vincula fundamentalmente con la mayor elaboración de etileno en el polo petroquímico de Bahía Blanca.

Con relación a las ramas industriales que registraron un menor nivel de actividad en el primer bimestre de 2002, con respecto al mismo período del año anterior, se destacan las fabricaciones de tejidos, automotores y la industria metalmeccánica excluida automotriz. La caída en la elaboración de tejidos refleja la deprimida demanda interna. La actividad de las terminales automotrices se vio afectada por la fuerte contracción tanto de las ventas al mercado interno como de las exportaciones. La menor actividad de la industria metalmeccánica excluida automotriz se vincula con la retracción de los niveles de inversión de los principales sectores productivos y con la caída en la demanda de bienes durables.

✓ 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 mes de marzo del corriente año. Los principales resultados son los siguientes:

- El 56,5% de las empresas no prevé cambios en la demanda interna para el mes en curso, el 30,6% de las mismas no anticipa cambios, y el 12,9% anticipa una suba.
- El 66,7% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para marzo, el 29,8% espera un aumento y el 3,5% advierte una merma en sus ventas al resto del mundo.
- Respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur; el 78,5% no advierte cambios, el 17,9% prevé una suba y el 3,6% advierte que disminuirá.
- El 67,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto el 24,6% prevé una baja y el 8,2% anticipa un incremento para marzo
- Con relación a las importaciones de insumos de países miembros del Mercosur; el 73,2% no advierte cambios, el 23,2% prevé una baja y el 3,6% advierte una suba.
- El 67,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para marzo, el 18,6% de las firmas anticipa una suba en sus existencias y el 13,6% prevé una disminución.
- El 67,7% de las empresas no espera cambios en la Utilización de la Capacidad Instalada durante el corriente mes; en tanto el 19,4% advierte una caída contra el 12,9% que estima una suba.

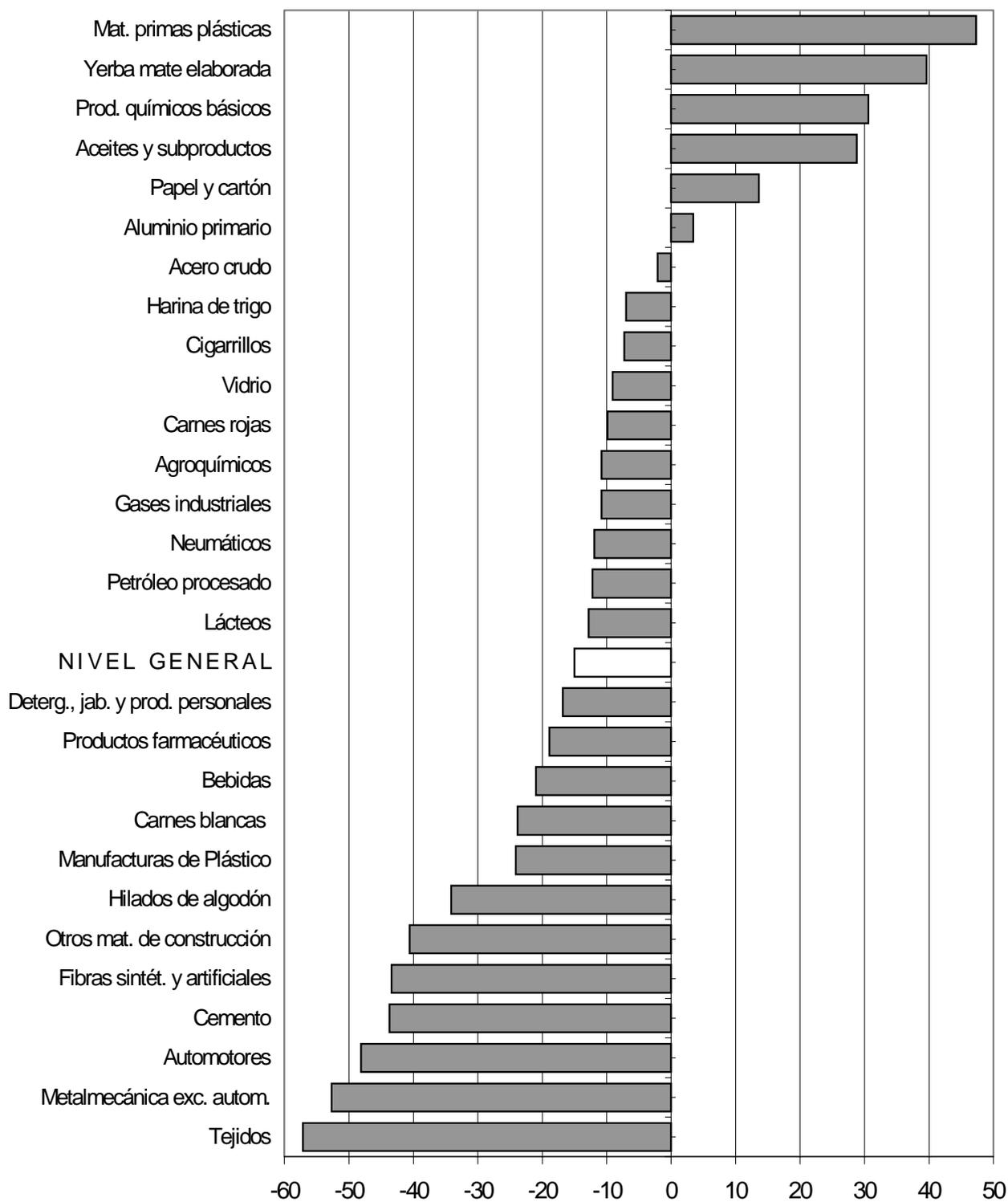
Gráfico 2. Estimador Mensual Industrial (EMI) con estacionalidad y desestacionalizado
Base 1993 = 100



En el mes de febrero de 2002, con respecto a igual mes del año anterior, predominaron las evoluciones desfavorables en los distintos rubros que componen el EMI. Los mayores crecimientos correspondieron a materias primas plásticas (47,3%), yerba mate elaborada (39,6%) y productos químicos básicos (30,6%). Las principales caídas se observaron en tejidos (-57,1%), industria metalmeccánica excluida automotriz (-52,7%) y automotores (-48,1%), .

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

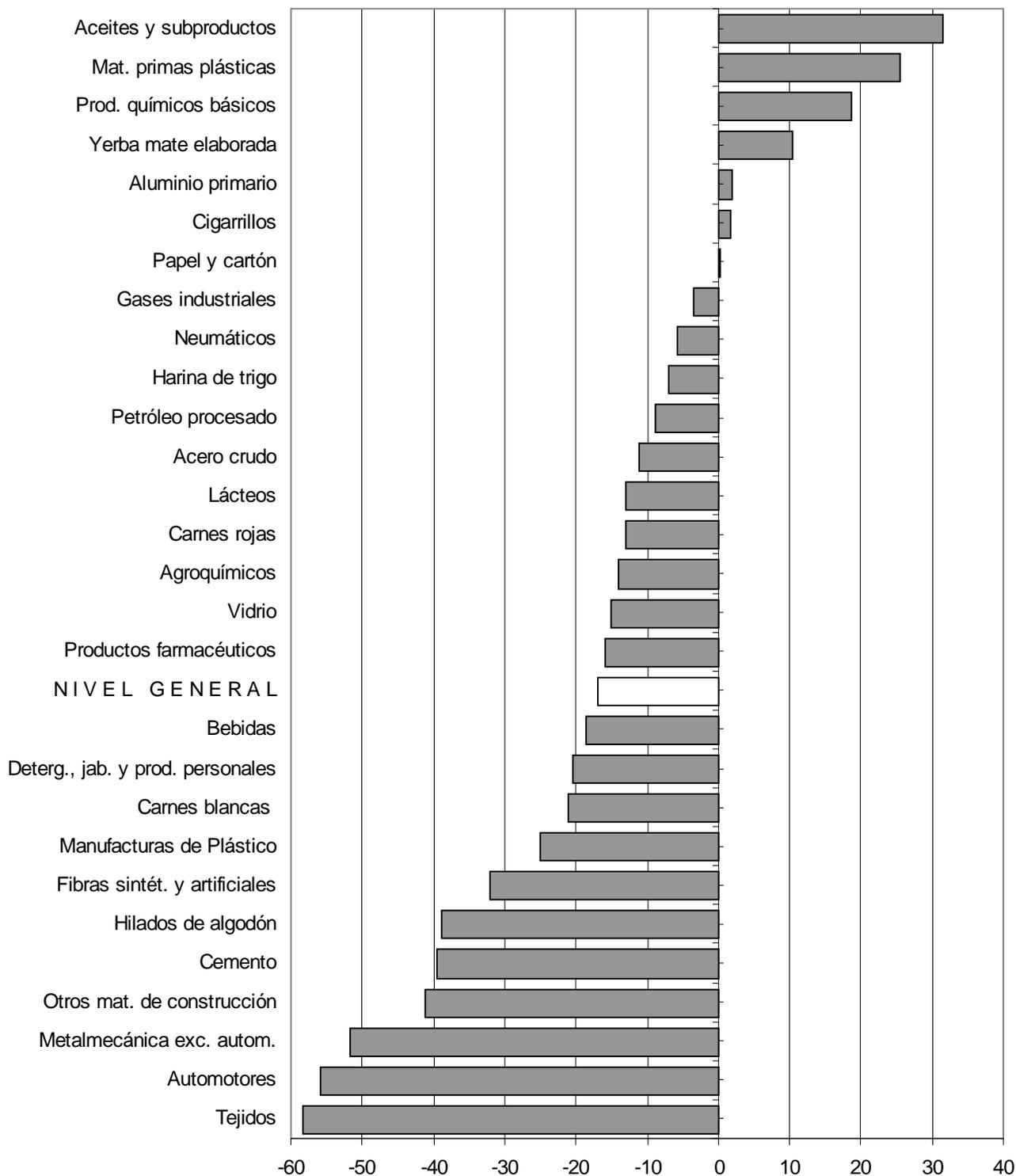
Gráfico 3. Variación porcentual de febrero de 2002 con respecto a igual período del año anterior



En el acumulado del primer bimestre de 2002, con respecto a igual período del año anterior, predominaron las evoluciones desfavorables en los distintos rubros que componen el EMI. Los mayores crecimientos correspondieron a aceites y subproductos oleaginosos (31,6%), materias primas plásticas (25,5%) y productos químicos básicos (18,6%). Las principales caídas se observaron en tejidos (-58,4%), automotores (-55,9%), e industria metalmeccánica excluida automotriz (-51,7%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

Gráfico 4. Variación porcentual acumulada del primer bimestre de 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

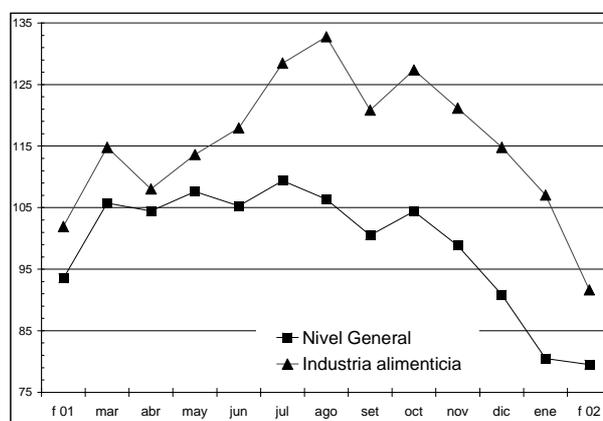
La **industria alimenticia** presenta una disminución del 9,5% en el primer bimestre de 2002 con respecto al mismo período del año anterior. Las mayores caídas se registraron en los rubros productores de carnes blancas, bebidas, carnes rojas y lácteos, mientras que la elaboración de aceites y subproductos oleaginosos presenta un importante crecimiento.

- La elaboración de **carnes rojas** registra una disminución del 12,9% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. El menor nivel de producción se vincula fundamentalmente con el cierre de los mercados de exportación a partir del mes de marzo de 2001 como consecuencia del brote aftósico. Ante esta situación, gran parte de los cortes destinados a los mercados foráneos han sido colocados en el mercado interno originando una sobreoferta local con la consecuente disminución de los precios. Si bien a partir del mes de febrero se reanudaron los embarques a la Unión Europea y a Israel, en el mes bajo análisis las cantidades enviadas fueron reducidas. El ingreso de carne argentina al mercado europeo (cuota Hilton) fue autorizado, en una primera etapa, para todo el país excepto para tres provincias (Córdoba, La Pampa y Santiago del Estero). Sin embargo, el 20 de febrero Europa levantó la restricción que pesaba sobre estas tres provincias. Por lo tanto, La Pampa y Santiago del Estero recién pudieron enviar cuota Hilton a partir de la segunda semana de marzo, y Córdoba lo hará hacia fines de marzo. La reapertura de los mercados europeo e israelí junto con la devaluación del peso argentino han mejorado fuertemente la performance exportadora de la industria cárnica argentina. Esta situación va permitiendo paulatinamente la puesta en actividad de las plantas exportadoras que estaban cerradas. Sin embargo, hay plantas que podrían comenzar a operar pero se encuentran con escasa disponibilidad de capital para la compra de hacienda; además, los plazos de pago de la hacienda se han acortado. Según fuentes consultadas, existen buenas perspectivas de incremento de las exportaciones para los próximos meses. Asimismo, informantes del sector han manifestado que existen expectativas de que en los próximos meses se negocie con la Unión Europea el aumento de la cuota Hilton en 10.000 toneladas; dicha cuota consta actualmente de 28.000 toneladas.

- La elaboración de **carnes blancas** presenta una caída del 21% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula con varios factores. En primer lugar, el abandono de la actividad por parte de dos empresas: una de las firmas líderes dejó de producir en el último trimestre del año pasado y otra planta industrial ubicada en Entre Ríos interrumpió la producción a partir de febrero del corriente año. En segundo lugar, durante el primer bimestre del año los productores avícolas se en-

Industria alimenticia – Febrero 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-feb 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-14,4	-10,1	-9,5
Carnes Rojas	-1,2	-9,9	-12,9
Carnes Blancas	-15,1	-23,8	-21,0
Lácteos	-15,5	-12,8	-12,9
Aceites y subproductos	-44,4	28,8	31,6
Harina de trigo	-7,1	-7,0	-7,1
Yerba mate elaborada	20,2	39,6	10,4
Bebidas	-14,9	-21,0	-18,6



frentaron con problemas de abastecimiento de insumos importados, como los productos veterinarios y otros productos químicos (por ejemplo vitaminas); las dificultades en la provisión de estos insumos se originaron en la exigencia por parte de los proveedores externos del pago al contado. Asimismo, los productores han sufrido un importante encarecimiento de los costos de producción no sólo por la incidencia de productos importados sino también porque los precios de los principales insumos que se destinan a la alimentación de los pollos (maíz y soja) están dolarizados. Esta situación tuvo lugar al mismo tiempo que el sector avícola, en su mayor parte compuesto por firmas pequeñas y medianas, se enfrenta con un importante diferimiento en los plazos de pagos y serias restricciones crediticias. Con respecto a las exportaciones, a partir de la devaluación del peso argentino, fuentes consultadas son optimistas acerca del aumento de la presencia de la carne aviar argentina en mercados externos para los próximos meses. En especial, la atención está centrada en la recuperación del mercado ruso, en el que Brasil es un importante competidor, y también en otras plazas como Cuba y países del sudeste asiático. Asimismo, se espera poder recuperar los envíos a Japón. Un hecho que podría beneficiar los envíos de carne aviar argentina tanto a Rusia como a Japón es que estos dos países han dejado de importar carne aviar proveniente de Estados Unidos como consecuencia de la aparición de problemas sanitarios en este país. Además, existen expectativas favorables sobre la misión comercial que nuestro país, junto con Brasil, realizará a China en el próximo mes de abril para abrir nuevos mercados externos.

- La **industria láctea** presenta una caída del 12,9% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Esta reducción en el procesamiento industrial se vincula, fundamentalmente, con la menor disponibilidad de materia prima como consecuencia de que en el primer bimestre ha continuado el proceso de salida del mercado y reducción de tamaño de tambos. En muchos casos, los tamberos abandonan la actividad para dedicarse a la agricultura que presenta un horizonte de rentabilidad más elevada. Por otra parte, el encarecimiento de los insumos (como por ejemplo el maíz y los productos veterinarios) luego de la devaluación del peso y la exigencia por parte de los proveedores del pago al contado han originado que ciertos establecimientos no puedan seguir operando. Además, la devaluación del peso argentino 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. Esta situación compromete aún más la actividad de los tambos para los próximos meses.
La producción láctea argentina se destina principalmente al mercado interno. Fuentes consultadas estiman una caída del consumo interno en el primer bimestre del año; ante esta situación las empresas exportadoras intentaron compensar en parte las menores ventas internas con un incremento de las colocaciones externas. En efecto, las exportaciones lácteas se incrementaron en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior, en especial en el rubro de leche en polvo. Sin embargo, los ingresos obtenidos por las colocaciones externas no acompañan el incremento de las cantidades dado que los precios internacionales mantienen la tendencia a la baja desde meses anteriores. En particular, el precio internacional de la leche en polvo se ubica actualmente en uno de los niveles más bajos de los últimos años.
- La industria de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un crecimiento del 31,6% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este destacado incremento se origina en el mayor ingreso de granos a las plantas industriales dado que la última cosecha de soja ha sido récord histórico. Para el corriente año se espera otra cosecha récord de soja por lo que se prevé que se incrementará la disponibilidad de materia prima.
Si bien durante el mes bajo análisis la actividad comercial del sector, que exporta la mayor parte de la producción, se vio muy afectada a raíz de los problemas financieros y de liquidación de divisas que originaron la interrupción de los embarques, los procesos productivos continuaron operando dado que, según informantes consultados, se prevé un incremento de las exportaciones para el corriente año.
Con respecto a la devaluación del peso que tuvo lugar a comienzos del corriente año, fuentes del sector sostienen que esta medida no tiene un impacto significativo en la competitividad del sector dado que el precio de los granos (materia prima) está dolarizado ya que una porción muy importante de la producción de granos oleaginosos se exporta.
Una buena noticia es que la Organización Mundial del Comercio (OMC) dictaminó un fallo provisorio favorable a la posición argentina sobre la controversia suscitada por el establecimiento de un sistema de bandas de precios por parte de Chile que perjudica la comercialización de los productos del sector. La Argentina había presentado el año pasado una demanda contra el país vecino ante la OMC. Si bien se espera el dictamen definitivo, en el fallo provisorio se establece que el sistema de bandas de precios adoptado por el país vecino es violatorio del acuerdo agrícola. Según fuentes consultadas, este resultado es un muy buen antecedente no sólo para la industria aceitera sino también para para otros sectores ya que es la primera presentación de nuestro país ante la OMC como demandante.
- La producción de **harina de trigo** registra una caída del 7,1% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este guarismo se explica por una reprogramación de la oferta productiva vinculada, por un lado, a problemas de liquidez y financiamiento por los que atraviesan ciertos molinos y, por otro, a un mercado interno recesivo.
Si bien los plazos de las cobranzas se han reducido -pasaron de los 90 a 120 días a un promedio de 15 días-, la mayor parte de las ventas del sector no se cobran al contado y los molinos no tienen financiación ni bancaria ni comercial para pagar el trigo que, además de estar dolarizado, hay que abonarlo al contado o a un plazo promedio de 7 días. Un punto a resaltar es que hoy el sector molinero no puede financiarse con los proveedores de materia prima.
El sector molinero está principalmente compuesto por empresas pequeñas y medianas y, según fuentes consultadas, un grupo de estas firmas se encuentra hoy con un cuello de botella dado por la falta de capital de trabajo y la imposibilidad del acceso al crédito. Si bien en muchos de estos casos existe la demanda, esta grave situación ha originado que algunos molinos no puedan operar.
- La producción de **yerba mate elaborada** registra un crecimiento del 10,4% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este guarismo obedece fundamentalmente a dos causas: por un lado, durante el primer bimestre del año pasado se realizaron una serie de paradas de planta en varios molinos del sector lo que derivó en un nivel inferior de la molienda con relación al promedio histórico habitual; por otro lado, en el bimestre bajo análisis, importantes empresas que conforman el eslabón comercial en el mercado interno realizaron una serie de compras anticipadas dado que esperan para los próximos meses incrementos de precios, lo que derivó en una programación superior de los planes de producción. Debe tenerse en cuenta que desde meses anteriores existe una importante sobreoferta de yerba seca (canchada) que -en parte- pudo ser colocada en el mercado local durante el bimestre bajo análisis.
En cuanto a las colocaciones externas, el sector se encuentra intensificando sus relaciones comerciales dado que el nivel de las exportaciones con respecto a la oferta productiva nacional es bajo. Entre los principales clientes se encuentran Siria y Líbano en el segmento de yerba mate a granel, mientras que en el segmento de

yerba canchada el principal comprador es Brasil. Según fuentes consultadas, los productores enfrentan una serie de inconvenientes: por un lado, ante el contexto de devaluación del peso argentino, los proveedores de insumos acortaron los plazos de pago mientras que los principales hipermercados solicitaban una extensión de los plazos; por otro lado, también la industria afronta una serie de problemas crediticios y de financiamiento. A esta situación debe añadirse el incremento de los costos de producción fundamentalmente en los diferentes envases utilizados como los bilaminados y trilaminados -a base de polipropileno- así como otros papeles de filtro importados desde Holanda, lo que derivó en un incremento del precio del producto final y se propagó al resto de la cadena comercial. Según fuentes consultadas, ante este aumento de precios, ciertos consumidores han optado por las denominadas "segundas marcas" elaboradas -algunas de ellas- por cadenas de supermercados locales.

- La producción de **bebidas** presenta una caída del 18,6% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Dentro de los rubros más afectados se encuentran las producciones de gaseosas, cerveza y licores, que enfrentan una caída del consumo interno.

La producción de cerveza sufrió en el primer bimestre una retracción del orden del 18% con respecto al mismo período del año anterior. Las firmas productoras enfrentan una difícil coyuntura dado que a la caída del consumo interno se agrega el incremento de los costos del principal insumo (la cebada cervecera). También se incrementaron los costos de los envases dado que algunas partes de los mismos se importan; en otros casos, si bien el envase se produce localmente, se utilizan insumos importados por lo que aumentaron de precio.

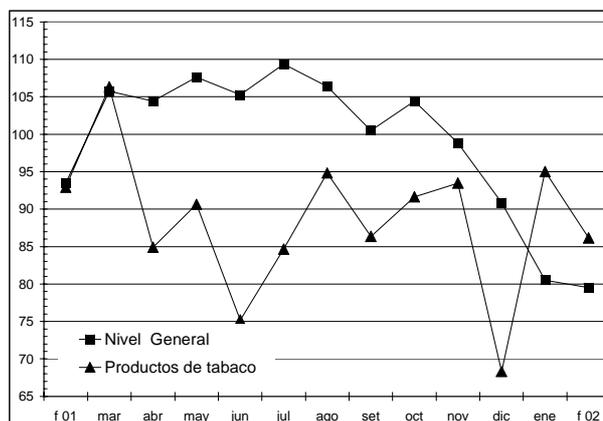
La elaboración de vino también sufrió una merma en el primer bimestre del año, aunque de menor magnitud que en el caso de las otras bebidas. Debido a las dificultades originadas en el financiamiento de las transacciones con el exterior a partir de la retracción del crédito comercial y, en algunos casos, de la exigencia de pago al contado por parte de los proveedores externos, el sector vitivinícola argentino está sufriendo problemas de desabastecimiento de varios insumos importados como corchos de Portugal y fitosanitarios.

Sin embargo, la industria vitivinícola presenta buenas perspectivas dado que se encuentra recibiendo inversiones extranjeras. En marzo de 2001 se inauguró una de las siete bodegas que tiene planeado construir un consorcio integrado por inversores y enólogos franceses, con el objetivo de abastecer tanto el mercado interno como el internacional. En alguna medida la devaluación del peso argentino favorece las inversiones en el sector porque ha reducido el precio de la tierra al menos en el corto plazo. Casi todos los inversores tienen planeado colocar la mayor parte de su producción en mercados del exterior ya que se espera una disminución de las ventas locales en los próximos meses y un encarecimiento de los insumos importados. Por este motivo no es tan alentador el panorama para todas aquellas bodegas que aún no se han reconvertido hacia la producción de vinos de alta calidad orientados a la exportación, las cuales todavía siguen representando a la porción más significativa de la industria. No obstante, la reconversión del sector es significativa por el desplazamiento de la producción hacia zonas más altas y de mayor amplitud térmica, por la incorporación de técnicas avanzadas y por la creciente demanda de personal capacitado en tareas especializadas.

Productos de tabaco

La producción de **cigarrillos** registra un incremento del 1,6% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este guarismo se fundamenta en la reprogramación de la oferta productiva a partir de la disminución de los stocks consumidos en períodos anteriores. Cabe destacar que el año pasado la producción sufrió una caída mayor que las ventas como consecuencia de la acumulación de stocks. El mercado interno continúa deprimido; fuentes consultadas estiman que las ventas al mercado local en el primer bimestre de 2002 se ubican alrededor de un 4% por debajo del nivel del mismo período del año pasado. Por otra parte, este sector ha sufrido un incremento en los costos de producción como consecuencia de la devaluación del peso argentino, debido a la utilización de un insumo importado en la elaboración de cigarrillos; dicho insumo es un filtro que conlleva en su fabricación una determinada mezcla de acetato que es importada.

Productos de tabaco – Febrero 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-feb 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-9,3	-7,3	1,6
Cigarrillos	-9,3	-7,3	1,6



Industria textil

La **industria textil** registra una caída del 54% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Esta fuerte disminución de la actividad se vincula, por un lado, con la destacada retracción de la demanda interna y, por otro, con problemas de suministro de insumos importados que afectaron el proceso productivo de algunas líneas en el primer bimestre del año. El problema de abastecimiento de materia prima se originó fundamentalmente en las restricciones sobre el crédito comercial por parte de proveedores del extranjero que comenzaron a exigir el pago al contado. Algunos productores se vieron muy afectados por no poder cumplimentar este requisito ni obtener cartas de crédito por parte de los bancos. Cabe destacar, además, que en los últimos meses del año pasado varias plantas fabriles cerraron total o parcialmente, por lo que la base de comparación (primer bimestre de 2001) es sustancialmente mayor. Estos casos se vinculan tanto con firmas productoras de tejidos e hilados de algodón como de fibras sintéticas y artificiales. En este último rubro, se destaca el abandono de la actividad por parte de la única empresa productora de fibra acrílica que operaba en nuestro país y de una planta perteneciente a una empresa transnacional productora de un tipo especial de hilado de nylon destinado especialmente a la fabricación de alfombras.

Durante el mes de febrero el problema de abastecimiento de insumos importados se comenzó a normalizar a partir de la refinanciación de los pagos con los proveedores, permitiendo a la industria textil obtener en el mes bajo análisis un nivel de producción superior al del primer mes del año. La variación positiva del 10,4% en febrero, con respecto a enero, también se origina en la recuperación de las colocaciones externas a partir de

la devaluación del peso argentino a comienzos de año. Las mayores exportaciones en el mes de febrero beneficiaron fundamentalmente a los rubros productores de hilados de algodón y tejidos que presentan niveles de producción superiores a los obtenidos en el primer mes del año. También se registró un incremento en las ventas externas de fibras sintéticas, pero el efecto positivo de esta situación no se refleja en el nivel de producción del rubro porque en algunas líneas se despacharon stocks de mercadería acumulados en los últimos meses del año pasado.

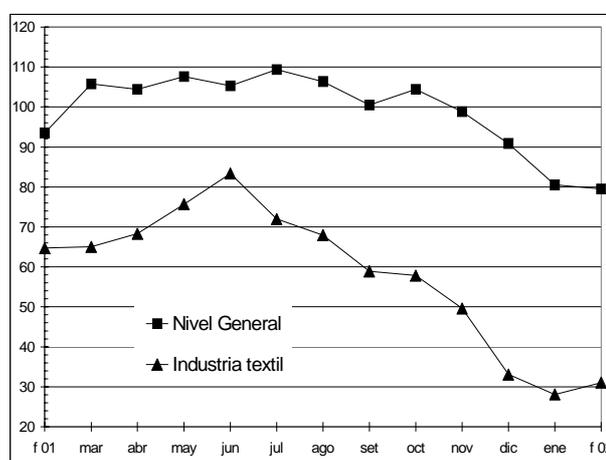
Además del incremento de las exportaciones, en el mes de febrero la industria textil ha comenzado un proceso de sustitución de importaciones; se espera que éste se profundice en el segundo semestre del corriente año dado que el sector todavía opera con stocks de mercadería importada que irán disminuyendo en los próximos meses. En efecto, justamente el elevado nivel de existencias originó la suspensión de la actividad fabril por parte de una destacada firma transnacional productora de un tipo especial de hilado sintético destinado a la producción de pañales. Dicha empresa interrumpió la producción en el mes de febrero, situación que explica en gran medida la caída del 19,9% con respecto a enero verificada en la producción de fibras sintéticas y artificiales. Según fuentes consultadas, existen expectativas de volver a operar a partir de mayo o junio próximos. Este proyecto permitirá recomponer una porción importante del nivel de actividad del rubro productor de fibras sintéticas dado que la estrategia de localización mundial de la producción, decidida en el marco del plan global de la compañía, implica el abastecimiento de los mercados sudamericano y asiático desde la Argentina de las líneas destinadas a pañales. En el marco de la especialización regional de esta compañía, la filial de Brasil incrementará la producción de las líneas utilizadas en la fabricación de prendas a partir de la puesta en marcha de una nueva planta productiva con tecnología de última generación.

Las perspectivas para los próximos meses son alentadoras en la medida que este proceso de mayor inserción de la producción nacional tanto en el mercado interno como en plazas externas se profundice. Esta profundización depende en gran medida de la disponibilidad de capital de trabajo; en el primer bimestre del año ciertas firmas se vieron imposibilitadas de incrementar la producción por no disponer de los fondos necesarios para llevar a cabo el proceso productivo.

Industria textil – Febrero 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-feb 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	10,4	-52,0	-54,0
Hilados de algodón	16,0	-34,1	-38,8
Fibras sintéticas y artificiales ¹	-19,9	-43,4	-32,1
Tejidos	8,2	-57,1	-58,4

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.



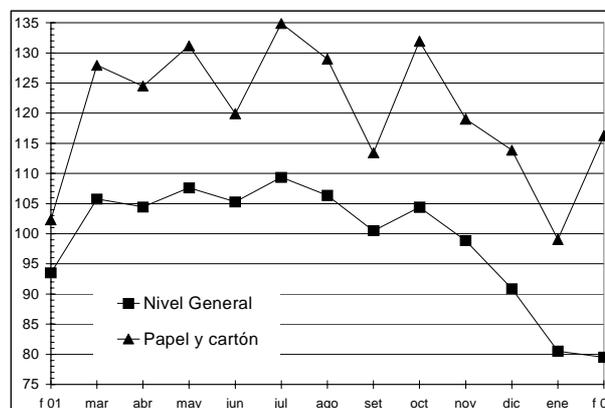
Papel y Cartón

La **industria papelera** muestra en el acumulado del primer bimestre de 2002 un nivel de producción similar al de igual período del año anterior (0,2%). En el mes de febrero se registran incrementos del nivel de producción del sector tanto con relación al mismo mes del año anterior (13,6%) como respecto de enero (17,4%). Estos guarismos obedecen a varios factores. Por un lado, la devaluación del peso argentino ha originado una caída de las importaciones de algunas líneas de papeles que han sido sustituidas por productos nacionales. En particular, cabe mencionar los casos de papeles para impresión y para diarios que han logrado incrementar sus respectivas participaciones en el consumo local como consecuencia de una sustancial caída de las importaciones. Esta situación ha permitido disminuir los stocks de papeles existentes hacia fin del año pasado e incrementar la producción. Fuentes consultadas mantienen expectativas favorables para los próximos meses con relación al aumento de los despachos en el mercado interno.

Por otro lado, si bien las exportaciones de la industria papelera son una pequeña porción de las ventas totales, en el primer bimestre de 2002 han incrementado su participación favorecidas por la devaluación del peso argentino.

Otro factor que contribuyó al aumento del nivel de actividad del sector en el mes bajo análisis es que importantes clientes locales realizaron compras anticipadas dado que esperan para los próximos meses incrementos de precios, lo que derivó en una programación superior de los planes de producción incrementándose así la cantidad ofertada. El aumento de precios se origina en el

Papel y cartón – Febrero 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-feb 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	17,4	13,6	0,2
Papel y cartón	17,4	13,6	0,2



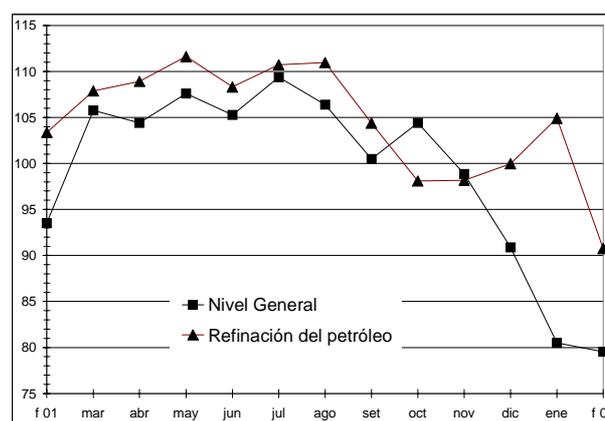
incremento de los costos a partir de la devaluación del peso argentino: por un lado, las firmas que compran la pasta celulósica en el mercado local se encuentran con que el precio de esta materia prima está dolarizado dado que buena parte de su producción se exporta y, por otro, en algunos casos parte de la pasta se importa. Además, otros productos químicos (como por ejemplo anilinas) utilizados en el proceso productivo se importan.

Refinación del petróleo

El volumen de **petróleo procesado** registra una disminución del 8,8% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño obedece, por un lado, a la dificultad de obtener crudo en el mercado interno debido a que los productores locales que exportan priorizan los mercados externos y, por otro, a las medidas de fuerza con cese de actividades por parte de los trabajadores del sector petrolero, mereciendo particular atención los conflictos con las petroleras ubicadas en la provincia de Neuquén que afectaron el funcionamiento del gasoducto a Chile y a los distintos yacimientos y destilerías de esa provincia.

A partir de la devaluación del peso argentino, las empresas productoras y comercializadoras de combustibles decidieron incrementar el precio de las naftas y el gasoil, observándose alzas que oscilan entre el 2,4% y el 6,3%, según la firma. Luego de estos incrementos, los principales operadores del sector coincidieron en afirmar que las expectativas sobre el volumen de ventas para el resto del año es peor que el previsto el mes pasado, ya que se ha acumulado un descenso para el primer bimestre cercano al 25% respecto de igual período del año anterior. Como consecuencia, la firma petrolera más importante de origen nacional decidió interrumpir el proyecto de contar con un centenar de estaciones de servicio con marca propia.

Refinación del petróleo – Febrero 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-feb 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-13,5	-12,2	-8,8
Petróleo procesado	-13,5	-12,2	-8,8



Sustancias y productos químicos

El bloque químico presenta una disminución del 8,2% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Las mayores caídas se registraron en los rubros productores de detergentes, jabones y productos personales, productos farmacéuticos y agroquímicos, mientras que las fabricaciones de materias primas plásticas y productos químicos básicos presentan importantes crecimientos.

- La elaboración de **gases industriales** registra una baja del 3,5% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño obedece a los menores pedidos efectuados por las diferentes ramas de actividad que consumen gases industriales en sus procesos productivos. Esta menor demanda interna derivó en una reprogramación de los planes productivos del sector. Las principales caídas se observaron en el oxígeno comprimido industrial y en el acetileno, destinados principalmente a actividades metalmecánicas y, en especial, a los procesos de corte y soldadura. También registraron bajas el oxígeno industrial aplicado en la industria siderúrgica, y el anhídrido carbónico destinado a la elaboración de bebidas; mientras que el nitrógeno se comportó de manera estable.

- La elaboración de **productos químicos básicos** registra un crecimiento del 18,6% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se debe fundamentalmente a la mayor producción de etileno a partir de la puesta en marcha de una nueva planta ubicada en el polo petroquímico de Bahía Blanca en el mes de marzo de 2001. El etileno es utilizado en la fabricación de materias primas plásticas, como por ejemplo el polietileno, polímero que ha tenido un sustancial crecimiento durante el año pasado y el primer bimestre de 2002. La nueva capacidad instalada permite casi triplicar la producción de etileno

- La producción de **agroquímicos** muestra una disminución del 14,1% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. El menor nivel de producción del bimestre se relaciona fundamentalmente con las menores ventas concretadas en el mercado interno. Los menores pedidos efectuados por el mercado local se vinculan con problemas de índole financiero por los que atraviesan los productores agrícolas: importantes niveles de endeudamiento así como dificultades para acceder al crédito. Cabe destacar que en los últimos meses del año pasado el crédito comercial se redujo sensiblemente dado que las principales compañías del sector optaron por disminuir sus ventas antes que incrementar el riesgo de incobrabilidad. Al respecto, según fuentes consultadas, las medidas oficiales adoptadas recientemente que facultan el pago de deudas al tipo de cambio de exportación permitirían cierta flexibilización para el sector. En efecto, según la Resolución Nro.10/2002 del Ministerio de Economía e Infraestructura se establece que en los contratos de "canje de insumos agrícolas por producto final y/o de las compraventas de insumos agrícolas concertados en dólares americanos, el precio de los insumos de contenido importado (fertilizantes, semillas y agroquímicos) se cancelará a la misma paridad cambiaria que se obtenga por la exportación de los productos agrícolas a los que se hubieren aplicado". Según fuentes consultadas, esta medida permitirá comenzar a recuperar el crédito comercial y, por lo tanto, facilitará a los productores agrícolas el acceso a los insumos importados en los próximos meses.

Las expectativas para los meses venideros se centralizan principalmente en el buen desempeño de la soja cuya área sembrada se ha incrementado notablemente proyectándose para la actual campaña un nuevo récord de esta oleaginosa, por lo que se espera una mayor demanda en el segmento de fitosanitarios.

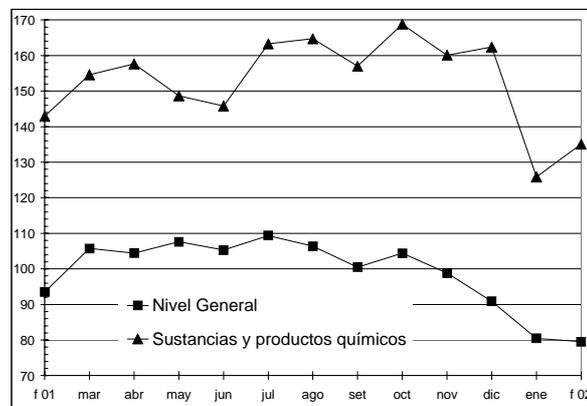
El nivel de producción del mes de febrero de 2002, con relación a enero pasado, registra un importante crecimiento del 50,8% que obedece a la realización de paradas de planta de algunas empresas en el primer mes del año que retomaron el ritmo de producción en febrero.

- La producción de **materias primas plásticas** muestra un crecimiento del 25,5% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula fundamentalmente con la nueva capacidad productiva puesta en operación en marzo del año pasado. El incremento de la producción se ha

Sustancias y productos químicos – Febrero 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-feb 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	7,3	-5,5	-8,2
Gases industriales	-3,7	-10,8	-3,5
Productos químicos			
básicos	4,4	30,6	18,6
Agroquímicos	50,8	-10,8	-14,1
Materias primas plásticas	9,7	47,3	25,5
Detergentes, jabones y productos personales	-2,3	-16,8	-20,4
Productos farmacéuticos ¹	-6,9	-18,9	-16,0

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.



pasando de 245.000 toneladas por año a 700.000 toneladas, ganando importantes economías de escala. La mayor producción ha permitido a nuestro país dejar de importar este producto para cubrir la demanda interna, situación que ha beneficiado la balanza comercial del sector.

destinado a la exportación. Dado que la demanda interna se mantiene en niveles muy bajos como consecuencia de la importante disminución de la producción de manufacturas de plástico, en los últimos meses las colocaciones externas han superado ampliamente a los despachos al mercado local. Las exportaciones se dirigen fundamentalmente a otros países de Sudamérica como Brasil, Uruguay, Paraguay, Chile, Perú, Bolivia y, en menor medida, a Europa y EE.UU. Como se trata de una actividad en la cual predominan las economías de escala, frente a la caída del mercado doméstico las empresas prefieren incrementar las cantidades producidas vendiendo en los mercados del exterior aunque a precios y niveles de rentabilidad inferiores antes que reducir la producción.

Un excelente dato es que los precios internacionales, que en los últimos meses se mantuvieron en los niveles más bajos de los últimos cinco años, han comenzado a recuperarse a comienzos del mes de enero pasado y, especialmente, a partir de febrero. Analistas del sector estiman que esta tendencia alcista se profundizará en los próximos meses alcanzando para mediados del corriente año un nivel muy superior al de fines del año pasado. La razón básica de esta recuperación está dada por la reducción del exceso de oferta a partir de la reprogramación hacia abajo de los planes de producción de los principales productores americanos y europeos de materias primas plásticas.

En el primer bimestre de 2002, las colocaciones en el mercado interno se han mantenido en niveles muy bajos: entre los productos más afectados se destacan los destinados a la construcción, industria automotriz, bienes durables, mientras que los dirigidos a la industria alimenticia y a supermercados han sufrido una merma de menor magnitud. Para los próximos meses se espera una mayor inserción en el mercado interno como consecuencia de que los precios en dólares de las principales materias primas plásticas se encuentran hoy por debajo de los precios internacionales.

Sin embargo, estas expectativas favorables no se verán totalmente reflejadas en los niveles de producción de marzo y abril como consecuencia de un problema técnico que llevará a bajar la producción en los próximos dos meses. Dicho problema se relaciona con una avería sufrida en un gasoducto en el yacimiento de Loma de la Lata.

- La producción de **detergentes, jabones y productos personales** presenta una reducción del 20,4% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este inferior nivel de actividad se fundamenta en los menores pedidos efectuados por las principales cadenas comerciales, situación que ha derivado en una importante reducción de las cantidades de marcas ofertadas en el mercado. En efecto, ante la menor demanda interna, las principales firmas del sector han decidido discontinuar algunas producciones y aumentar la oferta en segmentos puntuales con marcas reconocidas con el objetivo de incrementar sus escalas de producción. La principal caída se registra en productos personales, en las líneas de desodorantes y productos para el pelo; en este segmento los productos no colocados en el mercado local se destinan a mercados externos, principalmente a Brasil. Los detergentes y jabones también presentan una disminución dado que, además de la menor demanda local, sus costos de elaboración se han visto incrementados a partir de la devaluación del peso argentino; varios componentes son de origen importado y otros, aunque son de origen nacional -como el cebo utilizado en la elaboración de jabones-, cotizan en el mercado internacional fijándose su precio en dólares. Esta situación ha derivado en incrementos de precios en los bienes finales que se propagó al resto de la cadena comercial. No obstante esta situación, varias empresas consultadas consideran que algunos productos se verán favorecidos en términos de precios relativos a partir de la devaluación y tienen proyectado incrementar las exportaciones, principalmente al Mercosur y también a Chile, Colombia, Venezuela y Méjico. Entre estas firmas se destacan aquellas empresas multinacionales que operan en el marco del mercado ampliado del Mercosur y que han realizado una especialización intrafirma.
- La elaboración de **productos farmacéuticos** presenta una reducción del 16% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este guarismo obedece, por un lado, a los menores pedidos efectuados por el mercado interno, situación que esta industria viene atravesando desde el segundo semestre del año pasado; por otro lado, la devaluación del peso argentino repercutió en el normal abastecimiento de ciertas drogas -insumos mayoritariamente importados mediante los cuales se fabrican los medicamentos-, lo que derivó en una menor elaboración de productos farmacéuticos. A esta situación debe añadirse una serie de problemas en la cadena de pagos que afectaron considerablemente el desarrollo de la actividad. Informantes consultados han destacado, por un lado, que existen serios problemas de pagos que han llevado a algunos laboratorios a disminuir las ventas hasta tanto se regularice esta situación y, por otro, que muchas farmacias y droguerías han decidido operar con niveles de existencias de medicamentos menores a los habituales como consecuencia de la disminución de las ventas. En cuanto a la cadena de pagos, ésta se desarrolla con enormes dificultades dado que algunas obras sociales se encuentran muy retrasadas con los pagos adeudados a las farmacias, situación que complica los pagos de las farmacias a las droguerías y distribuidores lo que, a su vez, afecta los cobros por parte de los laboratorios. Si bien la demanda de productos farmacéuticos es menos elástica a la caída del ingreso que la de otros sectores, según fuentes consultadas, se observa una mayor selectividad en las compras unida a la suspensión de ciertas adquisiciones habituales por parte de los consumidores.

Productos de caucho y plástico

La elaboración de **productos de caucho y plástico** presenta una disminución del 23,2% en el primer bimestre de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior; la principal caída se verifica en la fabricación de manufacturas de plástico.

- La elaboración de **neumáticos** presenta una disminución del 5,7% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Esta caída se vincula, por un lado, con la disminución del nivel de actividad de la industria automotriz y, por otro, con una baja demanda de productos nacionales en el mercado de reposición. Según fuentes consultadas, las proyecciones de producción para los próximos meses son alentadoras: a partir de la devaluación del peso se prevé un incremento de las exportaciones y una caída de los productos importados que se dirigen al mercado de reposición. Con respecto a las colocaciones externas, se están realizando gestiones para mejorar los volúmenes en mercados consolidados y también para desarrollar nuevas posibilidades en otros mercados. Con relación al mercado de reposición, se estima que el año pasado la participación de las importaciones ha superado el 50%; empresarios consultados esperan que la devaluación del peso impacte a favor de una ganancia de participación de la producción nacional. Si bien las importaciones de neumáticos se redujeron sensiblemente en el primer bimestre del año, el sector todavía opera con stocks de mercadería importada que irán disminuyendo en los próximos meses. En este marco, la devaluación del peso argentino otorga a la producción nacional mejores condiciones de competitividad dado que si bien los precios domésticos se incrementaron en pesos, tuvieron

- La fabricación de **manufacturas de plástico** registra una caída del 25,1% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula con la profunda caída de la demanda interna, en especial en los casos de las autopartes y de la construcción. También se verifica un descenso en las ventas de envases para las industrias alimenticia y farmacéutica. Debe recordarse que la casi totalidad de la producción se destina a un mercado doméstico recesivo. Por otra parte, la ausencia de capital de trabajo y crédito interno imposibilita la apertura de nuevos mercados en el exterior. Asimismo, continúan las disputas por las deudas comerciales contraídas con anterioridad a la devaluación del peso argentino. En muchos casos los proveedores exigen que las mismas sean saldadas a los precios de reposición, hecho que colocaría a casi todos los productores en serias dificultades.

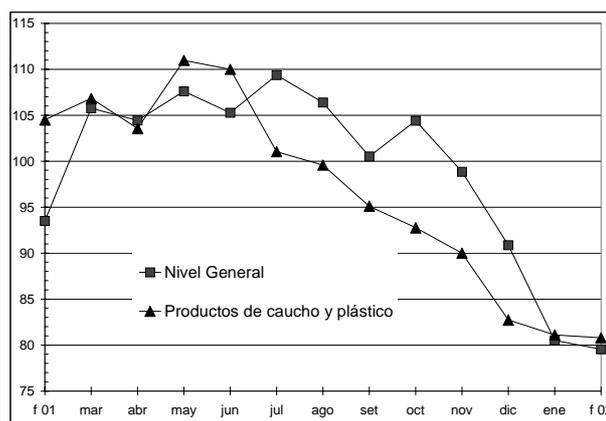
Productos minerales no metálicos

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta una caída del 35,1% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este guarismo obedece a las menores elaboraciones de vidrio (-15,1%), cemento (-39,5%), y otros materiales de construcción (-41,1%).

En el caso de la industria del vidrio, el menor nivel de producción se debe a la importante disminución de pedidos efectuados por los principales clientes del sector, lo que derivó en una reprogramación de los planes productivos, discontinuándose en consecuencia algunas líneas de producción. A este escenario, debe añadirse los serios problemas de financiamiento y crediticios por los que atraviesan las principales firmas

Productos de caucho y plástico – Febrero 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-feb 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-0,4	-22,7	-23,2
Neumaticos	11,3	-11,9	-5,7
Manufacturas de plastico	-1,9	-24,1	-25,1



una baja medida en dólares.

Por otra parte, a partir de la devaluación del peso argentino, el sector productor de neumáticos está sufriendo un importante incremento en los costos de producción. Esta situación se origina, por un lado, en la utilización de insumos importados que no se producen en nuestro país y, por otro, en el aumento de precios de insumos nacionales cuyos precios están dolarizados dado que si no se colocan en el mercado doméstico tienen una salida exportadora.

Productos minerales no metálicos – Febrero 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-feb 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-3,0	-34,9	-35,1
Vidrio	3,8	-9,1	-15,1
Cemento	-8,1	-43,7	-39,5
Otros materiales de construcción	-4,1	-40,6	-41,1

del sector desde el segundo semestre del año anterior. Según fuentes consultadas, se espera que a partir de la devaluación del peso argentino el consumo interno sustituya líneas de origen importado por productos nacionales. Este proceso aún es muy incipiente y se estima que se profundizará en el segundo semestre del corriente año dado que el sector todavía opera con stocks de mercadería importada que irán disminuyendo en los próximos meses. Además, existe cierta incertidumbre sobre las posibilidades de poder abastecer esos nuevos pedidos debido a las importantes inversiones que deberían realizarse en materia de matricerías y adecuación de hornos; debe tenerse en cuenta que el sector en su conjunto posee una fuerte restricción de liquidez que imposibilita en el corto plazo la concreción de las inversiones mencionadas.

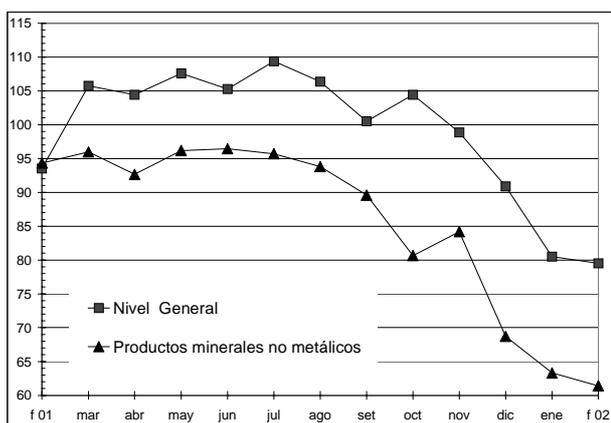
Las inferiores producciones de cemento y otros materiales de construcción obedecen a la menor actividad constructora tanto en lo referido a la obra pública como privada. En el primer caso, varias obras de gran envergadura -como el puente que une las ciudades de Rosario y Victoria- se encuentran terminadas o próximas a finalizar, quedando sólo algunas obras que insumen poco cemento; otros proyectos han sido postergados, como algunos diques en la provincia

Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** registran una disminución del 8,7% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior, como consecuencia de la menor producción siderúrgica.

- La producción de **acero crudo** muestra una caída del 11,1% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula, principalmente, con la reprogramación hacia abajo de los planes de producción de las empresas siderúrgicas a partir del último trimestre del año pasado, como consecuencia de la deprimida demanda interna y de la dificultad para compensar las menores ventas locales con exportaciones. Además, una de las principales acerías enfrenta serios problemas financieros que dificultan enormemente el desenvolvimiento de la actividad. En el primer bimestre de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, los más afectados fueron los productos planos con una caída en la producción del 32%, mientras que la fabricación de laminados no planos sufrió una reducción del 15%. Entre estos últimos se destaca la brusca caída de las líneas destinadas a la construcción; por el contrario, la producción de tubos sin costura se incrementó un 5% en el período considerado como consecuencia de un incremento del 15% de las exportaciones, mientras que los despachos al mercado interno se redujeron un 39% para la misma comparación como consecuencia de la menor actividad petrolera. Cabe destacar que la mayor parte de la producción de tubos sin costura se exporta.

Sin embargo, la producción de acero crudo tuvo en febrero un incremento del 22,2% con respecto

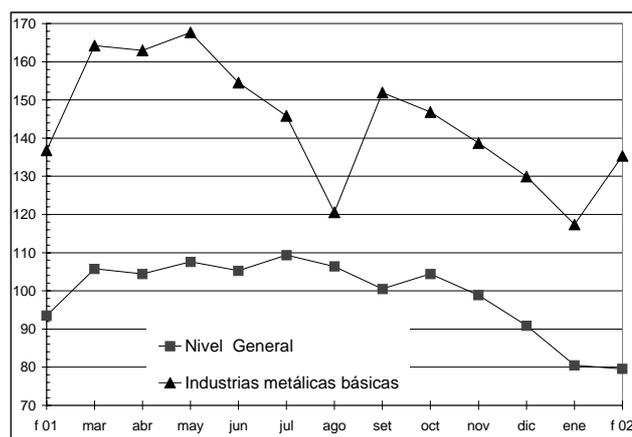


de San Juan, mientras que en la provincia de San Luis se están llevando a cabo mejoras en ciertas rutas y autopistas pero que insumen también un bajo consumo de cemento. En cuanto a las obras privadas, los menores pedidos efectuados por los corralones mayoristas denotan la caída en el nivel de actividad del sector. Finalmente, debe considerarse que -al igual que la industria del vidrio- este sector enfrenta serias restricciones de financiamiento ya que se ha visto interrumpido, desde meses anteriores, el normal desarrollo de la cadena de pagos.

Industrias metálicas básicas – Febrero 2002

Variación porcentual

Productos	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-feb 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	15,3	-1,1	-8,7
Acero crudo	22,2	-2,1	-11,1
Aluminio primario	-7,6	3,4	1,9



a enero. Este aumento se originó por la mayor elaboración tanto de productos planos que se incrementaron un 10% como de laminados no planos que registraron una suba del 32%; estos últimos estuvieron en gran medida beneficiados por la mayor fabricación de tubos sin costura. Estos incrementos obedecen, por un lado, a la parada de planta que una de las principales firmas llevó a cabo en el mes de enero y, por otro, a la mayor actividad del sector que comenzó a manifestarse en el mes de febrero y, según fuentes consultadas, se espera que continúe en los próximos meses. Estas expectativas favorables se sustentan, por un

lado, en la mayor rentabilidad de las exportaciones a partir de la devaluación del peso argentino y, por otro, en la sustitución de ciertas líneas importadas por productos nacionales como consecuencia del encarecimiento relativo de los primeros.

Sin embargo, el incremento de las cantidades exportadas no se ve reflejado directamente en los valores percibidos por las colocaciones externas dado que los precios internacionales se mantienen en niveles muy bajos como consecuencia del exceso de oferta siderúrgica mundial. A partir de esta situación y de que EE.UU. es importador de productos siderúrgicos, dicho país ha impuesto aranceles a las importaciones provenientes de distintos orígenes. La Argentina ha quedado exceptuada del arancel dado que las importaciones de productos siderúrgicos argentinos realizadas por EE.UU. son inferiores al 3% de las importaciones totales de cada línea de producto. Según la Organización Mundial del Comercio (OMC) si las importaciones que se realizan provenientes de un determinado país no superan el 3% de las importaciones totales de un determinado producto, no se pueden imponer barreras a la entrada a dicho país. Si bien la decisión de exceptuar a Argentina es una buena noticia, el hecho que EE.UU. aumente la protección de su mercado interno, en un contexto de sobreoferta siderúrgica mundial, provocará un desvío de comercio hacia otros mercados. En este marco, la devaluación del peso argentino otorga a la producción nacional mejores condiciones de competitividad dado que si bien los precios domésticos se incrementaron en pesos, tuvieron una importante baja medidos en dólares.

- La elaboración de **aluminio primario** registra un incremento del 1,9% en el primer bimestre de 2002 en comparación con igual acumulado del año anterior. En el período analizado, las exportaciones muestran una excelente performance con un incremento del 45%, con respecto al primer bimestre de 2001. Resulta interesante destacar que mientras en el primer bimestre de 2001 la participación de las exportaciones en la producción de aluminio primario se ubicó en el 60%, en los primeros dos meses de 2002 dicha participación ascendió al 85%. Cabe recordar que el año pasado se exportó el 77% de la producción de aluminio; según fuentes consultadas, para todo el año 2002 se proyecta un avance de las exportaciones que superarán el 80% de la producción. En este sentido, se estima un incremento de alrededor del 15% en las exportaciones de aluminio primario para todo el año 2002 con respecto a 2001. El precio internacional del aluminio primario se ubica alrededor de los 1.400 dólares por tonelada; se espera que este nivel no sufra grandes variaciones en los próximos meses. Con respecto al mercado interno, fuentes consultadas sostienen que, si bien la demanda interna total continúa en niveles muy bajos, en el mes de febrero se han concretado ciertas ventas que sustituyen a productos que se importaban. Las expectativas con respecto a la profundización de la sustitución de importaciones en el sector son muy favorables dado que, luego de la devaluación del peso argentino, si bien el precio del aluminio se incrementó en pesos tuvo una caída en dólares: hoy el precio en dólares del aluminio argentino en el mercado interno es menor que el precio internacional. Esta situación perfila una mayor inserción en el consumo interno, especialmente de las líneas destinadas al rubro de packaging para la industria alimenticia. También se espera sustituir importaciones en los casos de productos de perfilería metálica con destino a la construcción, piezas fundidas para la industria automotriz y cables de aluminio. Si bien en varios de estos sectores se observa un muy bajo nivel de actividad, para los próximos meses se espera un desplazamiento de productos importados a favor de los nacionales.

Por lo tanto, la excelente performance de las exportaciones y el comienzo de un proceso de sustitución de importaciones en el mercado interno plantean, según fuentes consultadas, expectativas favorables para los próximos meses.

Industria automotriz

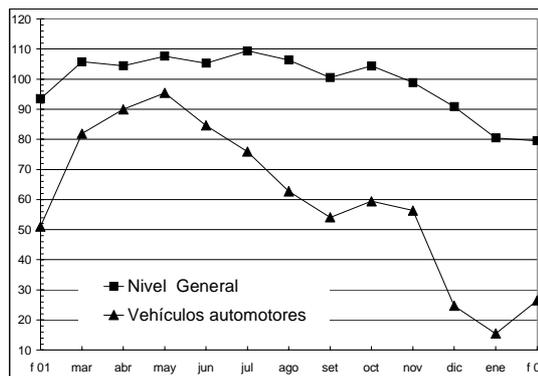
La **producción automotriz** registra una caída del 55,9% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Sin embargo, en el mes de febrero observa una recuperación del 71,4% con respecto a enero. La producción refleja lo acontecido con las ventas tanto al mercado interno como al externo; en efecto, en ambos casos se observan fuertes crecimientos con relación a enero pasado y una importante caída en la comparación del acumulado del primer bimestre. Las exportaciones, que crecieron en febrero 139% con relación a enero, exhiben un resultado negativo en el acumulado de los dos primeros meses con respecto a igual acumulado del año anterior (-44%). Las ventas al mercado interno de vehículos de producción nacional acusan en febrero un crecimiento del 150% contra enero y una baja del 64% para el acumulado del primer bimestre con relación a igual período del año anterior.

El sector autopartista se ve afectado por una política de programación extremadamente conservadora por par-

Vehículos automotores – Febrero 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-feb 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	71,4	-48,1	-55,9
Automotores ¹	71,4	-48,1	-55,9

¹ Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFAs). La explicación de esta diferencia reside en que en el EMI se toman las unidades producidas en cada una de las tres categorías principales (automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros) ponderada por los respectivos valores de producción del año base (1993).

te de las terminales locales. El panorama más alentador, que a partir de la nueva paridad cambiaria augura un reposicionamiento de los proveedores locales, aún no se verifica aunque se observan acciones en ese sentido. Los despachos a Brasil, por su parte, han recuperado los niveles de fines del año anterior, con un aumento del orden del 15% programado para el mes de abril, y expectativas favorables para los meses venideros.

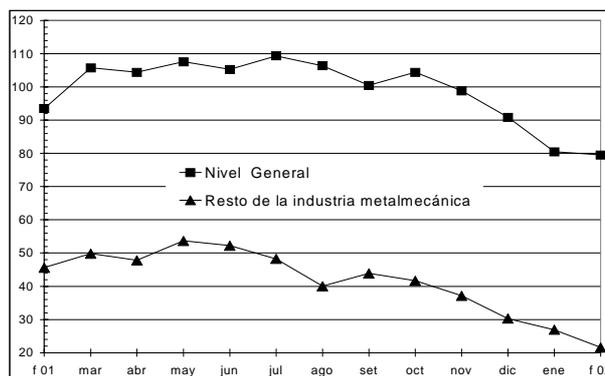


Resto de la industria metalmecánica

La industria metalmecánica excluida la automotriz presenta una disminución del 51,7% en el primer bimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño obedece a la marcada retracción de los niveles de inversión productiva que originó una destacada disminución en la fabricación de bienes de capital junto con la menor demanda de bienes de consumo durable.

En el bimestre bajo análisis varias empresas productoras de máquinas-herramienta han realizado paradas de planta, reprogramación y suspensión de tareas de su personal, lo que ha acentuado aún más la caída que ya viene apreciándose en este segmento desde meses anteriores. A esta mala situación productiva por la que atraviesa el rubro productor de máquinas-herramienta debe añadirse la difícil situación financiera como consecuencia de serios problemas en la cadena de pagos y de la imposibilidad de acceder a créditos. En efecto, el abastecimiento de partes y componentes importados se vio interrumpido por el corte del crédito comercial y por una serie de problemas operativos ya que los proveedores externos de dichos insumos comenzaron a exigir -ante el contexto devaluatorio- la cancelación de los mismos al contado. Ante este escenario del mercado interno, los principales productores de máquinas-herramienta inten-

Resto de la industria metalmecánica - Febrero 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-feb 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-19,8	-52,7	-51,7
Metalmecánica excluida			
industria automotriz	-19,8	-52,7	-51,7



tan establecer lazos comerciales con plazas externas, como Brasil y México, con el objetivo de compensar la parálisis del mercado local. Sin embargo, según fuentes consultadas, las operatorias de exportación también evidencian una serie de problemas (seguros de caución, plazos de entrega, etc).

En el caso del rubro productor de maquinaria agrícola también se registran reprogramaciones de ciertas líneas y suspensión en otras; tal es el caso de los tractores que a partir del segundo semestre del año anterior se discontinuó la producción, importándose principalmente de Brasil al igual que las máquinas cosechadoras. A esta situación debe añadirse las serias restricciones financieras por las que atraviesa el sector; en efecto, muchos productores vendieron maquinarias durante los últimos años sobre la base de planes de financiación y estiman que luego de la devaluación el poder adquisitivo de las cuotas que les queda por cobrar puede llegar a sufrir una considerable reducción. A pesar de estas dificultades, según fuentes consultadas, se espera un mejor posicionamiento de los equipos de fabricación nacional frente a los de origen brasileño en el marco de la devaluación del peso argentino, ya que se estarían equiparando los valores en dólares de los equipos en ambos países. Por otra parte, también se espera una mejora en la situación de los productores agropecuarios que derive en una sustitución de maquinaria importada por nacional. Sin embargo, a pesar de la capacidad ociosa existente en el rubro productor de maquinaria agrícola, la pérdida de capital de trabajo y la falta de crédito bancario dificultan la posibilidad de afrontar la potencial recuperación de la demanda local.

En cuanto al desempeño de una serie de insumos empleados en las actividades metalmecánicas, también denotan una pobre performance; en efecto, la elaboración de herramientas de corte también registra una considerable caída debido a los menores pedidos efectuados por casi todos los sectores metalmecánicos. Según fuentes consultadas -para los meses venideros- se espera que la devaluación del peso argentino desincentive el ingreso de mercadería importada y le permita al sector recuperar parte de la demanda del mercado local. Por otra parte, las producciones de gases vinculados a las actividades metalmecánicas -como el acetileno y el oxígeno comprimido industrial- también presentan fuertes retracciones durante el primer bimestre de 2002 con respecto a igual período del año anterior.

Perspectivas para Marzo de 2002

Demanda Interna

El 56,5% de las empresas no prevé cambios en la demanda interna para el mes en curso, el 30,6% de las mismas no anticipa cambios, y el 12,9% anticipa una suba.

Exportaciones

El 91,9% de las firmas consultadas son exportadoras. El 66,7% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para marzo, el 29,8% espera un aumento y el 3,5% advierte una merma en sus ventas al resto del mundo. El 35,6% de las empresas exporta hasta el 20% de su producción; el 30,4% canaliza al resto del mundo entre el 20% al 40%; y el 5,4% vende entre el 80% al 100%.

Respecto al destino de las exportaciones totales, Brasil participa con el 29,9%, el Resto del Mercosur con el 22,3% y el Resto de América Latina con el 15,1%.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur; el 90,3% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 78,5% no advierte cambios, el 17,9% prevé una suba y el 3,6% advierte que disminuirá.

Insumos Importados

El 98,4% de las empresas utiliza insumos importados en el proceso productivo. El 67,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto el 24,6% prevé una baja y el 8,2% anticipa un incremento para marzo.

El 52,5% de las empresas consultadas importa hasta un 20% de sus insumos, el 19,7% de las firmas utiliza entre el 20% al 40% de insumos importados y el 27,8% utiliza más del 40% de insumos importados.

Con relación al origen de los insumos importados, desde Brasil procede el 37,4%, los países de la Unión Europea participan con el 21,3% y el bloque del Nafta con el 19,9%.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 90,3% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 73,2% no advierte cambios, el 23,2% prevé una baja y el 3,6% advierte una suba.

Stocks

El 67,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para marzo, el 18,6% de las firmas anticipa una suba en sus existencias y el 13,6% prevé una disminución.

Capacidad Instalada

El 67,7% de las empresas no espera cambios en la Utilización de la Capacidad Instalada durante el corriente mes; en tanto el 19,4% advierte una caída contra el 12,9% que estima una suba.

Respecto al nivel de utilización de la Capacidad Instalada para marzo, el 14,8% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 40,9% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 44,3% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de Crédito

El 86,9% de las firmas consultadas prevé demandar créditos al sector financiero durante el mes en curso. El 66,0% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias, el 22,6% de las empresas necesita mayor ayuda crediticia en tanto el 11,4% prevé una disminución. La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 49,3%, la financiación por proveedores cubre el 31,0%, la Financiación de la casa matriz aporta el 11,7% y el resto se reparte entre Créditos internacionales y Otros instrumentos crediticios no especificados.

Los fondos que las firmas prevén captar durante marzo se aplicarán principalmente a: financiación a clientes (35,9%), la compra de insumos (19,5%), la financiación de exportaciones (13,5%), y la refinanciación de pasivos (7,5%).

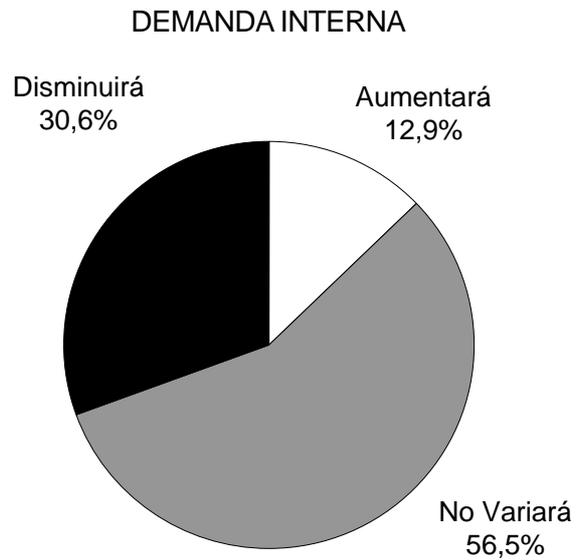
Personal

El 93,3% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso, en tanto que el 6,7% de las mismas anticipa una reducción.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 78,0% de las empresas no anticipa cambios para marzo, el 13,5% prevé una disminución y el 8,5% vislumbra un aumento.

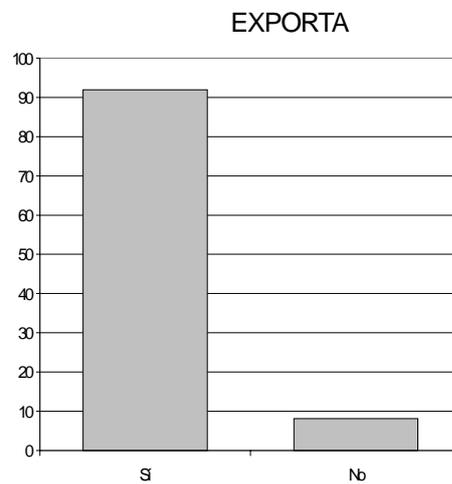
✓ ¿Cómo espera que evolucione la Demanda Interna durante el mes en curso? (Marzo de 2002)

	%
Aumentará	12,9
No Variará	56,5
Disminuirá	30,6



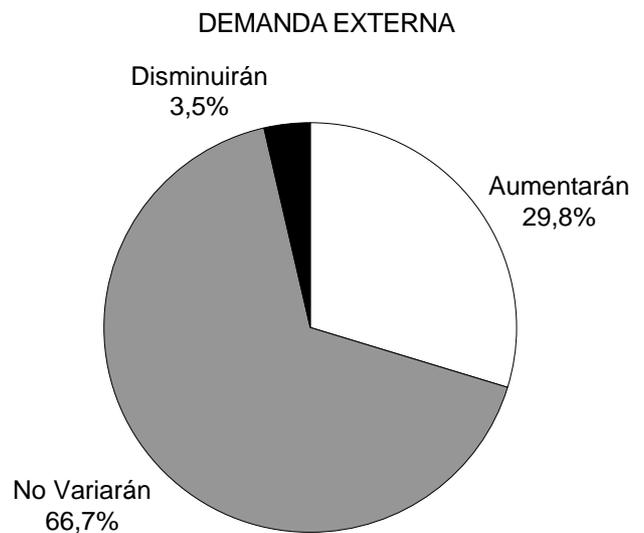
✓ Usted prevé exportar durante el mes en curso? (Marzo de 2002)

	%
Sí	91,9
No	8,1



✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones totales durante el mes en curso? (Marzo de 2002)

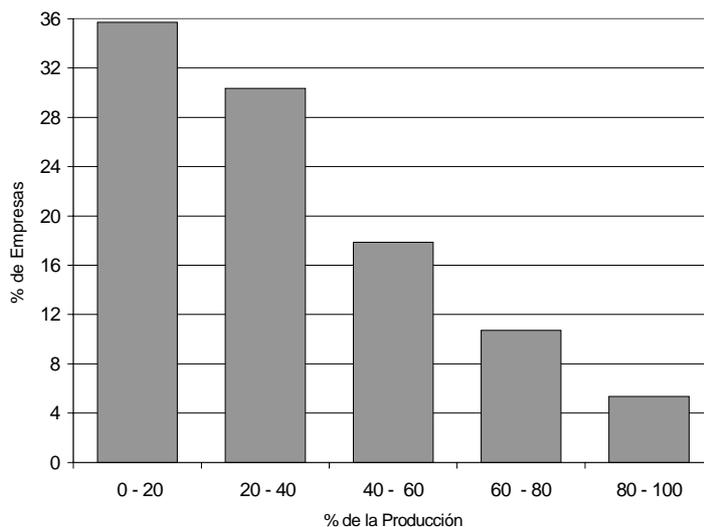
	%
Aumentarán	29,8
No Variarán	66,7
Disminuirán	3,5



SECTOR EXTERNO

✓ ¿Qué porcentaje de su producción prevé canalizar al sector externo durante el mes en curso? (Marzo de 2002)

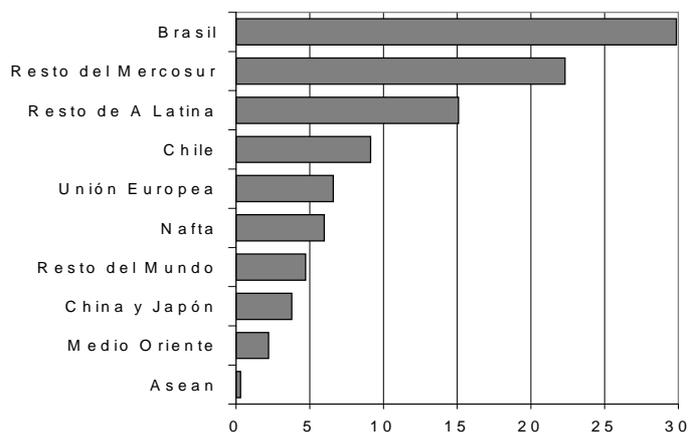
% de la Producción	% de empresas
(0 - 20)	35,6
(20 - 40)	30,4
(40 - 60)	17,9
(60 - 80)	10,7
(80 - 100)	5,4



✓ Sus exportaciones totales tienen como destino principal:

Bloques o países	% de empresas
Brasil	29,9
Resto del Mercosur	22,3
Resto de América Latina	15,1
Chile	9,1
Unión Europea	6,6
Nafta	6,0
Resto del Mundo	4,7
China y Japón	3,8
Medio Oriente	2,2
Asean	0,3

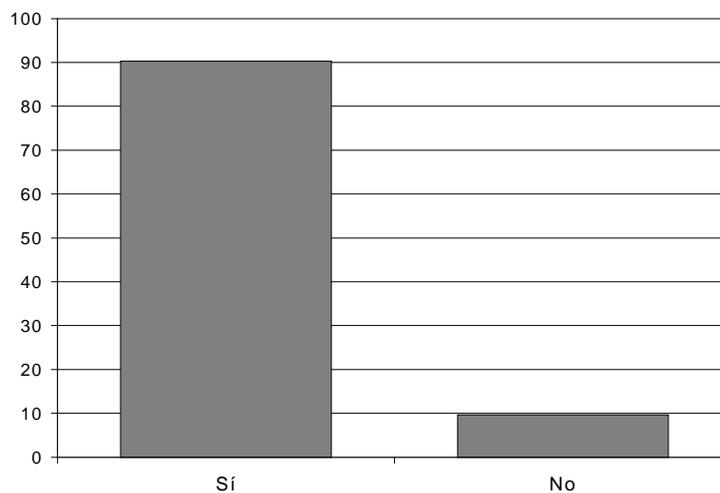
DESTINO DE LAS EXPORTACIONES



EXPORTA AL MERCOSUR

✓ Usted prevé exportar exclusivamente a países del Mercosur durante el mes en curso? (Marzo de 2002)

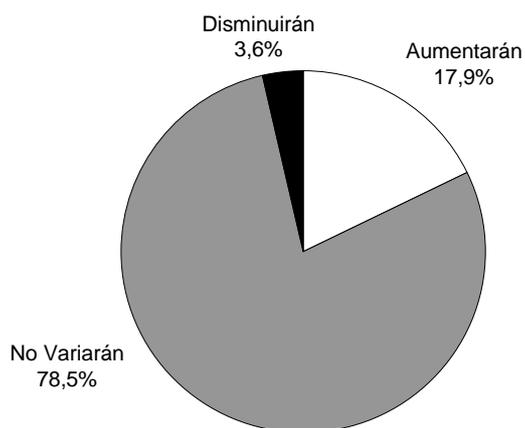
	%
Sí	90,3
No	9,7



EXPORTACIONES AL BLOQUE MERCOSUR

✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del Mercosur, durante el mes en curso? (Marzo de 2002)

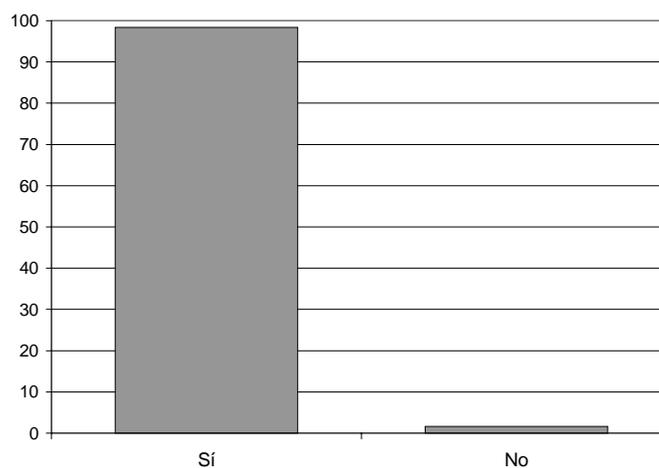
	%
Aumentarán	17,9
No Variarán	78,5
Disminuirán	3,6



IMPORTACIONES

✓ ¿Usted prevé importar insumos durante el mes en curso? (Marzo de 2002)

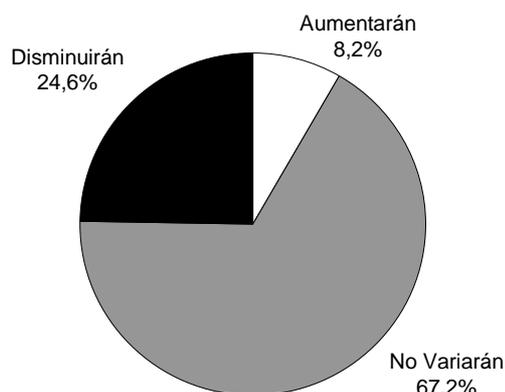
	%
Sí	98,4
No	1,6



INSUMOS IMPORTADOS

✓ ¿Cómo espera que evolucionen las importaciones totales de insumos durante el mes en curso? (Marzo de 2002)

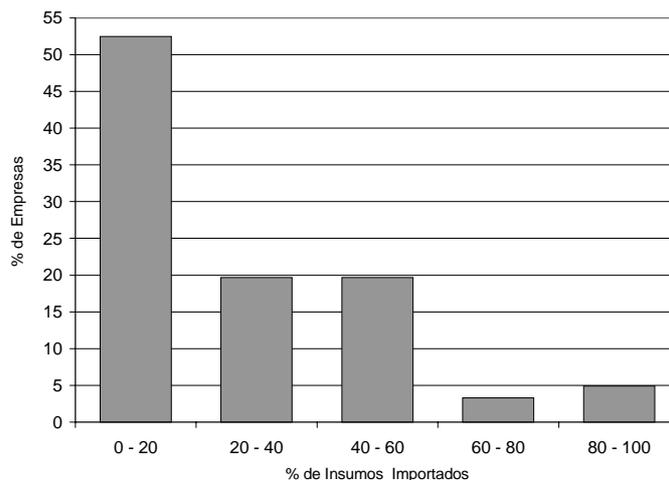
	%
Aumentarán	8,2
No Variarán	67,2
Disminuirán	24,6



✓ ¿Qué porcentaje de total de los insumos que utilizará durante el mes en curso (Marzo de 2002), son importados?

% de Insumos	% de Empresas
(0 - 20)	52,5
(20 - 40)	19,7
(40 - 60)	19,6
(60 - 80)	3,3
(80 - 100)	4,9

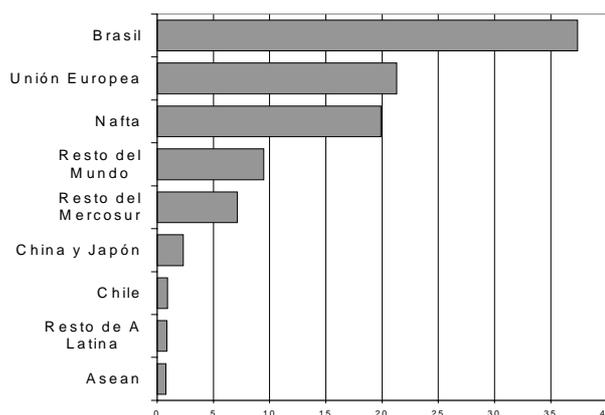
UTILIZACIÓN DE INSUMOS IMPORTADOS



✓ Los insumos importados utilizados en el proceso productivo proceden de:

Bloques o países	% de empresas
Brasil	37,4
Unión Europea	21,3
Nafta	19,9
Resto del Mundo	9,5
Resto del Mercosur	7,1
China y Japón	2,3
Chile	0,9
Resto de América Latina	0,8
Asean	0,8
Medio Oriente	0,0

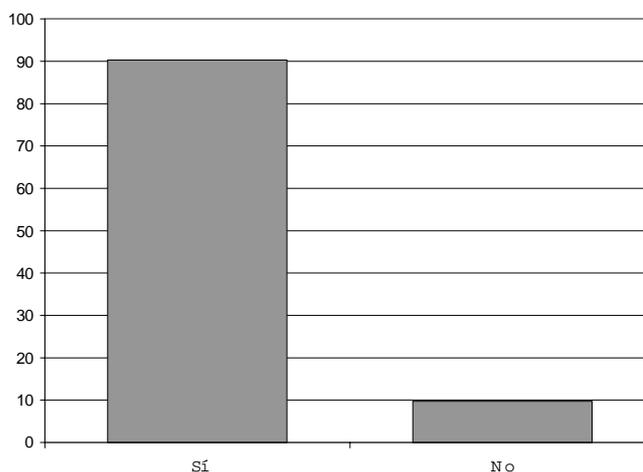
ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES



✓ ¿Usted prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo provenientes exclusivamente de países del Mercosur, durante el mes en curso? (Marzo de 2002)

	%
Sí	90,3
No	9,7

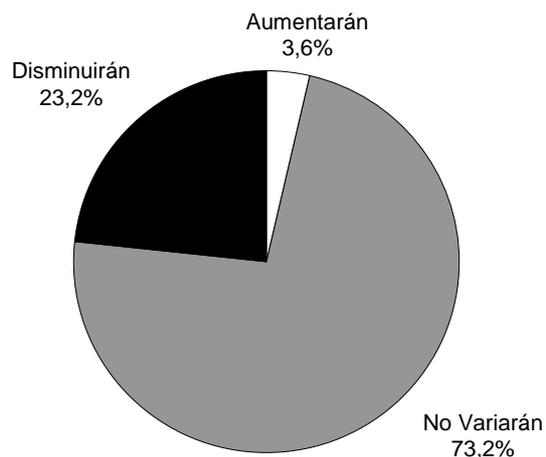
IMPORTA DEL MERCOSUR



IMPORTACIONES DEL BLOQUE MERCOSUR

- ✓ ¿Cómo espera que evolucionen las importaciones de insumos de países miembros de Mercosur durante el mes en curso? (Marzo de 2002)

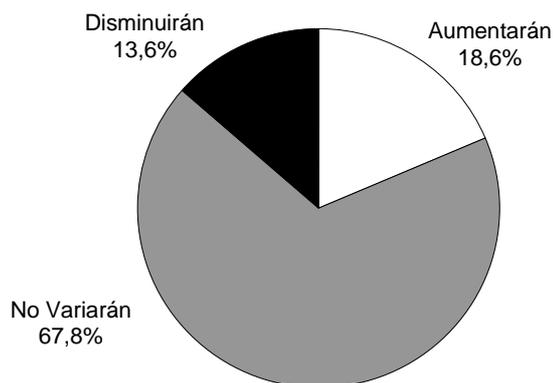
	%
Aumentarán	3,6
No Variarán	73,2
Disminuirán	23,2



PRODUCTOS TERMINADOS

- ✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus stocks de productos terminados durante el mes en curso? (Marzo de 2002)

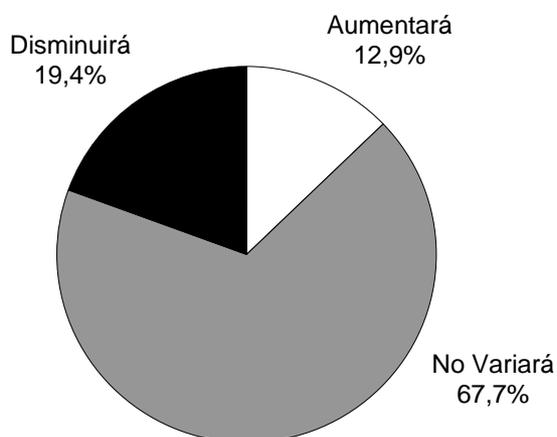
	%
Aumentarán	18,6
No Variarán	67,8
Disminuirán	13,6



CAPACIDAD INSTALADA

- ✓ ¿Cómo espera que evolucione la Utilización de la Capacidad Instalada durante el mes en curso? (Marzo de 2002)

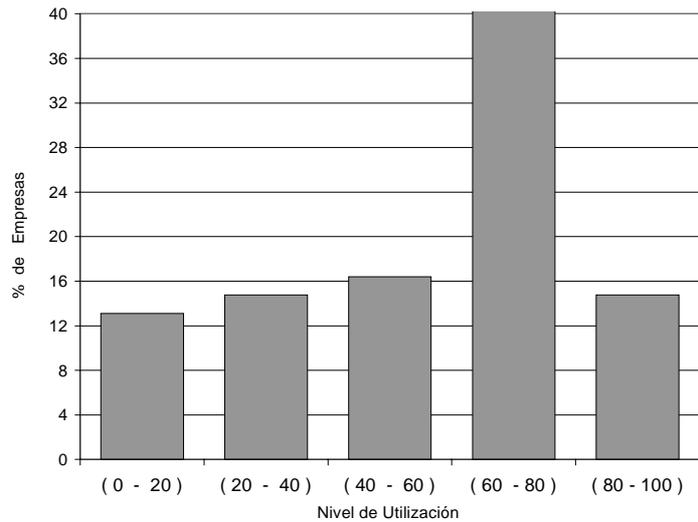
	%
Aumentará	12,9
No Variará	67,7
Disminuirá	19,4



✓ ¿Cuál es el Nivel de Utilización de la Capacidad Instalada previsto para el mes en curso? (Marzo de 2002)

Nivel de utilización	% de Empresas
(0 - 20)	13,1
(20 - 40)	14,8
(40 - 60)	16,4
(60 - 80)	40,9
(80 - 100)	14,8

UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA



SECTOR FINANCIERO

✓ ¿Usted prevé tomar créditos del sector financiero durante el mes en curso? (Marzo de 2002)

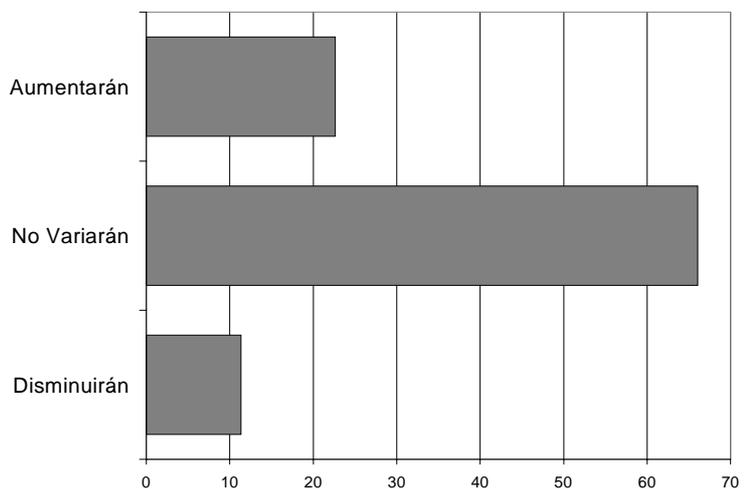
	%
Sí	86,9
No	13,1



✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus necesidades de crédito durante el mes en curso? (Marzo de 2002)

	%
Aumentarán	22,6
No Variarán	66,0
Disminuirán	11,4

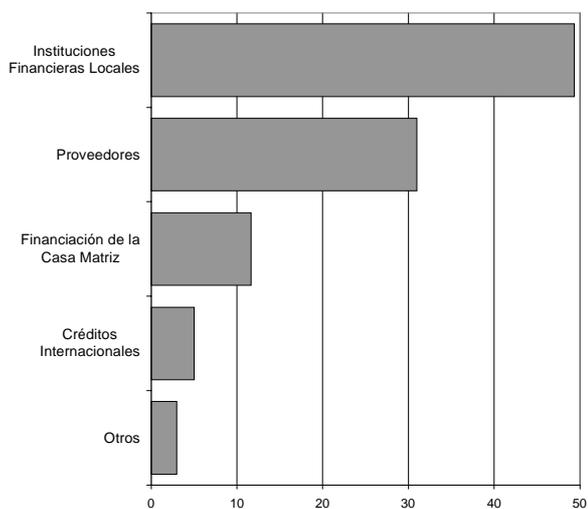
NECESIDADES DE CRÉDITO



- ✓ **Usted prevé satisfacer sus necesidades crediticias durante el mes en curso (Marzo de 2002) con fondos provenientes de:**

	%
Instituciones Financieras	
Locales	49,3
Proveedores	31,0
Financiación de la Casa Matriz	11,7
Créditos Internacionales	5,0
Otros	3,0
Mercado de Capitales	0,0

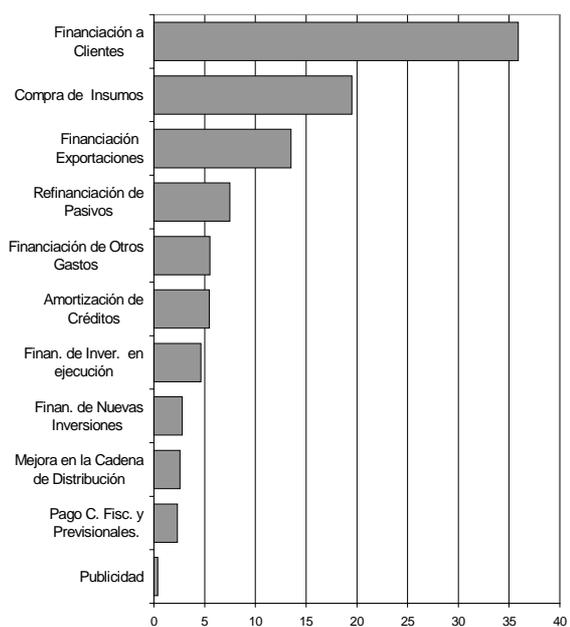
FUENTES DE FINANCIAMIENTO



- ✓ **Los fondos que se prevén captar durante el mes en curso (Marzo de 2002), se aplicarán a:**

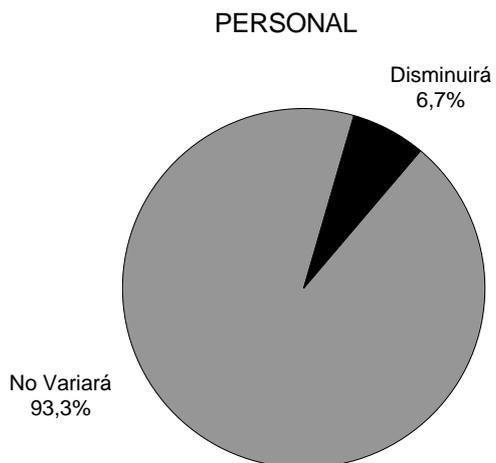
	%
Financiación a Clientes	35,9
Compra de Insumos	19,5
Financiación de Exportaciones	13,5
Refinanciación de Pasivos	7,5
Financiación de Otros Gastos	5,5
Amortización de Créditos	5,4
Financiación de Inversiones en ejecución	4,6
Financiación de Nuevas Inversiones	2,8
Mejora en la Cadena de Distribución	2,6
Pago de Cargas Fiscales y Previsionales	2,3
Publicidad	0,4
Lanzamiento de Nuevos Productos	0,0

DESTINO DEL CRÉDITO



✓ **¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante el mes en curso? (Marzo de 2002)**

	%
Aumentará	0,0
No variará	93,3
Disminuirá	6,7



✓ **¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el mes en curso? (Marzo de 2002)**

	%
Aumentarán	8,5
No variarán	78,0
Disminuirán	13,5



CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

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

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

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

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

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

La 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 1993=100	EMI tendencia-ciclo base 1993=100
	base 1993=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada		
1994						
Enero	99,4	-3,8			114,2	103,2
Febrero	84,5	-15,0			95,2	103,4
Marzo	105,7	25,1			103,5	103,6
Abril	102,9	-2,6			103,6	103,9
Mayo	106,3	3,3			105,0	104,3
Junio	102,7	-3,4			103,4	104,8
Julio	108,0	5,1			103,1	105,3
Agosto	113,2	4,8			105,5	105,9
Setiembre	113,6	0,4			108,6	106,4
Octubre	109,6	-3,5			103,9	106,7
Noviembre	111,0	1,3			107,7	106,9
Diciembre	104,5	-5,9			107,7	106,7
1995						
Enero	92,8	-11,2	-6,7	-6,7	104,7	106,1
Febrero	95,6	3,1	13,2	2,4	107,4	105,2
Marzo	107,7	12,6	1,9	2,3	104,7	104,1
Abril	93,8	-12,9	-8,9	-0,7	96,5	102,7
Mayo	102,7	9,6	-3,4	-1,3	99,7	101,3
Junio	100,2	-2,5	-2,5	-1,5	99,4	100,0
Julio	104,4	4,2	-3,4	-1,8	99,6	98,9
Agosto	103,5	-0,8	-8,5	-2,7	96,8	98,2
Setiembre	99,9	-3,4	-12,0	-3,8	96,7	97,8
Octubre	103,8	3,9	-5,3	-4,0	96,8	97,9
Noviembre	101,0	-2,7	-9,0	-4,5	98,3	98,3
Diciembre	93,2	-7,7	-10,8	-5,0	98,0	99,2

Serie histórica del EMI (continuación)

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado base 1993=100	EMI tendencia-ciclo base 1993=100
	base 1993=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada		
1996						
Enero	90,6	-2,8	-2,4	-2,4	101,3	100,3
Febrero	93,8	3,5	-2,0	-2,2	102,3	101,4
Marzo	101,9	8,7	-5,3	-3,3	103,0	102,6
Abril	103,8	1,8	10,7	0,1	103,3	103,6
Mayo	106,9	3,0	4,1	0,9	105,1	104,4
Junio	102,2	-4,4	2,0	1,1	106,4	105,1
Julio	114,7	12,2	10,0	2,4	107,2	105,6
Agosto	113,8	-0,8	10,0	3,4	107,9	106,0
Setiembre	107,7	-5,4	7,8	3,9	105,5	106,3
Octubre	115,6	7,3	11,3	4,7	107,6	106,6
Noviembre	108,6	-6,0	7,5	4,9	106,5	107,1
Diciembre	103,4	-4,8	10,9	5,4	107,1	107,8
1997						
Enero	97,0	-6,1	7,2	7,2	108,8	108,7
Febrero	97,1	0,1	3,6	5,3	110,2	109,8
Marzo	108,2	11,4	6,2	5,6	109,6	111,0
Abril	113,8	5,1	9,6	6,7	114,4	112,3
Mayo	115,0	1,1	7,5	6,9	114,0	113,6
Junio	113,1	-1,6	10,7	7,5	114,8	114,8
Julio	124,4	9,9	8,4	7,7	116,6	115,8
Agosto	121,9	-2,0	7,1	7,6	117,1	116,6
Setiembre	123,0	0,9	14,2	8,4	116,9	117,2
Octubre	129,6	5,3	12,1	8,8	119,3	117,7
Noviembre	117,8	-9,1	8,4	8,7	117,9	118,1
Diciembre	112,6	-4,4	9,0	8,8	113,7	118,5
1998						
Enero	104,1	-7,6	7,3	7,3	117,3	118,8
Febrero	103,8	-0,3	6,9	7,1	117,9	119,1
Marzo	119,5	15,2	10,4	8,3	119,4	119,2
Abril	118,8	-0,6	4,4	7,2	119,6	119,2
Mayo	117,6	-1,0	2,2	6,1	118,7	118,9
Junio	121,0	2,9	6,9	6,3	120,1	118,4
Julio	125,1	3,4	0,6	5,4	116,7	117,6
Agosto	122,4	-2,2	0,4	4,7	117,8	116,6
Setiembre	121,2	-1,0	-1,4	3,9	115,8	115,4
Octubre	122,0	0,6	-5,9	2,8	113,5	113,9
Noviembre	114,9	-5,8	-2,4	2,3	112,5	112,4
Diciembre	105,7	-8,0	-6,2	1,6	106,7	110,9
1999						
Enero	98,8	-6,6	-5,1	-5,1	113,4	109,6
Febrero	95,5	-3,3	-8,0	-6,5	108,9	108,5
Marzo	108,7	13,8	-9,0	-7,4	107,4	107,7
Abril	106,1	-2,4	-10,7	-8,3	106,1	107,2
Mayo	105,9	-0,1	-9,9	-8,6	107,0	107,2
Junio	105,9	-0,1	-12,5	-9,3	106,2	107,6
Julio	108,0	2,1	-13,6	-10,0	102,1	108,3
Agosto	114,7	6,1	-6,3	-9,5	109,1	109,3
Setiembre	116,7	1,8	-3,7	-8,8	111,2	110,4
Octubre	117,1	0,4	-4,0	-8,3	111,2	111,4
Noviembre	118,4	1,1	3,0	-7,3	113,5	112,1
Diciembre	114,9	-2,9	8,7	-6,1	114,6	112,4

Serie histórica del EMI (conclusión)

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1993=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1993=100	base 1993=100
2000						
Enero	101,1	-12,1	2,3	2,3	116,1	112,3
Febrero	97,7	-3,3	2,3	2,3	107,3	111,7
Marzo	112,6	15,3	3,5	2,7	111,6	110,8
Abril	104,4	-7,3	-1,6	1,6	108,8	109,8
Mayo	110,2	5,5	4,0	2,1	107,9	108,8
Junio	106,7	-3,1	0,8	1,9	105,8	108,0
Julio	111,4	4,4	3,1	2,1	107,1	107,6
Agosto	112,8	1,2	-1,7	1,6	106,7	107,5
Setiembre	114,4	1,5	-2,0	1,1	108,8	107,6
Octubre	115,1	0,6	-1,8	0,8	107,7	107,9
Noviembre	110,9	-3,6	-6,3	0,1	107,3	108,1
Diciembre	111,9	0,9	-2,6	-0,1	114,1	108,3
2001						
Enero	99,4	-11,2	-1,7	-1,7	110,7	108,3
Febrero	93,5	-5,9	-4,3	-3,0	107,0	108,0
Marzo	105,8	13,1	-6,1	-4,1	105,9	107,6
Abril	104,4	-1,3	0,0	-3,1	106,6	106,8
Mayo	107,6	3,0	-2,3	-2,9	105,8	105,7
Junio	105,3	-2,2	-1,3	-2,6	105,7	104,3
Julio	109,4	3,9	-1,8	-2,5	103,3	102,6
Agosto	106,4	-2,7	-5,7	-2,9	100,3	100,7
Setiembre	100,5	-5,5	-12,2	-4,0	97,9	98,7
Octubre	104,4	3,9	-9,3	-4,6	96,4	96,7
Noviembre	98,9	-5,3	-10,9	-5,2	94,6	94,8
Diciembre	90,9	-8,1	-18,8	-6,3	92,4	93,3
2002						
Enero	80,5	-11,4	-19,0	-19,0	90,2	92,2
Febrero	79,5	-1,2	-15,0	-17,0	91,0	91,5

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

Período	Productos Alimenticios y Bebidas	Productos del Tabaco	Productos Textiles	Papel y cartón	Refinación del Petróleo	Sustancias y Productos Químicos	Caucho y Plástico	Productos Minerales No metálicos	Industrias Metálicas básicas	Vehículos Automotores	Metalmeccánica exc. Ind. Automotriz
1994	106,8	105,7	92,9	108,4	95,8	102,6	106,4	110,0	111,5	121,4	99,9
1995	110,7	105,5	78,6	112,7	92,7	106,7	91,8	98,4	122,0	85,2	87,4
1996	111,9	104,5	94,2	118,7	97,5	116,6	108,0	94,6	136,2	90,7	89,8
1997	116,7	107,8	96,8	120,5	106,8	125,9	120,1	115,9	138,3	124,9	94,9
1998	120,0	106,0	87,7	119,0	112,2	136,6	120,8	121,8	140,0	127,3	89,0
1999	126,6	112,8	77,4	112,1	113,0	140,1	115,4	121,3	130,8	85,6	66,0
2000	123,6	101,8	79,7	121,3	106,9	146,9	111,3	104,8	157,7	93,8	56,8
2001	118,2	87,9	63,4	121,7	106,1	155,9	100,3	90,5	146,7	65,0	45,3
2001											
Febrero	101,9	92,9	64,7	102,3	103,4	142,9	104,5	94,3	136,8	51,1	45,6
Marzo	114,8	106,3	65,0	127,9	107,9	154,6	106,8	96,0	164,3	81,9	49,8
Abril	108,0	84,9	68,3	124,5	108,9	157,6	103,6	92,7	163,0	90,0	47,8
Mayo	113,6	90,7	75,7	131,2	111,6	148,6	111,0	96,2	167,7	95,4	53,7
Junio	117,9	75,2	83,4	119,9	108,3	145,8	110,0	96,4	154,6	84,6	52,3
Julio	128,5	84,7	72,0	134,9	110,7	163,3	101,0	95,7	145,8	75,9	48,3
Agosto	132,8	94,8	67,9	129,0	111,0	164,7	99,6	93,8	120,6	62,8	40,0
Septiembre	120,9	86,4	58,9	113,4	104,4	157,0	95,1	89,6	152,0	54,1	43,9
Octubre	127,4	91,7	57,9	131,9	98,1	168,8	92,8	80,7	146,9	59,4	41,7
Noviembre	121,2	93,5	49,6	119,0	98,2	160,1	90,0	84,2	138,7	56,3	37,1
Diciembre	114,8	68,3	33,1	113,9	100,0	162,4	82,7	68,7	130,0	24,7	30,3
2002											
Enero	107,0	95,0	28,1	99,0	104,9	125,9	81,1	63,3	117,4	15,5	26,9
Febrero	91,6	86,2	31,0	116,3	90,8	135,1	80,8	61,4	135,4	26,5	21,6