



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

SÍNTESIS

✓De acuerdo con datos anticipados del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de marzo con relación a febrero de 2002 registra una caída del 3,1% en términos desestacionalizados y un incremento del 7,1% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2001, la producción manufacturera de marzo de 2002 muestra caídas del 18,1% en términos desestacionalizados y del 19,7% con estacionalidad. La variación acumulada del primer trimestre de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, fue negativa en 18,1%. Con relación al comportamiento del indicador EMI Ajustado o tendencia-ciclo (gráfico 1 y pág. 26), se observa en marzo una baja del 1% con respecto a febrero.

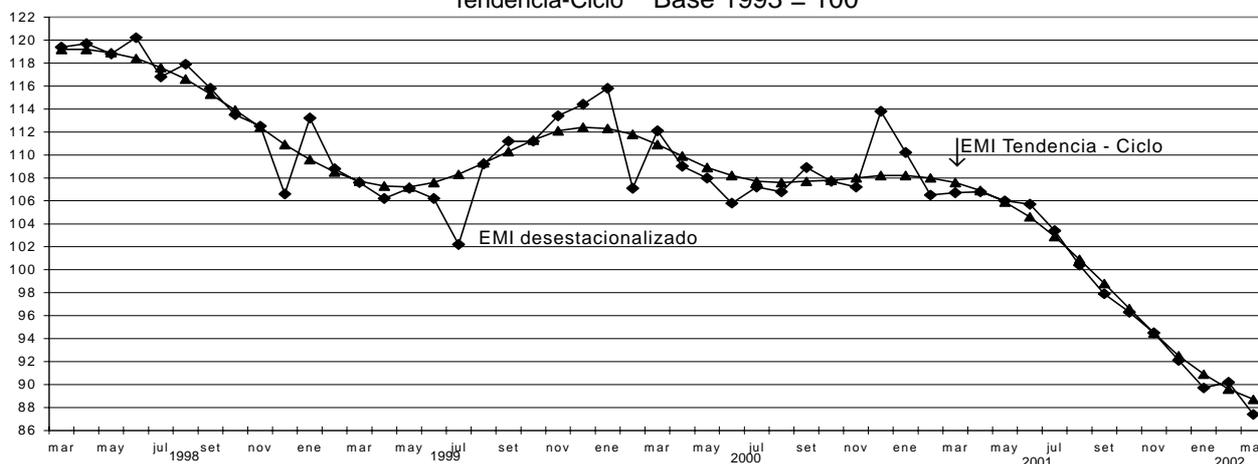
En el primer trimestre de 2002 se destaca, en el amplio grupo de producciones industriales relevadas por el EMI, un denominador común que ha perjudicado fuertemente el normal desarrollo de los procesos productivos: la falta de financiamiento. La pérdida de este insumo crítico aparece desdoblada en dos aspectos: por un lado, la falta de capital de trabajo que ha originado la disminución del ritmo de elaboración en ciertas ramas industriales y, por otro, el corte del crédito comercial que ha entorpecido la adquisición de insumos fundamentales. Si bien, luego de la devaluación del peso argentino, ciertos rubros comenzaron a recibir mayores pedidos por parte de clientes tanto del mercado local como externos, en algunos casos la mayor demanda no ha podido ser satisfecha por encontrarse las firmas imposibilitadas de in-

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					
Marzo	13,1	0,2	-6,1	-4,8	-4,1
Abril	-1,3	0,1	0,0	-2,0	-3,1
Mayo	3,1	-0,7	-2,3	-1,9	-2,9
Junio	-2,2	-0,3	-1,3	-0,1	-2,6
Julio	3,9	-2,2	-1,8	-3,5	-2,5
Agosto	-2,7	-2,9	-5,7	-6,0	-2,9
Setiembre	-5,5	-2,5	-12,2	-10,1	-4,0
Octubre	3,9	-1,6	-9,3	-10,6	-4,6
Noviembre	-5,3	-1,9	-10,9	-11,8	-5,2
Diciembre	-8,1	-2,5	-18,8	-19,1	-6,3
2002					
Enero	-11,4	-2,6	-19,0	-18,6	-19,0
Febrero	-1,6	0,6	-15,3	-15,3	-17,2
Marzo	7,1	-3,1	-19,7	-18,1	-18,1

crementar la producción rápidamente. Asimismo, el crédito comercial se redujo sensiblemente dado que muchas compañías han optado por disminuir sus ventas antes que incrementar el riesgo de incobrabilidad. Como ejemplo de este último caso se puede mencionar la comercialización de ciertos agroquímicos, rubro que presenta una fuerte disminución en el mes de marzo; ciertas firmas destacadas realizan la venta al contado o contra entrega de granos.

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.gov.ar/servicio/calenet.htm>

A la falta de financiamiento se suma otro factor que ha dificultado enormemente la recuperación de la producción en el primer trimestre del año: los altos niveles de existencias. En ciertos rubros se verifica un movimiento mucho más dinámico de las ventas que de la producción como consecuencia de un proceso de reducción de inventarios considerados excesivos. En efecto, en algunas ramas industriales ha comenzado un incipiente proceso de sustitución de importaciones que está siendo abastecido con existencias de productos.

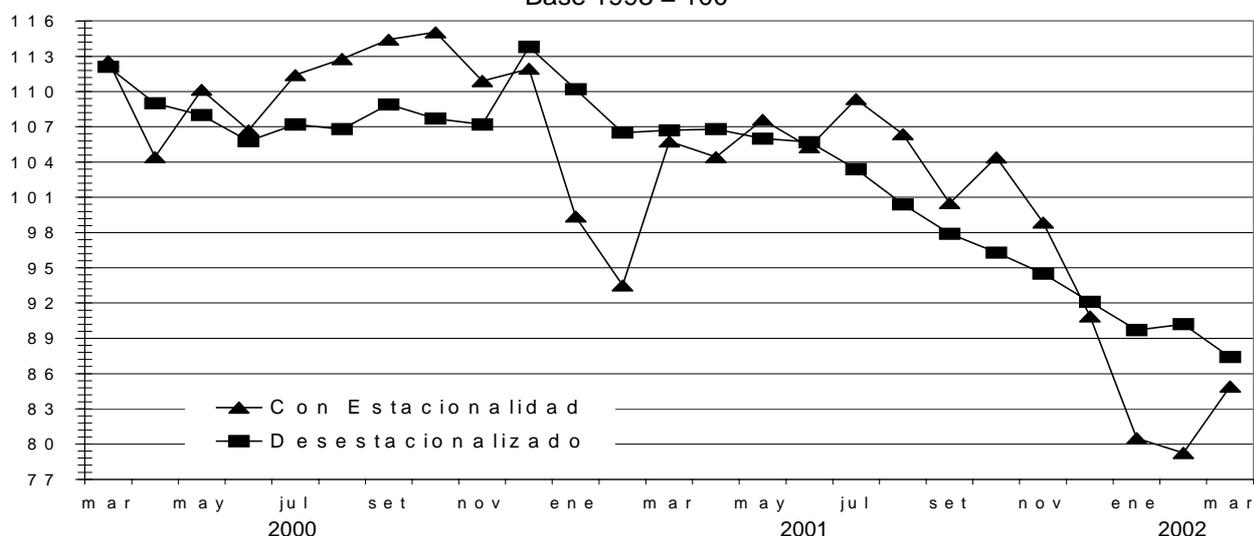
✓ Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño en el primer trimestre de 2002, con respecto al mismo período del año anterior, han sido las producciones de aceites y subproductos oleaginosos, productos químicos básicos y materias primas plásticas. El crecimiento en la elaboración de aceites y subproductos oleaginosos se vincula con la mayor disponibilidad de soja dado que la última cosecha ha sido récord histórico. 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. 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.

✓ Con relación a las ramas industriales que registraron un menor nivel de actividad en el primer trimestre 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 **segundo trimestre del corriente año con relación a igual trimestre del año anterior**. Los principales resultados son los siguientes:

- El 49,2% de las empresas prevé una caída en la Demanda Interna para el segundo trimestre, el 47,5% de las empresas no estima cambios y el 3,3% prevé un aumento.
- El 51,8% de las empresas consultadas estima una suba en sus exportaciones totales durante el segundo trimestre respecto a igual trimestre de 2001, el 39,3% no espera cambios en sus ventas al exterior y el 8,9% que opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 64,2% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 22,6% anticipa un aumento y el 13,2% prevé una caída.
- El 49,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales, el 45,4% prevé una caída respecto a igual período del año 2001 y el 5,5% vislumbra un aumento.
- Respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 58,3% no prevé para el segundo trimestre respecto a igual período del año anterior y el 41,7% opina que disminuirá.
- El 63,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al segundo trimestre del año anterior; el 30,9% anticipa una baja, contra el 5,5% que espera un aumento.
- El 59,0% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto al segundo trimestre de 2001; el 27,9% prevé una baja, en tanto el 13,1% anticipa un aumento.
- El 12,5% de las firmas prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 35,8% de las empresas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores; en tanto el 51,7% no tiene previsto realizar inversiones. Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a mejorar la calidad del producto o servicio en el 37,9% de los casos, para optimizar el aprovechamiento de insumos el 16,0% y a competir en el exterior el 14,5%.

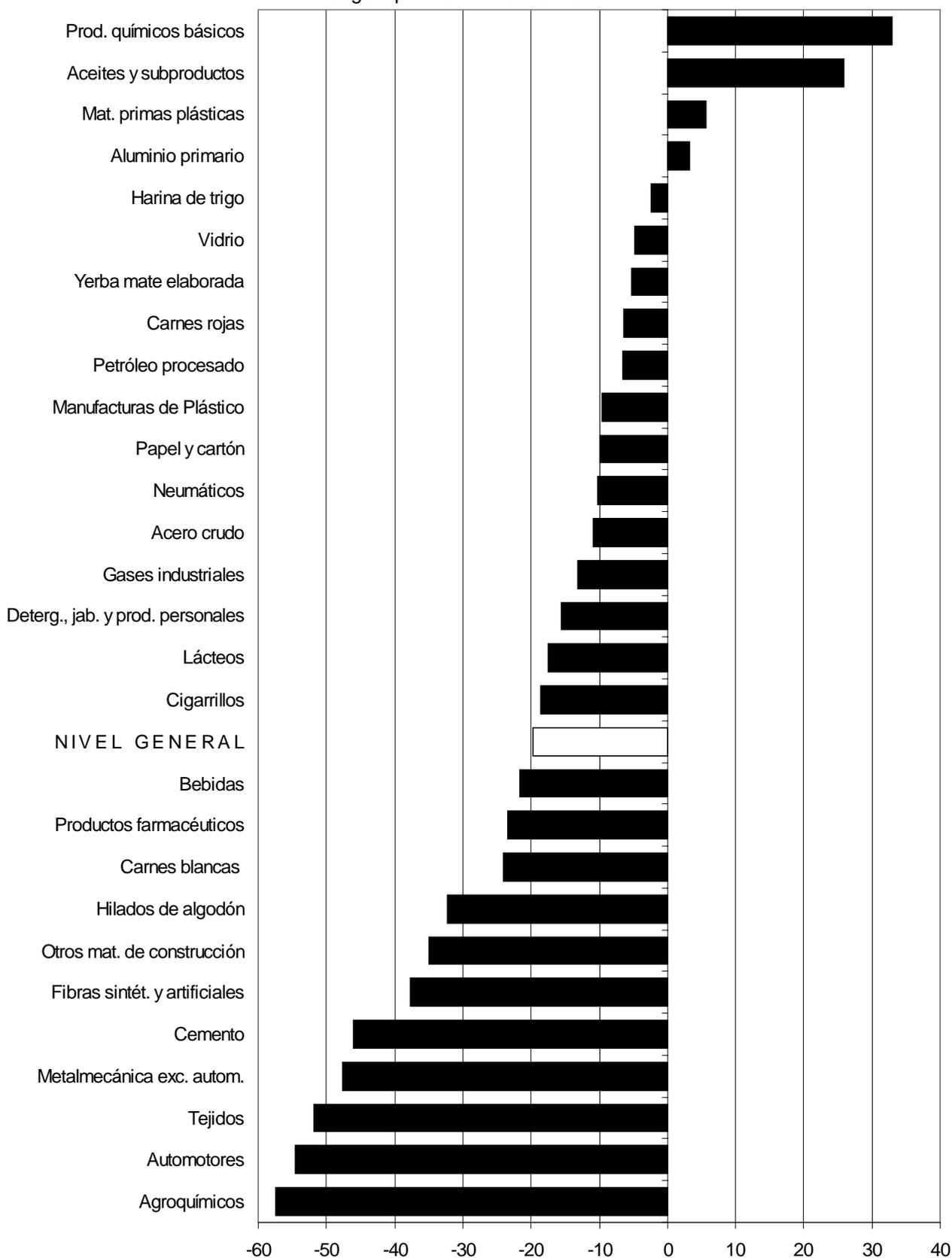
Gráfico 2. Estimador Mensual Industrial (EMI) con estacionalidad y desestacionalizado
Base 1993 = 100



En el mes de marzo de 2002, con respecto al mismo periodo del año anterior, predominaron las evoluciones desfavorables en los distintos rubros que componen el EMI. Los mayores crecimientos en las producciones correspondientes a productos químicos básicos (33,0%), aceites y subproductos (25,9%) y materias primas plásticas (5,7%). En tanto que las principales caídas se observaron en agroquímicos (-57,5%), automotores (-54,5%) y tejidos (-51,8%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

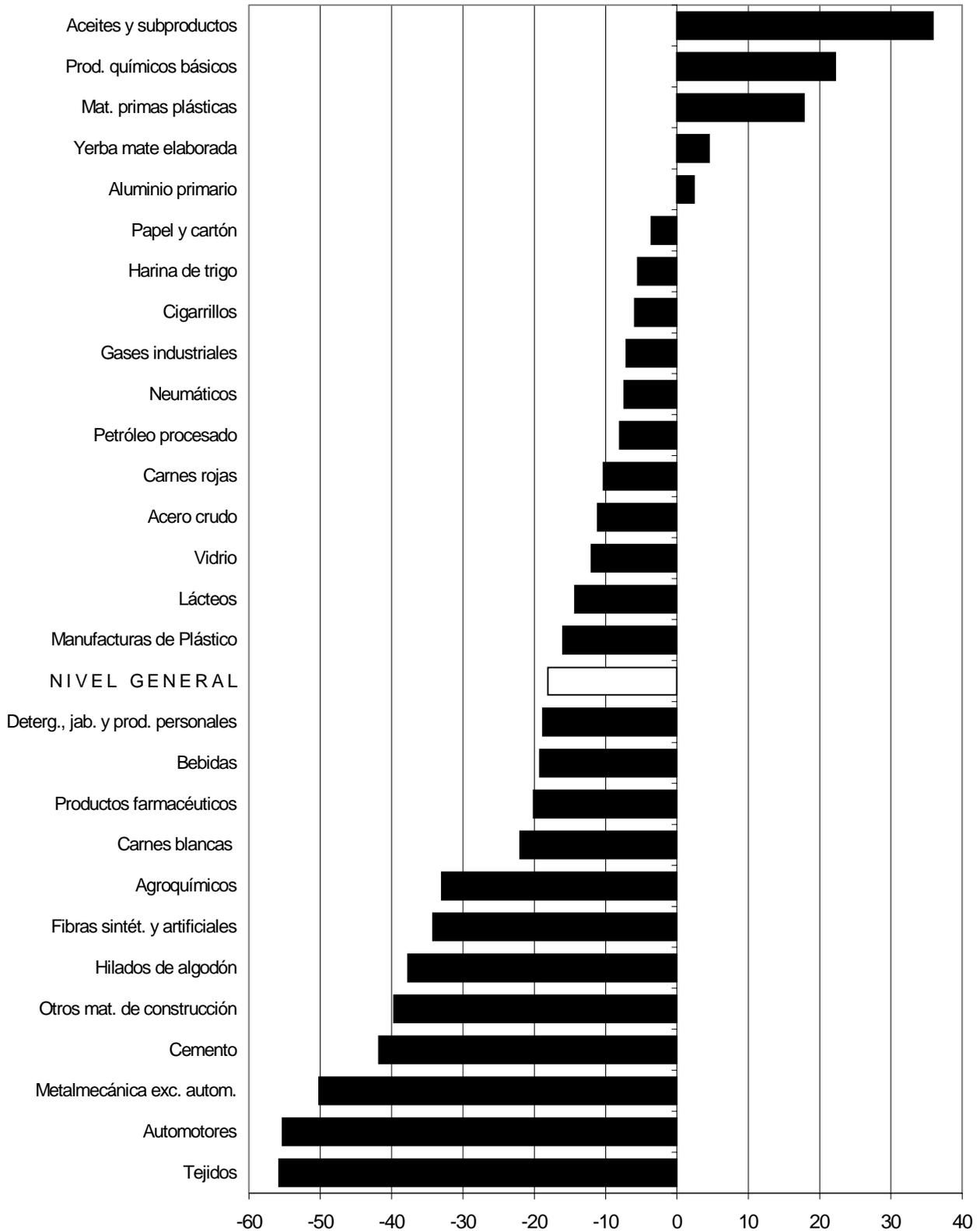
Gráfico 3. Variación porcentual de marzo de 2002 con respecto a igual período del año anterior



En el acumulado del primer trimestre de 2002, con respecto al mismo periodo del año anterior, predominaron las evoluciones desfavorables en los distintos rubros que componen el EMI. Los mayores crecimientos corresponden a un a aceites y subproductos (35,9%), productos químicos básicos (22,2%) y materias primas plásticas (17,8%). En tanto que las principales caídas se observaron en tejidos (-55,8%), automotores (-55,3) y metalmecánica excluida automotriz (-50,2%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

Gráfico 4. Variación porcentual acumulada del primer trimestre 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 9,4% en el primer trimestre de 2002 con respecto al mismo período del año anterior. Las mayores caídas se registraron en los rubros productores de carnes blancas, bebidas y productos lácteos, mientras que la elaboración de aceites y subproductos oleaginosos presenta un importante crecimiento.

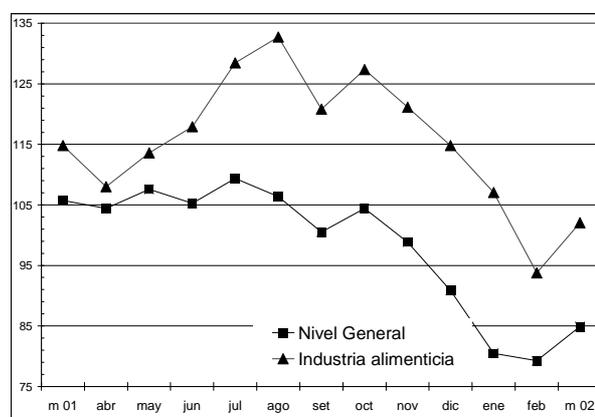
- La elaboración de **carnes rojas** registra una disminución del 10,3% en el primer trimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. El menor nivel de producción se vincula fundamentalmente con el cierre de los mercados de exportación a partir del mes de marzo de 2001 como consecuencia del brote aftósico. Recién en el mes de febrero del corriente año se reanudaron los embarques a la Unión Europea y a Israel. Si bien al comienzo las cantidades enviadas fueron reducidas, en las últimas semanas se ha acelerado el ritmo de exportación. 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). La Pampa y Santiago del Estero recién fueron autorizadas a enviar cuota Hilton a partir de la segunda semana de marzo, y Córdoba a 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. Según fuentes consultadas, en los próximos meses abrirán varias plantas exportadoras aunque otras, que podrían comenzar a operar, se encuentran con escasa disponibilidad de capital para la compra de hacienda. Además, se espera que en los próximos meses se reabra el mercado chileno para las carnes argentinas. Cabe destacar que Chile era el tercer destino para las carnes argentinas hasta marzo de 2001. Otros mercados de menor importancia también están paulatinamente volviendo a comprar, como por ejemplo Egipto que autorizó la importación de carnes bovinas argentinas a partir de mediados de abril y Vietnam que también ha vuelto a comprar a partir de abril. Por otra parte, con respecto a Brasil, analistas consultados han informado que la devaluación del peso argentino ha descolocado a ciertos frigoríficos del país vecino que ahora no pueden competir por precio con las carnes argentinas como consecuencia de la caída de los precios en dólares de los productos nacionales.

- La elaboración de **carnes blancas** presenta una caída del 22% en el primer trimestre 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

Industria alimenticia – Marzo 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-mar 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	8,8	-11,1	-9,4
Carnes Rojas	4,5	-6,4	-10,3
Carnes Blancas	8,5	-24,0	-22,0
Lácteos	-6,4	-17,5	-14,3
Aceites y subproductos	66,4	25,9	35,9
Harina de trigo	8,5	-2,3	-5,5
Yerba mate elaborada	-5,0	-5,2	4,5
Bebidas	10,3	-21,6	-19,2



pasado y otra planta industrial ubicada en Entre Ríos interrumpió la producción a partir de febrero del corriente año. En segundo lugar, a partir de la devaluación del peso argentino, 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. Asimismo, cabe destacar que el sector avícola está compuesto en su mayor parte por firmas pequeñas y medianas, que se enfrentan con graves problemas financieros y serias restricciones crediticias que limitan el desarrollo de la actividad.

Con respecto a la situación de la demanda, fuentes consultadas han informado que la industria aviar enfrenta un mercado interno recesivo; cabe recordar que la mayor parte de la producción se destina al mercado interno. En cuanto a las exportaciones, a partir de la devaluación del peso argentino, existen expectativas optimistas acerca del aumento de la presencia de la carne aviar argentina en mercados externos. Actualmente la principal plaza de colocación externa es la europea -fundamentalmente Alemania y Holanda-; se están realizando gestiones tendientes a recuperar el mercado ruso y a abrir nuevos mercados.

- La **industria láctea** presenta una caída del 14,3% en el primer trimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. La disminución del nivel de actividad se vincula, fundamentalmente, con la menor disponibilidad de materia prima como consecuencia de que en el primer trimestre se ha profundizado, según fuentes consultadas, 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. 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. Esta situación compromete aún más la actividad de los tambos para los próximos meses. Con respecto a la situación de la demanda, y ante un mercado interno recesivo, las principales firmas exportadoras han incrementado las ventas externas de leche en polvo en el primer trimestre del año.

- La industria de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un crecimiento del 35,9% en el primer trimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este guarismo se explica fundamentalmente por el notorio crecimiento del procesamiento de soja como consecuencia de la mayor disponibilidad de este grano oleaginoso dado que la última cosecha de soja (campaña 2000/2001) ha sido récord histórico; en cambio, en el caso del girasol se registra en el primer trimestre un nivel de procesamiento inferior al del mismo período del año pasado. La mayor producción de aceite y subproductos de soja se coloca en plazas externas.

La producción de soja alcanzará en la presente campaña (2001/2002) un nuevo récord, estimándose una cosecha de aproximadamente 30 millones de toneladas mientras que la campaña anterior llegó a casi 27 millones, lo que implica un incremento del 11%. Si bien la superficie sembrada con esta oleaginosa se incrementó un 8% con respecto a la última campaña -área que constituye la mayor en la historia del cultivo en nuestro país-, el aumento de la cosecha sería superior como consecuencia de los buenos rendimientos; situación que incrementaría la disponibilidad de materia prima para la industria. También se proyecta un incremento en la cosecha de girasol que pasaría de 3,2 millones alcanzados en la última campaña a 3,7 millones. Sin embargo, estas buenas perspectivas se cruzan con el aumento de las retenciones del 10% al 20%, que afecta fuertemente la rentabilidad de la actividad.

Una buena noticia es que Chile reabrió su mercado para los aceites argentinos luego de que la Organización Mundial del Comercio (OMC) dictaminara un fallo favorable a la posición argentina. La controversia se había suscitado por el establecimiento de un sistema de bandas de precios por parte de Chile que perjudicaba la comercialización de los productos del sector; situación que originó la presentación el año pasado de una demanda contra el país vecino ante la OMC.

- La producción de **harina de trigo** registra una caída del 5,5% en el primer trimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula, por un lado, con serios problemas de liquidez y financiamiento por los que atraviesan ciertos molinos y, por otro, con un mercado interno recesivo. El sector molinero está principalmente compuesto por empresas pequeñas y medianas y un amplio 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.

Una buena noticia es que un molino ubicado en la ciudad de Buenos Aires, que había dejado de producir en el último trimestre del año pasado, podrá reactivarse hacia mediados de año a partir de un convenio suscripto en el corriente mes de abril entre el gobierno porteño, el centro de industriales panaderos y el molino. Este convenio permitirá producir pan con menores costos y, por lo tanto, con un precio final más bajo.

- La producción de **yerba mate elaborada** registra un crecimiento del 4,5% en el primer trimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño del sector obedeció a que varios clientes anticiparon compras motivados por el alza de los precios, lo que derivó en mayores pedidos y en una reprogramación superior de los planes de producción para el primer bimestre del año.

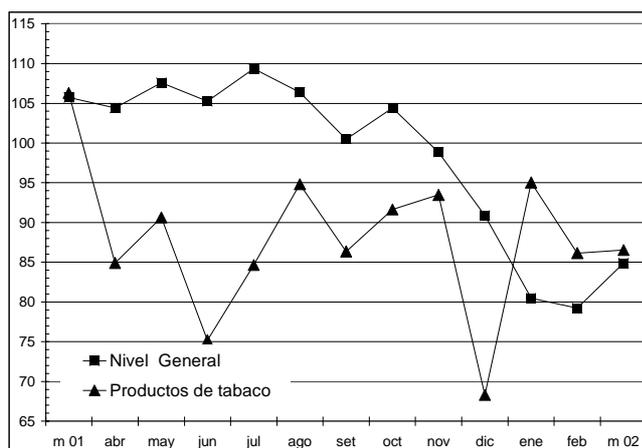
En marzo la elaboración de yerba mate presenta caídas del orden del 5% tanto con respecto al mes anterior como a marzo de 2001. Por un lado, desde el año anterior existe una situación de sobreoferta muy importante; por otro, el escenario productivo local se ve agravado por el incremento de los costos, la interrupción de la cadena de pagos y del crédito comercial, así como la grave situación financiera derivada de créditos tomados con anterioridad para ampliar la capacidad productiva. Dadas estas fuertes restricciones locales, el sector ha incrementado sus relaciones comerciales con el exterior y espera concretar pedidos de nuevos clientes.

- La producción de **bebidas** presenta una disminución del 19,2% en el primer trimestre de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, registrándose menores niveles de producción de gaseosas, cerveza, licores y vino. La inferior elaboración de gaseosas está fuertemente influenciada por los menores pedidos efectuados por los principales hipermercados locales. En el caso de la cerveza, también la retracción del consumo interno ha derivado en una menor producción por parte de las principales firmas del sector, situación a la que debe agregarse los aumentos que han tenido la cebada cervecera -principal insumo productivo- y los costos de los envases (en materia de etiquetas, de tapitas, etc.), lo que ha repercutido en aumentos de precios del bien final. Por otra parte, el sector vitivinícola presenta también una importante merma en las ventas locales; esta circunstancia resulta particularmente perjudicial ya que el consumo interno representa más del 80% de la oferta productiva local. Ante este escenario, varias firmas del sector han comenzado a realizar nuevos contactos comerciales con el objetivo de colocar sus producciones en el exterior; sin embargo, debe destacarse que si bien las exportaciones vienen creciendo significativamente no alcanzan a compensar la caída verificada en el mercado local. Por otra parte, según fuentes consultadas, varias firmas del sector están sufriendo problemas de aprovisionamiento de ciertos insumos importados, la ausencia de capital de trabajo y el corte de la cadena de pagos. Pese a todas las dificultades, el sector sigue siendo atractivo para las inversiones que apuntan a colocar productos de alta calidad en los mercados del exterior. En este marco, la devaluación monetaria impulsa una reestructuración del sector hacia las exportaciones.

Productos de tabaco

La producción de **cigarrillos** registra una caída del 5,9% en el primer trimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Esta menor oferta local se fundamenta, por un lado, en la caída de las colocaciones en el mercado interno y, por otro, en la existencia de stocks remanentes de períodos anteriores. Si bien parte de estos inventarios fueron colocados durante el primer bimestre del presente año aún subsiste cierta sobreoferta en el sector. El mercado interno se encuentra muy deprimido, lo que ha originado que las firmas del sector reprogramen sus ofertas productivas en función de la menor demanda. A esta situación debe añadirse que los costos de producción de este sector se han incrementado por el impacto de la devaluación del peso argentino.

Productos de tabaco – Marzo 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-mar 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	0,4	-18,6	-5,9
Cigarrillos	0,4	-18,6	-5,9



Industria textil

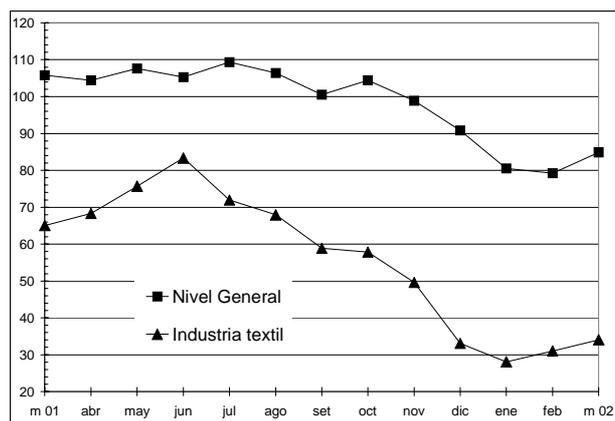
La industria textil registra una caída del 51,9% en el primer trimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Esta fuerte disminución de la actividad se vincula con varios factores: un mercado interno recesivo, elevados niveles de inventarios que paulatinamente van disminuyendo, problemas de suministro de insumos importados, falta de capital de trabajo. 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 cumplir este requisito ni obtener cartas de crédito por parte de los bancos. Con respecto a la cadena de comercialización, fuentes consultadas han informado que ésta se encuentra sobrestockeada por lo que en algunos rubros las ventas muestran un desempeño más dinámico que la producción.

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 trimestre 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.

La variación positiva del 9,8% en marzo, con respecto a febrero, no sólo se sustenta en la mayor cantidad de días de labor sino también se origina en la recuperación de las colocaciones externas a partir de la devaluación del peso argentino a comienzos de año. Además del incremento de las exportaciones, la industria textil ha comenzado un incipiente proceso de sustitución de importaciones; se espera que éste se profundice en el segundo semestre del corriente año dado que el sector

Industria textil – Marzo 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-mar 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	9,8	-47,6	-51,9
Hilados de algodón	6,1	-32,2	-37,7
Fibras sintéticas y artificiales ¹	28,1	-37,7	-34,2
Tejidos	11,2	-51,8	-55,8

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.



todavía opera con stocks 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, que interrumpió la producción en el mes de febrero. Según fuentes consultadas, existen expectativas de volver a operar a partir de mayo o junio próximos. Además, en el primer trimestre 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.

Papel y cartón

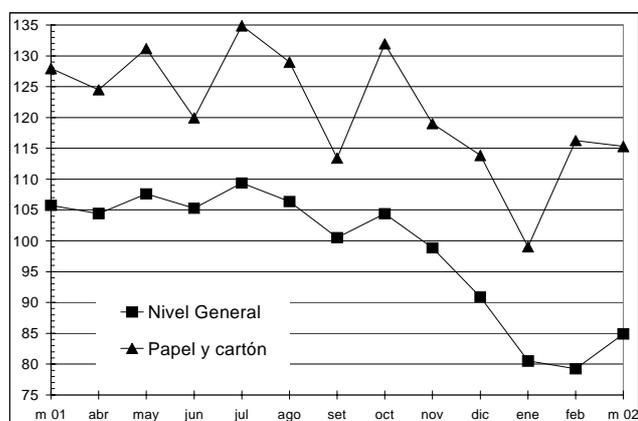
La **industria papelera** muestra en el acumulado del primer trimestre de 2002 y en el mes de marzo caídas del 3,6% y 9,9% con respecto a los mismos períodos del año anterior. Este desempeño obedece a varios factores. Por un lado, varias plantas industriales destacadas realizaron paradas de planta en el mes de marzo como consecuencia de la conjunción de tareas de mantenimiento programadas y altos niveles de existencias. Por otra parte, existe un serio problema de abastecimiento de insumos químicos importados como consecuencia de la exigencia por parte de los proveedores externos del pago al contado, situación que complica el desenvolvimiento de los procesos productivos dada la falta de financiamiento existente.

En el primer trimestre del corriente año, luego de la devaluación del peso argentino, las importaciones de papel registraron una caída considerable: fuentes consultadas estiman que la disminución del ingreso de papeles importados ha superado el 60%, en comparación con el primer trimestre del año pasado. Esta situación ha originado un incipiente proceso de sustitución de importaciones, que se encuentra limitado por el bajo nivel de la demanda interna. En el período analizado la industria papelera ha enfrentado un mercado recesivo: las ventas de papeles para envases y embalajes se encuentran afectadas por la caída del nivel de actividad de sectores demandantes (alimentos, jabones y detergentes, farmacéuticos, cemento); en el caso de los productos para usos sanitarios ha disminuido el consumo interno. Ante la caída del consumo interno, algunas firmas optaron por producir líneas más económicas pero cuya rentabilidad es menor.

Por el contrario, luego de la devaluación del peso argentino, las exportaciones de papel presentan un destacado crecimiento. Si bien las colocaciones externas constituyen una muy pequeña porción de las ventas totales, en el primer trimestre del corriente año han incrementado su participación relativa.

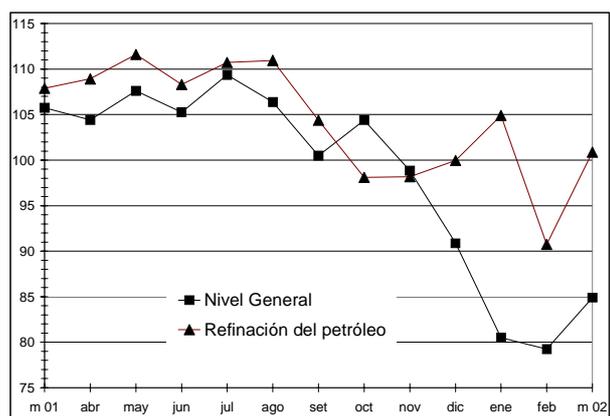
Papel y cartón – Marzo 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-mar 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	-0,8	-9,9	-3,6
Papel y cartón	-0,8	-9,9	-3,6



Refinación del petróleo – Marzo 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-mar 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	11,2	-6,5	-8,0
Petróleo procesado	11,2	-6,5	-8,0



Refinación del petróleo

El volumen de **petróleo procesado** muestra en el primer trimestre de 2002 un descenso del 8% con respecto al mismo período del año anterior. Con relación al comportamiento de los derivados, se destaca la importante caída de la producción de asfaltos como consecuencia de que no se han renovado contratos viales. El volumen de ventas de destilados continúa en niveles muy inferiores a los del año anterior, alcanzando en marzo un descenso promedio de casi el 30% con respecto a igual mes del año pasado. Esta situación ha originado que varias estaciones de servicio suspendan la atención nocturna y no acepten tarjetas de crédito, pues las petroleras cuando entregan combustibles a los estacioneros no aceptan pagos diferidos. En el mercado interno se observaron aumentos semanales en los precios de los derivados, básicamente en naftas y gasoil en un contexto de alzas en los precios del crudo, fuertes oscilaciones en la paridad cambiaria y la aplicación de retenciones a las exportaciones de crudo y derivados.

Sustancias y productos químicos

El bloque químico presenta una disminución del 12,6% en el primer trimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Las mayores caídas se registraron en los rubros productores de agroquímicos, productos farmacéuticos y detergentes, jabones y productos personales, mientras que las fabricaciones de materias primas plásticas y productos químicos básicos presentan crecimientos.

- La elaboración de **gases industriales** registra una baja del 7,1% en el primer trimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este guarismo se origina en los menores pedidos efectuados por las distintas ramas industriales que utilizan estos gases como insumos productivos, registrándose la mayor caída en el segmento del gas comprimido industrial y acetileno destinados a las actividades metalmecánicas. También registraron bajas el oxígeno industrial aplicado en la industria siderúrgica, y el anhídrido carbónico destinado a la elaboración de bebidas. Por otra parte, según fuentes consultadas, el panorama para los meses venideros no resulta muy alentador: las ventas locales enfrentan un mercado recesivo y no se visualizan nuevos emprendimientos, lo que puede repercutir en una decreciente reprogramación de la producción.

- La elaboración de **productos químicos básicos** registra un crecimiento del 22,2% en el primer trimestre 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. La nueva capacidad instalada permite casi triplicar la producción de etileno pasando de 245.000 toneladas por año a 700.000 toneladas.

- La producción de **agroquímicos** muestra una importante disminución del 33% en el primer trimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se relaciona fundamentalmente con las menores ventas concretadas en el mercado interno como consecuencia de problemas de índole financiero por los que atraviesan los productores agrícolas: importantes niveles de endeudamiento así como serias dificultades para acceder al crédito. Cabe destacar que 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; ciertas firmas destacadas realizan la venta al contado o contra entrega de granos.

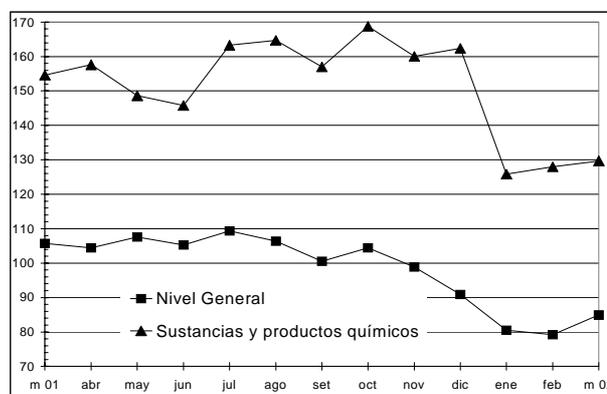
Esta situación, sumada al elevado nivel de existencias, ha originado una reducción de los planes de producción de ciertas compañías para los próximos meses. En efecto, en el mes de marzo una destacada firma multinacional interrumpió totalmente la actividad que recién se reinició en el corriente mes de abril, lo que profundizó la caída de la producción con disminuciones que superaron el 50% en marzo de 2002, tanto en comparación con febrero como con el mismo mes del año anterior. Sin embargo, cabe destacar que mientras se registra una marcada retracción de las ventas locales, las exportaciones presentan mayores niveles que en el primer trimestre del año anterior, especialmente las de fertilizantes dado que se han incrementado las colocaciones externas de urea.

- La producción de **materias primas plásticas** muestra un crecimiento del 17,8% en el primer trimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula con la nueva capacidad productiva puesta en operación en marzo del año pasado. El incremento de la producción se ha destinado fundamentalmente a la exportación. Sin embargo, cabe destacar que a partir del mes de febrero pasado, luego de la devaluación del peso argentino, ha comenzado un proceso de sustitución de algunas líneas importadas. Los niveles de importación presentan en el primer trimestre del año una destacada caída en comparación con el volumen importado en los primeros meses del año pasado. Si bien la demanda interna se ha mantenido en niveles muy bajos -como consecuencia de la importante disminución de la producción de manufacturas de plástico-, en los meses de febrero y marzo algunas líneas de producción nacional han logrado obtener una mayor participación de mercado. 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

Sustancias y productos químicos – Marzo 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-mar 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	1,3	-16,1	-12,6
Gases industriales	9,7	-13,1	-7,1
Prod. químicos básicos	31,1	33,0	22,2
Agroquímicos	-53,3	-57,5	-33,0
Materias primas plásticas	1,5	5,7	17,8
Detergentes, jabones y productos personales	9,2	-15,5	-18,8
Productos farmacéuticos ¹	13,4	-23,4	-20,1

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.



reprogramación hacia abajo de los planes de producción de los principales productores americanos y europeos de materias primas plásticas.

- La producción de **detergentes, jabones y productos personales** presenta una reducción del 18,8% en el primer trimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este menor nivel de actividad obedece a que varias empresas líderes del sector han reprogramado sus ofertas productivas y reducido sus marcas en varios segmentos, incrementando la oferta en algunos y discontinuando en otros, como consecuencia fundamentalmente de la retracción de la demanda interna. Algunos rubros, como los productos para el cabello, han tenido una fuerte reducción de sus ventas locales, por lo que en los últimos meses varias empresas acentuaron las colocaciones externas de estos productos personales, o bien -en el caso de las empresas transnacionales- optaron por el comercio interfiliar en este segmento. Por otra parte, los costos se incrementaron notablemente a partir de la devaluación del peso argentino: el sector utiliza algunos insumos nacionales pero que cotizan en dólares en los mercados internacionales como el cebo y el aluminio y otros insumos de origen importado como ciertas encimas y la soda cáustica, lo que derivó en fuertes incrementos de precios de ciertos productos que luego se propagaron 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 del peso argentino y tienen proyectado incrementar las exportaciones, principalmente al Mercosur y también a Chile, Colombia, Venezuela y Méjico.
- La elaboración de **productos farmacéuticos** presenta una reducción del 20,1% en el primer trimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se debe a que varios clientes han discontinuado sus pedidos habituales y en otros casos han reducido la cantidad demandada. Por otra parte, aún persiste el problema en la cadena de pagos que viene observándose desde meses anteriores, lo que ha originado que varios laboratorios hayan decidido no realizar algunas ventas hasta tanto se normalice esta situación. En efecto, dado que los plazos de pagos establecidos, por un lado, con las obras sociales y, por otro, con los proveedores de ciertos insumos importados no son los mismos, varios laboratorios han optado por no concretar algunas ventas antes que tener que recomponer insumos como los blisters, agujas y ciertos reactivos para laboratorios, a precios muy superiores a lo habitual. Fuentes consultadas han expresado que los proveedores de insumos importados exigen el pago al contado contra entrega de la mercadería, lo que dificulta aún más la elaboración de los productos farmacéuticos. A partir de la devaluación del peso argentino, los mercados externos han adquirido una mayor presencia en detrimento del mercado nacional. Sin embargo, las retenciones impuestas a las exportaciones junto con una serie de otras restricciones que afectan el desarrollo de las operatorias comerciales externas desincentivan la búsqueda de nuevos clientes foráneos. No obstante ello, según informantes consultados, el mercado del Mercosur y otros países de América del Sur han incrementado sus pedidos dado que la relación entre precio y calidad que ofrecen los productos farmacéuticos argentinos es de muy buen nivel en comparación con otros países latinoamericanos.

Productos de caucho y plástico

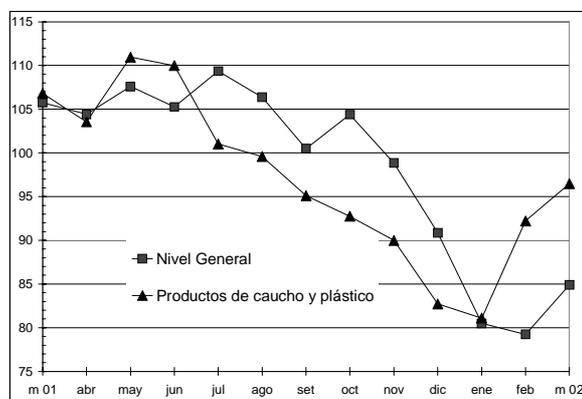
La elaboración de **productos de caucho y plástico** presenta una disminución del 15% en el primer trimestre de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior; la principal caída se verifica en la fabricación de manufacturas de plástico.

- La elaboración de **neumáticos** presenta una disminución del 7,4% en el primer trimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. En todas las líneas de neumáticos se registra una caída de las colocaciones en el mercado interno que sólo en parte se compensa con un incremento de las exportaciones. Sin embargo, la retracción de la demanda por parte del mercado interno de reposición tiene el contrapeso de una notable disminución de las importaciones, las cuales representan un tercio de las concretadas el año pasado. La competencia importada ha seguido operando, aunque ha perdido relevancia, porque los importadores aún no han terminado de liquidar sus stocks. Por otra parte, los productores locales están sufriendo una virtual dolarización de sus costos por parte de sus proveedores puesto que en muchos casos se trata de insumos cuyos precios se determinan en el mercado internacional.

Con respecto a las ventas concretadas en el mercado local, según fuentes consultadas, la mayor caída se produjo en la línea de neumáticos para camiones de mayor precio unitario. Una tendencia del sector es que la producción local de este tipo de neumáticos es reemplazada por productos importados. Esto se debe a que los productos locales corresponden a una tecnología envejecida, en tanto que los camiones utilizan cada vez más cubiertas radiales siguiendo una tendencia mundial. Con relación a este tipo de productos, una excelente noticia es que han comenzado los trabajos preliminares para la construcción de una nueva planta perteneciente a una de las princi

Productos de caucho y plástico – Marzo 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-mar 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	4,6	-9,7	-15,0
Neumáticos	10,4	-10,2	-7,4
Manufacturas de plástico	3,9	-9,6	-16,0



pales firmas del sector, que producirá neumáticos radiales destinados a vehículos de transporte de carga y pasajeros. Fuentes consultadas estiman que el lanzamiento comercial de la nueva línea se realizará en el segundo trimestre del año próximo. La puesta en marcha de este emprendimiento generará un importante beneficio en la balanza comercial del sector dado que se sustituirán importaciones y, al mismo tiempo, se incrementarán las exportaciones. La nueva línea no se produce en nuestro país; sin embargo, analistas del sector estiman que actualmente alrededor del 50% de la demanda de neumáticos para camiones y ómnibus es del tipo radial. Este consumo se abastece fundamentalmente desde Brasil; con el nuevo proyecto la producción nacional tendrá su porción de mercado.

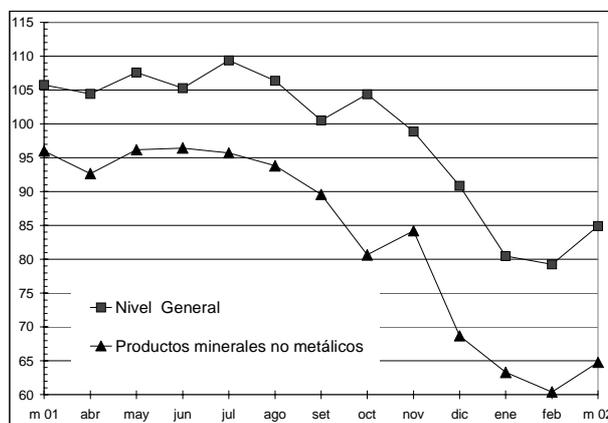
- La fabricación de **manufacturas de plástico** registra una caída del 16% en el primer trimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula con la profunda caída de la demanda interna. Las menores ventas realizadas en el mercado local tienen su origen en la disminución del nivel de actividad de un amplio conjunto de sectores demandantes, en especial pueden mencionarse los casos de las autopartes, la actividad constructora, las industrias alimenticia y farmacéutica. Debe recordarse que la casi totalidad de la producción se destina a un mercado doméstico recesivo. Las empresas del sector, en su mayor parte pequeñas y medianas, se enfrentan con serios problemas financieros y con un importante incremento de los costos de las principales materias primas. Por otra parte, la ausencia de capital de trabajo y crédito interno imposibilita la apertura de nuevos mercados en el exterior. Según fuentes consultadas, las empresas del sector han perdido la posibilidad de acudir al mercado financiero para obtener capital de trabajo y financiar operaciones a futuro, circunstancia que dificulta enormemente la salida hacia los mercados de exportación.

Productos minerales no metálicos

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta una caída del 34,6% en el primer trimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este guarismo obedece a las menores elaboraciones de **cemento** (-41,8%), **otros materiales de construcción** (-39,7%) y **vidrio** (-12%). En los dos primeros casos, las menores producciones obedecen a la parálisis que atraviesa la actividad constructora desde el año anterior. En efecto, por el momento no hay obras públicas en ejecución de importante envergadura en tanto que varias obras afectadas a la actividad privada se han interrumpido o directamente no se han concretado. Esta situación se evidencia en los menores pedidos efectuados por el mercado local que han originado la reprogramación de la oferta productiva de las firmas líderes del sector que se ven obligadas a trabajar exclusivamente sobre pedidos concretos. No obstante esta tendencia decreciente, el mes de marzo de 2002 muestra cierta recuperación del cemento y de otros materiales de construcción si se compara con relación a febrero último. Este comportamiento se explica a partir de que varios clientes adelantaron compras motivados por futuros incrementos en los precios. En efecto, varios insumos importados como las bolsas contenedoras de cemento y otros aditivos, así como el alza de los combustibles han repercutido desfavorablemente en la estructura de costos del sector, lo que ha derivado en aumentos de precios. Por otra parte, ante las menores colocaciones internas, firmas líderes del sector se encuentran analizando la posibilidad de exportar a países del Mercosur y del resto de América del Sur ya que en la actualidad han recibido varios pedidos de cotizaciones por ser el cemento argentino de muy buena calidad y precio con relación a otros productores de la región. Sin embargo, según fuentes consultadas, aún no se cuenta con una infraestructura portuaria de almacenaje adecuada, así como no se tiene experiencia de grandes embarques externos, ya que el cemento tradicionalmente fue colocado siempre en el mercado interno siendo los volúmenes exportados muy reducidos con respecto a la oferta productiva nacional. En cuanto a la industria del vidrio, el inferior nivel de elaboración obedece a la reducción de las ventas en el mercado local que ha derivado en una menor oferta productiva. Dado el escenario que presenta el mercado interno, varias firmas han comenzado a incrementar sus participaciones en el exterior. Según fuentes consultadas, Brasil se ha constituido en una plaza interesante en los segmentos de frascos para la industria alimenticia y para la industria medicinal. A este escenario, deben añadirse los serios problemas de financiamiento y crediticios por los que atraviesan las principales firmas del sector desde el segundo semestre del año anterior. Según fuentes consultadas, si bien la devaluación del peso argentino ha permitido que algunos productos sean más competitivos, existe cierta incertidumbre sobre las posibilidades de poder abastecer esos nuevos pedidos debido a las importantes inversiones que deberían realizarse en materia de matricería 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.

Productos minerales no metálicos – Marzo 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-mar 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	7,2	-32,5	-34,6
Vidrio	-3,3	-4,8	-12,0
Cemento	1,9	-46,1	-41,8
Otros materiales de construcción	17,0	-34,9	-39,7



En cuanto a la industria del vidrio, el inferior nivel de elaboración obedece a la reducción de las ventas en el mercado local que ha derivado en una menor oferta productiva. Dado el escenario que presenta el mercado interno, varias firmas han comenzado a incrementar sus participaciones en el exterior. Según fuentes consultadas, Brasil se ha constituido en una plaza interesante en los segmentos de frascos para la industria alimenticia y para la industria medicinal. A este escenario, deben añadirse los serios problemas de financiamiento y crediticios por los que atraviesan las principales firmas del sector desde el segundo semestre del año anterior. Según fuentes consultadas, si bien la devaluación del peso argentino ha permitido que algunos productos sean más competitivos, existe cierta incertidumbre sobre las posibilidades de poder abastecer esos nuevos pedidos debido a las importantes inversiones que deberían realizarse en materia de matricería 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.

Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** registran una disminución del 8,7% en el primer trimestre 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 trimestre de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula, principalmente, con la reprogramación 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.

Por otra parte, una de las principales acerías enfrenta serios problemas financieros que se vinculan con créditos tomados años anteriores para la realización de inversiones que han permitido incrementar la capacidad instalada. Sin embargo, mientras que los compromisos crediticios dificultan el desenvolvimiento de los procesos productivos, la nueva capacidad productiva no pudo entrar en operación como consecuencia del menor nivel de actividad del sector.

En el primer trimestre 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 26%, mientras que la fabricación de laminados no planos sufrió una reducción del 17%. Entre estos últimos se destaca la importante caída de las líneas destinadas a la construcción y, en menor medida, la disminución de la producción de tubos sin costura. Las exportaciones de tubos sin costura, que constituyen la mayor parte de las ventas, se han mantenido en el primer trimestre de 2002 en un nivel similar al del primer trimestre del año anterior, mientras que los despachos al mercado interno registran una caída del orden del 40% para esta comparación. Si bien las exportaciones de tubos sin costura presentaban un crecimiento en el primer bimestre con respecto al mismo período del año anterior, en marzo sufrieron una caída que originó una merma en la producción con respecto a marzo de 2001. Fuentes consultadas indicaron que, dado que la demanda mundial de tubos sin costura ha perdido dinamismo, para los próximos meses se estima que las colocaciones externas de este producto serán similares o inferiores a las del año anterior.

Mejores expectativas existen acerca de la evolución en los próximos meses de los productos planos dado que, por un lado, se espera un crecimiento de las exportaciones y, por otro, ha comenzado un incipiente proceso de sustitución de importaciones que aún se ve limitado por el bajo nivel de la demanda interna. Sin embargo, se estima que el incremento de las cantidades exportadas no se verá 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.

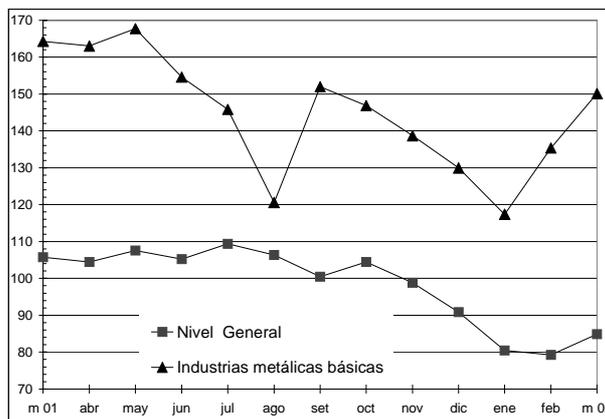
- La elaboración de **aluminio primario** registra un incremento del 2,4% en el primer trimestre de 2002 en comparación con igual acumulado del año anterior. En este período las exportaciones muestran una excelente performance con un importante incremento con respecto al primer trimestre de 2001. Cabe destacar que en el primer trimestre de 2002 las colocaciones externas de aluminio han incrementado su participación en la producción superando el 80%. Los principales destinos son Estados Unidos y Europa, siguiéndole en orden de importancia el mercado asiático y luego el latinoamericano. Con respecto a la proyección de las exportaciones para todo el año 2002, se estima un incremento de alrededor del 15% con respecto a 2001. De esta manera las colocaciones externas de aluminio duplicarán las concretadas en el año 1998.

Resulta interesante mencionar que no sólo se observa un importante crecimiento del volumen total exportado sino también un destacado aumento de la participación de productos con un mayor valor agregado, como por ejemplo los productos aleados, en detrimento del aluminio puro. Este hecho ha facilitado la mayor inserción del aluminio argentino en los mercados mundiales. Con respecto al desarrollo de nuevos productos, a título ilustrativo cabe mencionar que en el segundo semestre del año pasado se comenzaron a producir barras de aluminio para ser utilizadas como conductores eléctricos en la ampliación de una planta de aluminio en Noruega. Dado que las barras debían poseer muy buena conductividad eléctrica se desarrolló una aleación especial que no había sido producida con anterioridad.

Esta tendencia está correlacionada con el mayor consumo de este metal a nivel mundial; resulta interesante destacar que en la última década la producción mundial de aluminio se incrementó un 50%. Este sustancial crecimiento se vincula con la mayor inserción del metal en un amplio conjunto de actividades, entre las que se destacan el transporte, la construcción, la fabricación de envases, el tendido de líneas de transmisión eléctrica,

Industrias metálicas básicas – Marzo 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-mar 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	10,9	-8,6	-8,7
Acero crudo	11,0	-10,9	-11,1
Aluminio primario	10,5	3,2	2,4



entre otras. Dentro de estos segmentos de la demanda de aluminio, se destaca en los últimos años el notorio incremento del consumo por parte de la industria automotriz a nivel mundial como consecuencia de la reducción del peso del vehículo que trae aparejada ciertos beneficios como por ejemplo un menor consumo de combustible. Analistas consultados estiman que esta tendencia se profundizará en los próximos años; se espera un importante crecimiento de la presencia del aluminio en la industria automotriz a nivel mundial.

Al contrario del crecimiento sostenido de las exportaciones, los despachos de aluminio primario al mercado local se han reducido en los últimos años: las ventas internas registradas el año pasado fueron un 40% inferiores a las de 1998, persistiendo esta tendencia en los primeros meses del corriente año. Sin embargo, fuentes consultadas sostienen que, si bien la demanda interna total continúa en niveles muy bajos, en el mes de marzo 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 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.

Con respecto a la evolución de la producción de aluminio primario en un mediano plazo, la única firma productora está evaluando una ampliación de la capacidad productiva que será la segunda luego de que en el último trimestre de 1999 se puso en marcha la primera ampliación. Según fuentes consultadas, la concreción de este proyecto depende de la interconexión del sistema eléctrico patagónico con el sistema nacional dado que la energía eléctrica constituye un insumo crítico en la elaboración de aluminio. La mayor producción se destinará en su totalidad a los mercados externos.

Industria automotriz

La **producción automotriz** registra caídas en el primer trimestre y en el mes de marzo de 2002 del 55,3% y 54,5%, respectivamente, con relación a los mismos períodos del año anterior. Los niveles de producción de marzo reflejan tanto la evolución de las ventas al mercado interno como de las exportaciones. Las ventas totales a concesionarios cayeron 23% con respecto a marzo de 2001 y acumulan en el trimestre una disminución del 51%. Si se observa el comportamiento de las ventas correspondientes a vehículos de producción nacional se verifica un comportamiento similar sufriendo una baja de 48% en los primeros tres meses de 2002 con respecto a igual período de 2001. Por su parte las exportaciones arrojan caídas del 29% con relación a marzo de 2001 y del 38% en la comparación del primer trimestre.

Se espera que el sector refleje en los próximos meses un dinamismo mayor debido a la actual paridad cambiaria y a la influencia del acuerdo automotor con México que mejora la posición de las terminales locales en un mercado de envergadura comparable al brasileño.

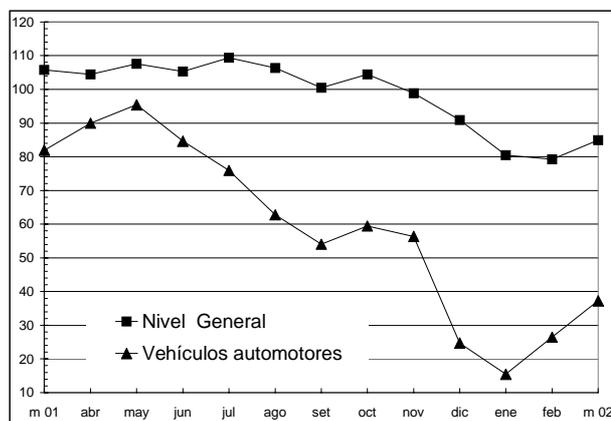
En el mes de marzo, con relación a febrero de 2002, se observan crecimientos tanto de la producción (40,6%), como de las ventas al mercado interno de producción nacional (63,3%) y de las exportaciones (16,8%). Acompañando estos resultados la industria autopartista se desempeñó en marzo con una cartera de pedidos superior a la de los meses estivales y con expectativas de incremento tanto para abril como para mayo especialmente en aquellos componentes destinados a líneas de vehículos con buenos resultados

de exportación. Las exportaciones, fundamentalmente al mercado brasileño, presentan un horizonte de programaciones crecientes para abril (15% aproximadamente) y mayo (alrededor de un 5%), de la mano de la mejora en los precios relativos a partir de la actual paridad cambiaria.

Por otra parte, a partir de la devaluación del peso argentino, se observa una generalizada tendencia de las terminales a buscar la sustitución de partes importadas por aquellas de producción local, si bien por el momento esta actitud se verifica principalmente para componentes mayores con gran incidencia en el costo final del vehículo.

Vehículos automotores – Marzo 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-mar 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	40,6	-54,5	-55,3
Automotores ¹	40,6	-54,5	-55,3

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



Resto de la industria metalmeccánica

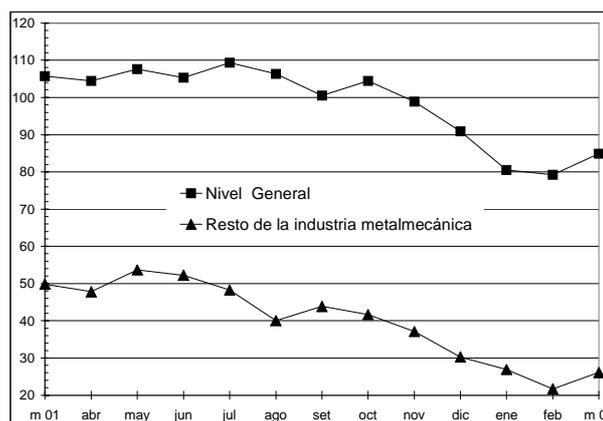
La industria metalmeccánica excluida la automotriz presenta una disminuci3n del 50,2% en el primer trimestre de 2002 en comparaci3n con el mismo per3odo del a3o anterior. Este desempe3o obedece a la marcada retracci3n de los niveles de inversi3n productiva que origin3 una destacada disminuci3n en la fabricaci3n de bienes de capital junto con la menor demanda de bienes de consumo durable. Si bien en este sector interviene una compleja cadena de proveedores de insumos, fuentes consultadas coinciden en que el mercado interno se encuentra actualmente muy deprimido. No obstante, la suba del 20,3% en marzo respecto a febrero result3 un dato auspicioso, pese a la dif3cil situaci3n.

El rubro productor de m3quinas-herramienta, bienes de capital de uso difundido en la industria metalmeccánica, ha reprogramado su oferta productiva discontinuando inclusive algunas l3neas de producci3n. Por otra parte, la interrupci3n de la cadena de pagos dificulta a3n m3s el normal desarrollo de este sector que se encuentra atravesando una complicada situaci3n financiera. Por otro lado, la gran cantidad de insumos importados que intervienen en la fabricaci3n de m3quinas-herramienta han impactado fuertemente en los costos y en los precios finales de los mismos. Seg3n fuentes consultadas, ante un mercado interno deprimido, varias empresas han comenzado a buscar mercados externos donde colocar sus maquinarias. Algunos env3os ya fueron concretados a plazas como las de Brasil y M3jico.

En el caso del rubro productor de maquinaria agr3cola tambi3n se registran reprogramaciones de ciertas l3neas y suspensi3n en otras, al igual que en el rubro productor de m3quinas-herramienta. Si bien se esperaba que algunas ventas se concretaran mediante la utilizaci3n de los certificados de plazos fijos, s3lo se realizaron algunas muy puntuales, ya que s3lo tres tipos de maquinarias fueron autorizadas para este tipo de operatoria (cosechadoras, pulverizadoras y tractores). Debe considerarse adem3s que la falta de cr3dito, el corte en la cadena de pagos, as3 como los problemas de financiamiento por los que atraviesa el sector, dificultan la recuperaci3n de esta actividad. Por otro lado, el impacto de la devaluaci3n del peso argentino modific3 toda la estructura de costos del sector dado que 3ste utiliza una gran cantidad de componentes y piezas importadas. Adem3s, las dificultades para cancelar deudas con el exterior, as3 como las restricciones de los plazos de pago a los proveedores postergan y agravan a3n m3s el desarrollo productivo de esta rama.

Resto de la industria metalmeccánica – Marzo 2002

Productos	Variaci3n porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del a3o anterior	del acumulado ene-mar 2002 respecto a igual per3odo del a3o anterior
Total del Bloque	20,3	-47,6	-50,2
Metalmecánica excluida			
industria automotriz	20,3	-47,6	-50,2



SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS DEL SECTOR INDUSTRIAL: INFORMACIÓN CUALITATIVA

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

Demanda Interna

El 49,2% de las empresas prevé una caída en la Demanda Interna para el segundo trimestre, el 47,5% de las empresas no estima cambios y el 3,3% prevé un aumento.

Exportaciones

El 91,8% de las firmas consultadas corresponde a firmas exportadoras. El 51,8% de las mismas estima una suba en sus exportaciones durante el segundo trimestre respecto a igual trimestre de 2001, el 39,3% no espera cambios en sus ventas al exterior y el 8,9% que opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 86,9% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 64,2% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 22,6% anticipa un aumento y el 13,2% prevé una caída.

Insumos Importados

El 90,2% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el segundo trimestre. El 49,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones, el 45,4% prevé una caída respecto a igual período del año 2001 y el 5,5% vislumbra un aumento.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 77,0% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 58,3% no prevé para el segundo trimestre respecto a igual período del año anterior y el 41,7% opina que disminuirá.

Stocks

El 63,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al segundo trimestre del año anterior; el 30,9% anticipa una baja, contra el 5,5% que espera un aumento.

Respecto al nivel de stocks para el trimestre en curso, el 74,5% lo considera adecuado y el 25,5% lo considera excesivo.

Capacidad Instalada

El 59,0% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto al segundo trimestre de 2001; el 27,9% prevé una baja, en tanto el 13,1% anticipa un aumento.

Con relación a la capacidad instalada para el trimestre en curso, las firmas la consideran excesiva en un 45,9% y para el 54,1% es adecuada.

Respecto al nivel de utilización de la Capacidad Instalada para el trimestre en curso, el 19,7% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; el 34,4% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 45,9% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de Crédito

El 86,7% de las firmas consultadas demandará créditos al sector financiero durante el segundo trimestre de 2002.

El 63,5% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias para el trimestre en curso, el 19,2% de las empresas necesita una menor asistencia crediticia, en tanto el 17,3% prevé un aumento. Cabe señalar que mayoritariamente las empresas han manifestado la imposibilidad de acceso a nuevos créditos como así también la reducción o eliminación de las líneas de créditos vigentes hacia fines de 2001.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las instituciones financieras locales con el 40,7%, la financiación de proveedores insume el 25,2%, la financiación de la casa matriz ascenderá al 17,8% y el resto con otras formas crediticias no especificadas, créditos internacionales y el mercado de capitales.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: financiación a la compra de insumos (24,1%), y la financiación a clientes (22,8%) y la financiación de exportaciones (21,3%).

Inversiones

El 12,5% de las firmas prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 35,8% de las empresas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores; en tanto el 51,7% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a mejorar la calidad del producto o servicio en el 37,9% de los casos, para optimizar el aprovechamiento de insumos el 16,0% y a competir en el exterior el 14,5%.

Personal

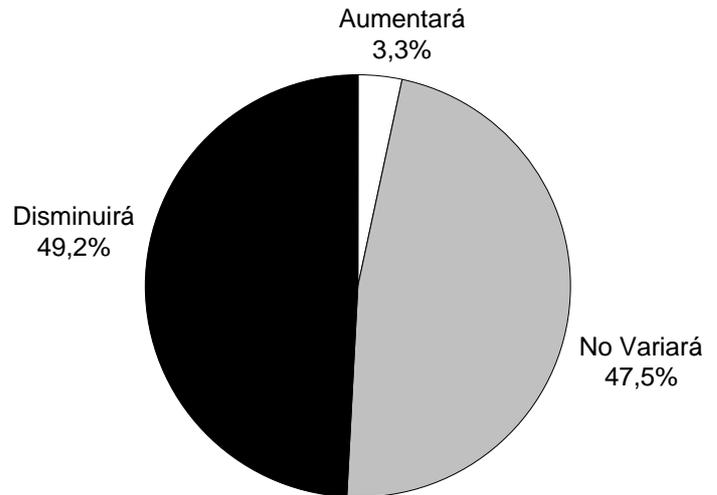
El 78,4% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal durante el trimestre en curso, el 18,3% prevé una disminución y el 3,3% estima un aumento.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 68,3% de las empresas no anticipa cambios, y el 21,7% advierte una disminución y el 10,0% opina que aumentará

✓ ¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 2º trimestre del 2002 con relación al 2º trimestre de 2001?

	%
Aumentará	3,3
No Variará	47,5
Disminuirá	49,2

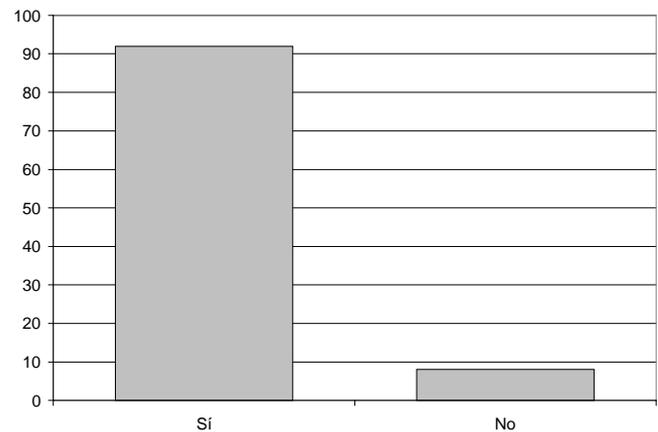
DEMANDA INTERNA



✓ ¿Usted prevé exportar durante el trimestre en curso (Abr. - Jun. de 2002)?

	%
Sí	91,8
No	8,2

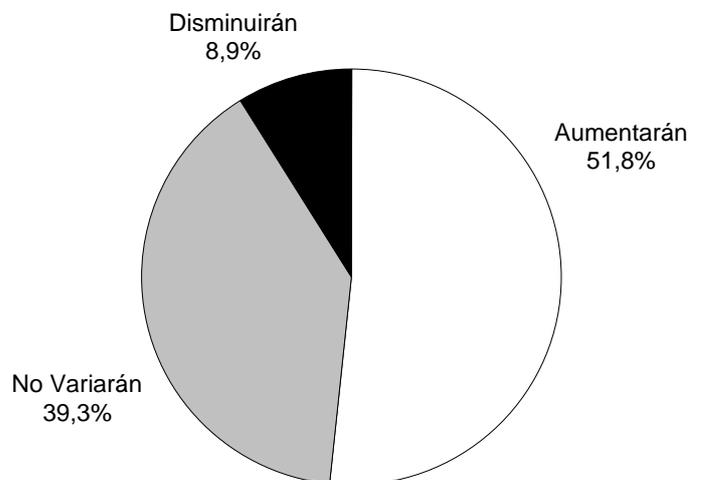
EXPORTA



✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones Totales en el 2º trimestre de 2002 con relación al 2º trimestre de 2001?

	%
Aumentarán	51,8
No Variarán	39,3
Disminuirán	8,9

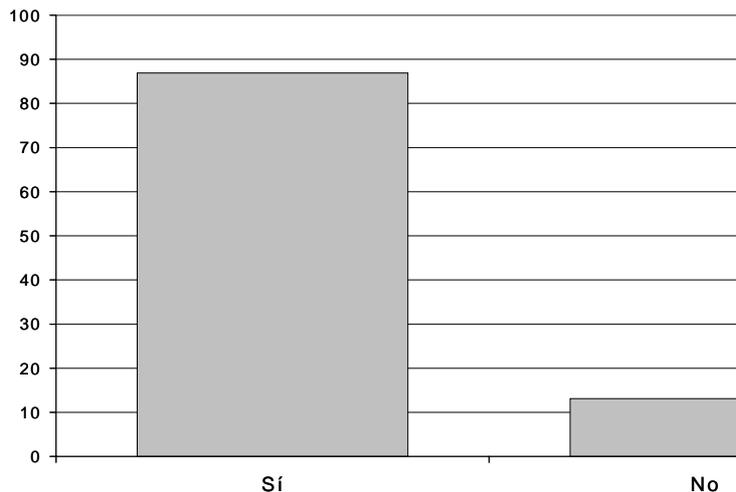
DEMANDA EXTERNA



EXPORTA AL MERCOSUR

✓ ¿Usted prevé exportar durante el trimestre en curso (Abr. - Jun. de 2002), a países miembros del Mercosur?

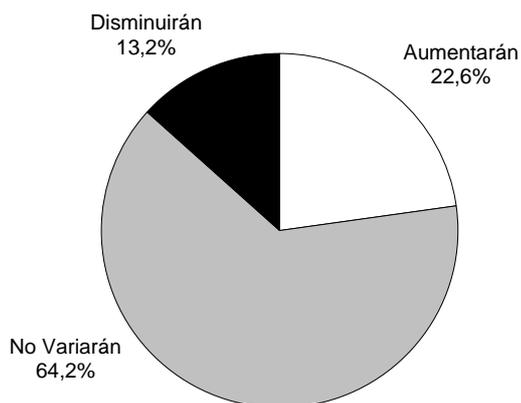
	%
Sí	86,9
No	13,1



EXPORTACIONES AL BLOQUE MERCOSUR

✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 2º trimestre del 2002 con relación al 2º trimestre de 2001?

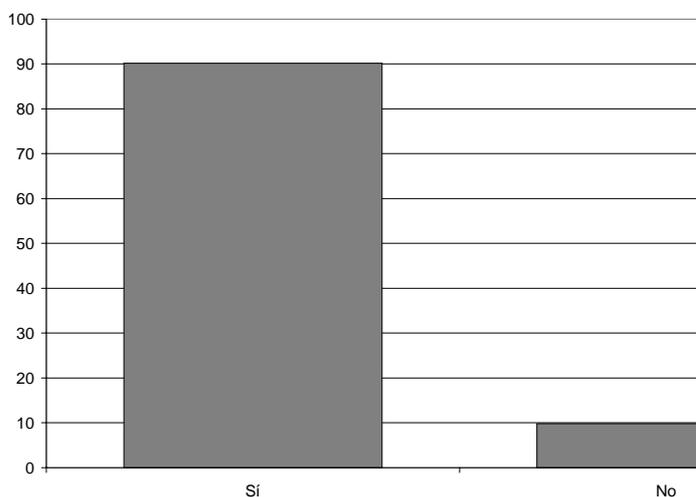
	%
Aumentarán	22,6
No Variarán	64,2
Disminuirán	13,2



IMPORTACIONES

✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos Importados en el proceso productivo durante el trimestre en curso (Abr. - Jun. de 2002)?

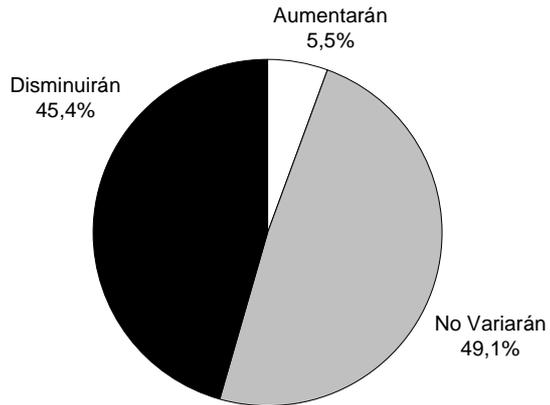
	%
Sí	90,2
No	9,8



INSUMOS IMPORTADOS

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 2º trimestre de 2002 con relación al 2º trimestre de 2001?

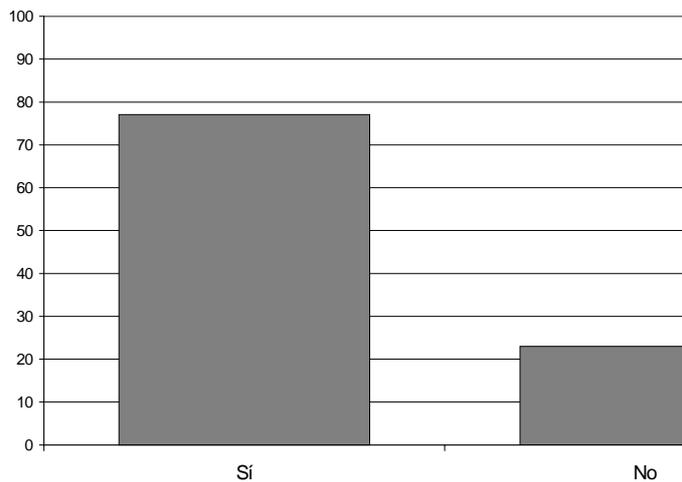
	%
Aumentarán	5,5
No Variarán	49,1
Disminuirán	45,4



IMPORTA DEL MERCOSUR

✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos Importados en el proceso productivo provenientes de países del Mercosur durante el trimestre en curso (Abr. - Jun.de 2002)?

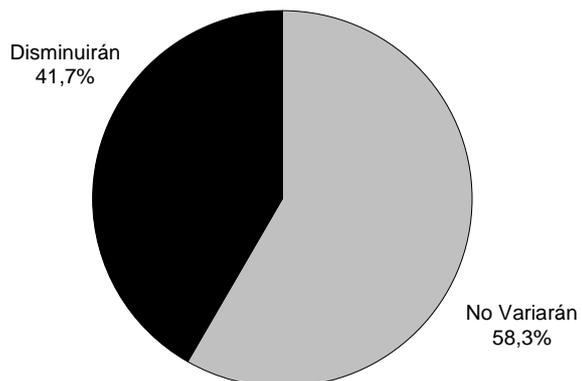
	%
Sí	77,0
No	23,0



IMPORTACIONES DEL BLOQUE MERCOSUR

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos Importados procedentes de países del bloque mercosur para el 2º trimestre de 2002 con relación al 2º trimestre de 2001?

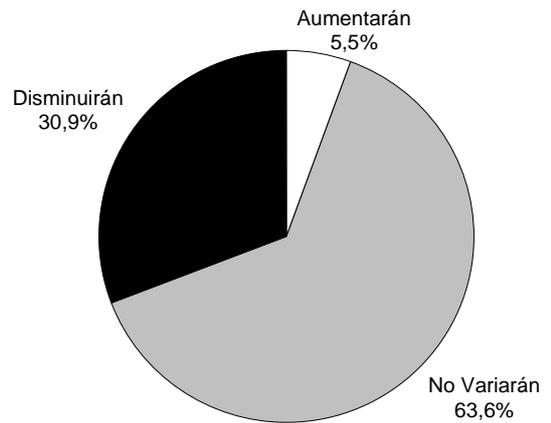
	%
Aumentarán	0,0
No Variarán	58,3
Disminuirán	41,7



PRODUCTOS TERMINADOS

- ✓ ¿Usted prevé que los Stocks de Productos Terminados para el 2º trimestre de 2002 con relación al 2º trimestre de 2001?

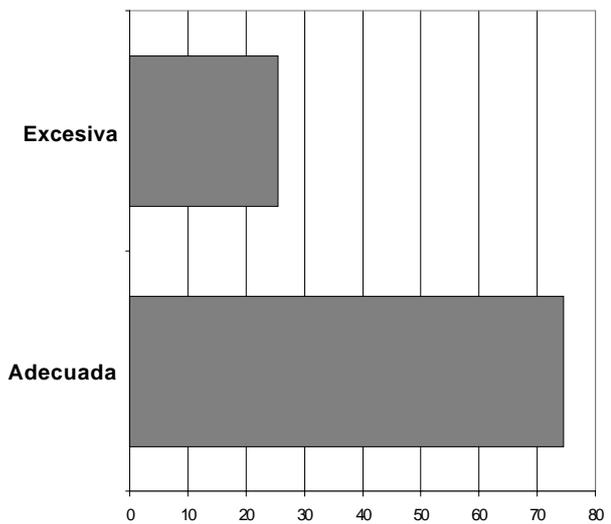
	%
Aumentarán	5,5
No Variarán	63,6
Disminuirán	30,9



PRODUCTOS TERMINADOS

- ✓ ¿Cómo considera el nivel de stocks de productos terminados en el trimestre en Curso? (Abr. - Jun. de 2002)

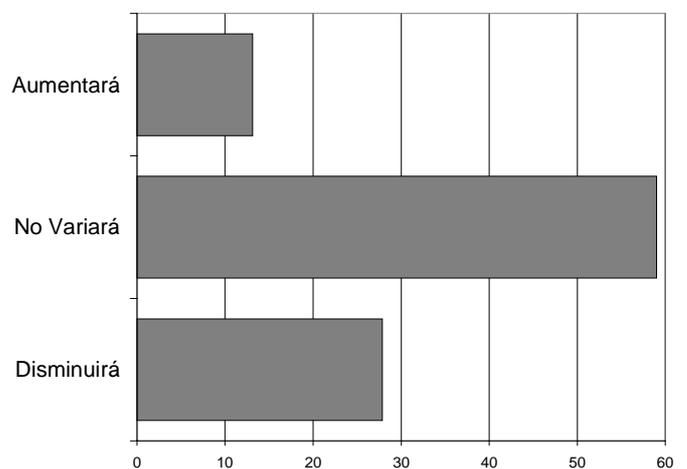
	%
Excesiva	25,5
Adecuada	74,5
Insuficiente	0,0



CAPACIDAD INSTALADA

- ✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la Capacidad Instalada de su empresa en el 2º trimestre del 2002 con relación al 2º trimestre de 2001?

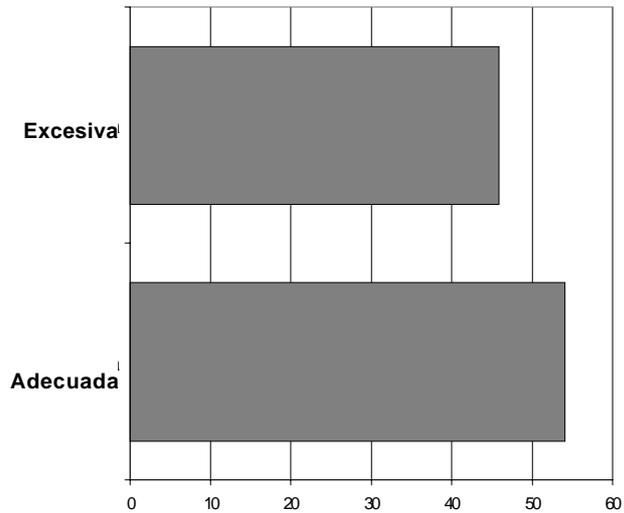
	%
Aumentará	13,1
No Variará	59,0
Disminuirá	27,9



✓ ¿Cómo considera a la capacidad instalada de su empresa en el trimestre en Curso? (Abr. - Jun. de 2002)

	%
Excesiva	45,9
Adecuada	54,1
Insuficiente	0,0

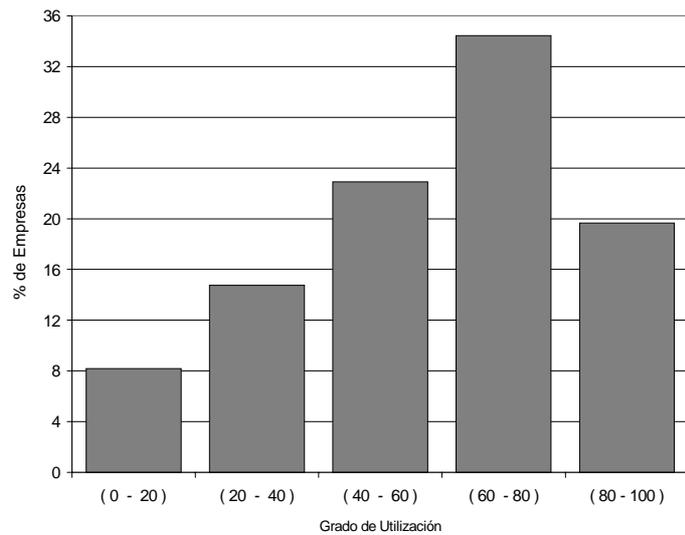
CAPACIDAD INSTALADA



✓ ¿Cuál es el nivel de Utilización de la Capacidad Instalada, que prevé para el trimestre en curso? (Abr. - Jun. de 2002)

Nivel de utilización	% de Empresas
(0 - 20)	8,2
(20 - 40)	14,8
(40 - 60)	22,9
(60 - 80)	34,4
(80 - 100)	19,7

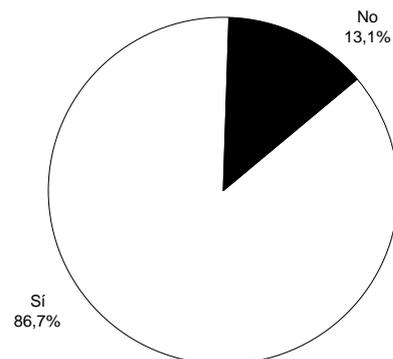
UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA



SECTOR FINANCIERO

✓ ¿Usted prevé tomar Créditos del Sector Financiero, durante el trimestre en curso (Abr. - Jun. de 2002)?

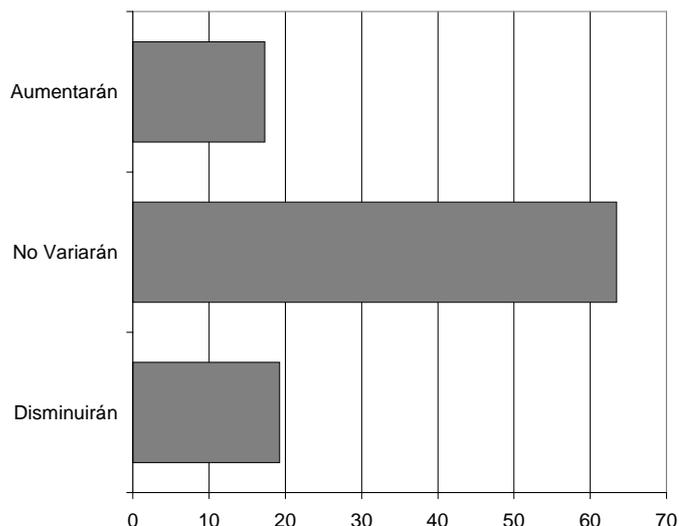
	%
Sí	86,9
No	13,1



✓ **¿Cómo espera que evolucionen sus Necesidades de Crédito durante el trimestre en curso (Abr. - Jun. de 2002)?**

	%
Aumentarán	17,3
No variarán	63,5
Disminuirán	19,2

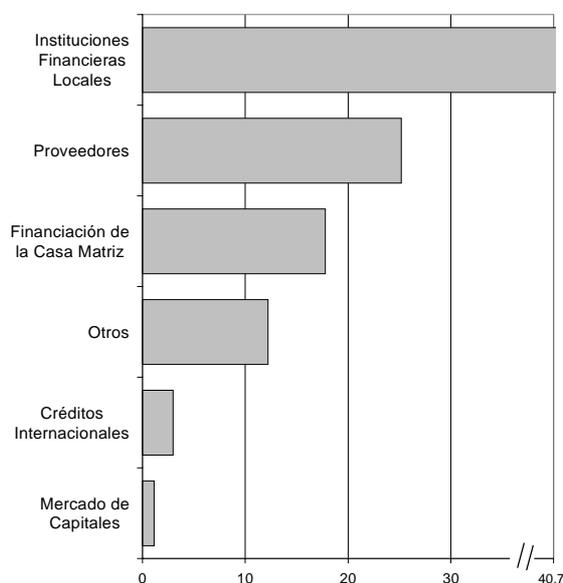
NECESIDADES DE CRÉDITO



✓ **Usted prevé satisfacer sus necesidades crediticias durante el trimestre en curso (Abr.-Jun. de 2002) con fondos provenientes de:**

	%
Instituciones financieras locales	40,7
Proveedores	25,2
Financiación de la casa matriz	17,8
Otros	12,2
Créditos internacionales	3,0
Mercado de capitales	1,1

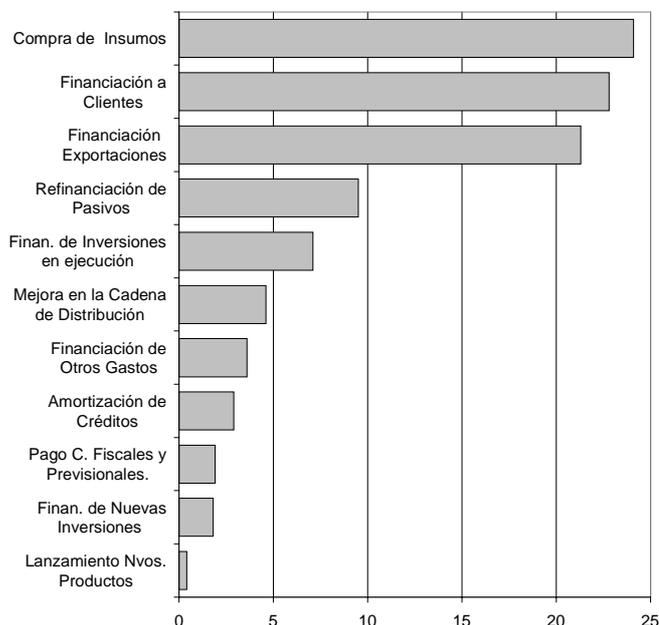
FUENTES DE FINANCIAMIENTO



✓ **Los fondos que se prevén captar durante el trimestre en curso (Abr. - Jun. de 2002), se aplicarán a:**

	%
Compra de insumos	24,1
Financiación a clientes	22,8
Financiación de exportaciones	21,3
Refinanciación de pasivos	9,5
Financiación de inversiones en ejecución	7,1
Mejora en la cadena de distribución	4,6
Financiación de otros gastos	3,6
Amortización de créditos	2,9
Pago de Cargas Fiscales y Previsionales	1,9
Financiación de nuevas inversiones	1,8
Lanzamiento de nuevos productos	0,4
Publicidad	0,0

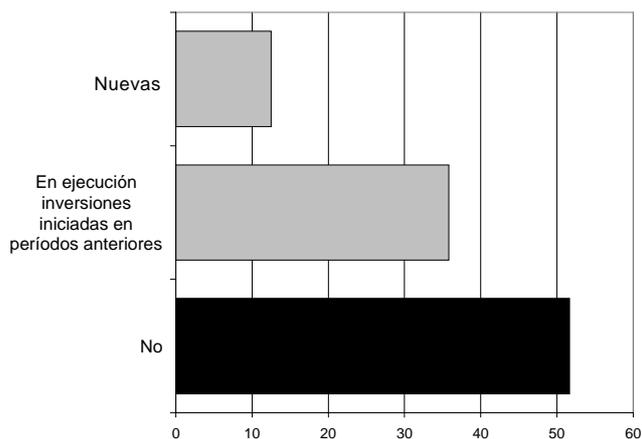
DESTINO DEL CRÉDITO



✓ **¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Abr. - Jun. de 2002)**

	%
Nuevas	12,5
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	35,8
No	51,7

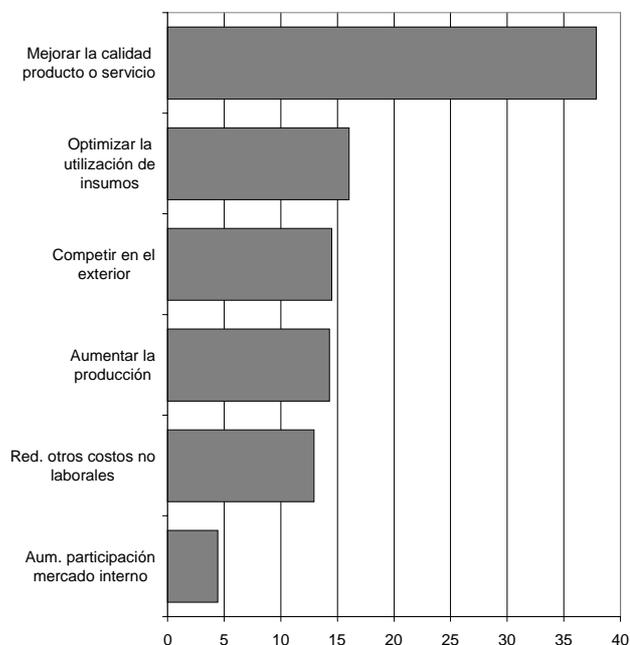
INVERSIONES PRODUCTIVAS



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

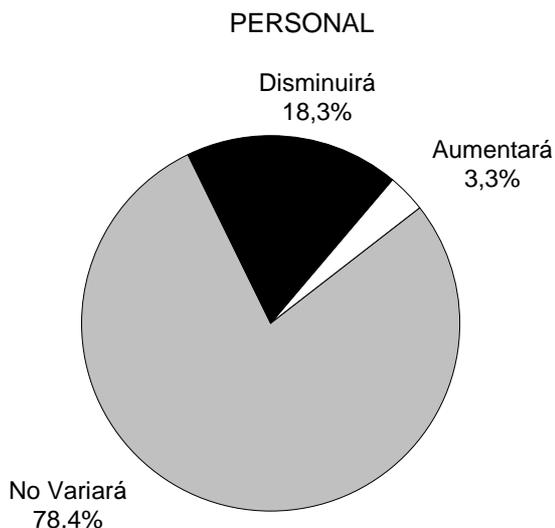
	%
Mejorar la calidad del producto o servicio	37,9
Optimizar la utilización de insumos	16,0
Competir en el exterior	14,5
Aumentar la producción	14,3
Reducir otros costos no laborales	12,9
Aumentar la participación en el Mercado Interno	4,4
Disminuir las horas trabajadas	0,0
Disminuir el personal ocupado	0,0

DESTINO DE LAS INVERSIONES



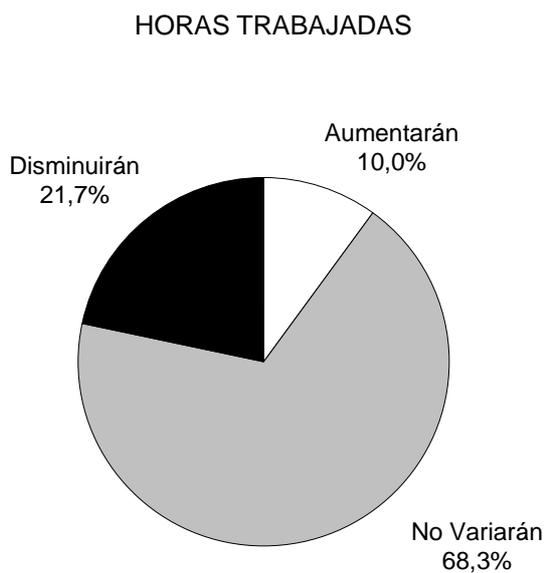
✓ **¿Cómo espera que evolucione la Dotación de Personal durante el trimestre en curso? (Abr. - Jun. de 2002)**

	%
Aumentará	3,3
No Variará	78,4
Disminuirá	18,3



✓ **¿Cómo espera que evolucione la Cantidad de Horas Trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el trimestre en curso? (Abr. - Jun. de 2002)**

	%
Aumentarán	10,0
No Variarán	68,3
Disminuirán	21,7



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 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 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	103,3
Febrero	84,5	-15,0			95,0	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	104,7
Julio	108,0	5,1			103,2	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			104,0	106,8
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	104,6	106,2
Febrero	95,6	3,1	13,2	2,4	107,3	105,2
Marzo	107,7	12,6	1,9	2,3	104,7	104,0
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

Serie histórica del EMI (continuación)

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1993=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1993=100	base 1993=100
1995						
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	96,9	97,9
Noviembre	101,0	-2,7	-9,0	-4,5	98,3	98,4
Diciembre	93,2	-7,7	-10,8	-5,0	98,0	99,2
1996						
Enero	90,6	-2,8	-2,4	-2,4	101,3	100,3
Febrero	93,8	3,5	-2,0	-2,2	102,1	101,4
Marzo	101,9	8,7	-5,3	-3,3	103,0	102,6
Abril	103,8	1,8	10,7	0,1	103,4	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	106,7
Noviembre	108,6	-6,0	7,5	4,9	106,5	107,2
Diciembre	103,4	-4,8	10,9	5,4	107,1	107,9
1997						
Enero	97,0	-6,1	7,2	7,2	108,7	108,8
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	113,5
Junio	113,1	-1,6	10,7	7,5	114,8	114,7
Julio	124,4	9,9	8,4	7,7	116,7	115,8
Agosto	121,9	-2,0	7,1	7,6	117,1	116,7
Setiembre	123,0	0,9	14,2	8,4	116,9	117,3
Octubre	129,6	5,3	12,1	8,8	119,4	117,8
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	117,2	118,8
Febrero	103,8	-0,3	6,9	7,1	117,8	119,1
Marzo	119,5	15,2	10,4	8,3	119,4	119,2
Abril	118,8	-0,6	4,4	7,2	119,7	119,2
Mayo	117,6	-1,0	2,2	6,1	118,8	118,9
Junio	121,0	2,9	6,9	6,3	120,2	118,4
Julio	125,1	3,4	0,6	5,4	116,8	117,6
Agosto	122,4	-2,2	0,4	4,7	117,9	116,6
Setiembre	121,2	-1,0	-1,4	3,9	115,8	115,3
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	106,6	110,9
1999						
Enero	98,8	-6,6	-5,1	-5,1	113,2	109,6
Febrero	95,5	-3,3	-8,0	-6,5	108,8	108,5
Marzo	108,7	13,8	-9,0	-7,4	107,6	107,7
Abril	106,1	-2,4	-10,7	-8,3	106,2	107,3
Mayo	105,9	-0,1	-9,9	-8,6	107,1	107,2
Junio	105,9	-0,1	-12,5	-9,3	106,2	107,6

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
1999						
Julio	108,0	2,1	-13,6	-10,0	102,2	108,3
Agosto	114,7	6,1	-6,3	-9,5	109,2	109,3
Setiembre	116,7	1,8	-3,7	-8,8	111,2	110,3
Octubre	117,1	0,4	-4,0	-8,3	111,2	111,3
Noviembre	118,4	1,1	3,0	-7,3	113,4	112,1
Diciembre	114,9	-2,9	8,7	-6,1	114,4	112,4
2000						
Enero	101,1	-12,1	2,3	2,3	115,8	112,3
Febrero	97,7	-3,3	2,3	2,3	107,1	111,8
Marzo	112,6	15,3	3,5	2,7	112,1	110,9
Abril	104,4	-7,3	-1,6	1,6	109,0	109,9
Mayo	110,2	5,5	4,0	2,1	108,0	108,9
Junio	106,7	-3,1	0,8	1,9	105,8	108,2
Julio	111,4	4,4	3,1	2,1	107,2	107,7
Agosto	112,8	1,2	-1,7	1,6	106,8	107,6
Setiembre	114,4	1,5	-2,0	1,1	108,9	107,7
Octubre	115,1	0,6	-1,8	0,8	107,7	107,8
Noviembre	110,9	-3,6	-6,3	0,1	107,2	108,0
Diciembre	111,9	0,9	-2,6	-0,1	113,8	108,2
2001						
Enero	99,4	-11,2	-1,7	-1,7	110,2	108,2
Febrero	93,5	-5,9	-4,3	-3,0	106,5	108,0
Marzo	105,8	13,1	-6,1	-4,1	106,7	107,6
Abril	104,4	-1,3	0,0	-3,1	106,8	106,9
Mayo	107,6	3,1	-2,3	-2,9	106,0	105,9
Junio	105,3	-2,2	-1,3	-2,6	105,7	104,6
Julio	109,4	3,9	-1,8	-2,5	103,4	102,9
Agosto	106,4	-2,7	-5,7	-2,9	100,4	100,9
Setiembre	100,5	-5,5	-12,2	-4,0	97,9	98,8
Octubre	104,4	3,9	-9,3	-4,6	96,3	96,6
Noviembre	98,9	-5,3	-10,9	-5,2	94,5	94,5
Diciembre	90,9	-8,1	-18,8	-6,3	92,1	92,5
2002						
Enero	80,5	-11,4	-19,0	-19,0	89,7	90,9
Febrero	79,2	-1,6	-15,3	-17,2	90,2	89,6
Marzo	84,9	7,1	-19,7	-18,1	87,4	88,7

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	118,3	87,9	63,4	121,7	106,1	155,6	100,3	90,5	146,7	65,0	45,4
2001											
2001											
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	93,8	86,2	31,1	116,3	90,8	128,0	92,2	60,4	135,4	26,5	21,7
Marzo	102,0	86,5	34,1	115,3	100,9	129,7	96,5	64,8	150,1	37,3	26,1