



**ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)  
MARZO 2003**

(datos provisorios)

**SÍNTESIS**

✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de marzo con relación a febrero de 2003 registra incrementos del 1,6% en términos desestacionalizados y del 11,2% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2002, la producción manufacturera de marzo de 2003 muestra subas del 21,4% en términos desestacionalizados y del 25% con estacionalidad.

La actividad industrial del primer trimestre de 2003 con relación al último trimestre de 2002 registra un incremento del 7,8% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada del primer trimestre de 2003, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 20%.

Con relación al comportamiento del indicador de tendencia-ciclo, se observa en marzo una suba del 1,3% con respecto a febrero.

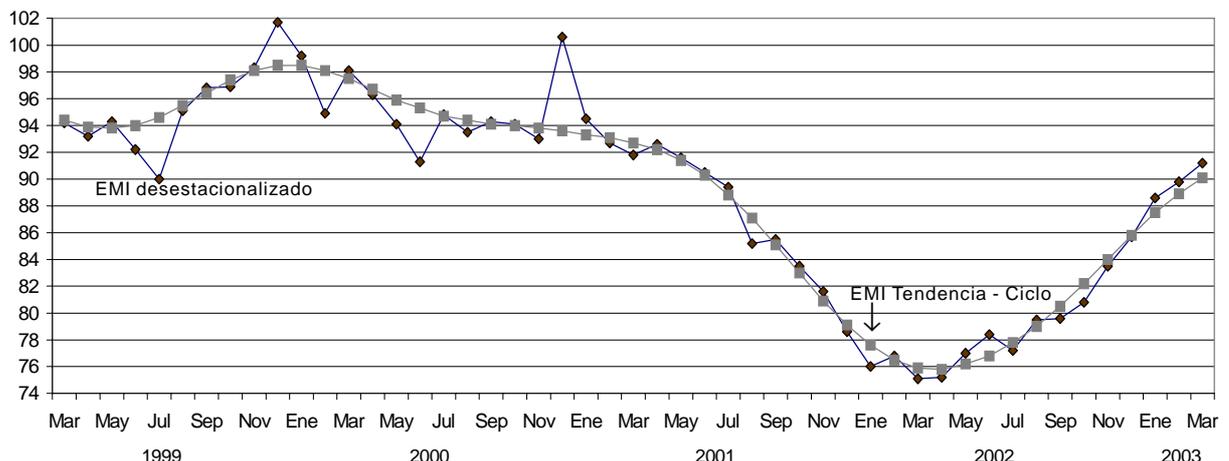
período	Estimador mensual industrial (EMI)				
	Variación porcentual				
	respecto al mes anterior		respecto a igual mes del año anterior		del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año respecto a igual acumulado del año anterior
	con estacionalidad	desestacionalizado <sup>1</sup>	con estacionalidad	desestacionalizado <sup>1</sup>	
<b>2002</b>					
Marzo	4,2	-2,2	-22,3	-18,2	-19,8
Abril	7,6	0,1	-15,1	-18,8	-18,6
Mayo	3,6	2,4	-14,6	-15,9	-17,8
Junio	-2,3	1,8	-15,7	-13,4	-17,4
Julio	6,0	-1,5	-12,2	-13,6	-16,7
Agosto	1,8	3,0	-8,5	-6,7	-15,6
Setiembre	-0,3	0,1	-4,6	-6,9	-14,4
Octubre	2,7	1,5	-4,2	-3,2	-13,4
Noviembre	0,1	3,3	0,6	2,3	-12,2
Diciembre	-2,4	2,6	10,7	9,0	-10,6
<b>2003</b>					
Enero	-1,3	3,4	17,9	16,6	17,9
Febrero	-3,1	1,4	17,0	16,9	17,5
Marzo	11,2	1,6	25,0	21,4	20,0

DATOS TRIMESTRALES			
Con estacionalidad	Variación Porcentual	Desestacionalizado (*)	Variación Porcentual
1º trim 2003 / 1º trim 2002	20,0	1º trim 2003 / 4º trim 2002	7,8
4º trim 2002 / 4º trim 2001	2,0	4º trim 2002 / 3º trim 2002	5,8
3º trim 2002 / 3º trim 2001	-8,5	3º trim 2002 / 2º trim 2002	2,5
2º trim 2002 / 2º trim 2001	-15,2	2º trim 2002 / 1º trim 2002	1,2
1º trim 2002 / 1º trim 2001	-19,8	1º trim 2002 / 4º trim 2001	-6,5

(\*) Los datos trimestrales del EMI desestacionalizado se obtuvieron a partir de trimestralizar la serie mensual desestacionalizada.

<sup>1</sup> 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 desestacionalizada e indicador EMI Tendencia-Ciclo Base 1997 = 100**



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

La actividad industrial del primer trimestre de 2003 con relación al último trimestre de 2002 registra un incremento del 7,8% en términos desestacionalizados. Con este resultado se verifican cuatro trimestres consecutivos de variaciones positivas del índice desestacionalizado, lo que muestra una sostenida recuperación de la actividad industrial en su conjunto. Al respecto merece destacarse que en los primeros meses de la recuperación industrial -iniciada hacia mediados del año pasado- los sectores que lideraron el quiebre de tendencia negativa fueron aquéllos cuyas producciones se colocan mayoritariamente en los mercados externos y que - en algunos casos- ya contaban con una logística de operación externa. Como ejemplo se pueden citar los productos de las industrias aceitera, siderúrgica, petroquímica y algunas líneas de químicos básicos. Sin embargo, hacia fines del año pasado y comienzos del corriente, se ha verificado un mejor desempeño industrial en otros sectores cuyas producciones se colocan mayoritariamente en el mercado interno, liderados por rubros fuertemente sustituidores de importaciones. Este proceso ha derivado en una mayor utilización de las capacidades productivas existentes. El mayor dinamismo que exhibe el mercado local se relaciona también con la recomposición de la cadena de pagos y la incipiente restitución del crédito comercial.

Dentro de los rubros industriales beneficiados por la sustitución de importaciones se destacan las industrias textil, metalmecánica excluyendo los automotores y la industria del vidrio. Esto evidencia que se ha acentuado la recuperación en sectores compuestos -en gran medida- por pequeñas y medianas empresas que, a su vez, proveen de bienes intermedios a otras ramas industriales. Ello genera una serie de derrames positivos al interior del tejido industrial, lo que permite inferir una continuidad de este proceso de recuperación del nivel de actividad industrial. Acompañando esta tendencia, la mejora registrada en la actividad constructora ha originado una mayor demanda de cemento y otros materiales de construcción, cuyas producciones están ligadas a la evolución del mercado local.

✓ Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño en el primer trimestre de 2003 con respecto a igual período de 2002 han sido las elaboraciones de tejidos, hilados de algodón y productos metalmecánicos excluidos los automotores. Por otra parte, se destaca el menor nivel de actividad de la industria láctea; también registran caídas las fabricaciones de productos de editoriales e imprentas, yerba mate elaborada, carnes blancas y rojas.

✓ 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 de 2003 respecto al segundo trimestre de 2002**. Los principales resultados son los siguientes:

- El 52,1% de las empresas prevé una suba en la demanda interna para el segundo trimestre, el 37,0% no espera cambios y el 10,9% prevé una baja.

- El 47,1% de las mismas estima un incremento en sus exportaciones totales durante el segundo trimestre respecto a igual trimestre de 2002, el 41,1% anticipa un ritmo estable en sus ventas al exterior y el 11,8% opina que disminuirán.

- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 53,9% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 33,8% anticipa un aumento y el 12,3% prevé una merma en sus exportaciones.

- El 52,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 40,3% prevé una suba respecto a igual período del año 2002 y el 7,5% vislumbra una disminución.

- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 67,2% no prevé modificaciones para el segundo trimestre respecto a igual período del año anterior, el 20,7% opina que aumentarán y el 12,1% prevé una baja.

- El 52,8% de las empresas no espera cambios en los Stocks de productos terminados con relación al segundo trimestre del año anterior, el 36,1% anticipa una baja, contra el 11,1% que espera un aumento.

- El 55,6% de las empresas no advierte cambios en la Utilización de la capacidad instalada respecto al segundo trimestre de 2002, el 37,5% prevé una suba, en tanto el 6,9% anticipa una disminución.

- El 80,8% de las firmas no advierte cambios en la Dotación de personal respecto al segundo trimestre de 2002, el 13,7% prevé una suba, en tanto el 5,5% anticipa una disminución.

- El 61,1% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de Horas trabajadas respecto al segundo trimestre de 2002, el 33,3% prevé una suba, en tanto el 5,6% opina que disminuirá.

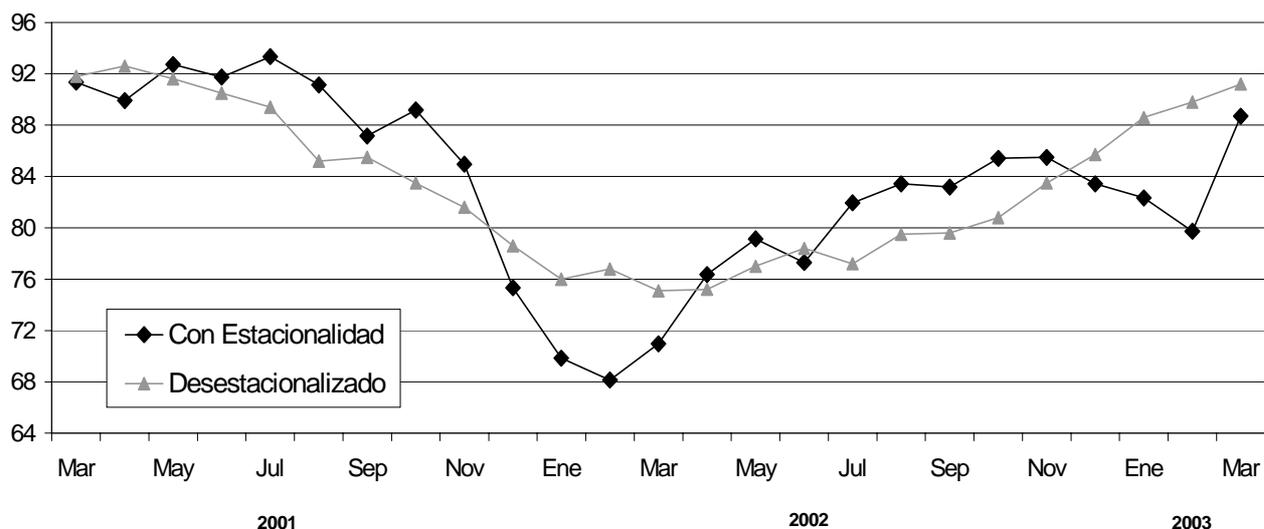
- El 14,8% de las empresas prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 34,4% continúa con la ejecución de inversiones iniciadas en períodos anteriores. Los principales destinos de

las inversiones productivas son: mejorar la calidad del producto o servicio (30,6%), aumentar la producción (27,8%) y optimizar la utilización de insumos (21,7%).

Adicionalmente se consultó respecto a las expectativas de las firmas para el **segundo trimestre de 2003 respecto al primer trimestre del corriente año**. Los principales resultados son los siguientes:

- El 56,4% de las empresas prevé un ritmo estable en la Demanda interna para el segundo trimestre respecto al trimestre anterior, el 36,6% de las mismas espera una suba y el 7,0% prevé una baja.
- El 50,8% de las firmas no espera cambios en sus Exportaciones totales durante el segundo trimestre respecto al trimestre anterior, el 40,0% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 9,2% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 66,1% no espera cambios respecto al trimestre anterior, el 27,4% anticipa un aumento y el 6,5% prevé una merma en sus exportaciones.
- El 61,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus Importaciones totales de insumos, el 34,3% prevé una suba y el 4,5% vislumbra una disminución.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 72,4% no prevé modificaciones para el segundo trimestre respecto al trimestre anterior, el 19,0% opina que aumentarán y el 8,6% prevé una baja.
- El 50,7% de las empresas no espera cambios en los Stocks de productos terminados, el 32,4% anticipa una baja, contra el 16,9% que espera un aumento.
- El 62,9% de las empresas no advierte cambios en la Utilización de la capacidad instalada respecto al trimestre anterior; el 32,9% prevé una suba, en tanto el 4,2% anticipa una disminución.
- El 77,5% de las firmas no advierte cambios en la Dotación de personal respecto al primer trimestre de 2003; el 14,1% prevé una suba, en tanto el 8,4% anticipa una disminución.
- El 62,9% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de Horas trabajadas respecto al trimestre anterior; el 30,0% prevé una suba, en tanto el 7,1% opina que disminuirán.

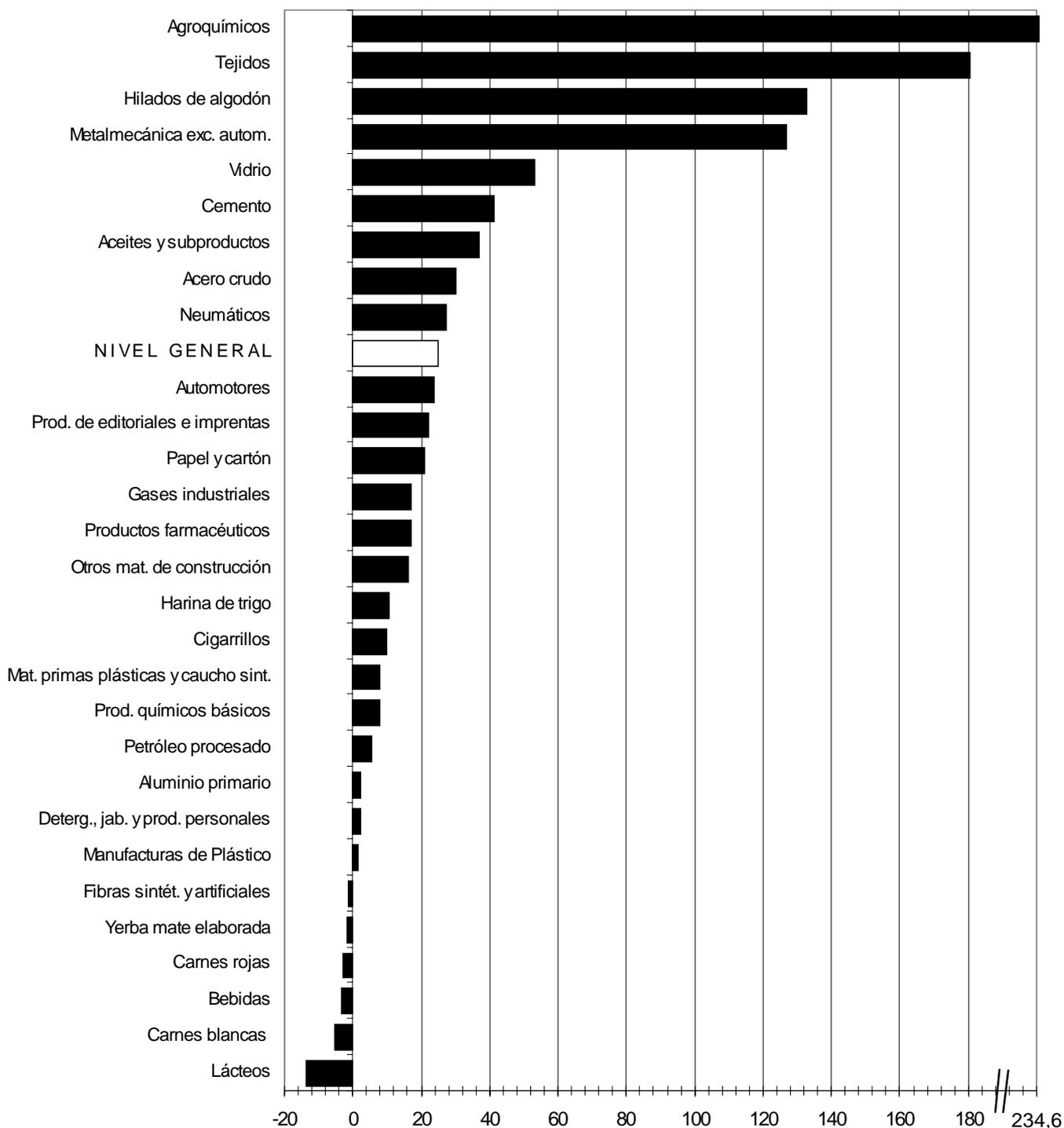
**Gráfico 2.** Estimador Mensual Industrial (EMI) con estacionalidad y desestacionalizado Base 1997 = 100



En el mes de marzo de 2003, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a agroquímicos (234,6%), tejidos (180,4%), hilados de algodón (132,7%) y metalmecánica excluida la industria automotriz (126,7%). Las principales caídas se observaron en lácteos (-13,6%), carnes blancas (-5,2%), bebidas (-3,4%), carnes rojas (-2,7%) y yerba mate elaborada (-1,6%).

### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

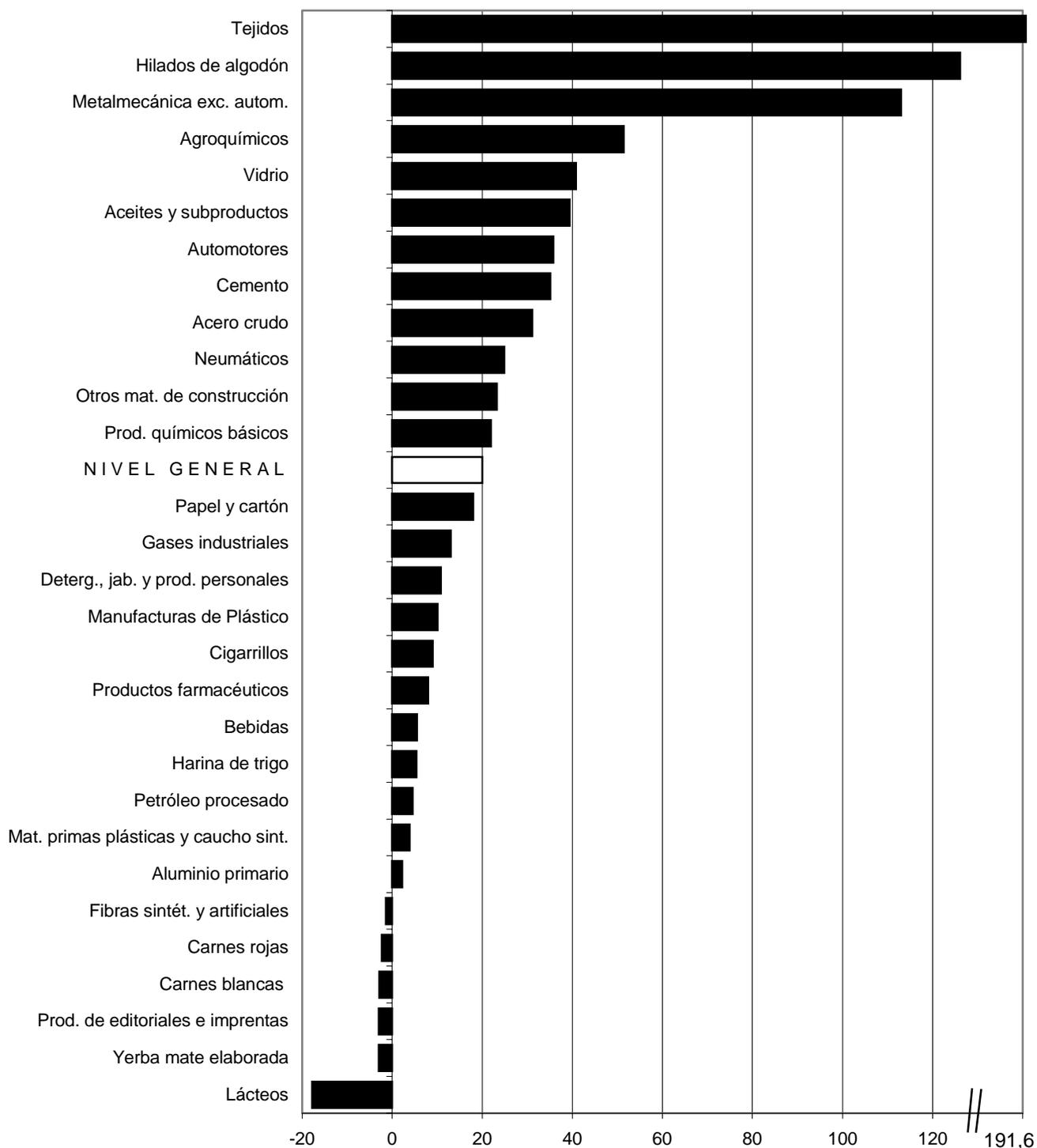
**Gráfico 3.** Variación porcentual de marzo de 2003 con respecto a igual período del año anterior



Durante el primer trimestre del año 2003, en comparación con igual período del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a tejidos (191,6%), hilados de algodón (126,1%), metalmecánica excluida la industria automotriz (113,0%) y agroquímicos (51,4%). Las principales caídas se observaron en lácteos (-17,8%), yerba mate elaborada (-3,0%), productos de editoriales e imprentas (-3,0%) y carnes blancas (-2,9%).

#### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

**Gráfico 4.** Variación porcentual del primer trimestre de 2003 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 en el primer trimestre de 2003 un incremento del 2,8% con respecto al mismo período del año anterior. El mejor desempeño se observa en la producción de aceites y subproductos oleaginosos (39,4%), mientras que la principal caída se verifica en la elaboración de productos lácteos (-17,8%).

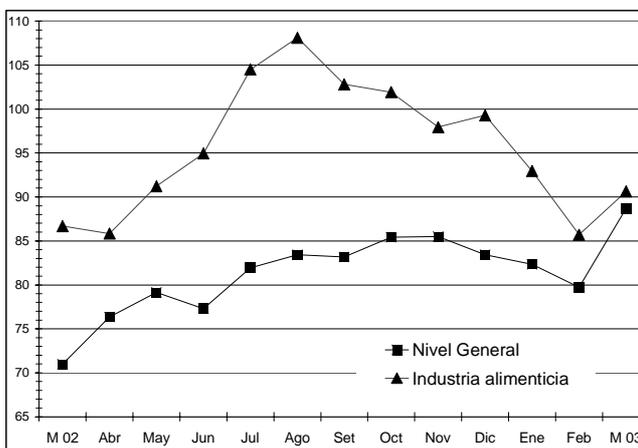
- La elaboración de **carnes rojas** presenta una caída del 2,3% en el primer trimestre de 2003, con respecto al mismo período del año anterior. La oferta de hacienda vacuna se ha visto afectada por la mayor superficie destinada a la agricultura -especialmente a la soja-, lo que ha originado un volumen de faena menor que en los primeros meses del año anterior.

En cuanto a la demanda de carnes rojas, según fuentes consultadas, el mercado local -principal destino de las carnes vacunas argentinas- ha sufrido una leve retracción en el período analizado, mientras que las exportaciones presentan un importante incremento. A comienzos del mes de marzo Jordania reanudó la importación de carnes bovinas argentinas. Con este país ya se recuperaron 61 de los 71 mercados que fueron cerrados en 2001 debido al brote de fiebre aftosa. Según el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el primer trimestre de 2003 las exportaciones de carnes vacunas duplicaron -tanto medidas en toneladas como en valores monetarios- las colocaciones externas realizadas en el mismo período del año anterior. En dicha medición se incluyen cortes Hilton, carnes frescas, carnes procesadas, menudencias y vísceras.

Una buena noticia en materia de exportaciones es que a comienzos del corriente mes de abril el gobierno norteamericano autorizó el ingreso de cubos de carne congelada provenientes de la Argentina. Estos cubos precocidos son demandados por industrias elaboradoras de alimentos.

- La elaboración de **carnes blancas** registra una disminución del 2,9% en el primer trimestre de 2003 en comparación con el mismo período del año anterior. Este menor nivel de actividad obedece a una disminución de las ventas internas. Ante esta situación, algunas de las empresas productoras han puesto sus expectativas en las ventas externas. Según fuentes consultadas, las ventas destinadas al exterior se mantienen en un nivel estable, luego de la significativa recuperación evidenciada durante el año pasado. A pesar de que dicho comportamiento estuvo estimulado por la expansión de los embarques hacia zonas ya abastecidas por nuestro país, debe des-

Industria alimenticia – Marzo de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>5,7</b>	<b>4,5</b>	<b>2,8</b>
Carnes Rojas	6,5	-2,7	-2,3
Carnes Blancas	0,5	-5,2	-2,9
Lácteos	4,5	-13,6	-17,8
Aceites y subproductos	31,6	36,7	39,4
Harina de trigo	12,3	10,7	5,4
Yerba mate elaborada	5,4	-1,6	-3,0
Bebidas	-12,6	-3,4	5,5



tacarse el envío de carne aviar hacia nuevas plazas como China, Tahití y Sudáfrica, a los que debe sumarse recientemente la apertura del mercado japonés. Si bien el sector espera continuar con esta tendencia, se presentan ciertas dificultades a partir de la contracción de la demanda mundial junto con el incremento del saldo exportable por parte de Brasil.

- La **industria láctea** presenta una caída del 17,8% en el primer trimestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. La actividad de las usinas industriales elaboradoras de productos lácteos se ha visto muy afectada por la escasa disponibilidad de materia prima, situación que continúa la tendencia evidenciada durante el año pasado. Cabe recordar que en los últimos tres años la actividad lechera en nuestro país se ha reducido, alcanzando en el año 2002 una merma muy importante. La sustancial disminución de la oferta de leche cruda ha presionado al alza el precio percibido por el productor primario en los últimos meses. Sin embargo, según fuentes consultadas, dicha mejora aún no alcanza para potenciar la actividad y revertir la tendencia. El menor nivel de producción de las usinas lácteas ha

sido acompañado por una caída del consumo interno, mientras que las exportaciones han ganado participación relativa. Cabe recordar que el mercado local es el principal destino de las ventas de la industria láctea argentina. El destacado encarecimiento que han sufrido las distintas líneas de producción a partir de la devaluación del peso argentino junto con la pérdida del poder adquisitivo de los consumidores, han determinado una caída del consumo per cápita de productos lácteos en nuestro país.

- La industria de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un incremento del 39,4% en el primer trimestre de 2003, con respecto al mismo período del año anterior. El aumento del nivel de actividad de la industria aceitera se vincula con la mayor disponibilidad de materia prima: a la cosecha récord de soja de la última campaña se ha sumado el importante nivel de retención de granos oleaginosos (fundamentalmente soja y girasol) por parte de los productores. Estos factores, sumados al incremento de los precios internacionales de los aceites, han beneficiado notablemente el procesamiento de granos oleaginosos en el primer trimestre del corriente año. Se destaca especialmente el fuerte incremento del precio FOB del aceite de soja: el nivel promedio del primer trimestre de 2003 ha superado en un 45% al vigente un año atrás. En el corriente mes de abril se han mantenido los niveles de los precios internacionales de los principales productos de exportación de la industria aceitera, verificándose en algunos casos leves subas con respecto a marzo pasado. El aumento de los precios internacionales de los aceites se fundamenta en la menor oferta mundial -principalmente por parte de Australia y Canadá que sufrieron una reducción de las cosechas de colza- junto con una demanda que se mantiene firme.
- La producción de **harina de trigo** presenta en el primer trimestre de 2003 un incremento del 5,4% con respecto a igual trimestre del año pasado. Este repunte en la elaboración de harinas de trigo obedece, principalmente, a mayores pedidos efectuados por el mercado local. En cuanto a la mayor demanda interna, según informantes consultados, se han verificado cambios en la composición de la misma. En efecto, mientras que el consumo familiar se ha incrementado con respecto a los niveles del año anterior, el consumo industrial de harinas ha reaccionado más lentamente mostrando una mayor dinámica los productos con menor precio unitario (fideos, pan) en detrimento de otros que requieren un mayor grado de elaboración.
- La producción de **yerba mate elaborada** presenta una caída del 3% en el primer trimestre de 2003 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula fundamentalmente con la mayor oferta productiva verificada en el primer trimestre de 2002, período en el cual varios clientes del sector realizaron una serie de compras anticipadas ante las expectativas de un aumento de precios para los meses venideros, lo que derivó en una reprogramación superior de la oferta productiva. La demanda interna de yerba mate se perfila estable. Cabe destacar que, luego de la devaluación del peso argentino, la yerba mate elaborada no ha sufrido un encarecimiento tan fuerte como el conjunto de alimentos y bebidas. Es por ello que los consumidores han llevado a cabo una política de sustitución en favor de la yerba mate. Además, algunas firmas del sector han optado por modificar las presentaciones de sus productos -como el tamaño más pequeño de los envases- y han presentado nuevas líneas y marcas de yerba mate con el objetivo de aumentar sus ventas.
- La producción de **bebidas** presenta un incremento del 5,5% en el primer trimestre de 2003 con respecto a igual trimestre del 2002. Este mayor nivel de elaboración de la industria de bebidas en su conjunto responde a la recomposición que la demanda local exhibe desde hace unos meses. Según fuentes consultadas, la mayor elaboración de cerveza obedece a un cambio en los hábitos de los consumidores. En efecto, desde meses anteriores, se evidencia un incremento en el consumo per cápita de cerveza, como parte de un proceso de sustitución de otras bebidas alcohólicas de mayor precio. En tanto que las gaseosas también muestran un buen comportamiento, ya que el abaratamiento de los precios finales a raíz del proceso de sustitución del plástico por el vidrio, ocasionó que lentamente se recupere la demanda interna de este tipo de bebidas gasificadas. Por otra parte, el segmento de licores presenta una moderada suba debido a la recuperación de la demanda local. Sin embargo, si bien en los últimos meses se ha detectado una mayor preferencia de los consumidores por los whiskies nacionales en detrimento de los importados por el mayor precio de éstos últimos, también se han constatado ciertos desvíos de demanda hacia licores de menor precio final como es el caso de ciertos fernets y aperitivos.

La actividad vitivinícola presenta un crecimiento en el primer trimestre de 2003 con respecto al mismo período del año pasado. En los últimos meses se observa una recuperación de las ventas locales y se espera que la tendencia siga siendo ascendente. En particular es muy favorable la performance de los vinos de calidad alta y media. Este desempeño se ha visto reforzado por los lanzamientos de nuevas variedades por parte de las principales bodegas.

En el caso de las exportaciones, en el primer bimestre de 2003 se registra un fuerte aumento de los volúmenes colocados en el exterior (aproximadamente un 100%) pero acompañado con una baja de los

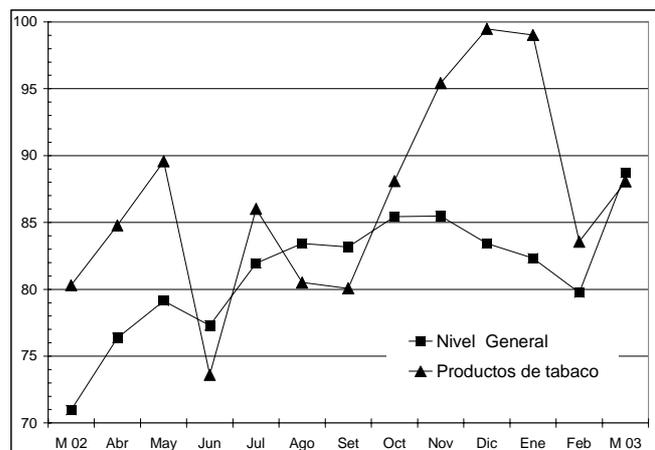
precios unitarios, puesto que las ventas medidas en dólares crecieron sólo un 15%. Una explicación de esta circunstancia ha sido la creciente participación en las exportaciones de los vinos de bajo precio o de "mesa" (crecieron casi un 200% en el período) en relación con vinos caros o "finos" luego de la devaluación monetaria. Sin embargo, los vinos de mayor precio registran una suba del 54% en el volumen exportado, en tanto que en dólares el incremento es de sólo un 14%. El motivo de esta disparidad es que las actuales condiciones cambiarias permiten negociar precios más bajos en dólares. Sin embargo, muchos integrantes del sector temen que no se puedan revertir esos precios en el caso de que se modifiquen las condiciones cambiarias. En el último mes se han registrado importantes colocaciones externas de vinos de alta calidad elaborados en provincias hasta ahora marginales en la producción vitivinícola, como es el caso de Catamarca.

El 1º de julio de 2003 entrará en vigencia la nueva ley de indicaciones geográficas y denominaciones de origen, que establece modificaciones en las normas de recategorización y control. A partir de dicha fecha, en cada botella se deberá colocar la indicación geográfica, los varietales deberán contener no menos del 85% de la uva especificada como variedad y en las etiquetas se eliminarán las indicaciones de calidad como "vino fino" o "vino de mesa".

### Productos de tabaco

La producción de **cigarrillos** presenta un incremento del 9% en el primer trimestre de 2003 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se debe fundamentalmente a una reprogramación de la oferta productiva, que responde a cambios evidenciados en el comportamiento de la demanda. Por un lado, la puesta en marcha de ciertas medidas de promoción -como el lanzamiento de nuevas marcas y políticas de precios-, ha permitido al sector tabacalero mejorar el nivel de ventas. Esto se ve reflejado en el desplazamiento del consumo hacia las marcas de menor precio y a la mayor posibilidad de elección evidenciada a partir de las presentaciones de nuevos paquetes de atados. Asimismo, este mejor desempeño de las ventas se ha visto reforzado debido a la estabilidad en los precios registrada en los últimos meses.

Productos de tabaco – Marzo de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>5,4</b>	<b>9,7</b>	<b>9,0</b>
Cigarrillos	5,4	9,7	9,0



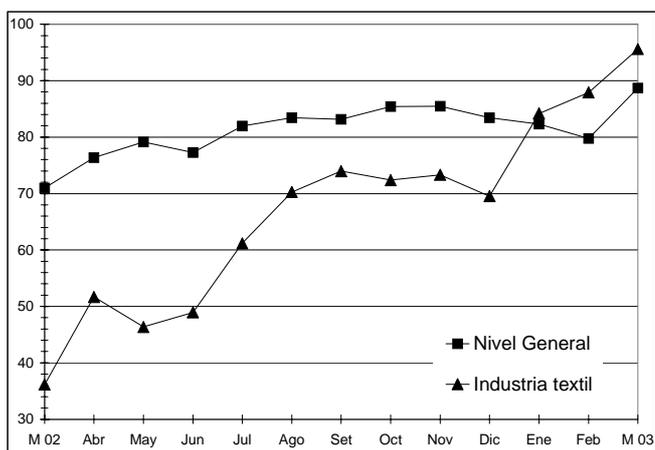
### Industria textil

La **industria textil** presenta un destacado incremento del 169,3% en el primer trimestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. El crecimiento del sector es liderado por la fabricación de tejidos con una recuperación del 191,6% para dicha comparación. Esta importante reactivación obedece fundamentalmente a la posibilidad de sustituir importaciones generada a partir de la devaluación del peso argentino a comienzos del año pasado. Cabe recordar que en los últimos años de la década pasada las telas importadas ocupaban una porción muy importante del mercado local, situación que en buena medida se ha revertido en los últimos meses. El sostenido incremento de la utilización de la capacidad instalada de las tejedurías ha originado una mayor demanda tanto de hilados de algodón

Industria textil – Marzo de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>8,7</b>	<b>164,4</b>	<b>169,3</b>
Hilados de algodón	10,2	132,7	126,1
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	4,2	-1,5	-1,4
Tejidos	8,2	180,4	191,6

<sup>1</sup> 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.

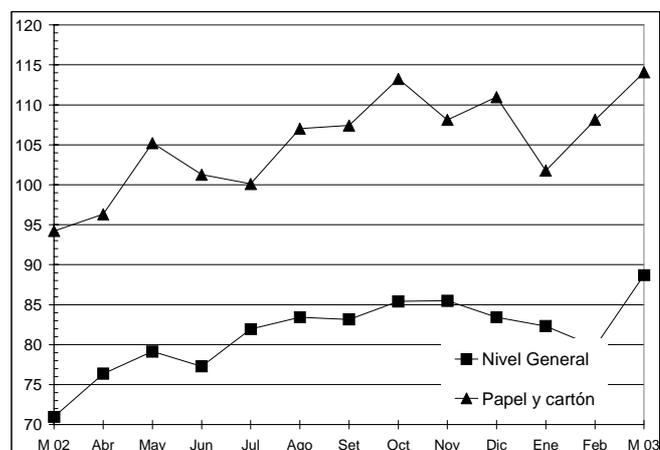
como de fibras sintéticas y artificiales. En el primer caso, la producción de hilados de algodón muestra una destacada recuperación del 126,1% en el primer trimestre de 2003 -con respecto al mismo período del año anterior-. En el segundo caso, el fuerte incremento de la demanda interna de fibras sintéticas y artificiales no ha sido suficiente para que el sector pueda mostrar guarismos positivos. La fabricación de estas fibras presenta una pequeña caída en el primer trimestre del 1,4%. Existen dos factores principales que explican esta evolución. En primer lugar, el abandono de la producción de hilado elastano en nuestro país por parte de una importante firma transnacional que tuvo lugar a mediados del año 2002. En segundo lugar, la disminución de las colocaciones de fibras sintéticas en el mercado brasileño.



## Papel y Cartón

La **industria papelera** muestra un aumento del 18% en el primer trimestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este incremento se origina fundamentalmente en la mayor producción de papeles para impresión. Si bien el consumo interno total de papeles para impresión ha disminuido en el período analizado como consecuencia del menor nivel de actividad de las editoriales e imprentas, en el primer trimestre de 2003 las ventas locales presentan una importante recuperación -con respecto a los tres primeros meses del año pasado- beneficiadas por la mayor competitividad de los papeles argentinos a partir de la devaluación del peso. Asimismo, si bien el principal destino de las ventas es el mercado interno, en los últimos meses las exportaciones de papeles para impresión muestran un destacado crecimiento. En este contexto, las firmas productoras de papeles para impresión han incrementado fuertemente la utilización de la capacidad instalada. Cabe recordar que en septiembre pasado se reactivó una planta de una empresa destacada dentro del segmento de papeles para impresión que, en los últimos meses, ha incrementado notablemente su nivel de actividad.

Papel y cartón – Marzo de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>5,5</b>	<b>21,1</b>	<b>18,0</b>
Papel y cartón	5,5	21,1	18,0

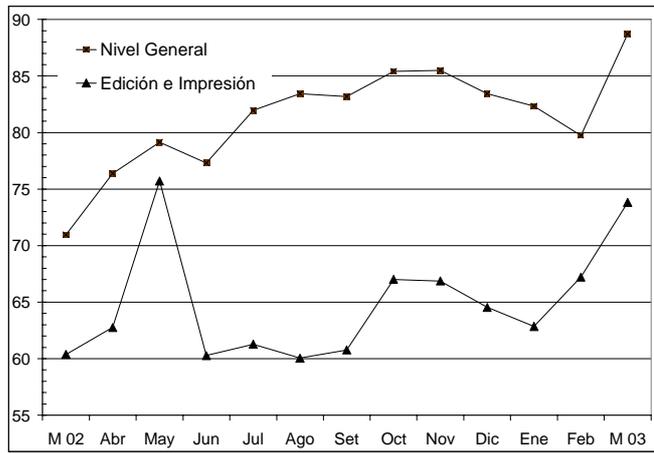


## Edición e impresión

Los **productos de editoriales e imprentas** registran en el primer trimestre de 2003 una caída del 3% con relación a igual período del año anterior, en tanto que si se compara el mes de marzo con relación a igual mes del año 2002 se destaca una importante suba del 22,3%. Debe destacarse que este sector contempla una serie de diferentes actividades cuyas evoluciones no han sido similares. En los últimos meses la mejor performance la demostró el sector relacionado con la industria de impresión, particularmente el segmento de etiquetas autoadhesivas que, por su alto grado de

Edición e impresión – Marzo de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>9,8</b>	<b>22,3</b>	<b>-3,0</b>
Productos de editoriales e imprentas	9,8	22,3	-3,0

transabilidad, puede ser colocado sin dificultad en los mercados foráneos. Sin embargo, desde el mes anterior, se evidencia una importante recuperación en las actividades de las editoriales, más vinculadas al desarrollo del mercado interno, dada la poca transabilidad de sus productos finales. En efecto, según fuentes consultadas, se ha concretado un mayor número de pedidos en folletería comercial y catálogos como así también en el segmento de tarjetería. La mayor utilización de las capacidades instaladas de varias empresas consultadas confirman el mayor dinamismo exhibido por el mercado local. Sin embargo, dada la prolongada situación de recesión que evidenció este sector, el mercado interno se ha reducido con relación a los niveles promedios de años anteriores.



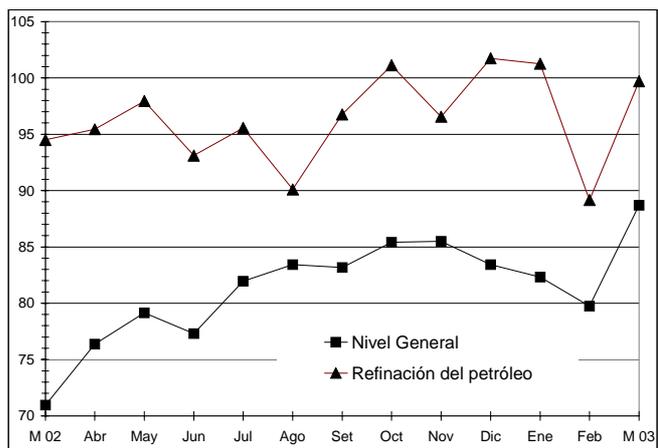
Un punto que debe tenerse en cuenta es que la mayor parte de las editoriales productoras de algunos segmentos -como es el caso de cierto tipo de tarjetas, folletos comerciales y revistas- son firmas pequeñas y medianas e intensivas en mano de obra. Según informantes consultados, de continuar este repunte en la demanda interna varias empresas locales estarían en condiciones de incrementar su plantel de personal y realizar pequeñas inversiones con el objetivo de incrementar sus capacidades productivas para satisfacer la potencial demanda. Sin embargo, en el sector aún existe un importante número de empresas que habían contraído deudas en dólares por la compra de equipos importados de alta tecnología, que todavía no han podido hacer frente a sus obligaciones con el exterior.

## Refinación del petróleo

El **procesamiento de petróleo** registra en el primer trimestre de 2003 un incremento del 4,5% con respecto al mismo período del año anterior, destacándose las alzas registradas en la elaboración de nafta común (28%), asfaltos (21%), fuel oil (18%) y lubricantes (17%). En cuanto a la venta de derivados, cabe mencionar los incrementos observados en asfaltos (14%) y lubricantes (7%). El incremento verificado en los despachos de asfaltos, que continúa desde fines del año pasado, obedece a la repavimentación de calles y avenidas en distintas ciudades y de accesos a rutas en el interior del país. También en materia de ventas, existen buenas perspectivas para los próximos meses de despacho de gas licuado de petróleo usado en secaderos de granos, debido a la cosecha récord de la última campaña.

En marzo del corriente año persistieron los precios altos del petróleo en los mercados internacionales, superando el barril de crudo la barrera de los 30 dólares. Ante estas alzas en los precios, se iniciaron las gestiones para prorrogar hasta el próximo 31 de mayo el convenio celebrado en enero último, entre el Gobierno y las petroleras, referido al precio de los combustibles por lo que no se registrarían incrementos. Además, cabe señalar que se prorrogó por 120 días la vigencia del precio del gas oil subsidiado para el transporte público de pasajeros, lo que evitaría un eventual aumento del boleto; por lo que el precio de dicho combustible se mantendrá en ochenta y dos centavos por litro. Esta prórroga alcanza a las líneas de colectivos que prestan servicios regulares y a los ferrocarriles urbanos.

Refinación del petróleo – Marzo de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>11,8</b>	<b>5,5</b>	<b>4,5</b>
Petróleo procesado	11,8	5,5	4,5



## Sustancias y productos químicos

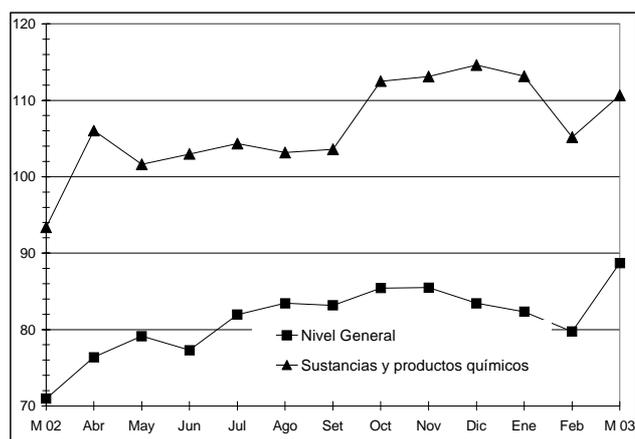
El bloque químico presenta un incremento del 14,2% en el primer trimestre de 2003, en comparación con igual período del año anterior, destacándose el crecimiento de los agroquímicos (51,4%).

- La elaboración de **gases industriales** continúa con un buen nivel de demanda interna que se evidencia en un incremento en el primer trimestre de 2003 del 13% con respecto a igual período del año anterior. Debe destacarse que la recuperación del mercado de gases industriales se manifiesta principalmente por el excelente desempeño que muestran la industria metalmecánica y las actividades siderúrgicas. Asimismo, también se observan mayores despachos de gas carbónico destinados a la elaboración de las bebidas gasificadas.
- La elaboración de **productos químicos básicos** registra un crecimiento del 21,9% en el primer trimestre de 2003 en comparación con el mismo período del año pasado. En los últimos meses se verifica una recuperación de las ventas locales debido a los efectos de las exportaciones de los sectores demandantes y a la creciente sustitución de importaciones registrada entre los clientes del sector. El aumento de los volúmenes producidos se ha canalizado también a través de las exportaciones. La recuperación de las ventas internas, el incremento de las exportaciones y la suba de los precios internacionales ofrecen un panorama positivo para el nivel de actividad del sector en los próximos meses. Merece destacarse que a comienzos del corriente año comenzó a operar una nueva planta que produce policloruro de aluminio. Dicha planta -que pertenece a una firma que elabora di-isocianato de tolueno (TDI), también incluido dentro del rubro de químicos básicos- es la única productora en nuestro país. El policloruro de aluminio es un elemento utilizado en el tratamiento de potabilización del agua. La puesta en marcha de esta nueva planta -ubicada en Río Tercero, provincia de Córdoba- permitirá sustituir las importaciones de este producto, beneficiando la balanza comercial del sector.
- La producción de **agroquímicos** registra un crecimiento del 51,4% en el primer trimestre de 2003 en comparación con el mismo período del año pasado. El comportamiento del sector en el primer trimestre del año confirma la tendencia ascendente verificada en los últimos meses de 2002. Sin embargo, la magnitud de la recuperación se ve amplificada dado que la base de comparación -primer trimestre de 2002- es muy baja como consecuencia de la realización de paradas de planta de algunas empresas ante las dificultades comerciales relacionadas con el corte de la cadena de pagos que entorpecieron enormemente el desarrollo de la actividad. En particular, en el mes de marzo del año pasado la caída de la actividad del sector fue muy importante a raíz de las paradas de planta realizadas,

### Sustancias y productos químicos – Marzo de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>5,2</b>	<b>18,5</b>	<b>14,2</b>
Gases industriales	4,3	17,0	13,0
Prod. químicos básicos	6,6	7,9	21,9
Agroquímicos	-6,2	234,6	51,4
Materias primas plásticas y caucho sintético	13,9	8,0	3,9
Detergentes, jabones y productos personales	-1,1	2,1	10,8
Productos farmacéuticos <sup>1</sup>	10,9	16,9	8,0

<sup>1</sup> 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.



lo que origina el destacado incremento del 234,6% que muestra la comparación de marzo de 2003 respecto del mismo mes del año anterior.

Si bien el escenario actual es muy favorable para el sector porque se espera una muy buena cosecha -impulsada por la devaluación monetaria y la suba de los precios internacionales-, la importación de un tipo de herbicida procedente de China a bajos precios, que compite con la producción nacional, ha frenado hasta el momento el proyecto de ampliación de la capacidad instalada de una importante firma del sector.

- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** muestra un crecimiento del 3,9% en el primer trimestre de 2003 en comparación con el mismo período del año pasado, como consecuencia fundamentalmente de una recuperación de las ventas locales. Cabe destacar que la elaboración de productos de caucho y plástico muestra un aumento del 12% en el primer trimestre de 2003 en comparación con el mismo período del año anterior. Las ventas a transformadores que elaboran productos para la industria agrícola se ha incrementado en forma

significativa. En los últimos meses se ha registrado un auge de la venta de materias primas plásticas utilizadas para la confección de "silobolsas", enormes recipientes de plástico que se destinan al almacenamiento de la producción agraria y que poseen las propiedades de los tradicionales silos al tiempo que son más económicos y fáciles de manejar. También se destaca una mayor demanda en los segmentos de caños para la construcción y en cables y recubrimientos debido al mayor dinamismo que muestra la actividad constructora.

Una noticia alentadora para la producción de policloruro de vinilo (PVC) es que el Ministerio de la Producción ha fijado recientemente derechos para la importación de PVC proveniente de Estados Unidos y Méjico. Dicha medida tendrá una vigencia de nueve meses en los cuales se estudiará el comportamiento de las importaciones de dicho producto.

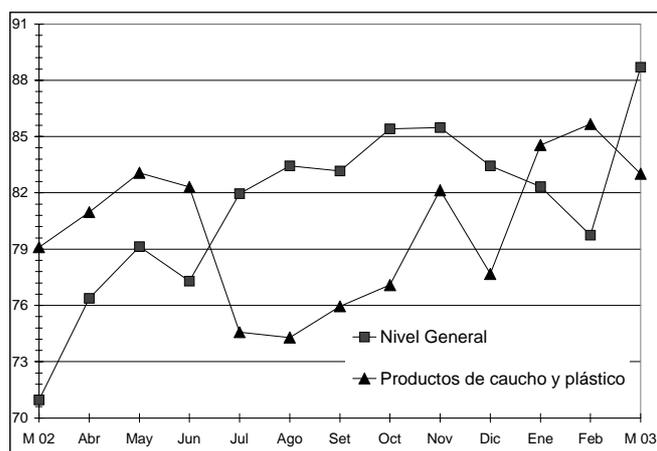
- La producción de **detergentes, jabones y productos personales** presenta un crecimiento del 10,8% en el primer trimestre de 2003 en comparación con igual período del año pasado. El segmento de productos personales exhibe el mejor desempeño al interior del grupo; debe destacarse que este rubro pudo colocar excedentes en plazas extranjeras al contraerse el mercado local. Sin embargo, actualmente varias empresas están incrementando la colocación en el mercado interno a través de nuevas presentaciones y líneas de productos. Según fuentes consultadas, se ha detectado un incremento del consumo per cápita de productos personales de "primeras líneas" nacionales, que desfavorecieron a los tradicionales productos importados, principalmente en líneas de belleza, maquillajes y productos para el cuidado del pelo. Otros rubros como los detergentes y jabones también muestran signos de recuperación en sus niveles productivos. Sin embargo, según fuentes consultadas, se han verificado cambios en los hábitos de los consumidores, concentrándose el mercado en artículos de limpieza básicos (lavandinas y detergentes en polvo) de menor precio con relación a otros como limpiadores cremosos o suavizantes de mayor precio unitario. Las perspectivas para los meses venideros resultan bastante alentadoras ya que se espera que la demanda siga firme y los plazos de cobros continúen normalizándose.
- La elaboración de **productos farmacéuticos** presenta una suba del 8% en el primer trimestre de 2003 con respecto a igual período del año anterior. Este repunte de la actividad obedece a mayores pedidos efectuados por el mercado interno. Según informantes consultados, la mejora evidenciada a partir de la paulatina normalización de la cadena de pagos ha favorecido el desenvolvimiento de la actividad e incluso se espera una mayor demanda para los meses venideros en comparación con el año anterior. En cuanto a los mercados externos, se ha concretado un importante volumen de operaciones que también hace prever un mejor ritmo de actividad. Por otra parte, se han incorporado nuevas plazas a las ya tradicionales y se están llevando a cabo consultas con organismos de salud de otros potenciales clientes.

### Productos de caucho y plástico

La elaboración de **productos de caucho y plástico** presenta un incremento del 12% en el primer trimestre de 2003 respecto del mismo período del año pasado.

- La elaboración de **neumáticos** registra un crecimiento del 24,9% en el primer trimestre de 2003 respecto del mismo período del año pasado. Este incremento está impulsado por las exportaciones, las cuales representan más del 60% de la producción del sector. Sin embargo, en los últimos meses, el encarecimiento de numerosos insumos petroquímicos -como los cauchos o el negro de humo- y la revaluación del peso frente al dólar están perjudicando la rentabilidad de las operaciones en el exterior. Según fuentes consultadas, la suba de los costos en dólares (aproximadamente un 20%) va a desencadenar un encarecimiento de los neumáticos en el mercado mundial en los próximos meses. En el mercado interno se advierte un ligero aumento de las ventas aunque la revaluación del peso está incentivando una nueva suba de las importaciones. En el sector se están implementando ampliaciones de la capacidad productiva. A partir del segundo semestre de 2003 comenzarán a comercializarse neumáticos radiales para camiones en una nueva planta que ya se encuentra produciendo neumáticos para tareas de certificación y evalua-

Productos de caucho y plástico – Marzo de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,1</b>	<b>5,0</b>	<b>12,0</b>
Neumáticos	21,6	27,4	24,9
Manufacturas de plástico	-6,8	1,5	10,1



ción técnica. Y el año próximo se estima que comenzarán a operar otras ampliaciones de la capacidad productiva dirigidas a cubrir sobre todo la demanda del exterior.

- La fabricación de **manufacturas de plástico** registra un incremento del 10,1% en el primer trimestre de 2003 respecto del mismo período del año pasado. La recuperación observada durante el primer trimestre del año responde fundamentalmente a la mayor demanda por parte de un conjunto de sectores que han incrementado sus niveles de producción en el período analizado: la industria alimenticia, los fabricantes de productos personales, la industria farmacéutica, la industria automotriz, la actividad constructora. Las exportaciones registran la tendencia alcista observada en los últimos meses. Tanto las colocaciones directas como las indirectas presentan un sostenido crecimiento.

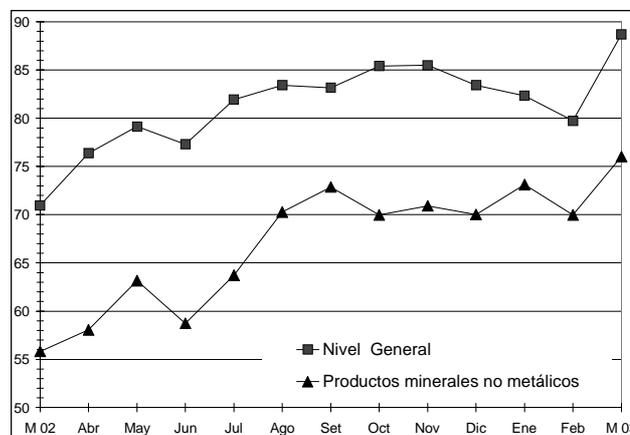
### Productos minerales no metálicos

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta un crecimiento del 33,1% en el primer trimestre de 2003, con respecto a igual período de 2002. Ello se explica por el buen desempeño de la industria elaboradora de vidrio (40,8%) y de las industrias productoras de cemento (35,1%) y de otros materiales de construcción (23,2%). La industria elaboradora de vidrio lidera la reversión de tendencia del grupo de productos minerales no metálicos debido, por un lado, al proceso de sustitución del plástico por el vidrio en la industria productora de bebidas y, por otro, a la mayor actividad constructora. Según fuentes consultadas, esta recuperación de la actividad obedece también a la recomposición de la cadena de pagos y a la mayor certidumbre de la demanda interna.

Debe destacarse que la mejora evidenciada en la actividad constructora se concentra principalmente en una serie de obras privadas de pequeña envergadura. En efecto, aquellos sectores con cierta capacidad de ahorro están realizando tareas de refacción y de pequeñas obras nuevas, lo que ha dinamizado a los rubros productores de cemento y de otros materiales de construcción. Los mayores pedidos de cemento concretados por corralones minoristas y "home centers" así como el incremento en la demanda de algunos insumos para la construcción (como pisos y revestimientos cerámicos) confirman esta tendencia. Por otra parte, también el menor ingreso de mercadería importada proveniente de Brasil en estos rubros y otras líneas de materiales para la construcción explican la mayor fabricación de los mismos. Una noticia alentadora para el sector, es el incipiente incremento registrado en los despachos de cemento a granel más vinculado con las grandes obras. Al respecto, algunas obras de gran envergadura como diques y otras relacionadas con planes hídricos han comenzado a retomarse. También existen algunos proyectos de planes de vivienda para ser concretados. Asimismo, se han licitado y efectuado varias consultas de ciertas obras de envergadura. Sin embargo, las restricciones crediticias y financieras aún existentes dificultan el mayor despegue de esta actividad.

Productos minerales no metálicos – Marzo de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>8,7</b>	<b>36,2</b>	<b>33,1</b>
Vidrio	10,9	53,1	40,8
Cemento	5,3	41,1	35,1
Otros materiales de construcción	10,0	16,3	23,2



## Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** registran un aumento del 25,8% en el primer trimestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior, lideradas por la producción de acero crudo (31,1%).

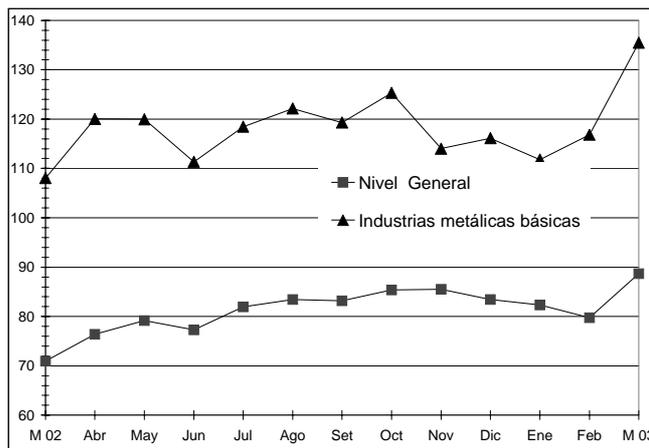
- La producción de **acero crudo** muestra un aumento del 31,1% en el primer trimestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula con el destacado crecimiento verificado en la elaboración de productos planos y, en menor medida, en algunas líneas de no planos -con excepción de los tubos sin costura-. En el primer trimestre de 2003, en comparación con el mismo período del año anterior, la elaboración de laminados en caliente planos registra un importante aumento del 53%, mientras que la fabricación de productos no planos verifica un incremento del 20%.

En el segmento de laminados planos en caliente se está trabajando a máxima capacidad; el dinamismo de esta línea de producción viene dado fundamentalmente por las colocaciones externas que constituyen el principal destino de las ventas. Sin embargo, también se verifica un importante aumento de los despachos al mercado interno de productos planos en el primer trimestre de 2003 -con respecto a los primeros tres meses de 2002-. La mayor demanda interna se origina principalmente en la industria metalmeccánica que en los últimos meses ha logrado una importante reactivación del nivel de actividad de ciertas líneas; en especial, se destacan los mayores pedidos de laminados planos por parte de los productores de maquinaria agrícola y de algunos electrodomésticos de la denominada "línea blanca".

Con respecto a los productos no planos, las colocaciones externas se mantienen firmes y se observa un mayor dinamismo de la demanda interna por parte de la actividad constructora, lo que ha beneficiado la producción de hierro hormigón. Los tubos sin costura -destinados fundamentalmente a la actividad petrolera- presentan en el primer trimestre del corriente año niveles de producción y ventas similares a los obtenidos en igual período del año anterior. Sin embargo, hacia el interior de las ventas totales, se observa un incremento de las colocaciones en el mercado interno y una disminución de las cantidades exportadas. La participación de los despachos al mercado interno en las ventas totales se ubica en el primer trimestre de 2003 en el 26%, mientras que en el primer trimestre del año pasado rondaba el 20%. Con respecto a dichos tubos, una buena noticia es que en el mes de marzo el Departamento de Comercio de los Estados Unidos dictaminó de manera favorable para la única productora argentina en el caso sobre antidumping de tubos sin costura, rechazando los argumentos presentados por los productores de aquel país y aceptando la postura de la firma de nuestro país.

- La elaboración de **aluminio primario** registra un aumento del 2,2% en el primer trimestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. En el período analizado se observan muy buenos desempeños tanto de las exportaciones -que constituyen el principal destino de las ventas- como de los despachos al mercado interno. Las colocaciones externas de aluminio primario y semielaborados presentan en el primer trimestre de 2003 incrementos del 9% respecto del mismo período del año anterior y del 5% en comparación con el nivel exportado en el último trimestre de 2002. Las ventas realizadas en el mercado local registran en el primer trimestre de 2003 una importante recuperación del orden del 80% respecto del mismo período del año anterior y una suba del 7% si la comparación se efectúa contra el último trimestre de 2002. La reactivación del mercado interno del aluminio se observa principalmente en las líneas de laminados con destino a la industria alimenticia y en el caso de los productos para la construcción.

Industrias metálicas básicas – Marzo de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>16,0</b>	<b>25,4</b>	<b>25,8</b>
Acero crudo	16,7	30,1	31,1
Aluminio primario	11,7	2,3	2,2



## Industria automotriz

La **producción automotriz** registra un aumento del 35,8% en el primer trimestre de 2003, con respecto al mismo período del año anterior, situación debida en parte a los muy bajos niveles de producción observados en el primer trimestre de 2002. La producción de marzo presenta un incremento del 23,9% en relación a igual mes del 2002, continuando la recuperación de la actividad del sector observada desde mediados del año anterior.

Los vehículos destinados al mercado externo muestran en el trimestre un crecimiento de 18,5% en la comparación con igual período del año anterior; sin embargo, durante marzo la cantidad de vehículos destinados a la exportación resulta 5,2% inferior a marzo de 2002, a pesar del incremento del 31% observado en relación con febrero de 2003.

Las ventas al mercado interno del primer trimestre de 2003 presentan un resultado negativo, con una caída de 19,6% en relación a igual trimestre del año anterior. En marzo se observa una recuperación con respecto a febrero, con un incremento del 13,3%; sin embargo, las ventas resultaron un 47,2% inferiores a las verificadas en igual mes del año anterior.

A corto plazo no se esperan cambios importantes en la deprimida demanda interna; las iniciativas de renovación de flota propuestas por el sector han quedado postergadas hasta la llegada de las nuevas autoridades, y el pequeño cupo de BODEN liberados para uso en la compra de unidades 0 km. fue absorbido rápidamente por el mercado.

Las terminales automotrices centran sus estrategias de producción en las líneas de vehículos con buenos resultados de exportación y en un muy difundido programa de nacionalización de piezas y componentes. En efecto, prácticamente todas las terminales tienen en vigencia programas de desarrollo de proveedores con inversiones importantes en herramental de producción que llegan hasta el año 2004.

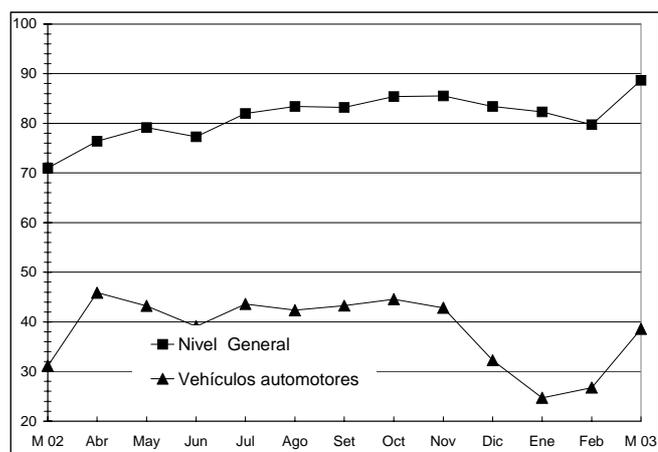
En el sector autopartista, las programaciones para el mercado interno se mantienen estables en los niveles normales posteriores al período de vacaciones de las terminales. Las exportaciones al mercado brasileño presentan un panorama similar, con algunas bajas debidas a una acumulación de stocks en las terminales del país vecino.

### Vehículos automotores – Marzo de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>44,2</b>	<b>23,9</b>	<b>35,8</b>
Automotores <sup>1</sup>	44,2	23,9	35,8

<sup>1</sup> Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA).

La explicación de esta diferencia reside en que en el EMI se toman las unidades producidas en cada una de las tres categorías principales (automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros) ponderada por los respectivos valores de producción del año base (1997).



## Resto de la industria metalmecánica

La industria metalmecánica excluida la automotriz presenta un importante aumento del 113% en el primer trimestre de 2003, en comparación con igual período del año anterior. Debe mencionarse que este sector comprende una amplia gama de actividades industriales, que si bien no han evolucionado todas en igual forma e intensidad muestran un importante dinamismo en comparación con los niveles del año anterior. Un punto a destacar es que el repunte de esta actividad estuvo liderado por la sustitución de piezas y maquinarias importadas. Ello derivó en un incremento de pedidos de un gran número de piezas y componentes que, a su vez, generaron efectos de derrames positivos al interior de esta rama industrial. A su vez, este sector concentra una amplia diversidad de empresas medianas y pequeñas que insumen mano de obra calificada y son demandantes de otros insumos ampliamente difundidos (como ciertas herramientas, gases industriales, etc.). Por ello, su dinamismo se refleja no sólo al interior de la misma, sino en otros rubros industriales.

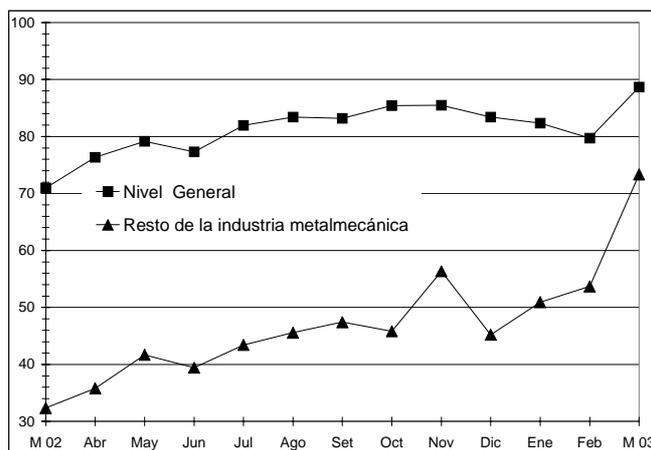
La producción de maquinaria agrícola lideró la reversión de la tendencia negativa. Las buenas condiciones del agro argentino y la posibilidad de efectuar operaciones de canje por cereales permitieron la recuperación de la demanda interna de este tipo de maquinarias. Actualmente las empresas del sector se encuentran trabajando a plena capacidad y están tomando pedidos con bastante anticipación, existiendo también algunas demoras en los plazos de entrega. Las colocaciones externas también se han incrementado debido a la buena relación precio-calidad de las maquinarias agrícolas argentinas.

En el caso de las máquinas-herramienta, también los mayores pedidos del mercado local originaron un incremento en el nivel de actividad de este rubro. Si bien el sector de bienes intermedios fue el que inicialmente mostró signos de recuperación (componentes hidráulicos, cilindros neumáticos, bombas, etc.), en los últimos dos meses se ha concretado un mayor volumen de ventas de nuevas maquinarias nacionales. Al respecto, debe tenerse en cuenta que aún subsiste un importante nivel de stock de máquinas usadas de alta tecnología que le resta porción de mercado a las maquinarias nuevas. En cuanto a los mercados externos, se han concretado varios despachos hacia el Mercosur y Méjico y se han recibido consultas desde nuevas plazas.

Con relación al sector productor de electrodomésticos, aún continúa bastante deprimido pero se advierte una incipiente recuperación en algunas líneas, principalmente en la denominada "línea blanca" (heladeras, cocinas y lavarropas) mientras que otras -como los televisores y equipos de música- aún no muestran signos de reactivación.

### Resto de la industria metalmecánica – Marzo de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>36,6</b>	<b>126,7</b>	<b>113,0</b>
Metalmecanica excluida industria automotriz	36,6	126,7	113,0



**Perspectivas para el segundo trimestre de 2003 respecto al segundo trimestre de 2002****Demanda interna**

El 52,1% de las empresas estima un aumento en la Demanda Interna para el segundo trimestre, el 37,0% de las firmas prevé un ritmo estable y el 10,9% prevé una disminución.

**Exportaciones**

El 93,2% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el segundo trimestre. El 47,1% de las mismas estima un aumento en sus exportaciones totales durante el segundo trimestre respecto a igual trimestre de 2002, el 41,1% no espera cambios en sus ventas al exterior y el 11,8% que opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 89,0% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 53,9% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 33,8% anticipa una suba y el 12,3% prevé una caída.

**Insumos importados**

El 91,8% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el segundo trimestre. El 52,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 40,3% anticipa una suba en sus importaciones respecto a igual período del año 2002 y el 7,5% vislumbra una disminución.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 76,7% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 67,2% no prevé modificaciones para el segundo trimestre respecto a igual período del año anterior, el 20,7% opina que aumentará y el 12,1% prevé una caída.

**Stocks**

El 52,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al segundo trimestre del año anterior; el 36,1% anticipa una baja, contra el 11,1% que espera un aumento. Respecto al nivel de stocks para el trimestre en curso, el 92,0% lo considera adecuado, para el 4,8% es insuficiente y el 3,2% opina que es excesivo.

**Capacidad instalada**

El 55,6% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto al segundo trimestre de 2002; el 37,5% prevé una suba, en tanto el 6,9% anticipa una baja.

Con relación a la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 85,3% de las firmas la considera adecuada, para el 13,1% es excesiva y el 1,6% opina que es insuficiente.

Respecto al nivel de utilización de la Capacidad instalada para el trimestre en curso, el 37,7% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; el 32,8% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 29,5% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

**Personal**

El 80,8% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el segundo trimestre, el 13,7% prevé un aumento y el 5,5% estima una caída.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 61,1% de las empresas no anticipa cambios, el 33,3% advierte una suba y el 5,6% opina que disminuirá.

**Inversiones**

El 14,8% de las firmas prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 34,4% de las empresas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores; en tanto el 50,8% 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 (30,6%), aumentar la producción (27,8%), a optimizar el aprovechamiento de insumos (21,7%).

**Necesidades de crédito**

El 63,0% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias para el trimestre en curso, el 29,6% de las empresas necesita una mayor asistencia crediticia, en tanto el 7,4% prevé una disminución.

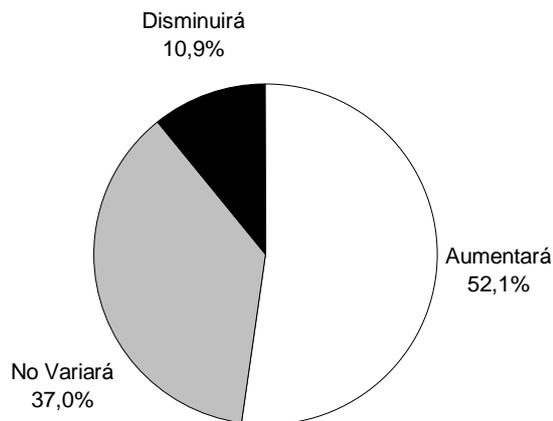
La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 28,7%, la Financiación de proveedores insume el 28,3%, la utilización de Fondos propios ascenderá al 20,0% y el resto se satisface con Financiación de la casa matriz, Créditos internacionales y Otras formas crediticias no especificadas.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la compra de insumos (27,9%), la financiación de exportaciones (21,7%), y la financiación a clientes (12,2%).

✓ ¿Usted prevé que la Demanda interna en el 2º trimestre del 2003 con relación al 2º trimestre de 2002?

	%
Aumentará	52,1
No Variará	37,0
Disminuirá	10,9

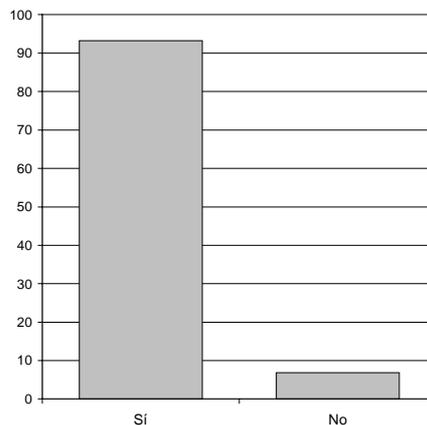
### DEMANDA INTERNA



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

	%
Sí	93,2
No	6,8

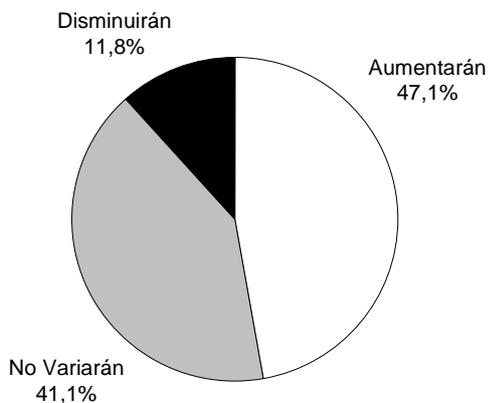
### EXPORTA



✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 2º trimestre de 2003 con relación al 2º trimestre de 2002?

	%
Aumentarán	47,1
No Variarán	41,1
Disminuirán	11,8

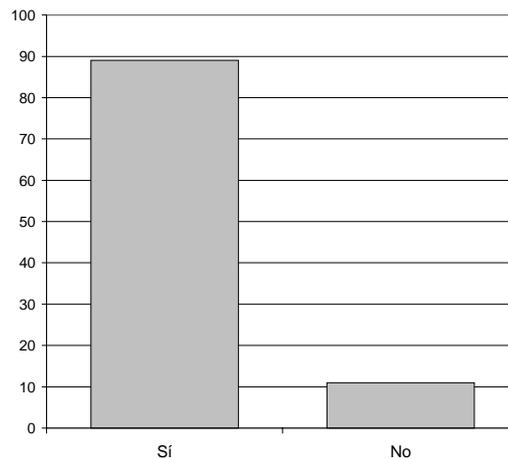
### DEMANDA EXTERNA



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

	%
Sí	89,0
No	11,0

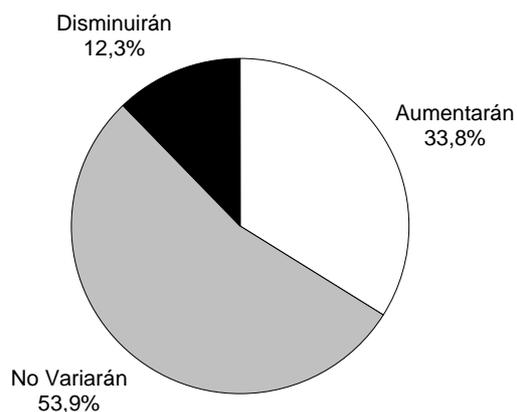
### EXPORTA AL MERCOSUR



✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 2º trimestre del 2003 con relación al 2º trimestre de 2002?

	%
Aumentarán	33,8
No Variarán	53,9
Disminuirán	12,3

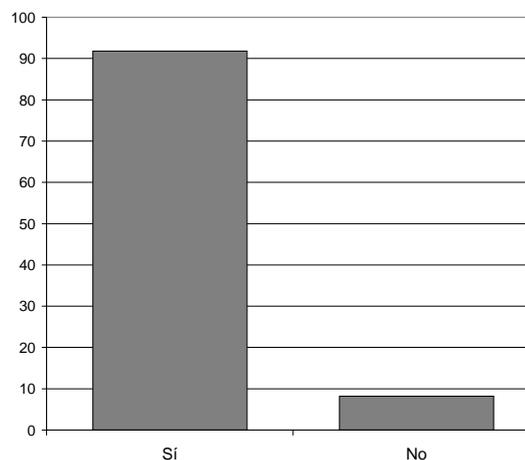
### EXPORTACIONES AL BLOQUE MERCOSUR



✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos importados en el proceso productivo durante el trimestre en curso ( Abr. - Jun. de 2003)?

	%
Sí	91,8
No	8,2

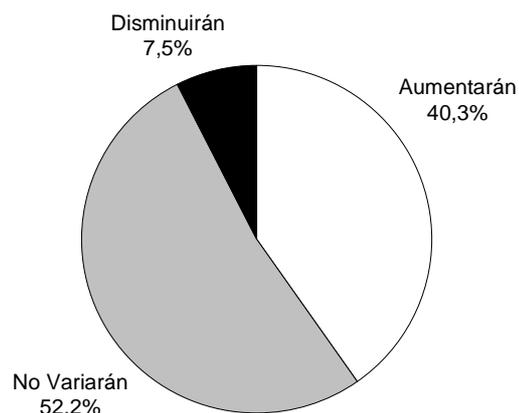
### IMPORTACIONES



### INSUMOS IMPORTADOS

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados utilizados en el proceso productivo para el 2º trimestre de 2003 con relación al 2º trimestre de 2002?

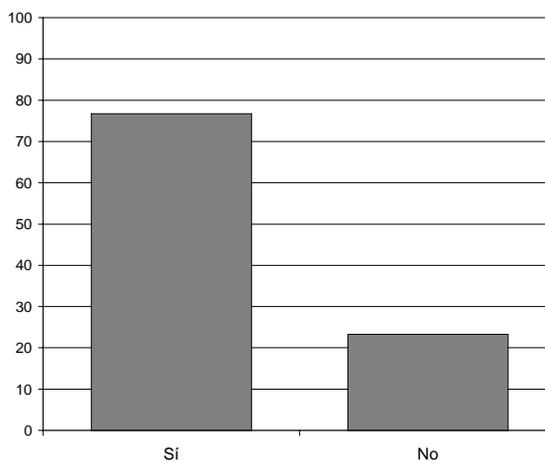
	%
Aumentarán	40,3
No Variarán	52,2
Disminuirán	7,5



### IMPORTA DEL MERCOSUR

✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos importados en el proceso productivo provenientes exclusivamente de países del Mercosur durante el trimestre en curso (Abr. - Jun. de 2003)?

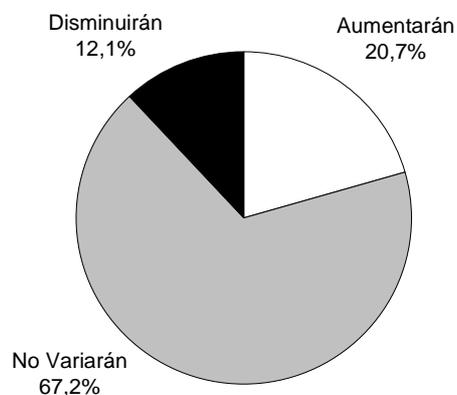
	%
Sí	76,7
No	23,3



### IMPORTACIONES DEL BLOQUE MERCOSUR

✓ ¿Usted prevé que el total de Insumos importados procedentes de países del bloque Mercosur para el 2º trimestre de 2003 con relación al 2º trimestre de 2002?

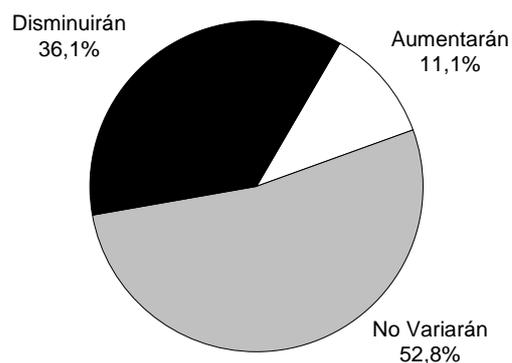
	%
Aumentarán	20,7
No Variarán	67,2
Disminuirán	12,1



- ✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 2º trimestre de 2003 con relación al 2º trimestre de 2002?

	%
Aumentarán	11,1
No Variarán	52,8
Disminuirán	36,1

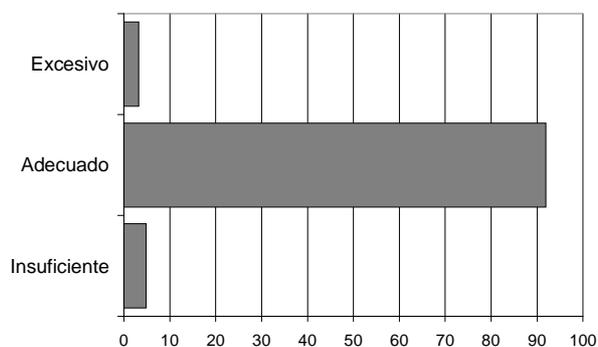
### PRODUCTOS TERMINADOS



- ✓ ¿Cómo considera al nivel de stocks de productos terminados en el trimestre en curso? ( Abr. - Jun. de 2003 )

	%
Excesivo	3,2
Adecuado	92,0
Insuficiente	4,8

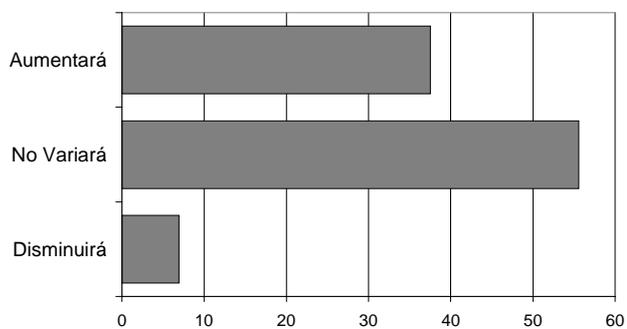
### PRODUCTOS TERMINADOS



- ✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 2º trimestre de 2003 con relación al 2º trimestre de 2002?

	%
Aumentará	37,5
No Variará	55,6
Disminuirá	6,9

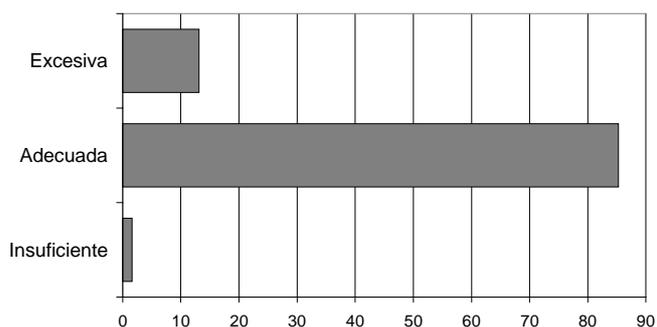
### CAPACIDAD INSTALADA



## CAPACIDAD INSTALADA

- ✓ ¿Cómo considera a la capacidad instalada de su empresa en el trimestre en curso? (Abr. - Jun. de 2003)

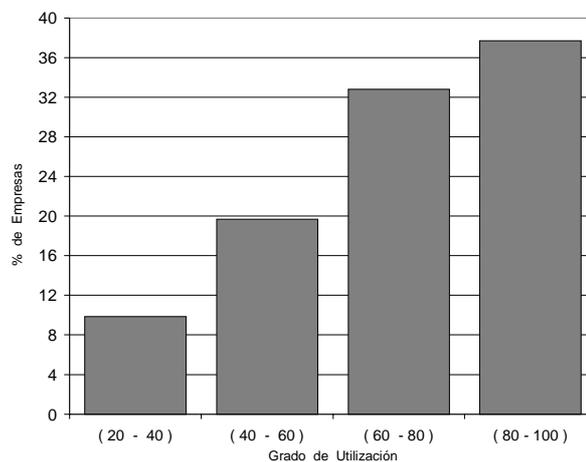
	%
Excesiva	13,1
Adecuada	85,3
Insuficiente	1,6



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

Nivel de utilización	% de empresas
( 0 - 20 )	0,0
( 20 - 40 )	9,8
( 40 - 60 )	19,7
( 60 - 80 )	32,8
( 80 - 100 )	37,7

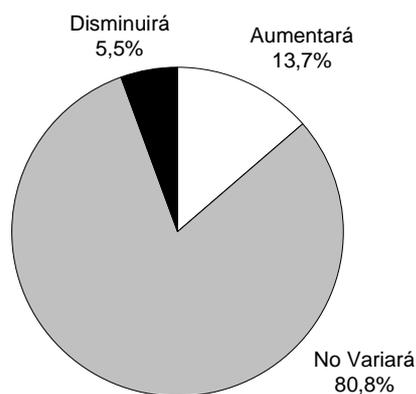
## UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA



- ✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 2º trimestre de 2003 con relación al 2º trimestre de 2002?

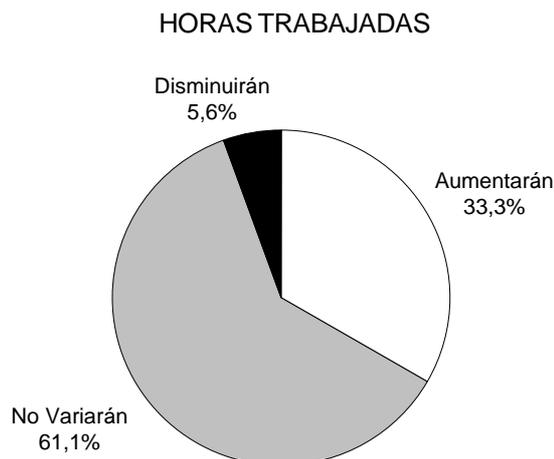
	(%)
Aumentará	13,7
No Variará	80,8
Disminuirá	5,5

## PERSONAL



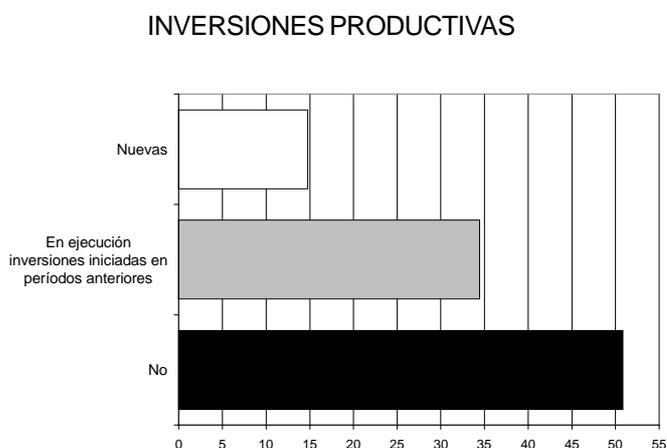
✓ **¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 2º trimestre de 2003, con relación al 2º trimestre de 2002?**

	(%)
Aumentarán	33,3
No Variarán	61,1
Disminuirán	5,6



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

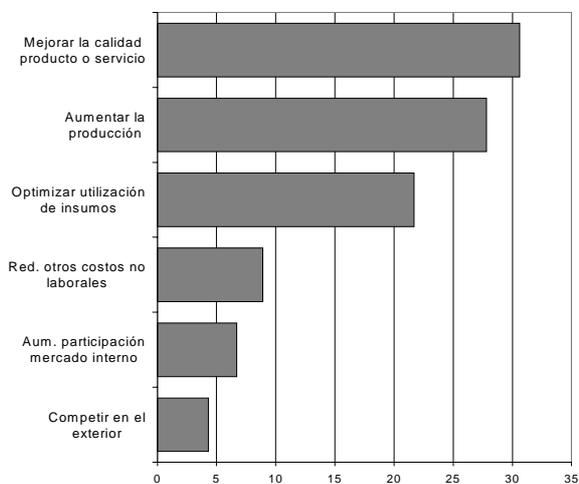
	(%)
Nuevas	14,8
En ejecución inversiones iniciadas en periodos anteriores	34,4
No	50,8



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

	%
Mejorar la calidad del producto o servicio	30,6
Aumentar la producción	27,8
Optimizar la utilización de Insumos	21,7
Reducir otros costos no laborales	8,9
Aumentar la participación en el mercado interno	6,7
Competir en el exterior	4,3
Disminuir las horas trabajadas	0,0
Disminuir el personal ocupado	0,0

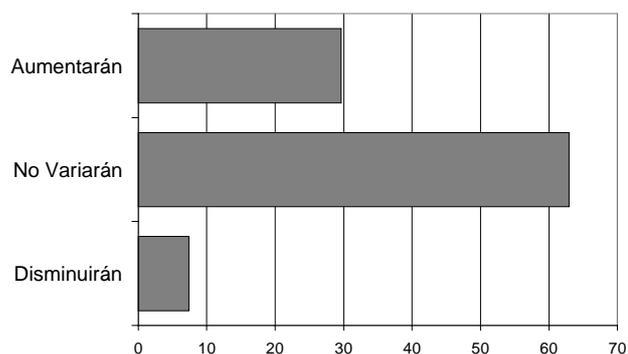
**DESTINO DE LAS INVERSIONES**



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

	%
Aumentarán	29,6
No Variarán	63,0
Disminuirán	7,4

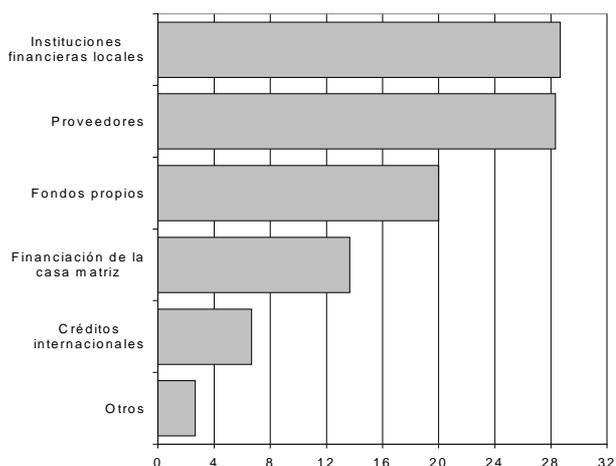
#### NECESIDADES DE CRÉDITO



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

	%
Instituciones financieras locales	28,7
Proveedores	28,3
Fondos propios	20,0
Financiación de la casa matriz	13,7
Créditos internacionales	6,7
Otros	2,6
Mercado de capitales	0,0

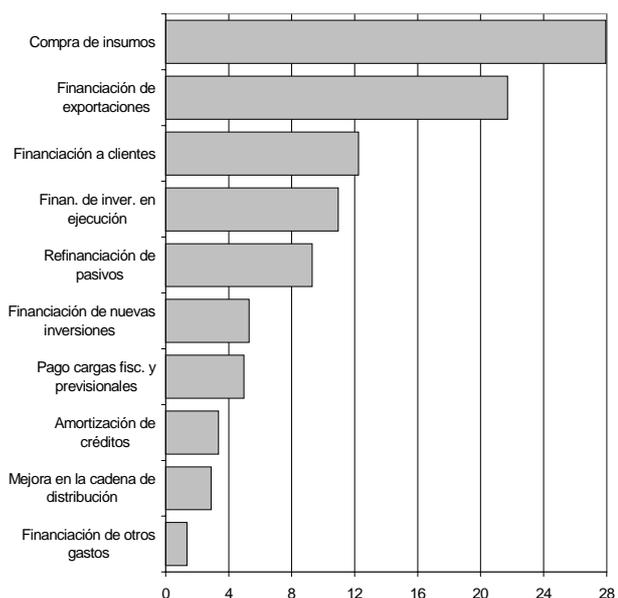
#### FUENTES DE FINANCIAMIENTO



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

	%
Compra de insumos	27,9
Financiación de exportaciones	21,7
Financiación a clientes	12,2
Financiación de inversiones en ejecución	11,0
Refinanciación de pasivos	9,3
Financiación de nuevas Inversiones	5,3
Pago de cargas fiscales y previsionales	5,0
Amortización de créditos	3,4
Mejora en la cadena de distribución	2,9
Financiación de otros gastos	1,3
Lanzamiento de nuevos productos	0,0
Publicidad	0,0

#### DESTINO DEL CRÉDITO



## Perspectivas para el segundo trimestre de 2003 respecto al primer trimestre de 2003

### Demanda interna

El 56,4% de las empresas estima un ritmo estable en la Demanda Interna para el segundo trimestre respecto al trimestre anterior, el 36,6% de las firmas prevé una suba y el 7,0% prevé una disminución.

### Exportaciones

El 50,8% de las mismas no espera cambios en sus exportaciones totales durante el segundo trimestre respecto al primer trimestre, el 40,0% no espera cambios en sus ventas al exterior y el 9,2% que opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 66,1% de las firmas no espera cambios respecto al trimestre anterior, el 27,4% anticipa una suba y el 6,5% prevé una caída.

### Insumos importados

El 61,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 34,3% anticipa una suba en sus importaciones respecto al primer trimestre y el 4,5% vislumbra una disminución.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 72,4% de las firmas no prevé modificaciones para el segundo trimestre respecto al trimestre anterior, el 19,0% opina que aumentará y el 8,6% prevé una caída.

### Stocks

El 50,7% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al primer trimestre; el 32,4% anticipa una baja, contra el 16,9% que espera un aumento.

### Capacidad instalada

El 62,9% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto al primer trimestre; el 32,9% prevé una suba, en tanto el 4,2% anticipa una baja.

### Personal

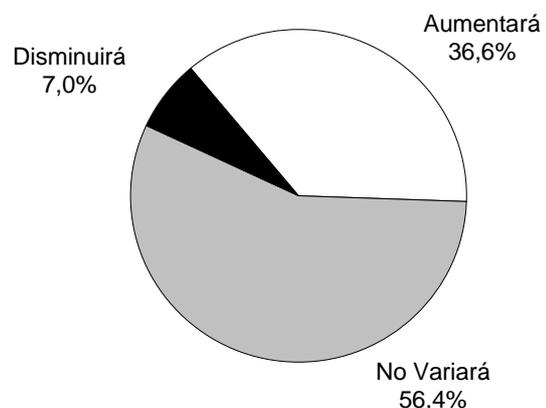
El 77,5% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el segundo trimestre con relación al trimestre anterior, el 14,1% prevé un aumento y el 8,4% estima una caída.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 62,9% de las empresas no anticipa cambios, el 30,0% advierte una suba y el 7,1% opina que disminuirá.

### DEMANDA INTERNA

✓ ¿Usted prevé que la Demanda interna en el 2º trimestre del 2003 con relación al 1º trimestre de 2003?

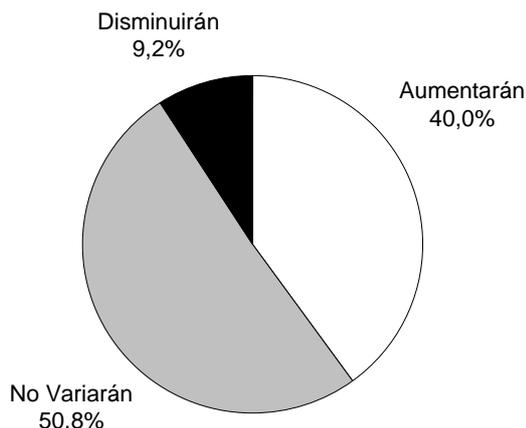
	%
Aumentará	36,6
No Variará	56,4
Disminuirá	7,0



✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 2º trimestre de 2003 con relación al 1º trimestre de 2003?

	%
Aumentarán	40,0
No Variarán	50,8
Disminuirán	9,2

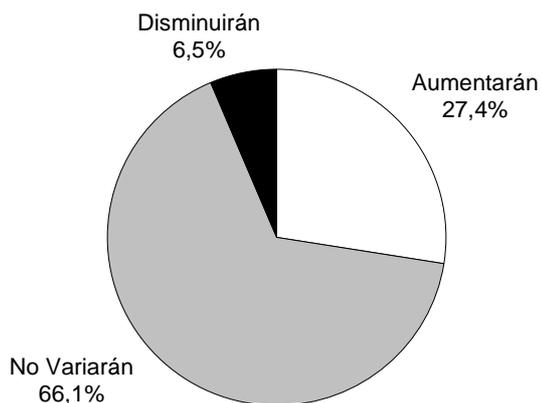
### DEMANDA EXTERNA



✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 2º trimestre del 2003 con relación al 1º trimestre de 2003?

	%
Aumentarán	27,4
No Variarán	66,1
Disminuirán	6,5

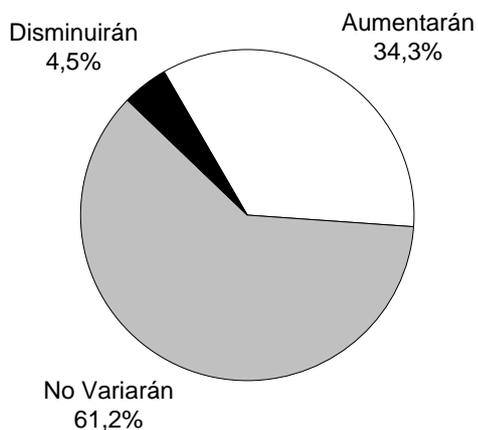
### EXPORTACIONES AL BLOQUE MERCOSUR



✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados utilizados en el proceso productivo para el 2º trimestre de 2003 con relación al 1º trimestre de 2003?

	%
Aumentarán	34,3
No Variarán	61,2
Disminuirán	4,5

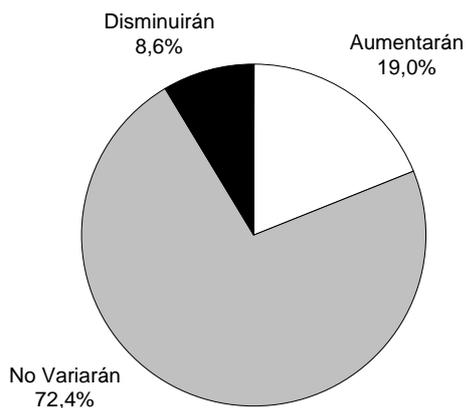
### INSUMOS IMPORTADOS



## IMPORTACIONES DEL BLOQUE MERCOSUR

✓ ¿Usted prevé el total de Insumos Importados procedentes de países del bloque Mercosur para el 2º trimestre de 2003 con relación al 1º trimestre de 2003?

	%
Aumentarán	19,0
No Variarán	72,4
Disminuirán	8,6



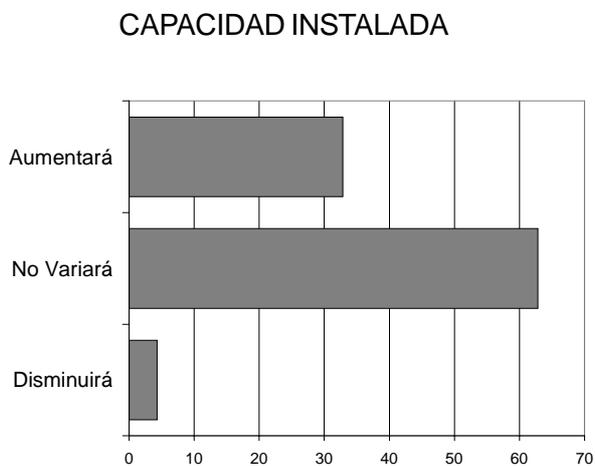
✓ ¿Usted prevé que los Stocks de Productos terminados para el 2º trimestre de 2003 con relación al 1º trimestre de 2003?

	%
Aumentarán	16,9
No Variarán	50,7
Disminuirán	32,4



✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la Capacidad Instalada de su empresa en el 2º trimestre de 2003 con relación al 1º trimestre de 2003?

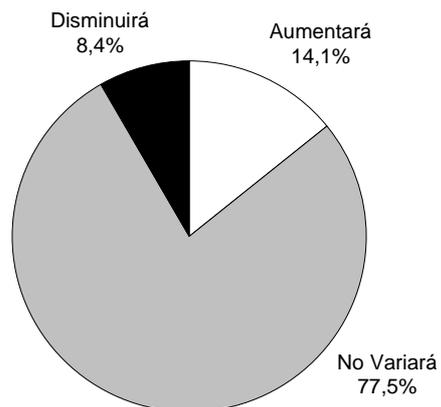
	%
Aumentará	32,9
No Variará	62,9
Disminuirá	4,2



✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 2º trimestre de 2003 con relación al 1º trimestre de 2003?

	%
Aumentará	14,1
No Variará	77,5
Disminuirá	8,4

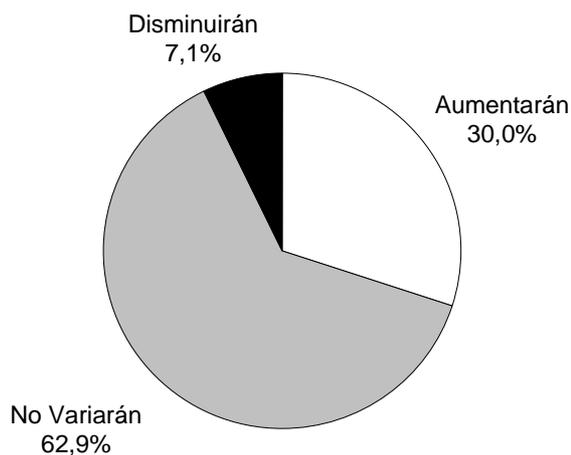
## PERSONAL



✓ ¿Cómo espera que evolucione la Cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 2º trimestre de 2003, con relación al 1º trimestre de 2003?

	%
Aumentarán	30,0
No Variarán	62,9
Disminuirán	7,1

## HORAS TRABAJADAS



## CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

El Estimador Mensual Industrial (EMI) mide el desempeño del sector manufacturero sobre la base de información proporcionada por empresas líderes, cámaras empresarias y organismos públicos que informan sobre 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 enero de 1994. A partir de ese período se revisaron los aspectos conceptuales y metodológicos y se ajustaron los mecanismos operativos que garantizan la disponibilidad oportuna de la información. Se utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente a 1997. La desestacionalización del EMI se realiza por el método X11-ARIMA. 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 2003 se fijaron las opciones para el año 2003 que son las siguientes:

- Extensión de la serie con un año de pronósticos obtenidos mediante el modelo  $\log(0,1,1)(0,1,1)_{12}$
- Ajuste de variación por días de actividad.
- Ajuste de variación por "Pascua".

La desestacionalización de una serie utilizando el programa X11-ARIMA, supone obtener una nueva serie libre de la influencia de

los 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.

Se presenta también 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.

La Encuesta Cualitativa Industrial capta información de un conjunto de grandes empresas. Su objetivo básico es la evaluación de la situación y las expectativas económicas de corto plazo que sirva de complemento a otros indicadores industriales.

Las preguntas se dividen en dos bloques. En el primero se solicita la última información mensual disponible y el comportamiento esperado para el período siguiente. En el segundo bloque se requiere información de carácter más estructural y por lo tanto las consultas se realizan trimestralmente.

### Serie histórica del EMI

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado base 1997=100	EMI tendencia-ciclo base 1997=100
	base 1997=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada		
<b>1994</b>						
Enero	87,7	-4,5			100,1	91,2
Febrero	74,7	-14,8			83,7	91,2
Marzo	92,5	23,8			91,5	91,3
Abril	90,4	-2,3			91,0	91,4
Mayo	93,1	3,0			92,4	91,6
Junio	89,7	-3,6			89,9	91,9
Julio	94,3	5,1			90,2	92,5
Agosto	99,7	5,7			93,1	93,1
Setiembre	99,8	0,1			95,7	93,7
Octubre	95,7	-4,2			91,2	94,0
Noviembre	97,0	1,4			94,3	93,9
Diciembre	91,3	-5,8			94,4	93,5
<b>1995</b>						
Enero	81,9	-10,4	-6,6	-6,6	92,2	92,8
Febrero	83,1	1,5	11,2	1,6	93,2	91,8
Marzo	93,4	12,4	0,9	1,3	90,6	90,7
Abril	81,4	-12,9	-10,0	-1,6	85,1	89,5
Mayo	89,7	10,3	-3,6	-2,1	87,6	88,5

**Serie histórica del EMI (continuación)**

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

**Serie histórica del EMI (conclusión)**

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1997=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1997=100	base 1997=100
<b>1999</b>						
Junio	92,9	0,3	-12,9	-9,0	92,2	94,0
Julio	94,9	2,1	-14,2	-9,8	90,0	94,6
Agosto	99,7	5,1	-7,5	-9,5	95,1	95,5
Setiembre	102,0	2,3	-4,5	-8,9	96,8	96,4
Octubre	101,3	-0,7	-4,9	-8,5	96,9	97,4
Noviembre	102,1	0,8	1,2	-7,6	98,3	98,1
Diciembre	100,6	-1,4	6,6	-6,5	101,7	98,5
<b>2000</b>						
Enero	88,5	-12,0	1,6	1,6	99,2	98,5
Febrero	86,9	-1,9	3,5	2,5	94,9	98,1
Marzo	99,6	14,6	4,1	3,1	98,1	97,5
Abril	91,3	-8,3	-1,8	1,8	96,3	96,7
Mayo	95,8	4,9	3,3	2,1	94,1	95,9
Junio	93,5	-2,4	0,6	1,9	91,3	95,3
Julio	97,7	4,5	3,0	2,0	94,8	94,7
Agosto	98,8	1,2	-0,9	1,6	93,5	94,4
Setiembre	99,0	0,2	-3,0	1,1	94,3	94,1
Octubre	99,1	0,1	-2,1	0,7	94,1	94,0
Noviembre	96,1	-3,0	-5,8	0,1	93,0	93,8
Diciembre	96,4	0,3	-4,2	-0,3	100,6	93,6
<b>2001</b>						
Enero	87,3	-9,4	-1,4	-1,4	94,5	93,3
Febrero	82,0	-6,1	-5,6	-3,5	92,7	93,1
Marzo	91,3	11,4	-8,3	-5,2	91,8	92,7
Abril	89,9	-1,6	-1,5	-4,3	92,6	92,2
Mayo	92,7	3,1	-3,2	-4,1	91,6	91,4
Junio	91,7	-1,1	-1,9	-3,7	90,5	90,3
Julio	93,3	1,7	-4,5	-3,8	89,4	88,8
Agosto	91,1	-2,4	-7,8	-4,3	85,2	87,1
Setiembre	87,2	-4,4	-12,0	-5,2	85,5	85,1
Octubre	89,2	2,3	-10,0	-5,7	83,5	83,0
Noviembre	85,0	-4,7	-11,6	-6,3	81,6	80,9
Diciembre	75,3	-11,3	-21,8	-7,6	78,6	79,1
<b>2002</b>						
Enero	69,8	-7,3	-20,0	-20,0	76,0	77,6
Febrero	68,1	-2,4	-16,9	-18,5	76,8	76,5
Marzo	71,0	4,2	-22,3	-19,8	75,1	75,9
Abril	76,4	7,6	-15,1	-18,6	75,2	75,8
Mayo	79,1	3,6	-14,6	-17,8	77,0	76,2
Junio	77,3	-2,3	-15,7	-17,4	78,4	76,8
Julio	82,0	6,0	-12,2	-16,7	77,2	77,8
Agosto	83,4	1,8	-8,5	-15,6	79,5	79,0
Setiembre	83,2	-0,3	-4,6	-14,4	79,6	80,5
Octubre	85,4	2,7	-4,2	-13,4	80,8	82,2
Noviembre	85,5	0,1	0,6	-12,2	83,5	84,0
Diciembre	83,4	-2,4	10,7	-10,6	85,7	85,8
<b>2003</b>						
Enero	82,3	-1,3	17,9	17,9	88,6	87,5
Febrero	79,7	-3,1	17,0	17,5	89,8	88,9
Marzo	88,7	11,2	25,0	20,0	91,2	90,1

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

Período	Productos Alimenticios y Bebidas	Productos del Tabaco	Productos Textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del Petróleo	Sustancias y Productos Químicos	Caucho y Plástico	Productos Minerales No metálicos	Industrias Metálicas básicas	Vehículos Automotores	Metalmecánica exc. Ind. Automotriz
<b>1994</b>	92,4	98,1	95,2	90,1	86,7	89,8	84,3	88,6	95,4	80,4	93,9	105,3
<b>1995</b>	94,8	97,9	81,0	93,7	85,9	86,9	85,6	76,3	86,0	88,0	66,5	92,1
<b>1996</b>	96,2	96,9	96,4	99,0	86,1	91,3	92,9	89,7	82,4	98,4	70,3	94,6
<b>1997</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>1998</b>	102,5	98,4	90,8	98,9	113,1	105,1	106,9	100,9	104,8	101,2	104,0	93,7
<b>1999</b>	108,4	104,6	80,5	93,4	100,1	105,8	109,0	96,2	104,0	94,3	70,3	69,6
<b>2000</b>	106,2	94,4	83,3	101,4	107,0	100,2	112,0	93,4	91,4	113,6	78,6	59,8
<b>2001</b>	101,7	81,5	66,3	101,7	94,0	99,4	117,5	84,1	78,5	105,7	54,3	47,9
<b>2002</b>	95,7	85,5	55,6	102,0	65,8	95,5	104,2	77,9	63,5	113,0	37,0	40,4
<b>2002</b>												
<b>Marzo</b>	86,7	80,3	36,2	94,2	60,4	94,5	93,4	79,1	55,8	108,0	31,1	32,4
<b>Abril</b>	85,8	84,8	51,7	96,3	62,8	95,4	106,0	81,0	58,1	120,1	45,9	35,8
<b>Mayo</b>	91,2	89,6	46,4	105,2	75,7	97,9	101,6	83,1	63,2	120,0	43,2	41,7
<b>Junio</b>	94,9	73,6	48,9	101,3	60,3	93,1	103,0	82,3	58,7	111,3	39,1	39,4
<b>Julio</b>	104,5	86,0	61,2	100,1	61,3	95,6	104,4	74,6	63,7	118,5	43,6	43,4
<b>Agosto</b>	108,1	80,5	70,3	107,0	60,1	90,1	103,2	74,3	70,3	122,2	42,3	45,6
<b>Septiembre</b>	102,8	80,1	74,0	107,4	60,8	96,8	103,6	76,0	72,9	119,3	43,3	47,4
<b>Octubre</b>	101,9	88,1	72,4	113,2	67,0	101,1	112,5	77,1	70,0	125,3	44,6	45,8
<b>Noviembre</b>	97,9	95,4	73,3	108,1	66,9	96,6	113,1	82,1	70,9	114,0	42,9	56,4
<b>Diciembre</b>	99,3	99,5	69,5	111,0	64,5	101,7	114,6	77,7	70,0	116,1	32,3	45,2
<b>2003</b>												
<b>Enero</b>	92,9	99,0	84,2	101,8	62,9	101,3	113,2	84,6	73,1	111,8	24,7	50,9
<b>Febrero</b>	85,7	83,6	87,9	108,1	67,2	89,2	105,2	85,7	70,0	116,8	26,8	53,7
<b>Marzo</b>	90,6	88,1	95,6	114,1	73,8	99,7	110,7	83,0	76,0	135,5	38,6	73,3