



**ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)
MARZO 2005
(datos provisorios)**

SÍNTESIS

✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de marzo con relación a febrero de 2005 registra incrementos del 4,1% en términos desestacionalizados y del 13,2% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2004, la producción manufacturera de marzo de 2005 muestra subas del 8,7% en términos desestacionalizados y del 5,9% con estacionalidad.

La actividad industrial del primer trimestre de 2005 con relación al último trimestre de 2004 registra un incremento del 3,0% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada del primer trimestre de 2005, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 6,1%.

Con relación al comportamiento del indicador de tendencia-ciclo, se observa en marzo una suba del 0,9% con respecto a febrero.

Desde el punto de vista sectorial, los bloques industriales que presentan las mayores tasas de crecimiento en el primer trimestre de 2005 con respecto a igual período de 2004 son los automotores y los productos minerales no metálicos, mientras que la producción de cigarrillos registra la principal caída con respecto al primer trimestre de 2004.

✓ La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en el 71,1% en el mes de marzo de 2005. En el primer trimestre de 2005 la utilización de la capacidad instalada en la industria alcanza un 68,7%, levemente superior al nivel del primer trimestre de 2004 (67,9%).

Desde el punto de vista sectorial, los bloques industriales que presentan una mayor utilización de la capacidad instalada en el mes de **marzo de 2005** son las industrias metálicas básicas, refinación del petróleo y papel y cartón. Por otra parte, los sectores que registran los menores niveles de utilización en dicho mes son los fabricantes de vehículos automotores, minerales no metálicos y productos del tabaco.

✓ Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó a los

Estimador mensual industrial (EMI)

Período	Variación porcentual				
	respecto al mes anterior		respecto a igual mes del año anterior		del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año respecto a igual acumulado del año anterior
	con estacionalidad	desestacionalizado	con estacionalidad	desestacionalizado	
2004					
Marzo	12,5	0,6	15,7	15,0	14,0
Abril	-6,4	-3,7	8,8	8,7	12,7
Mayo	4,1	2,3	11,2	11,0	12,4
Junio	0,3	1,0	11,5	11,7	12,2
Julio	5,0	-0,2	9,5	9,7	11,8
Agosto	1,2	1,4	10,7	10,7	11,7
Septiembre	-0,3	0,9	10,5	10,9	11,5
Octubre	1,9	0,2	7,7	7,8	11,1
Noviembre	-2,0	1,0	8,2	8,4	10,8
Diciembre	-2,6	1,7	9,7	9,8	10,7
2005					
Enero	-3,7	0,7	7,1	7,0	7,1
Febrero	-3,5	-0,8	5,3	5,1	6,2
Marzo	13,2	4,1	5,9	8,7	6,1

Utilización de la capacidad instalada en la industria		Datos expresados en porcentaje	
Datos expresados en porcentaje		Período	Promedios trimestrales
Período			
2004			
Enero	65,7	1º trimestre	60,6
Febrero	67,1	2º trimestre	63,9
Marzo	71,0	3º trimestre	66,5
Abril	68,4	4º trimestre	68,7
Mayo	68,9	2004	
Junio	70,8	1º trimestre	67,9
Julio	71,5	2º trimestre	69,4
Agosto	71,5	3º trimestre	71,6
Septiembre	71,8	4º trimestre	69,9
Octubre	70,6	2005	
Noviembre	70,4	1º trimestre	68,7
Diciembre	68,5		
2005			
Enero	66,1		
Febrero	69,0		
Marzo	71,1		

empresarios acerca de las previsiones que tienen para el **segundo trimestre de 2005** respecto al **segundo trimestre de 2004**. Los principales resultados son los siguientes:

- El 50,0% no espera cambios en la Demanda interna para el segundo trimestre de 2005 con relación a igual período de 2004, el 35,7% de las empresas anticipa una suba y el 14,3% prevé una baja.

- El 45,3% de las mismas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el segundo trimestre respecto a igual trimestre de 2004, el 39,6% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 15,1% opina que disminuirán.

- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 45,3% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 43,4% anticipa un aumento y el 11,3% prevé una merma en sus exportaciones.

- El 62,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 28,3% prevé una suba respecto a igual período del año 2004 y el 9,4% vislumbra una disminución.

- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 54,1% no prevé modificaciones para el segundo trimestre respecto a igual período del año anterior, el 29,2% opina que aumentarán y el 16,7% prevé una baja.

- El 55,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al segundo trimestre del año anterior; el 25,9% anticipa una baja, contra el 18,5% que espera un aumento.

- El 67,2% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto al segundo trimestre de 2004; el 25,5% anticipa una suba, en tanto el 7,3% vislumbra una disminución.

- El 67,9% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto a igual trimestre de 2004; el 23,2% prevé una suba, en tanto el 8,9% anticipa una disminución.

- El 66,7% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas, respecto al segundo trimestre del año anterior; el 24,1% prevé una suba, en tanto el 9,2% opina que disminuirá.

ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL	
Datos anticipados - Marzo de 2005 ¹	
	Variación porcentual
Marzo de 2005 / Febrero de 2005 (desestacionalizado)	4,1
Marzo de 2005 / Febrero de 2005 (con estacionalidad)	13,2
1º trimestre de 2005 / 4º trimestre de 2004 (desestacionalizado)	3,0
Marzo de 2005 / Marzo de 2004 (desestacionalizado)	8,7
Marzo de 2005 / Marzo de 2004 (con estacionalidad)	5,9
1º trimestre de 2005 / 1º trimestre de 2004 (con estacionalidad)	6,1

DATOS TRIMESTRALES			
Con estacionalidad	Variación porcentual	Desestacionalizado*	Variación porcentual
1º trim 2005 / 1º trim 2004	6,1	1º trim 2005 / 4º trim 2004	3,0
4º trim 2004 / 4º trim 2003	8,5	4º trim 2004 / 3º trim 2004	2,5
3º trim 2004 / 3º trim 2003	10,3	3º trim 2004 / 2º trim 2004	2,5
2º trim 2004 / 2º trim 2003	10,5	2º trim 2004 / 1º trim 2004	- 1,1
1º trim 2004 / 1º trim 2003	14,0	1º trim 2004 / 4º trim 2003	4,6

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

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

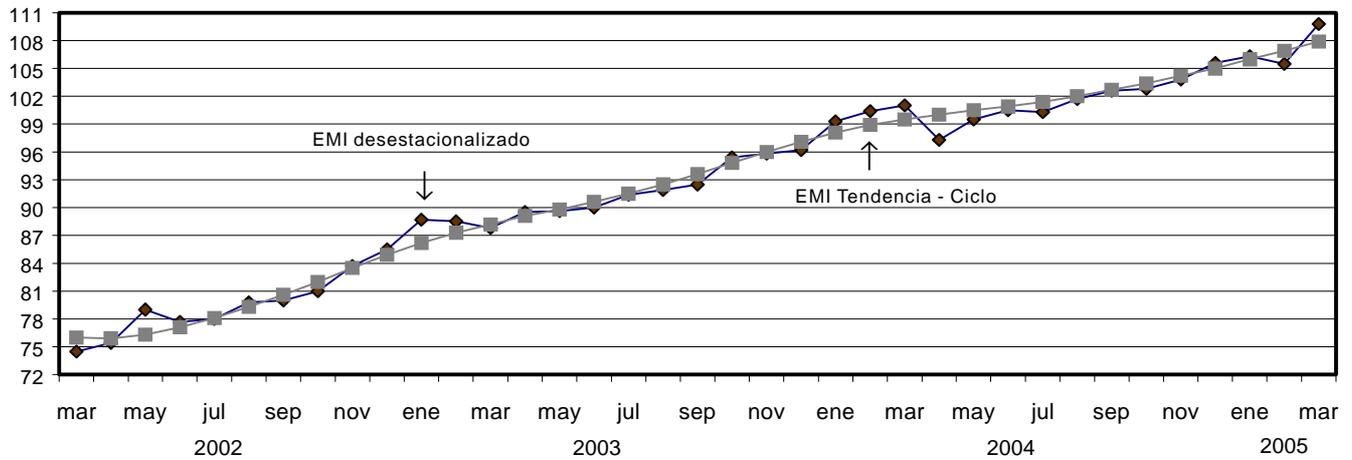
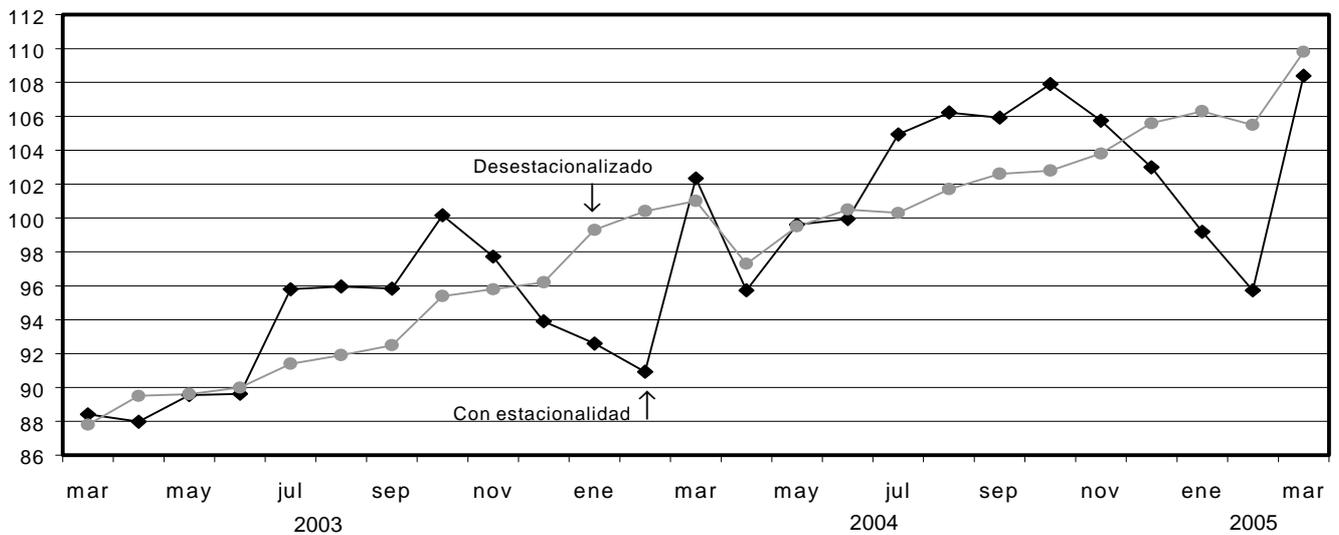


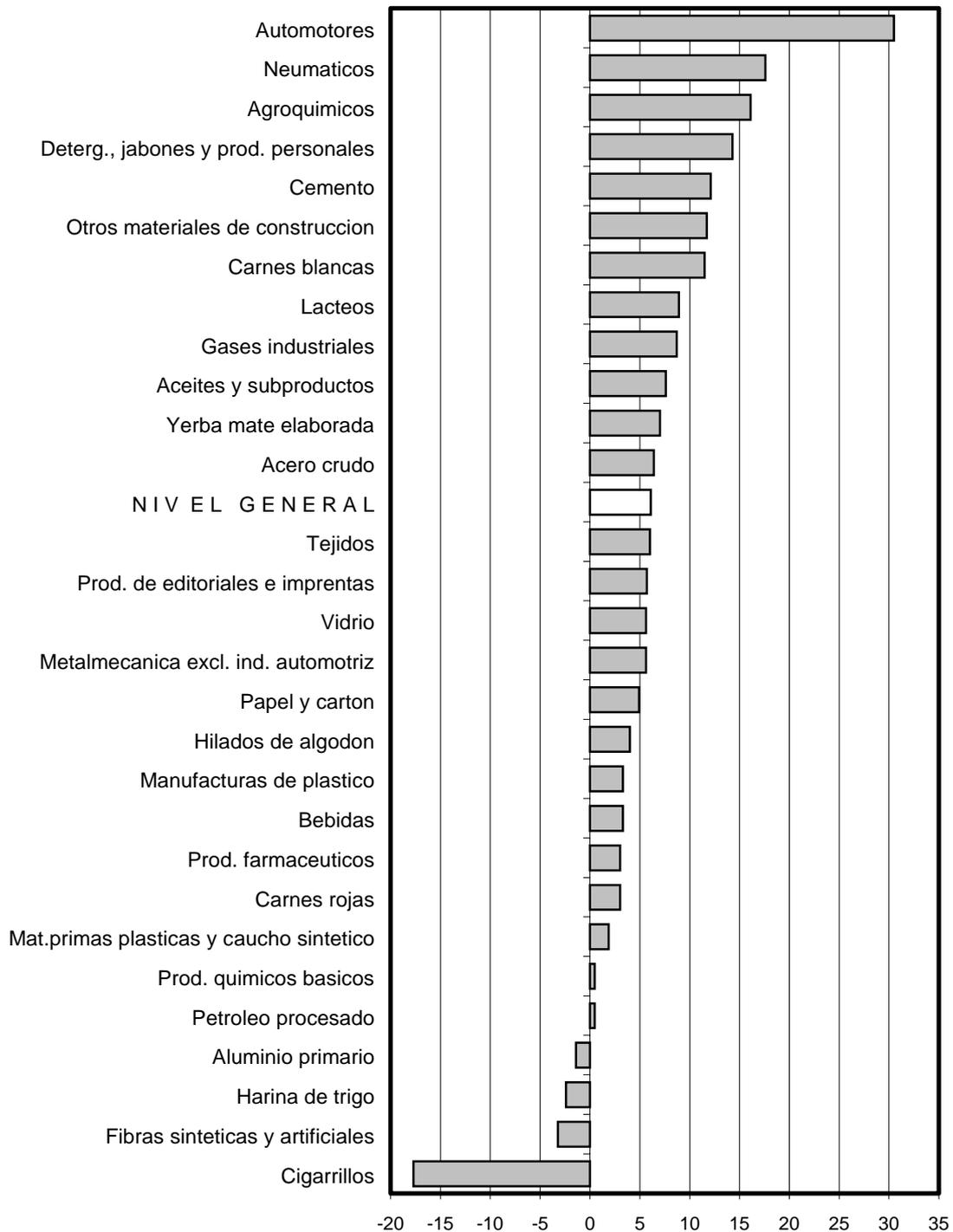
Gráfico 2. Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado
Base 1997 = 100



En el acumulado del **primer trimestre de 2005**, en comparación con el primer trimestre del año 2004, los mayores crecimientos correspondieron a la producción de la industria automotriz (30,5%), neumáticos (17,6%) y agroquímicos (16,1%). Por su parte, las principales caídas se observaron en la producción de cigarrillos (-17,7%) y fibras sintéticas y artificiales (-3,2%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

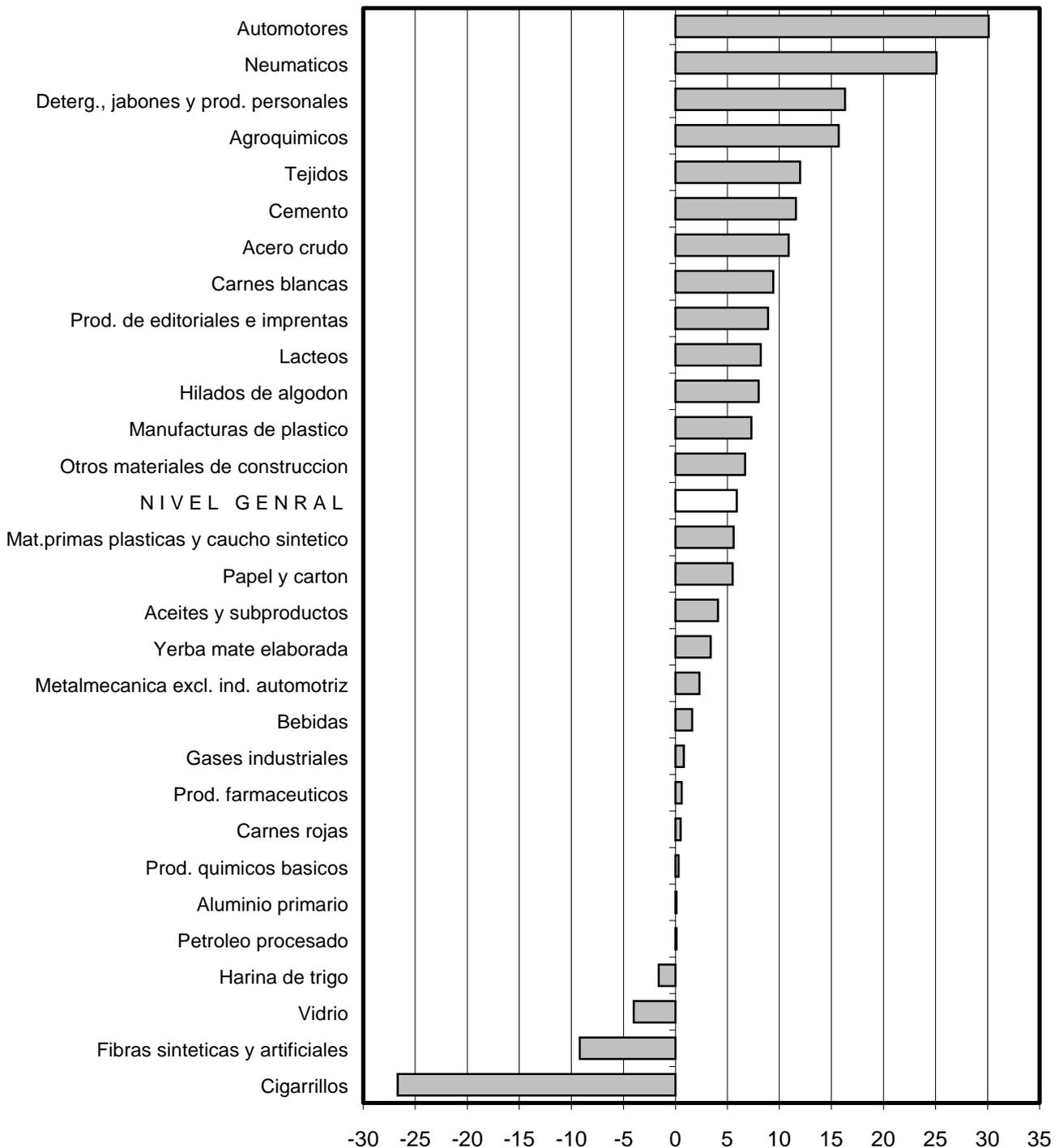
Gráfico 3. Variación porcentual del primer trimestre de 2005 con respecto a igual período del año anterior



En el mes de **marzo de 2005**, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a la producción de automotores (30,1%), neumáticos (25,1%), y detergentes, jabones y productos personales (16,3%). Las principales caídas se observaron en la producción de cigarrillos (-26,7%), fibras sintéticas y artificiales (-9,2%) y vidrio (-4,0%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

Gráfico 4. Variación porcentual de Marzo de 2005 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 - Productos de tabaco

La **industria alimenticia** presenta en el primer trimestre de 2005 un incremento del 4,7% con respecto al primer trimestre de 2004. Los principales crecimientos se verifican en las producciones de carnes blancas (11,5%) y productos lácteos (8,9%). La utilización de la capacidad instalada en este bloque alcanzó un 70,9% en el mes de marzo de 2005, nivel inferior al 74,6% de marzo de 2004 a partir de las inversiones productivas concretadas en el sector.

- La elaboración de **carnes** presenta en el primer trimestre de 2005 -con respecto al primer trimestre de 2004- incrementos tanto en el segmento de las carnes rojas (3%) como en el caso de las carnes blancas (11,5%). Para esta comparación, se destaca el sustancial aumento de las exportaciones tanto de cortes vacunos como de carne aviar.

Según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), las exportaciones de cortes vacunos (cortes Hilton, carnes frescas, carnes procesadas, menudencias y vísceras) concretadas en el primer trimestre de 2005 registran incrementos del 40% en toneladas y del 36% en dólares, con respecto a las ventas externas alcanzadas en el mismo período del año anterior. El aumento de las exportaciones de cortes vacunos se origina principalmente en el destacado crecimiento de las ventas externas de carnes frescas -77% en toneladas y 88% en dólares-, con un importante incremento de los envíos a Rusia y la reanudación de las colocaciones en el mercado chileno.

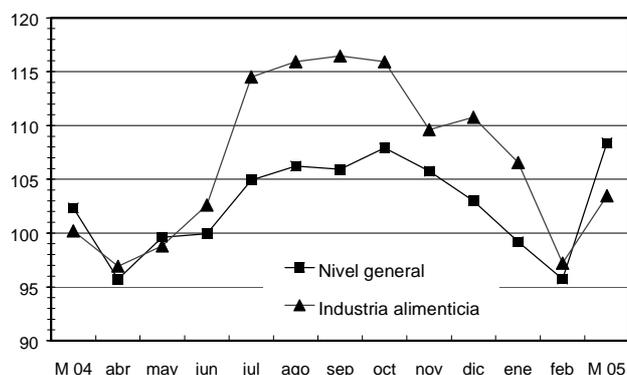
Las exportaciones de carne y subproductos aviares (carnes frescas, carnes procesadas, subproductos aviares, harinas y balanceados) registran en el primer trimestre de 2005 un incremento del orden del 45% tanto en toneladas como en dólares, con respecto a las ventas externas alcanzadas en el mismo período del año anterior, según datos del SENASA. Para esta comparación, se destaca el crecimiento de las ventas externas de carnes frescas con una suba del orden del 60% a raíz principalmente de las mayores ventas a Holanda, Rusia, Venezuela y Chile. En el caso de los subproductos aviares, el principal incremento en las exportaciones se registra en el mercado chino; China participa con el 70% de las compras en este segmento.

Tanto en el caso de la carne vacuna como de la carne aviar, el incremento de las ventas externas ha aumentado la disponibilidad de cortes sobrantes de exportación que se colocan en el mercado local a bajos precios. Se estima que la participación del consumo interno se ubica entre el 80% y el 85% de la demanda total tomando en conjunto la carne vacuna y la carne aviar. El consumo interno se presenta creciente y sostenido. En el caso de la carne vacuna, según fuentes consultadas, en los primeros meses del corriente año la demanda local presentaría un dinamismo mayor que la oferta.

La industria avícola mantiene muy buenas expectativas para el corriente año. Fuentes consultadas estiman para el año 2005 un crecimiento de la producción de alrededor

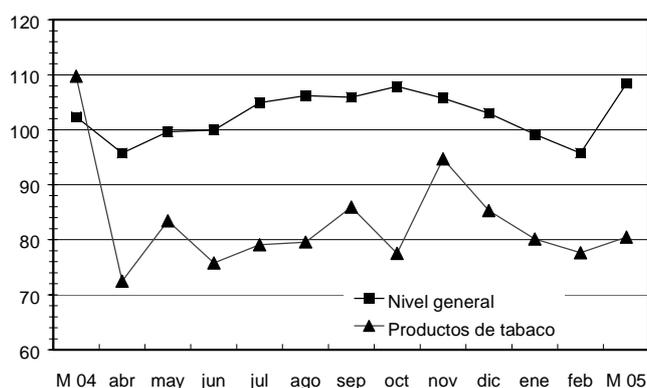
Industria alimenticia – Marzo de 2005

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2005 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	6,4	3,3	4,7
Carnes rojas	12,9	0,5	3,0
Carnes blancas	13,5	9,4	11,5
Lácteos	1,3	8,2	8,9
Aceites y subproductos	7,4	4,1	7,6
Harina de trigo	11,4	-1,6	-2,4
Yerba mate elaborada	11,4	3,4	7,0
Bebidas	5,5	1,6	3,3



Productos de tabaco – Marzo de 2005

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2005 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	3,6	-26,7	-17,7
Cigarrillos	3,6	-26,7	-17,7



del 10% con respecto al año anterior, con el consumo interno en ascenso y mayores ventas externas, en un contexto de crecimiento del comercio mundial. La expansión del sector avícola es posible a partir de la concreción de inversiones en la cadena productiva: construcción de galpones para cría y reproducción, incorporación de máquinas de incubación, ampliación de silos de almacenaje de granos, ampliación de almacenaje en cámaras frigoríficas.

- La **industria láctea** presenta en el primer trimestre de 2005 un aumento del 8,9% con relación al primer trimestre de 2004, destacándose el sustancial incremento de las exportaciones.

Según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el primer trimestre de 2005 las exportaciones de productos lácteos (leches, quesos y otros lácteos) registran un destacado aumento del 49% en toneladas y del 58% en dólares respecto de las ventas externas concretadas en el primer trimestre de 2004. Para esta comparación, el volumen exportado de leche en polvo presenta un crecimiento del 41%, mientras que las colocaciones externas de quesos registran un importante aumento del 93% en toneladas y duplican los valores en dólares.

Las plantas que elaboran leche en polvo -principal producto de exportación de la industria láctea argentina- han alcanzado un muy alto nivel de utilización de la capacidad instalada. Se han anunciado proyectos de inversión destinados a aumentar la oferta de leche en polvo con el objetivo de incrementar las exportaciones. Asimismo, una productora láctea santafecina junto con capitales peruanos invertirán en la construcción de una nueva planta de leche en polvo en la localidad de Esperanza (provincia de Santa Fe) que tendrá como principal destino la plaza peruana. Se espera la entrada en funcionamiento de esta nueva planta para el mes de noviembre del corriente año. Según fuentes consultadas, las ventas de leche al mercado peruano que se concretarían desde la nueva planta sustituirán importaciones de leche que Perú realiza desde Nueva Zelanda y otros países. También se están desarrollando inversiones por parte de una firma láctea cordobesa, ubicada en la localidad de Freyre, con los objetivos de optimizar integralmente los procesos productivos, modernizar y ampliar la capacidad instalada en la fabricación de leche en polvo. Los principales destinos de colocación externa de leche en polvo en el primer trimestre de 2005 son -por orden de importancia- Argelia, Venezuela, Brasil, Cuba y Méjico. Estos cinco mercados han concentrado el 64% del volumen exportado de leche en polvo en los primeros tres meses del corriente año.

En el segmento productor de quesos también existen proyectos de inversión tendientes a reconvertir algunas plantas hacia la exportación. Cabe recordar que la producción nacional de quesos se destina principalmente al mercado interno y, si bien este segmento está operando con capacidad ociosa, las inversiones tienen como principal objetivo la readequación de líneas productivas para exportación. En especial, se trata de pasar de fabricar quesos blandos a producir quesos duros que son más fácilmente exportables. Los principales destinos de colocación externa de quesos en el primer trimestre de 2005 son -por orden de importancia- Estados Unidos, Rusia, Méjico, Croacia y Chile. Estos cinco mercados han concentrado el 73% del volumen exportado de quesos en los primeros tres meses del corriente año.

- La industria de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un incremento del 7,6% en el primer trimestre de 2005, 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 partir del ingreso de la nueva cosecha de granos oleaginosos que se perfila como récord histórico. Según información de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA), a pesar de la pequeña caída en el área sembrada con cultivos oleaginosos en la actual campaña 2004/2005, los granos oleaginosos obtendrán el récord histórico de producción en función de los buenos rendimientos que se están logrando. A título ilustrativo, para los tres principales cultivos oleaginosos de nuestro país, para la actual campaña se estiman incrementos del orden del 19% en la cosecha de soja, del 12% en girasol y del 40% en maní. Asimismo, importantes proyectos de inversión destinados a incrementar la capacidad instalada en la industria aceitera se encuentran en proceso de ejecución.

Con respecto a las exportaciones, según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el primer trimestre de 2005 las colocaciones externas de aceites presentan un incremento medidas en toneladas a raíz del crecimiento del volumen exportado de aceite de girasol, mientras que el volumen exportado de aceite de soja se mantuvo en un nivel similar al del primer trimestre del año pasado. Si la medición se efectúa en dólares, en el primer trimestre de 2005 se registra una caída con respecto al mismo período del año anterior como consecuencia de la disminución de los precios internacionales. A título ilustrativo, según datos del SENASA, entre los períodos analizados la caída del precio del aceite de soja ronda el 20%. En el caso del aceite de soja, China constituye la principal plaza de colocación externa de este producto. En el primer trimestre de 2005 China ha participado con el 75% del total del aceite de soja argentino colocado en plazas externas. En el caso de los subproductos de soja -principalmente harina y pellets de soja- también se registra un incremento de los volúmenes exportados en el primer trimestre de 2005 -con respecto al primer trimestre de 2004-, mientras que la medición en dólares muestra una disminución por la caída de los precios.

- La producción de **yerba mate elaborada** presenta en el primer trimestre de 2005 -en comparación con igual período del año 2004- un incremento del 7%. Además del buen desempeño del consumo interno se debe señalar que, ante la expectativa de un posible aumento en el precio de la hoja verde (materia prima en el proceso de industrialización de la yerba mate), algunos sectores de la cadena de producción y comercialización han aumentado sus existencias en los primeros meses del año. En el mes de marzo -con respecto a febrero- se registra un incremento del 11,4%. Este guarismo obedece, en parte, a que una de las principales empresas del sector realizó una parada técnica de planta durante el pasado mes de febrero, lo que repercutió en el nivel global de producción.

En cuanto a las exportaciones de yerba mate, los datos del primer bimestre elaborados por el INDEC muestran una suba superior al 30% en términos de volumen físico, comparado con lo exportado en el primer bimestre de 2004.

- La producción de **cigarrillos** presenta una disminución del 17,7% en el primer trimestre de 2005 con respecto a igual período de 2004. Al comparar lo producido en el mes de marzo de 2005 con relación al mismo mes del año anterior se observa una caída del 26,7%. Acompañando el descenso en la producción, el nivel de utilización de la capacidad instalada del sector en el mes de marzo de 2005 alcanzó el 60,9%, cifra significativamente inferior a la del mismo mes del año 2004 cuando se utilizó el 83,1% de la capacidad productiva.

Según fuentes consultadas, la caída de la producción de cigarrillos se vincula con la disminución de las ventas internas -principal destino de la producción-. La retracción

en el consumo se origina, en parte, en las diversas campañas antitabaco realizadas (cabe recordar que la Argentina suscribió al Convenio Marco Internacional para el Control del Tabaco en septiembre de 2003). Los incrementos en el precio final de los cigarrillos también han influido en el descenso de las ventas locales. Una de las estrategias que implementaron las tabacaleras con el objetivo de amortiguar la caída en las ventas ha sido la de armar presentaciones de diez unidades. Al analizar la caída en la producción también debe tenerse presente que, según datos del INDEC, las importaciones de cigarrillos mantienen una tendencia creciente en términos de volumen físico, aunque representan una pequeña parte del consumo interno total.

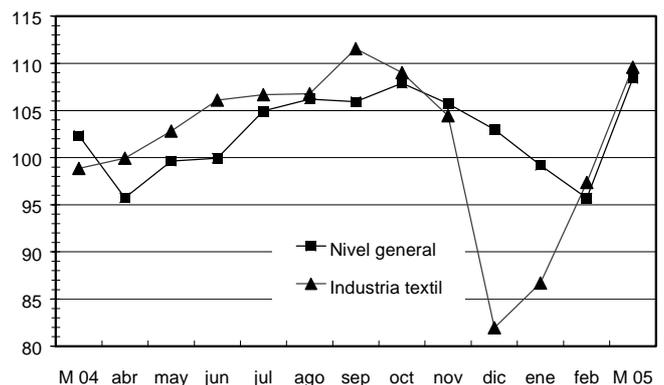
Industria textil

La industria textil muestra en el primer trimestre de 2005 un incremento del 5,4% con relación a igual período del año anterior. En el mes de marzo de 2005 también se observa una tendencia positiva para el bloque textil en su conjunto del 10,8% con respecto a igual mes del año pasado y del 12,6% si se compara con relación a febrero de 2005. El nivel de utilización de la capacidad instalada para el mes de marzo de 2005 se ubicó en el 79,6%. En el primer trimestre del año el sector textil se encuentra trabajando a un buen ritmo de producción. Este mayor nivel de oferta se vincula con el buen desempeño del mercado interno, que muestra una demanda sostenida. En este marco de actividad, el ingreso al país de productos importados continúa siendo un tema de debate. Según informantes consultados, los sectores privados empresariales de Argentina y Brasil, con el apoyo de ambos gobiernos, han efectuado reuniones con el propósito de reforzar medidas y renovar algunos compromisos contraídos el año pasado, en los que se buscaba limitar el ingreso de ciertos productos específicos. Cabe recordar que en marzo de 2004 ambos países lograron establecer acuerdos de autolimitación en sectores textiles tales como el "denim" (telas de jean) y sus derivados, hilados acrílicos y tejidos acrílicos. Fuentes del sector sostienen que, ante dichos encuentros, los empresarios textiles argentinos se encuentran a la expectativa de lograr una mayor participación en el mercado local, donde hasta el momento se verifican importantes niveles de participación de ciertos productos importados. Cabe destacar que, en los últimos meses, al ingreso de productos externos de origen brasileño se han sumado las colocaciones de tejidos de filamento sintético (hilados y tejidos de nylon y poliéster) provenientes de Asia.

En este contexto, los empresarios del sector también han destacado la necesidad de establecer políticas de coordinación y de planeamiento de inversiones que faciliten el desarrollo de distintos programas de inversión que permitirían adquirir maquinarias y equipos de producción, contratar más mano de obra y alcanzar duran-

Industria textil – Marzo de 2005			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2005 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	12,6	10,8	5,4
Hilados de algodón	9,7	8,0	4,0
Fibras sintéticas y artificiales ¹	12,5	-9,2	-3,2
Tejidos	13,7	12,0	6,0

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.



te el transcurso del año mayores niveles de elaboración y ventas.

El rubro productor de fibras sintéticas y artificiales presenta caídas del 3,2% y del 9,2% en el primer trimestre de 2005 y en el mes de marzo de 2005, con respecto a los mismos períodos del año anterior. Estas disminuciones están asociadas con el cese de actividad de una empresa que, a fines de marzo de 2004, cerró su planta dedicada a la producción de hilado de nylon textil.

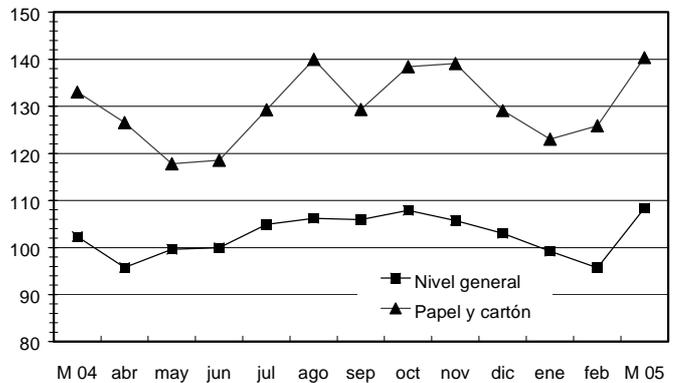
Papel y Cartón - Edición e impresión

La **industria papelera** registra en el primer trimestre de 2005 un aumento del 4,9% respecto del primer trimestre de 2004. El mayor nivel de producción observado en el sector papelerero responde principalmente a la buena evolución de los papeles para diarios y de los papeles para usos sanitarios. Este buen desempeño del sector también se encuentra influido por la fuerte demanda externa de los papeles para impresión. Según estadísticas consultadas, la demanda externa de papeles para impresión es la más significativa, presentando en el primer trimestre del año un incremento cercano al 30%, respecto del mismo período de 2004. Esta positiva evolución del sector se ve reflejada en el nivel de utilización de la capacidad productiva de la industria papelera que en el primer trimestre de 2005 operó en un nivel promedio del 84,2%. Durante el transcurso del año 2004 se realizaron inversiones destinadas a ampliaciones de plantas, compras de maquinarias y mejoras en los procesos de producción, lo que ha originado que en marzo de 2005 la utilización de la capacidad instalada (86%) se mantenga en un nivel similar al de marzo de 2004 (86,6%) dado el incremento verificado en la producción (5,5%). Según fuentes del sector, algunas firmas papeleras se encuentran evaluando la posibilidad de concretar nuevas inversiones durante el año 2005.

La actividad de las **editoriales e imprentas** registra en el primer trimestre de 2005 un incremento del 5,7% con respecto al mismo período de 2004. El nivel de utilización de la capacidad instalada en el primer trimestre de 2005 fue en promedio del 75,1%. El sector de editoriales e imprentas continúa evidenciando un buen nivel de actividad. Esto se debe en gran parte a la evolución positiva del sector gráfico, que se ha convertido en uno de los principales motores de dicha actividad. Según fuentes consultadas, los empresarios de este segmento continúan realizando inversiones tendientes a incrementar la productividad. El sector editorial, por su parte, continúa presentando una recuperación en los niveles de actividad. Es importante recordar que la mayor parte de las editoriales son firmas pequeñas y medianas e intensivas en mano de obra. Según informantes del sector, las editoriales se encuentran trabajando con una amplia gama de títulos editados, a pesar de no alcanzar todavía el volumen de tiradas obtenido en años anteriores. Si bien desde el año 2003 la cantidad de títulos editados -novedades y reimpressiones- ha mostrado un avance significativo, durante el año 2004 alcanzó un récord histórico. La Feria del Libro -que comenzó a desarrollarse en el corriente mes de abril- conforma un escenario propicio para los libreros y editores, que buscan lograr una mayor expectativa de ventas, aunque las mayores perspectivas se encuentran en el mercado externo.

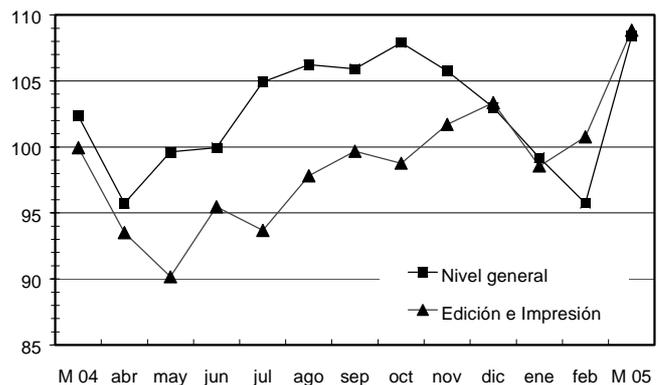
Papel y cartón – Marzo de 2005

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2005 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	11,5	5,5	4,9
Papel y cartón	11,5	5,5	4,9



Edición e impresión – Marzo de 2005

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2005 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	8,0	8,9	5,7
Producto de editoriales e imprentas	8,0	8,9	5,7



Refinación del petróleo

El **procesamiento de petróleo** registra en el primer trimestre de 2005 un nivel similar al observado en el primer trimestre del año anterior (0,5%). Para esta comparación, se destacan las alzas registradas en la producción de fuel oil (14%), kerosene (14%) y nafta especial (3%), mientras que experimentaron descensos las fabricaciones de diesel oil (-34%), asfaltos (-9%), combustible para retropropulsión (-7%) y gasoil (-2%).

Con respecto a la venta de derivados en el mercado interno, si se compara el primer bimestre del corriente año con igual período del año pasado, merecen destacarse los incrementos verificados en los despachos de asfaltos (24%), lubricantes (14%), fuel oil (11,5%), nafta súper (9%) y gas oil (8%), mientras que se observaron bajas en las ventas locales de nafta común (-17%), diesel oil (-9%) y kerosene (-3%). En materia de precios de derivados en el mercado local, a poco más de siete meses del último ajuste, tres firmas refinadoras que abastecen a más del 30% de la demanda interna aplicaron aumentos que oscilaron entre el 2% y el 4,2% en naftas y gas oil. Por su parte, la empresa líder del mercado aumentó cerca del 2% los precios del gas oil para los que cargan con la tarjeta de ruta.

En lo referente a las exportaciones de subproductos, también para la comparación entre los bimestres antes mencionados, se observan alzas en las ventas externas de nafta común, nafta súper y fuel oil, mientras que experimentaron descensos las exportaciones de aerokerosene y gas oil. En cuanto a las importaciones de derivados, entre los períodos señalados, mostraron alzas la nafta súper y la nafta ultra, mientras que se observaron bajas en las importaciones de aditivos lubricantes, bases lubricantes, gas oil y nafta común.

Cabe destacar que se eximió de aplicar impuestos a la importación de gas oil por los próximos cuatro meses y

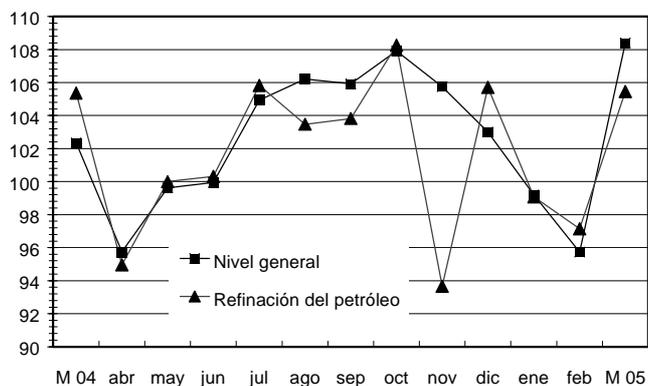
Sustancias y productos químicos

El **bloque químico** registra un aumento del 6,9% en el primer trimestre de 2005 con respecto a igual período del año pasado. Esta evolución positiva obedece principalmente al buen desempeño de los agroquímicos, detergentes, jabones y productos personales y a la mayor elaboración de gases industriales. La utilización de la capacidad instalada en este bloque se ubicó en el 76,8% en marzo de 2005. Debe destacarse que este nivel de utilización resulta inferior al 79,3% alcanzado en el mes de marzo del año 2004 a partir de las inversiones productivas concretadas en el sector.

- La elaboración de **gases industriales** presenta un incremento del 8,7% en el primer trimestre de 2005 con respecto a igual período del año anterior. Esta evolución obedece a la mayor oferta de determinados gases industriales -como nitrógeno y oxígeno- cuyas demandas efectuadas por el mercado interno se han incrementado debido a la buena performance de sectores como el siderúrgico y el petroquímico. Asimismo, las provisiones directas en plantas industriales también resultan superiores con respecto al año anterior. Cabe destacar que el sector ha concretado inversiones que han incrementado la oferta productiva en el segmento de gases del aire, en

Refinación del petróleo – Marzo de 2005

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2005 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	8,5	0,1	0,5
Petróleo procesado	8,5	0,1	0,5



para un cupo limitado de quinientos mil metros cúbicos, con lo cual se procura garantizar el funcionamiento de las maquinarias para la cosecha gruesa y también el combustible para centrales termoeléctricas.

En marzo del corriente año persistieron los precios altos del petróleo crudo en los mercados internacionales, alcanzando un promedio de 54,59 dólares, por lo que se produjo una variación positiva respecto de igual mes del año pasado del 48,2% y con respecto a febrero último del 13,8%.

Sustancias y productos químicos – Marzo de 2005

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2005 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	7,7	6,0	6,9
Gases industriales	14,4	0,8	8,7
Prod. químicos básicos	3,8	0,3	0,5
Agroquímicos	-5,7	15,7	16,1
Materias primas plásticas y caucho sintético	6,0	5,6	1,9
Detergentes, jabones y productos personales	7,0	16,3	14,3
Productos farmacéuticos ¹	16,4	0,6	3,0

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

tanto que otros proyectos de inversión aún se encuentran en etapa de ejecución. Una de estas plantas -ubicada en el Polo Petroquímico de Ensenada- tendrá como objetivo aumentar la oferta productiva en gases destinados a la industria alimenticia.

- La elaboración de **productos químicos básicos** presenta en el primer trimestre de 2005 un nivel similar al registrado en el primer trimestre del año anterior (0,5%). Entre los productos químicos que han tenido una evolución positiva en los primeros tres meses de 2005 se destacan los acetatos -utilizados como insumos en la fabricación de pinturas y tintas- y el negro de humo -empleado en la elaboración de neumáticos y otros productos de caucho-. Otros productos químicos básicos que presentan perspectivas favorables son los utilizados en la elaboración de determinados agroquímicos -por ejemplo, el ácido sulfúrico y el amoníaco-, especialmente en la fabricación de fertilizantes como urea y otros.

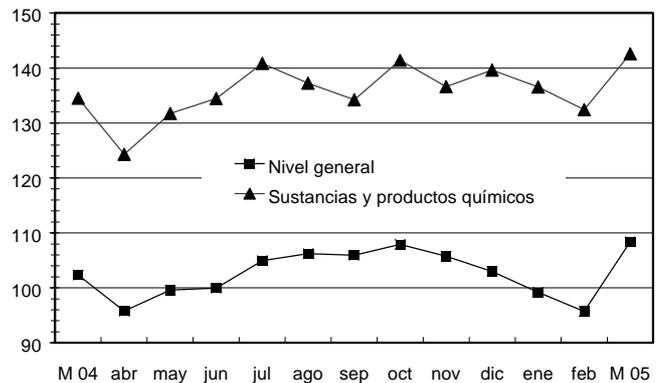
- El rubro productor de **agroquímicos** presenta en el primer trimestre de 2005 un crecimiento del 16,1% con respecto a igual período del año pasado. Cabe destacar que el mercado argentino ha incrementado su nivel de demanda de varios agroquímicos, tanto fitosanitarios como fertilizantes. Si bien se destaca el aumento de las colocaciones internas de distintos tipos de herbicidas y fungicidas, la mayor dinámica se observa en el segmento de fertilizantes. Los fertilizantes han tenido una mayor demanda durante el año 2004 con respecto a los años 2003 y 2002 y las proyecciones para los próximos años indican un sostenido crecimiento. El primer trimestre de 2005 corrobora la tendencia en alza, quedando evidenciada tanto en la mayor oferta productiva como en la mayor demanda local. Este crecimiento en el uso de fertilizantes obedece a la necesidad de generar nutrientes en zonas cuyos suelos se encuentran debilitados.

El segmento productor de fertilizantes muestra dinamismo en nuevas inversiones. Por un lado, una empresa de origen brasileño ha inaugurado en el corriente mes de abril una nueva planta para la producción de fertilizantes líquidos azufrados en la localidad de Campana (provincia de Buenos Aires). Por otro lado, una destacada empresa de la industria alimenticia ha anunciado que ingresaría en el mercado de fertilizantes a partir de la construcción de una planta en la provincia de Santa Fe para producir superfosfato simple -producto utilizado en la fertilización de los suelos destinados a la soja-. Estas nuevas inversiones mejorarán la balanza comercial del sector al sustituir importaciones por producción nacional.

Asimismo, una de las empresas líderes productora de un tipo de fertilizante granulado se encuentra realizando un estudio de factibilidad para ampliar su planta productora, ya que no sólo ha visto incrementar la demanda a nivel local sino que otros mercados externos como Chile, Brasil y Uruguay también han elevado el número de pedidos. De esta manera, el crecimiento del mercado local y regional incentiva las posibilidades de inversión en este segmento.

En este contexto, para los meses venideros, las expectativas para el sector resultan muy alentadoras tanto en materia productiva como en ventas a los mercados interno y externo.

- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** presenta un incremento del 1,9% en el primer



trimestre de 2005 con respecto a igual período del año anterior. Según fuentes consultadas, varios transformadores plásticos han incrementado el promedio habitual de sus pedidos como estrategia de formación de stocks. Debe destacarse que estos polímeros de origen petroquímico siguen, en su formación de precios, el precio internacional del petróleo el cual se ha visto incrementado notablemente. En materia de importaciones, también se observa una tendencia creciente en el ingreso de algunos polímeros importados. Una de las materias primas plásticas que muestra un mayor dinamismo productivo durante el primer trimestre de 2005 es el policloruro de vinilo (PVC). Este mayor nivel de oferta se explica por la buena performance de la actividad constructora (que ha demandado una mayor cantidad de productos como caños y accesorios en términos de colocaciones en el mercado interno) y por un mayor volumen de exportaciones concretadas. En el caso del caucho, se mantienen similares niveles de producción con respecto al año anterior, si bien las perspectivas para los próximos meses resultan positivas dado el buen desempeño que muestra la industria productora de neumáticos.

- La elaboración de **detergentes, jabones y productos personales** presenta un crecimiento del 14,3% en el primer trimestre de 2005 con respecto a igual período del año pasado. Si bien todos los segmentos que componen este rubro industrial muestran evoluciones positivas, se destaca principalmente la dinámica de los productos personales. Cabe mencionar que las categorías que registran un mayor crecimiento son las vinculadas con el cuidado personal -en especial, los champúes y productos de cosmética- particularmente en las denominadas "primeras marcas". Esta mayor demanda interna -que se traduce en una recuperación del consumo per cápita- puede explicarse por la existencia de cierto consumo rezagado que viene recuperándose desde el segundo semestre del año 2004. En este contexto, varias empresas que anteriormente elaboraban ciertas líneas en otros países de la región han decidido fabricarlas nuevamente en nuestro país. Al respecto, varias firmas del sector han concretado inversiones para optimizar sus procesos productivos. Las perspectivas para los meses venideros resultan alentadoras tanto para el mercado local como en materia de exportaciones.

- La elaboración de **productos farmacéuticos** presenta un aumento del 3% en el primer trimestre de 2005 con relación a igual período del año 2004. Si se efectúa la comparación del nivel de actividad de la industria farmacéutica del mes de marzo de 2005 con respecto a febrero pasado se obtiene un incremento del 16,4% que se

explica por motivos de tipo estacional. Debe considerarse que el mes de marzo se caracteriza por el lanzamiento de diferentes tipos de fármacos -en general de baja complejidad y de alta difusión- vinculados a la época invernal como, por ejemplo, distintas líneas de analgésicos, antipiréticos, antigripales y expectorantes, entre otros. Por otra parte, también se observa un nivel de demanda simi-

lar a la del primer trimestre del año 2004 tanto en las líneas de "genéricos" como en los medicamentos "de marca". Al respecto, en el primer trimestre del corriente año se ha registrado cierto incremento -a nivel consumidor- en los precios de algunos medicamentos, situación que ha repercutido en una leve baja de la demanda local de los consumidores individuales.

Productos de caucho y plástico

La elaboración de **productos de caucho y plástico** presenta un aumento del 5,2% en el primer trimestre de 2005 con respecto a igual período del año pasado. La utilización de la capacidad instalada en este bloque se ubicó en el 68,1% en el mes de marzo de 2005.

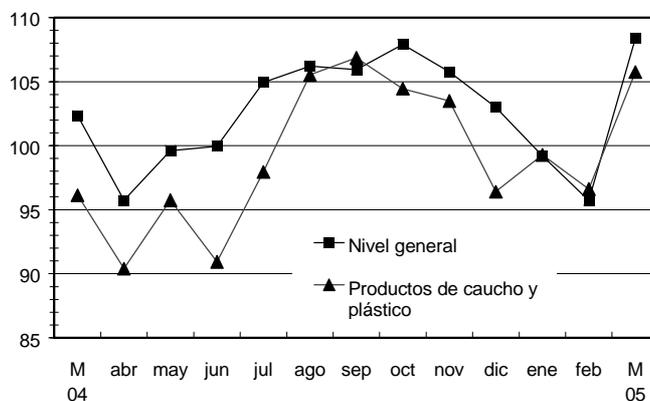
- La elaboración de **neumáticos** registra en el primer trimestre de 2005 un incremento del 17,6% con respecto a igual período del año pasado. En el mes de marzo de 2005 este rubro industrial presenta una elevada tasa de variación si se compara con respecto a febrero último (46,9%), que se vincula con la parada de planta programada que una importante firma del sector concretó en el mes de febrero, retomando su habitual nivel de actividad durante el mes de marzo. No obstante esta cuestión técnica, debe señalarse que el sector productor de neumáticos presenta un destacado crecimiento que se manifiesta si se compara el mes de marzo de 2005 con respecto a marzo de 2004 (25,1%) así como el acumulado del primer trimestre del año. Por otra parte, el nivel de utilización de la capacidad instalada en este rubro se ubica en marzo de 2005 aproximadamente en un 96%, en tanto que en marzo del año 2004 estaba alrededor del 88%. Debe tenerse en cuenta que el sector en su conjunto ha llevado a cabo una serie de inversiones. En ciertos casos ya se han concretado varias de sus etapas de ejecución, mientras que en otros aún se están desarrollando.

Según fuentes consultadas, el buen nivel de oferta productiva y las reprogramaciones positivas de los planes futuros de producción obedecen principalmente a la reactivación de la demanda interna que responde a la evolución de la industria automotriz. También resultan importantes los programas de exportaciones llevados a cabo por las firmas del sector. Las colocaciones externas muestran un crecimiento interesante y con tendencia ascendente. Según fuentes consultadas, las perspectivas para los meses venideros resultan alentadoras debido a que se espera para el presente año el lanzamiento de nuevos modelos en el mercado local y un buen nivel de demanda externa.

- La producción de **manufacturas de plástico** registra en el primer trimestre de 2005 un incremento del 3,3% con respecto a igual período del año pasado. Si bien el

Productos de caucho y plástico – Marzo de 2005

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2005 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	9,5	10,0	5,2
Neumáticos	46,9	25,1	17,6
Manufacturas de plástico	3,9	7,3	3,3



rubro en su conjunto presenta un mejor nivel de producción con respecto al primer trimestre del año 2004, se advierte cierta estabilidad en las expectativas futuras entre los empresarios del sector. El encarecimiento de las materias primas plásticas ha incrementado los costos de producción; en los primeros meses del corriente año algunas líneas productivas han visto reducir sus niveles de rentabilidad con respecto a los observados durante el año 2004. Esta situación ha generado reprogramaciones negativas de los planes futuros de producción para determinadas líneas. Algunos segmentos presentan un interesante dinamismo: las autopartes plásticas demandadas por las terminales automotrices, y perfiles, caños y otros elementos utilizados en la actividad constructora. Por el contrario, otras líneas como los juguetes se perfilan más afectadas debido a las mayores dificultades para trasladar los incrementos en los costos de producción al precio de los bienes finales.

Productos minerales no metálicos

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta un crecimiento del 10% en el primer trimestre de 2005 en comparación con igual período de 2004. Este incremento se explica por el buen desempeño de la industria productora de cemento (12,1%), la industria elaboradora de vidrio (5,6%) y la producción de otros materiales de construcción (11,7%). La utilización de la capacidad instalada en las industrias productoras de minerales no metálicos se ubica en el mes de marzo de 2005 en el 54,9%.

Las obras públicas -principalmente viales, de pavimentación y de viviendas- continúan liderando la dinámica de la actividad de la construcción. También presentan un buen desempeño las obras privadas con fines edilicios vinculadas a los principales centros urbanos.

La industria elaboradora de vidrio presenta una disminución del 4% en marzo de 2005 con relación a marzo de 2004. La caída en la producción se explica por el hecho de que una empresa del sector modificó el mix de producción, sin disminuir el nivel de utilización de la capacidad instalada. La modificación en las líneas de producción originó -por cuestiones técnicas- una menor cantidad final de producto. Fuentes consultadas informaron que continúa con buena dinámica la demanda de envases vinculados a bebidas gaseosas, cervezas, vinos y algunas bebidas espirituosas. Con respecto a los despachos al mercado interno de vidrio destinado a la construcción, se observa en el primer trimestre de 2005 -en comparación con igual período de 2004- un incremento del orden del 13%, lo que acompaña la buena dinámica observada en el resto de las ramas de la construcción. Las exportaciones de vidrio plano mues-

Industrias metálicas básicas

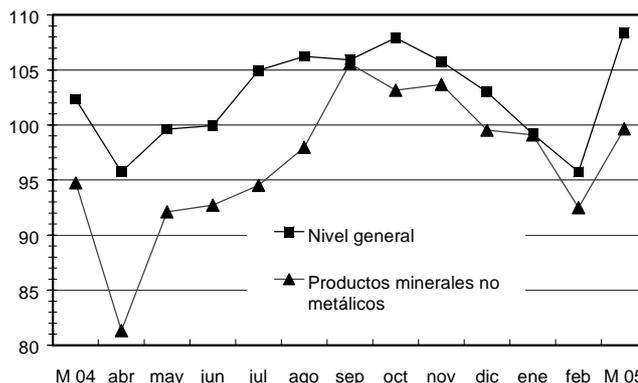
Las **industrias metálicas básicas** registran un aumento del 5,2% en el primer trimestre de 2005 con respecto al primer trimestre de 2004, a partir del incremento de la producción siderúrgica. La utilización de la capacidad instalada se ubica en el 98,4% en marzo de 2005. El sector alcanza el primer puesto dentro del ranking de utilización de la capacidad instalada en la industria. Continuando la tendencia evidenciada durante el año 2004, en el primer trimestre de 2005 se registran incrementos tanto de la demanda local del sector -principalmente por parte de la actividad constructora, industria automotriz, agroindustrias y actividades metalmeccánicas- como de la demanda externa que se perfila firme y sostenida.

En el caso de la **siderurgia**, el crecimiento de la producción de acero crudo en el primer trimestre de 2005 respecto del primer trimestre de 2004 (6,4%) se vincula principalmente con la mayor elaboración de laminados planos. Para esta comparación se destaca el incremento de las exportaciones tanto de laminados planos como de tubos sin costura.

En este contexto, con perspectivas de crecimiento para los próximos años y operando actualmente con plena utilización de la capacidad instalada, las principales firmas siderúrgicas han confirmado importantes inversiones que permitirán incrementar la oferta nacional, elevar la productividad a través de mejoras en los procesos productivos y elaborar productos con mayor valor agregado. Se estima que las inversiones se concretarán en etapas durante los próximos cuatro años en las distintas áreas de los proce-

Productos minerales no metálicos – Marzo de 2005

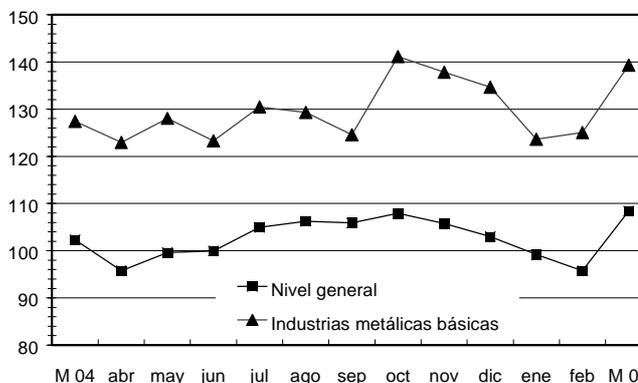
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2005 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	7,7	5,2	10,0
Vidrio	-0,4	-4,0	5,6
Cemento	13,2	11,6	12,1
Otros materiales de construcción	9,1	6,7	11,7



tran en el acumulado de los tres primeros meses de 2005 una pequeña disminución con respecto al primer trimestre de 2004, dados la plena utilización de la capacidad instalada en la producción de vidrio para la construcción y el aumento registrado en las ventas al mercado interno.

Industrias metálicas básicas – Marzo de 2005

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2005 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	11,4	9,3	5,2
Acero crudo	11,4	10,9	6,4
Aluminio primario	11,6	0,1	-1,4



tos de producción. La principal productora de aceros planos tiene proyectadas inversiones que permitirán alcanzar un sustancial incremento en la capacidad de producción de acero crudo y de laminación y revestidos.

La producción de **aluminio** mantiene un nivel similar al del año anterior, mientras que se han incrementado tanto las exportaciones como las ventas en el mercado interno. El aumento de las ventas ha sido posible a partir de la reducción de inventarios dado que la planta productora de aluminio primario opera con plena utilización de la capacidad productiva. La decisión de reducir inventarios para abastecer la creciente demanda se vincula principalmente con el alto precio internacional del aluminio vigente en los principales mercados mundiales y también con el proyecto de ampliación de la capacidad instalada. Se estima que la puesta en marcha de la nueva inversión comenzaría a concretarse en el transcurso del corriente año, estimándose

un plazo de dos años para el arranque operativo de la nueva capacidad productiva.

Con respecto a la evolución de la demanda de aluminio primario, según fuentes consultadas, se estima finalizar el corriente año 2005 con incrementos del orden del 10% en el volumen exportado y del 10% al 15% en los despachos en el mercado local, en comparación con el volumen de ventas concretado en el año 2004. El consumo mundial de aluminio se mantiene sostenido y creciente, beneficiado por el mayor consumo del mercado chino. Según fuentes del sector, en los últimos meses se registra una reducción de los stocks mundiales de aluminio, situación que permite mantener altos los precios internacionales.

Industria automotriz

La **producción automotriz** registra un incremento del 30,5% en el primer trimestre de 2005 con respecto al mismo período de 2004, crecimiento sostenido tanto por el aumento de la demanda interna como de las exportaciones. Según los datos difundidos por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFAs), las exportaciones muestran en el primer trimestre un crecimiento del 32% en la comparación con igual período del año anterior; en el mes de marzo la cantidad de vehículos destinados a los mercados externos resultó un 39% superior a marzo de 2004, marcando una alentadora tendencia que se completa con el incremento del 68% observado con relación a febrero de 2005.

De acuerdo con las cifras de ADEFAs, las ventas al mercado interno del primer trimestre de 2005 presentan un resultado positivo, con un importante crecimiento del 39% con relación a igual trimestre del año anterior. Completa el panorama el crecimiento registrado respecto de febrero con una variación del 27%. Las ventas al mercado interno de vehículos de producción nacional, por su parte, presentan un panorama semejante, con fuertes crecimientos en la comparación del primer trimestre (42%) y del mes de marzo (31%) con relación a los mismos períodos de 2004, mientras que en la comparación de marzo con febrero de 2005 se registra un incremento del 39%, especialmente destacable porque el crecimiento en las ventas de los vehículos de producción local supera al aumento de las ventas de importados.

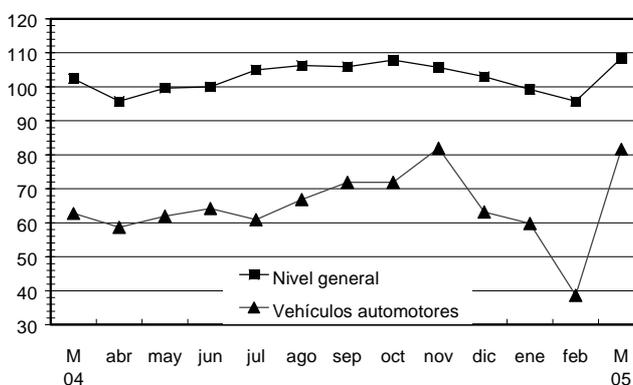
La demanda interna mantiene expectativas de crecimiento que vienen -como ya ocurrió durante el año anterior- corrigiéndose al alza en los últimos meses. Aún así, las terminales automotrices centran sus estrategias de producción en las líneas de vehículos con buenos resultados de exportación en el marco de estrategias globales, trazadas por las casas matrices. Esta tendencia continúa la acertada política de apertura de nuevos mercados desarrollada por las terminales desde años atrás. Con la actual recuperación de la demanda brasileña y los buenos desempeños de los mercados chileno y mexicano (en el marco de sendos acuerdos bilaterales), así como con la apertura de nichos de mercado en diversos países de Oceanía, América Central, África, Medio Oriente y Europa, se ha consolidado un panorama sectorial en el que el 60% de la producción local es destinada a la exportación.

Las terminales han ajustado sus programaciones a niveles más altos en un escenario que incluye el aumento de los turnos de trabajo y la incorporación de personal, tanto

Vehículos automotores – Marzo de 2005

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2005 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	110,9	30,1	30,5
Automotores ¹	110,9	30,1	30,5

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



para satisfacer la demanda creciente como para el desarrollo de las nuevas inversiones en curso. De esta forma se observa que los obreros ocupados en la industria han aumentado un 17% en el primer trimestre de 2005 con relación a igual trimestre del año anterior, mientras que las horas trabajadas en el sector crecieron un 11% respecto del primer trimestre de 2004.

El sector **autopartista** muestra un dinamismo acorde con el desempeño de las terminales, mientras continúa mejorando su posicionamiento global tanto como proveedor de las terminales como de cara al mercado de reposición. Las programaciones para abril se incrementan levemente con mejoras de alrededor de un 10%, tendencia que se espera continúe en los meses próximos a partir de la producción de nuevos modelos y el continuo proceso de nacionalización de partes y piezas. Las exportaciones al mercado brasileño presentan un crecimiento esperado del 10% para el bimestre abril-mayo y perspectivas alentadoras para el resto del año.

Resto de la industria metalmeccánica

La industria **metalmeccánica excluida la automotriz** presenta en el primer trimestre de 2005 un incremento del 5,6% con respecto a igual período del año pasado. La utilización de la capacidad instalada en este bloque se ubica en el mes de marzo de 2005 en un 63%.

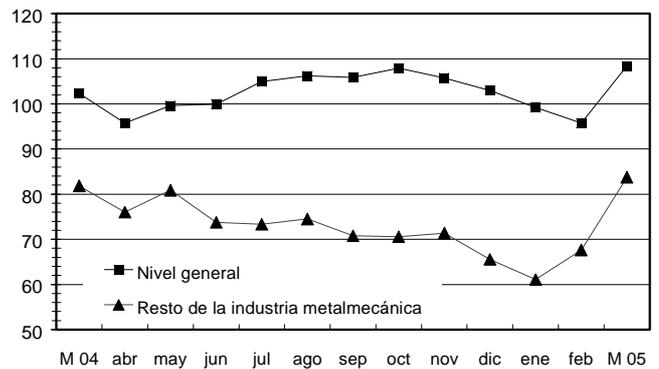
En el primer trimestre del año se destaca el buen desempeño del subsector productor de partes, piezas y componentes -principalmente de distintas líneas de autopartes-, asociado a la recuperación de la industria automotriz local. Según informantes consultados, se advierte en el mercado interno una creciente participación de componentes de fabricación nacional que anteriormente se importaban, situación que ha repercutido en programaciones superiores por parte de varias pymes del sector.

Otro subsector que muestra una mejor evolución respecto del año anterior es el de bienes de consumo durable. Varias fuentes consultadas han señalado que se observa un mayor volumen de ventas al mercado interno en diferentes líneas. Entre las más destacadas se encuentran la denominada "línea marrón" (equipos de DVD, televisores, filmadoras, líneas de audio, etc.), los equipos de computadoras y electrodomésticos como, por ejemplo, artículos de gas (estufas, termotanques, etc.) y "línea blanca" (cocinas, heladeras, lavarropas). Según fuentes del sector, las grandes cadenas de ventas de estos artículos otorgan líneas de crédito, ofertas y promociones, al mismo tiempo que existe cierto "consumo rezagado" en estos tipos de bienes. Además, una serie de negociaciones se han llevado a cabo en los últimos meses en el sector productor de bienes de consumo durable. El segmento productor de lavarropas ha llegado a un acuerdo con sus pares brasileños para regular el intercambio comercial entre ambos países. Cabe resaltar que este acuerdo es entre productores privados respaldado por ambos gobiernos. El mismo incluye la fijación de una participación de 180.000 unidades en el mercado argentino para los productos de origen brasileño durante el período de un año. Otro ejemplo lo constituyen los televisores, donde también fabricantes de nuestro país y de Brasil llegaron a un acuerdo de cupos de comercio durante el período de un año.

El subsector productor de bienes de capital también presenta una evolución favorable aunque menos dinámica que la evidenciada en el año 2004. En el caso de las máquinas-herramienta, el nivel de producción resulta mayor al del año pasado influenciado por el mejor desempeño de la industria automotriz y del sector autopartista. El mercado se perfila activo y ello se corrobora en la mayor demanda de equipamiento. Las maquinarias finales para madera y los equipos para metales de fabricación nacional mantienen sus posiciones de mercado, aunque en el

Resto de la industria metalmeccánica – Marzo de 2005

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2005 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	23,8	2,3	5,6
Metalmeccánica excluida			
industria automotriz	23,8	2,3	5,6



primer trimestre de 2005 se advirtió un mayor ingreso de equipos importados. Otros rubros, como maquinarias para soldar y motores, también registran en el corriente año un mayor nivel de importaciones a precios inferiores a los existentes en el mercado local. Fuentes consultadas consideran que la evolución productiva del sector puede verse comprometida si se acentúa el ingreso de equipos y demás bienes de capital importados a precios menores que los locales. Por otro lado, el segmento productor de maquinaria agrícola ha concretado en el primer trimestre del corriente año menores ventas con respecto a las existentes durante el año 2004. Sin embargo, merece destacarse que las expectativas al inicio de este año eran inferiores y que han mejorado en las últimas semanas. Fuentes consultadas del sector han destacado que el incremento en el precio de la soja ha dinamizado la demanda de equipos y el número de pedidos tiende a normalizarse con respecto al nivel del año anterior. Las mejoras en las líneas de crédito otorgadas por las empresas productoras y por ciertos bancos han contribuido a la concreción de inversiones y a mejorar la demanda final de estos equipos. Por otra parte, varias firmas productoras de maquinarias agrícolas tienen previsto incentivar su planificación exportadora intentando llegar a nuevos mercados con equipos de alta tecnología y buen precio en la plaza latinoamericana.

SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS DEL SECTOR INDUSTRIAL: INFORMACIÓN CUALITATIVA

Perspectivas para el segundo trimestre de 2005 respecto al segundo trimestre de 2004

Demanda interna

El 50,0% de las empresas prevé un ritmo estable en la Demanda interna para el segundo trimestre, el 35,7% anticipa una suba y el 14,3% prevé una disminución.

Exportaciones

El 94,6% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el segundo trimestre. El 45,3% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el segundo trimestre respecto a igual trimestre de 2004, el 39,6% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 15,1% que opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 93,6% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 45,3% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 43,4% anticipa una suba y el 11,3% prevé una disminución.

Insumos importados

El 94,6% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el segundo trimestre. El 62,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 28,3% anticipa una suba en sus importaciones respecto a igual período del año 2004 y el 9,4% vislumbra una disminución.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 87,3% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 54,1% no prevé modificaciones para el segundo respecto a igual período del año anterior, el 29,2% opina que aumentará y el 16,7% prevé una caída.

Stocks

El 55,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al segundo trimestre del año anterior; el 25,9% anticipa una baja, contra el 18,5% que espera un aumento.

Respecto al nivel de stocks para el trimestre en curso respecto al trimestre anterior, el 87,0% lo considera adecuado, para el 11,1% es excesivo y el 1,9% opina que es insuficiente.

Capacidad instalada

El 67,2% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2004; el 25,5% prevé una suba, en tanto el 7,3% anticipa una baja.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, respecto al trimestre anterior, el 77,8% de las firmas la considera adecuada, el 16,6% opina que es insuficiente y para el 5,6% es excesiva.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 45,5% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 23,6% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 30,9% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Personal

El 67,9% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el segundo trimestre, el 23,2% prevé un aumento y el 8,9% estima una caída.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 66,7% de las empresas no anticipa cambios, el 24,1% advierte una suba y el 9,2% opina que disminuirá.

Inversiones

El 26,8% de las firmas prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso; el 37,5% continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, en tanto el 35,7% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a Aumentar la producción (45,6%), Mejorar la calidad del producto o servicio en el (19,3%), Optimizar el aprovechamiento de insumos (12,2%) y Competir en el exterior (10,0%).

Necesidades de crédito

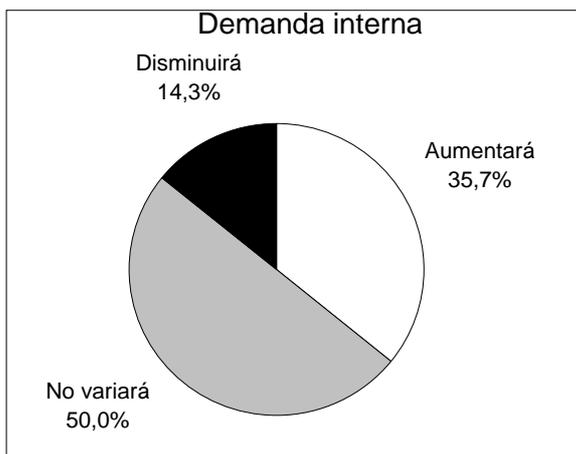
El 82,0% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior y el 18,0% de las empresas necesita una mayor asistencia crediticia.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son los Instituciones financieras locales con 44,9%; los Fondos propios con el 35,8%; la Financiación de proveedores insume el 15,1% y el resto se satisface con Otras formas crediticias no especificadas, Créditos internacionales, Financiación de la casa matriz.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la compra de insumos (29,5%), la financiación de exportaciones (25,1%), la financiación a clientes (18,8%) y la financiación de nuevas inversiones (9,1%).

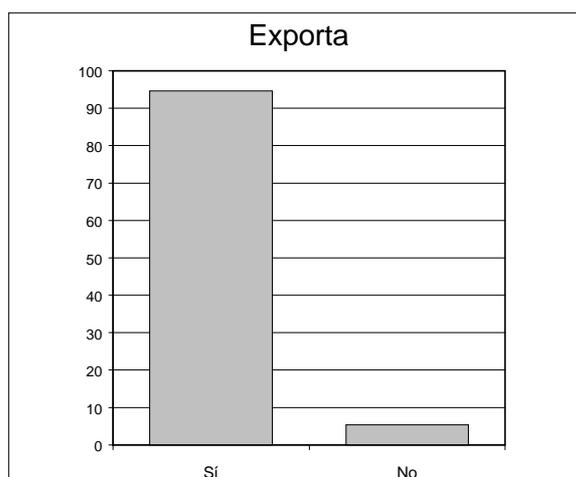
✓ ¿Usted prevé que la Demanda interna en el 2º trimestre del 2005 con relación al 2º trimestre de 2004?

	%
Aumentará	35,7
No variará	50,0
Disminuirá	14,3



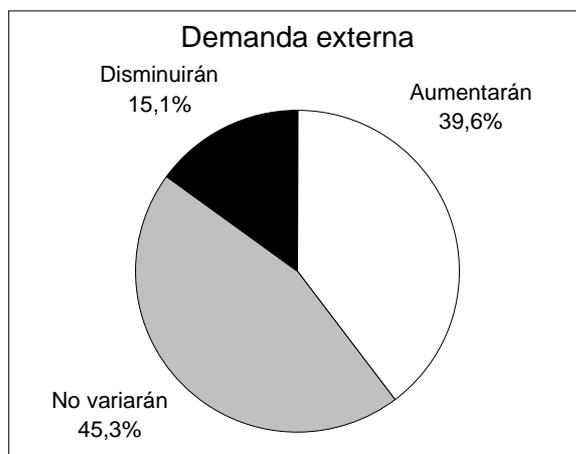
✓ ¿Usted prevé exportar durante el trimestre en curso (Abr. - Jun. de 2005)?

	%
Sí	94,6
No	5,4



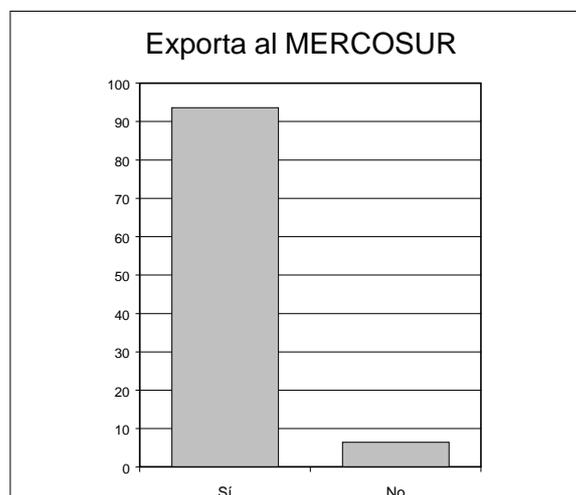
✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 2º trimestre de 2005 con relación al 2º trimestre de 2004?

	%
Aumentarán	39,6
No variarán	45,3
Disminuirán	15,1



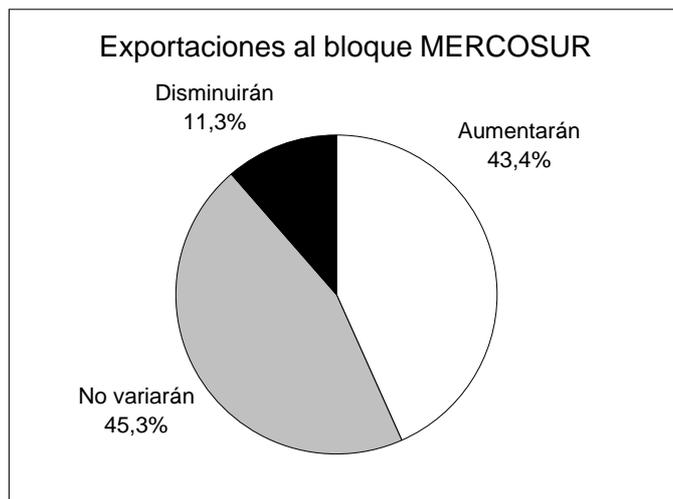
✓ ¿Usted prevé exportar durante el trimestre en curso (Abr. - Jun. de 2005), a países miembros del Mercosur?

	%
Sí	93,6
No	6,4



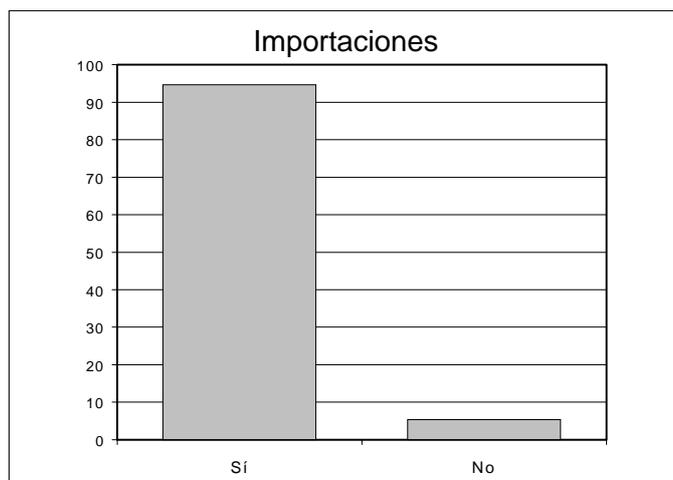
- ✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 2º trimestre del 2005 con relación al 2º trimestre de 2004?

	%
Aumentarán	43,4
No variarán	45,3
Disminuirán	11,3



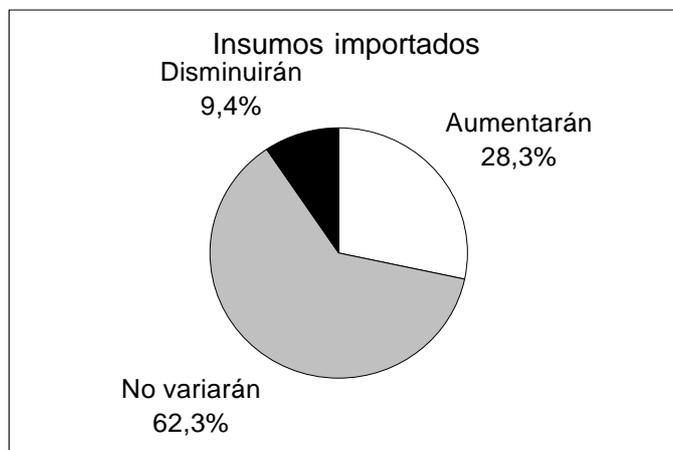
- ✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos Importados en el proceso productivo durante el trimestre en curso (Abr. - Jun. de 2005)?

	%
Sí	94,6
No	5,4



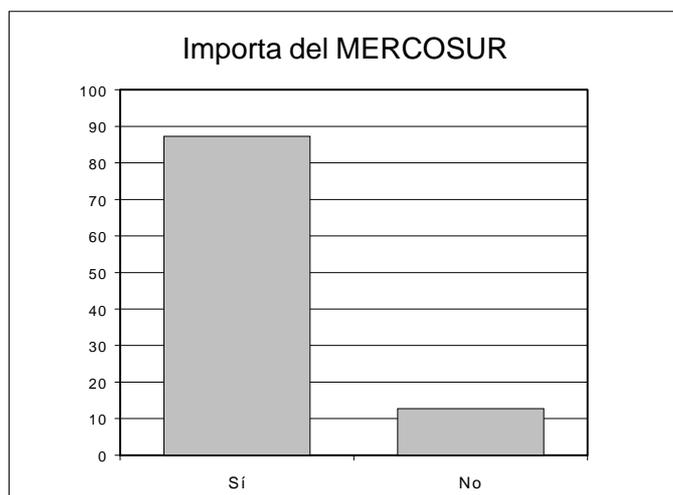
- ✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados utilizados en el proceso productivo para el 2º trimestre de 2005, con relación al 2º trimestre de 2004?

	%
Aumentarán	28,3
No variarán	62,3
Disminuirán	9,4



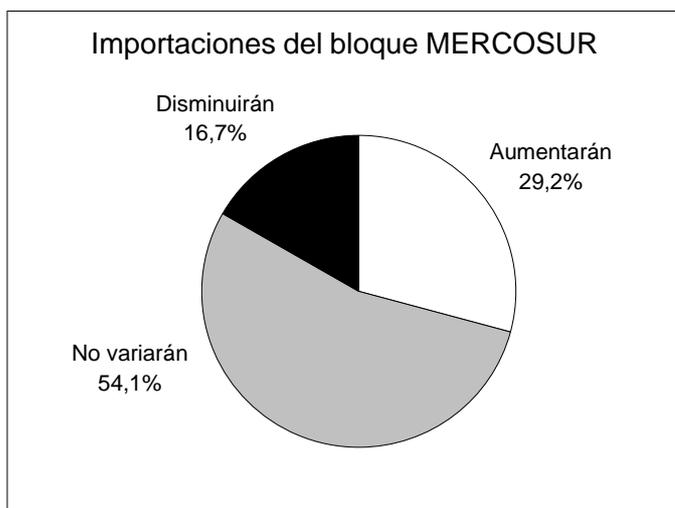
- ✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos importados en el proceso productivo provenientes de países del Mercosur durante el trimestre en curso (Abr. - Jun. de 2005)?

	%
Sí	87,3
No	12,7



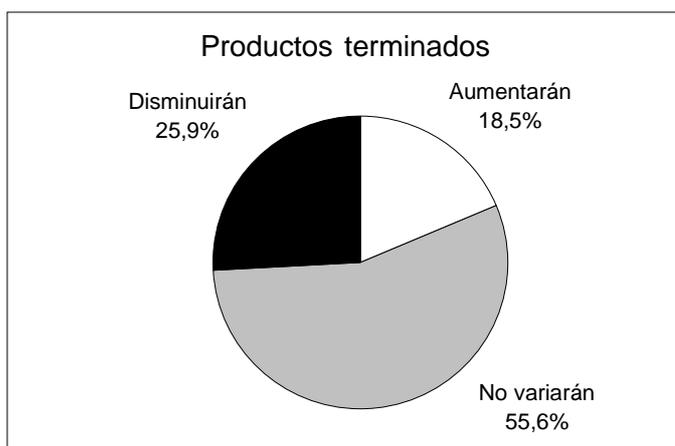
✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países del bloque Mercosur para el 2º trimestre de 2005, con relación al 2º trimestre de 2004?

	%
Aumentarán	29,2
No variarán	54,1
Disminuirán	16,7



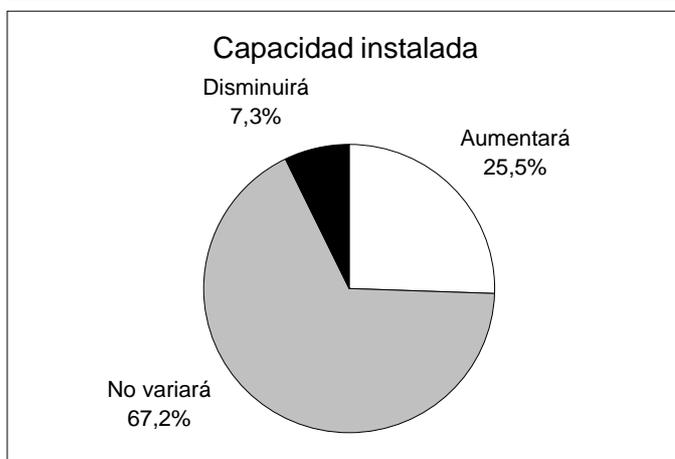
✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 2º trimestre de 2005, con relación al 2º trimestre de 2004?

	%
Aumentarán	18,5
No variarán	55,6
Disminuirán	25,9



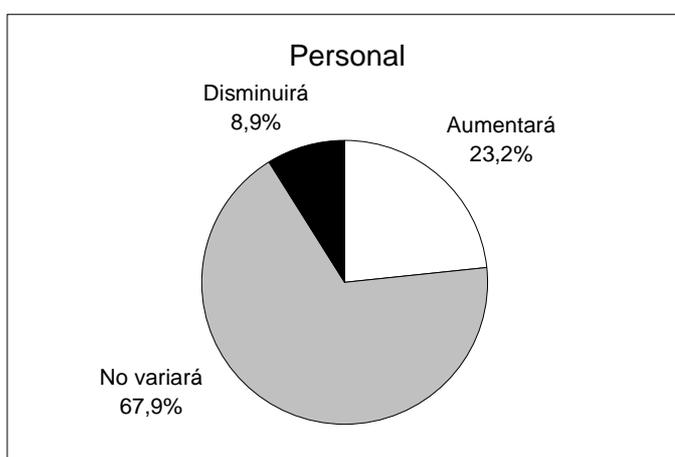
✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 2º trimestre de 2005, con relación al 2º trimestre de 2004?

	%
Aumentará	25,5
No variará	67,2
Disminuirá	7,3



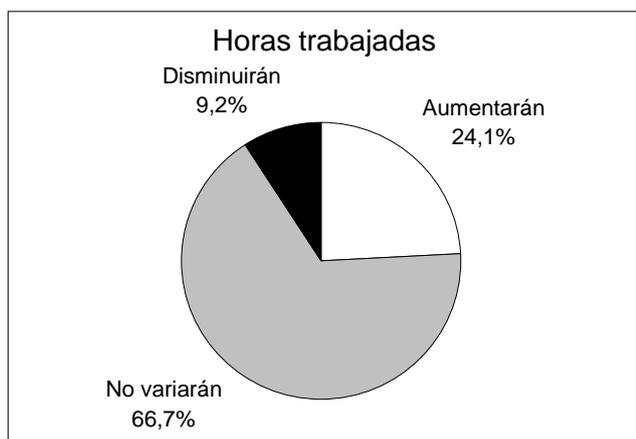
✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 2º trimestre de 2005, con relación al 2º trimestre de 2004?

	%
Aumentará	23,2
No variará	67,9
Disminuirá	8,9



- ✓ ¿Cómo espera que evolucione la Cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 2º trimestre de 2005, con relación al 2º trimestre de 2004?

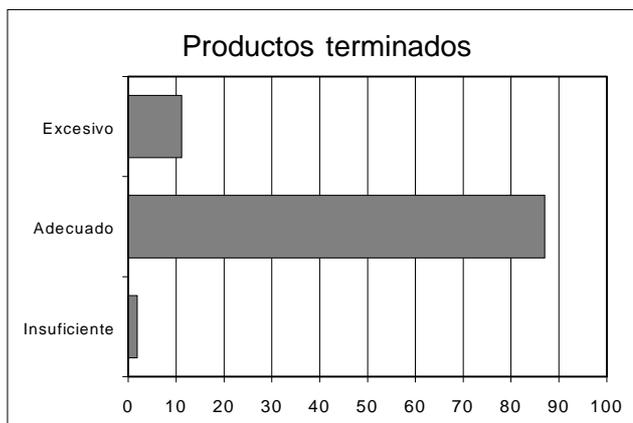
	%
Aumentarán	24,1
No variarán	66,7
Disminuirán	9,2



Trimestre en curso (abril-junio de 2005) respecto al trimestre anterior

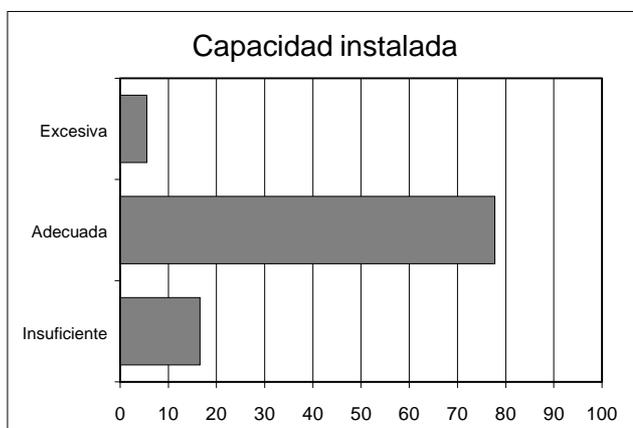
- ✓ ¿Cómo considera al nivel de stocks de productos terminados en el trimestre en curso (Abr. - Jun. de 2005), respecto al trimestre anterior.

	%
Excesivo	11,1
Adecuado	87,0
Insuficiente	1,9



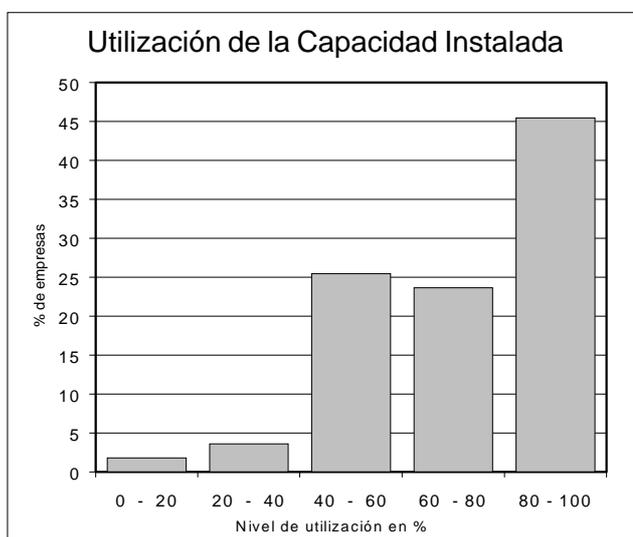
- ✓ ¿Cómo considera a la capacidad instalada de su empresa en el trimestre en curso (Abr. - Jun. de 2005), respecto al trimestre anterior?

	%
Excesiva	5,6
Adecuada	77,8
Insuficiente	16,6



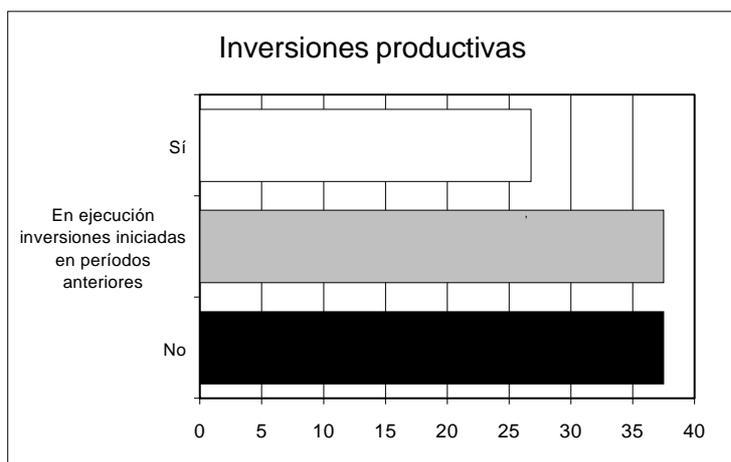
- ✓ ¿Cuál es el nivel de Utilización de la capacidad instalada previsto para el trimestre en curso? (Abr. - Jun. de 2005)

nivel de utilización	% de empresas
(0 - 20)	1,8
(20 - 40)	3,6
(40 - 60)	25,5
(60 - 80)	23,6
(80 - 100)	45,5



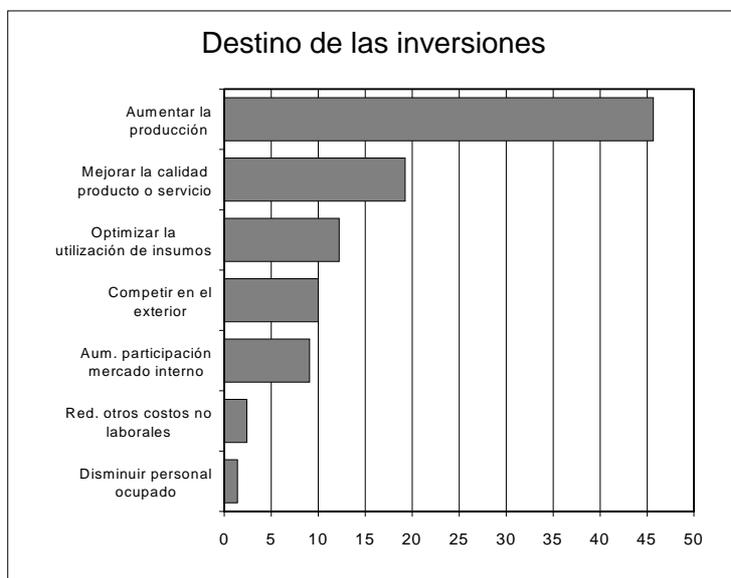
✓ **¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Abr. - Jun. de 2005)**

	%
Sí	26,8
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	37,5
No	35,7



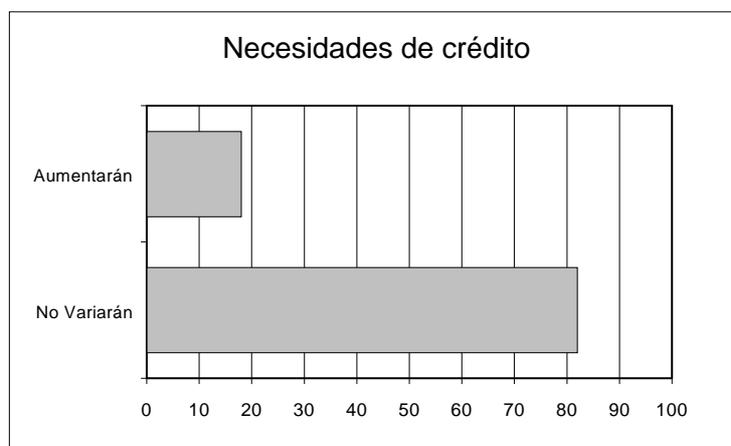
✓ **Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas a:**

	%
Aumentar la producción	45,6
Mejorar la calidad del producto o servicio	19,3
Optimizar la utilización de Insumos	12,2
Competir en el exterior	10,0
Aumentar la participación en el Mercado interno	9,1
Reducir otros costos no laborales	2,4
Disminuir el personal ocupado	1,4
Disminuir las horas trabajadas	0,0



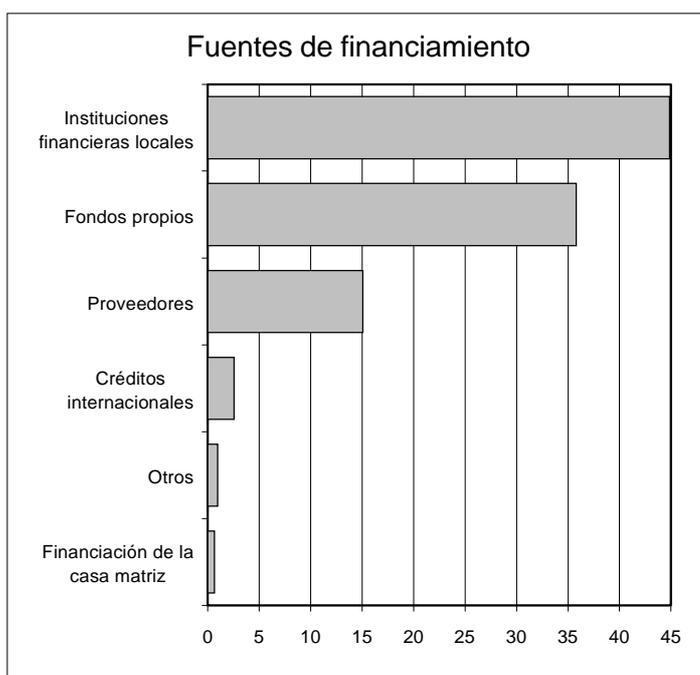
✓ **¿Cómo espera que evolucionen sus Necesidades de crédito durante el trimestre en curso (Abr. - Jun. de 2005), respecto al trimestre anterior?**

	%
Aumentarán	18,0
No variarán	82,0
Disminuirán	0,0



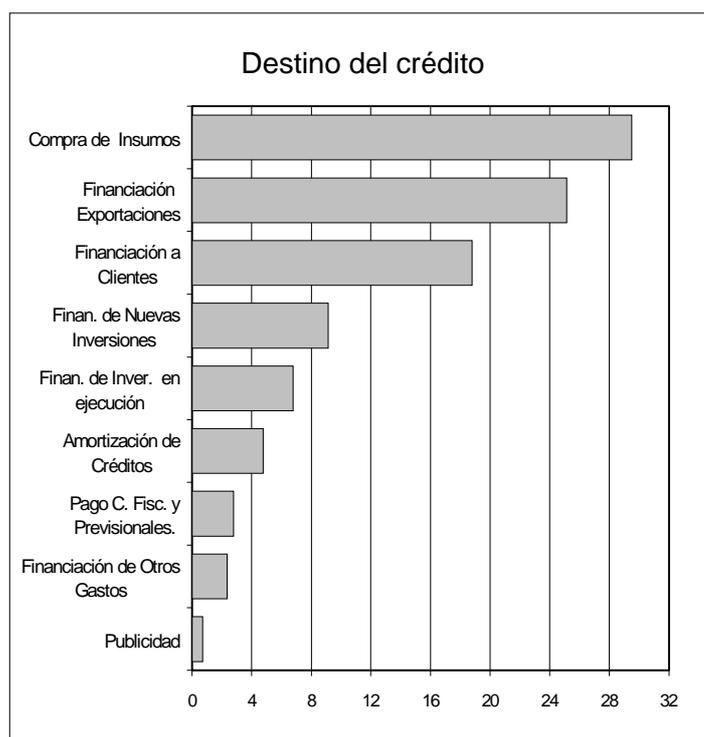
- ✓ **Usted prevé satisfacer sus necesidades crediticias durante el trimestre en curso (Abr. - Jun. de 2005) con fondos provenientes de:**

	%
Instituciones financieras locales	44,9
Fondos propios	35,8
Proveedores	15,1
Créditos internacionales	2,6
Otros	1,0
Financiación de la Casa matriz	0,6
Mercado de capitales	0,0



- ✓ **Los fondos que se prevén captar durante el trimestre en curso (Abr. - Jun. de 2005), se aplicarán a:**

	%
Compra de insumos	29,5
Financiación de exportaciones	25,1
Financiación a clientes	18,8
Financiación de nuevas inversiones	9,1
Financiación de inversiones en ejecución	6,8
Amortización de créditos	4,8
Pago de cargas fiscales y previsionales	2,8
Financiación de otros gastos	2,4
Publicidad	0,7
Refinanciación de pasivos	0,0



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.

A partir de Enero de 2004 se realizará la desestacionalización del EMI utilizando el programa X-12-ARIMA. El nuevo programa es una versión mejorada del X-11-ARIMA que permite detectar y / o incorporar cambios estructurales, además contiene nuevas medidas de diagnóstico.

La desestacionalización de una serie es el procedimiento mediante el cual se obtiene una nueva serie libre de los efectos debidos a la estacionalidad y a la composición del calendario (Pascuas y días de actividad). La serie desestacionalizada puede verse afectada por ciertos efectos de carácter irregular tales como huelgas, paradas técnicas, cortes de luz, inundaciones, etc. La tendencia-ciclo es un indicador suave, sin la influencia de este tipo de alteraciones, y que permite analizar más claramente la coyuntura y el largo plazo.

El programa X-12-ARIMA utiliza promedios móviles en forma iterativa para estimar la estacionalidad y la tendencia-ciclo. Por las características del método, los factores estimados sufren modificaciones cada vez que se incorpora un nuevo dato a la serie original. Luego las opciones del programa de desestacionalización se fijan en los meses de Enero y se mantienen fijas durante un año, período al cabo del cual deben sufrir las revisiones que permitan realizar las actualizaciones correspondientes.

Con la información disponible a Febrero de 2005 se fijaron las opciones para el año 2005 que son las siguientes:

Modelo ajustado: ARIMA log (2 1 2)(0 1 1)₁₂

Ajuste de variación por días de actividad hasta Abril de 2002.

Ajuste de efecto Pascuas con un día de impacto gradual.

Ajuste de variación por outliers.

La tendencia-ciclo se obtiene mediante el método Henderson Modificado (Dagum, 1996) que consiste en un postprocesamiento de la serie desestacionalizada utilizando opciones específicas. Las opciones específicas son las siguientes:

Extensión con un año de pronósticos de la serie desestacionalizada corregida por valores extremos, utilizando el modelo (0,1,1)(0,0,1)₁₂ .

Corrección más estricta de valores extremos.

Estimación de la tendencia para esta serie desestacionalizada corregida y extendida utilizando el filtro Henderson de 13 términos.

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		
1994					
Enero	87,7	-4,5		100,1	92,1
Febrero	74,7	-14,8		82,8	91,9
Marzo	92,5	23,8		90,5	91,8
Abril	90,4	-2,3		92,2	91,8
Mayo	93,1	3,0		92,1	91,8
Junio	89,7	-3,6		89,6	92,1
Julio	94,3	5,1		90,6	92,6
Agosto	99,7	5,7		93,1	93,3
Setiembre	99,8	0,1		96,0	93,8
Octubre	95,7	-4,2		91,2	94,1
Noviembre	97,0	1,4		94,0	94,0
Diciembre	91,3	-5,8		94,6	93,6
1995					
Enero	81,9	-10,4	-6,6	91,9	92,8
Febrero	83,1	1,5	11,2	92,2	91,7
Marzo	93,4	12,4	0,9	91,3	90,6
Abril	81,4	-12,9	-10,0	84,4	89,5
Mayo	89,7	10,3	-3,6	87,4	88,5
Junio	88,8	-1,0	-1,0	88,6	87,5
Julio	91,4	3,0	-3,0	87,8	86,8
Agosto	91,2	-0,3	-8,6	85,1	86,2
Setiembre	87,5	-4,0	-12,4	85,4	85,9
Octubre	90,9	3,9	-5,0	85,2	85,8
Noviembre	88,5	-2,6	-8,8	85,7	86,1
Diciembre	81,7	-7,6	-10,5	86,1	86,7
1996					
Enero	79,6	-2,6	-2,7	87,8	87,5
Febrero	82,3	3,3	-1,0	91,3	88,5
Marzo	88,5	7,6	-5,3	89,4	89,4
Abril	90,5	2,3	11,3	90,9	90,2
Mayo	93,6	3,4	4,3	91,4	90,9
Junio	88,9	-5,1	0,1	91,6	91,5
Julio	99,4	11,9	8,8	92,5	91,9
Agosto	98,1	-1,4	7,6	93,1	92,2
Setiembre	93,9	-4,3	7,3	91,4	92,6
Octubre	100,5	7,0	10,6	92,6	93,0
Noviembre	94,9	-5,6	7,2	93,2	93,5
Diciembre	90,5	-4,6	10,7	94,0	94,2
1997					
Enero	85,7	-5,3	7,6	94,1	95,0
Febrero	85,2	-0,6	3,6	95,4	95,9
Marzo	93,8	10,1	6,0	97,8	96,8
Abril	100,1	6,7	10,6	97,6	97,8
Mayo	100,0	0,0	6,9	99,5	98,8
Junio	98,3	-1,8	10,6	99,6	99,7
Julio	108,2	10,1	8,8	100,8	100,6
Agosto	105,0	-3,0	7,0	101,2	101,4
Setiembre	107,7	2,6	14,8	102,7	102,0
Octubre	112,7	4,6	12,2	103,9	102,5
Noviembre	103,2	-8,4	8,8	102,9	102,8
Diciembre	100,4	-2,7	11,0	102,5	103,1
1998					
Enero	91,9	-8,5	7,2	102,0	103,3
Febrero	91,1	-0,9	6,9	102,5	103,6
Marzo	103,9	14,0	10,7	103,4	103,9
Abril	103,7	-0,1	3,7	104,5	104,1
Mayo	101,9	-1,8	1,8	103,3	104,1
Junio	106,7	4,8	8,6	106,4	103,9
Julio	110,5	3,6	2,2	103,0	103,4
Agosto	107,8	-2,4	2,7	104,2	102,5
Setiembre	106,8	-1,0	-0,8	101,4	101,3
Octubre	106,5	-0,3	-5,5	99,9	100,0
Noviembre	100,9	-5,3	-2,3	98,9	98,7
Diciembre	94,4	-6,4	-6,0	96,2	97,3

continúa

Serie histórica del EMI (continúa)

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		
1999						
Enero	87,2	-7,7	-5,1	-5,1	97,7	96,2
Febrero	83,9	-3,7	-7,8	-6,5	94,6	95,2
Marzo	95,6	13,9	-7,9	-7,0	93,8	94,4
Abril	92,9	-2,8	-10,4	-7,9	93,7	93,9
Mayo	92,7	-0,3	-9,0	-8,1	94,1	93,8
Junio	92,9	0,3	-12,9	-9,0	92,6	94,0
Julio	94,9	2,1	-14,2	-9,8	90,1	94,4
Agosto	99,7	5,1	-7,5	-9,5	94,9	95,1
Setiembre	102,0	2,3	-4,5	-8,9	96,5	95,9
Octubre	101,3	-0,7	-4,9	-8,5	96,9	96,7
Noviembre	102,1	0,8	1,2	-7,6	98,4	97,4
Diciembre	100,6	-1,4	6,6	-6,5	102,2	97,8
2000						
Enero	88,5	-12,0	1,6	1,6	98,4	97,8
Febrero	86,9	-1,9	3,5	2,5	97,4	97,6
Marzo	99,6	14,6	4,1	3,1	98,1	97,0
Abril	91,3	-8,3	-1,8	1,8	95,2	96,3
Mayo	95,8	4,9	3,3	2,1	94,2	95,5
Junio	93,5	-2,4	0,6	1,9	93,2	94,8
Julio	97,7	4,5	3,0	2,0	94,4	94,2
Agosto	98,8	1,2	-0,9	1,6	92,8	93,8
Setiembre	99,0	0,2	-3,0	1,1	95,2	93,5
Octubre	99,1	0,1	-2,1	0,7	93,6	93,3
Noviembre	96,1	-3,0	-5,8	0,1	92,7	93,2
Diciembre	96,4	0,3	-4,2	-0,3	101,0	93,1
2001						
Enero	87,3	-9,4	-1,4	-1,4	93,3	93,0
Febrero	82,0	-6,1	-5,6	-3,5	91,9	92,8
Marzo	91,3	11,4	-8,3	-5,2	91,5	92,4
Abril	89,9	-1,6	-1,5	-4,3	92,2	91,9
Mayo	92,7	3,1	-3,2	-4,1	91,3	91,1
Junio	91,7	-1,1	-1,9	-3,7	92,9	90,0
Julio	93,3	1,7	-4,5	-3,8	88,8	88,6
Agosto	91,1	-2,4	-7,8	-4,3	85,8	86,9
Setiembre	87,2	-4,4	-12,0	-5,2	85,5	85,0
Octubre	89,2	2,3	-10,0	-5,7	83,2	82,9
Noviembre	85,0	-4,7	-11,6	-6,3	82,2	80,9
Diciembre	75,3	-11,3	-21,8	-7,6	78,7	79,0
2002						
Enero	69,8	-7,3	-20,0	-20,0	74,2	77,5
Febrero	68,1	-2,4	-16,9	-18,5	76,0	76,5
Marzo	71,0	4,2	-22,3	-19,8	74,5	76,0
Abril	76,4	7,6	-15,1	-18,6	75,4	75,9
Mayo	79,1	3,6	-14,6	-17,8	79,0	76,3
Junio	77,3	-2,3	-15,7	-17,4	77,7	77,1
Julio	82,0	6,0	-12,2	-16,7	78,0	78,1
Agosto	83,4	1,8	-8,5	-15,6	79,8	79,3
Setiembre	83,2	-0,3	-4,6	-14,4	80,0	80,6
Octubre	85,4	2,7	-4,2	-13,4	81,0	82,0
Noviembre	85,5	0,1	0,6	-12,2	83,7	83,5
Diciembre	83,4	-2,4	10,7	-10,6	85,5	84,9
2003						
Enero	82,5	-1,2	18,1	18,1	88,7	86,2
Febrero	79,8	-3,2	17,1	17,6	88,5	87,3
Marzo	88,4	10,8	24,6	20,0	87,8	88,2
Abril	88,0	-0,5	15,2	18,7	89,5	89,1
Mayo	89,6	1,8	13,2	17,5	89,6	89,8
Junio	89,6	0,1	16,0	17,2	90,0	90,6
Julio	95,8	6,9	16,9	17,2	91,4	91,5
Agosto	96,0	0,2	15,0	16,9	91,9	92,5
Setiembre	95,8	-0,1	15,2	16,7	92,5	93,6
Octubre	100,2	4,5	17,3	16,7	95,4	94,8
Noviembre	97,7	-2,4	14,3	16,5	95,8	96,0
Diciembre	93,9	-3,9	12,6	16,2	96,2	97,1

Serie histórica del EMI (conclusión)

SERIE HISTÓRICA DEL EMI

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
2004						
Enero	92,6	-1,4	12,3	12,3	99,3	98,1
Febrero	90,9	-1,8	13,9	13,1	100,4	98,9
Marzo	102,3	12,5	15,7	14,0	101,0	99,5
Abril	95,7	-6,4	8,8	12,7	97,3	100,0
Mayo	99,6	4,1	11,2	12,4	99,5	100,5
Junio	100,0	0,3	11,5	12,2	100,5	100,9
Julio	104,9	5,0	9,5	11,8	100,3	101,4
Agosto	106,2	1,2	10,7	11,7	101,7	102,0
Septiembre	105,9	-0,3	10,5	11,5	102,6	102,7
Octubre	107,9	1,9	7,7	11,1	102,8	103,4
Noviembre	105,8	-2,0	8,2	10,8	103,8	104,2
Diciembre	103,0	-2,6	9,7	10,7	105,6	105,0
2005						
Enero	99,2	-3,7	7,1	7,1	106,3	106,0
Febrero	95,7	-3,5	5,3	6,2	105,5	106,9
Marzo	108,4	13,2	5,9	6,1	109,8	107,9

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

Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles ¹	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metal-mecánica excluida industria automotriz
1994	92,4	98,1	95,2	90,1	86,7	89,8	84,3	88,6	95,4	80,4	93,9	105,3
1995	94,8	97,9	81,0	93,7	85,9	86,9	85,6	76,3	86,0	88,0	66,5	92,1
1996	96,2	96,9	96,4	99,0	86,1	91,3	92,9	89,7	82,4	98,4	70,3	94,6
1997	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1998	102,5	98,4	90,8	98,9	113,1	105,1	106,9	100,9	104,8	101,2	104,0	93,7
1999	108,4	104,6	80,5	93,4	100,1	105,8	109,0	96,2	104,0	94,3	70,3	69,6
2000	106,2	94,4	83,3	101,4	107,0	100,2	112,0	93,4	91,4	113,6	78,6	59,8
2001	101,7	81,5	66,3	101,7	94,0	99,4	117,5	84,1	78,5	105,7	54,3	47,9
2002	95,7	85,5	55,6	102,0	65,8	95,5	104,2	77,9	63,5	113,0	37,0	40,4
2003	99,5	92,6	93,3	115,2	80,6	99,2	120,4	88,8	80,7	127,1	40,2	63,2
2004	106,2	85,3	100,7	128,3	97,1	101,4	133,8	98,2	94,6	128,4	61,6	71,5
2004												
Marzo	100,2	109,7	98,9	133,0	99,9	105,4	134,5	96,1	94,7	127,4	62,8	81,9
Abril	96,9	72,5	99,9	126,5	93,5	95,0	124,3	90,4	81,3	123,0	58,7	76,0
Mayo	98,8	83,4	102,8	117,8	90,2	100,0	131,7	95,8	92,1	128,1	62,0	80,9
Junio	102,6	75,8	106,1	118,6	95,5	100,3	134,5	90,9	92,7	123,3	64,2	73,8
Julio	114,5	79,1	106,7	129,3	93,7	105,8	140,9	98,0	94,5	130,5	60,9	73,3
Agosto	115,9	79,6	106,8	140,0	97,8	103,5	137,2	105,5	98,0	129,4	66,9	74,5
Septiembre	116,4	86,0	111,6	129,3	99,7	103,8	134,2	106,9	105,6	124,6	71,9	70,8
Octubre	115,9	77,5	109,0	138,4	98,8	108,3	141,4	104,4	103,2	141,2	71,9	70,6
Noviembre	109,6	94,7	104,5	139,1	101,7	93,7	136,6	103,5	103,7	137,8	81,9	71,4
Diciembre	110,8	85,3	82,0	129,1	103,4	105,7	139,6	96,4	99,5	134,7	63,1	65,6
2005												
Enero	106,6	80,1	86,7	123,0	98,6	99,1	136,5	99,3	99,1	123,6	59,8	61,1
Febrero	97,2	77,7	97,4	125,9	100,8	97,2	132,4	96,6	92,5	125,1	38,7	67,7
Marzo	103,5	80,5	109,6	140,4	108,8	105,5	142,6	105,8	99,6	139,3	81,6	83,8

**UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA EN LA INDUSTRIA
BLOQUES SECTORIALES**

Datos expresados en porcentaje

Período	Nivel general	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles ¹	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalme-cánica ex-cluida industria automotriz
2002													
Enero	48,2	64,1	64,1	26,5	66,9	53,2	82,8	57,7	40,1	32,1	61,8	6,8	23,2
Febrero	51,1	65,1	64,1	28,3	81,1	52,1	79,5	61,1	46,7	34,0	75,5	13,3	25,0
Marzo	50,3	62,2	59,7	30,4	68,0	48,7	79,7	55,8	48,6	31,3	78,8	17,1	30,4
Abril	55,1	65,1	64,1	44,4	77,3	47,4	83,2	64,0	51,4	35,6	89,7	26,1	31,3
Mayo	55,2	65,7	64,8	38,0	79,1	47,1	82,7	60,3	54,4	37,6	88,8	23,8	36,0
Junio	55,4	66,5	57,8	41,3	78,5	47,6	81,5	62,8	55,2	34,8	85,0	22,0	36,2
Julio	56,6	68,2	62,7	48,9	73,7	47,8	80,6	63,0	51,9	37,0	87,5	24,3	38,5
Agosto	56,9	68,8	59,1	56,4	81,4	44,5	77,4	61,7	53,4	41,0	88,6	23,4	38,7
Septiembre	58,6	68,7	60,7	60,1	81,7	45,2	86,8	63,7	55,5	43,3	88,0	24,9	41,7
Octubre	59,7	70,6	63,2	58,3	83,3	47,1	87,9	65,2	58,0	40,5	91,5	25,3	41,4
Noviembre	61,2	70,5	71,7	60,0	83,5	49,4	86,8	68,7	63,8	42,3	85,8	25,0	45,2
Diciembre	60,0	70,9	74,3	57,7	82,6	50,9	88,5	64,4	64,0	42,4	84,5	18,3	44,3
2003													
Enero	58,8	67,5	71,9	67,9	74,5	50,4	88,2	66,9	58,0	41,9	81,3	13,7	44,5
Febrero	61,1	67,3	66,9	72,3	83,9	51,1	86,0	68,0	59,7	45,0	91,9	16,8	49,6
Marzo	61,8	62,5	64,4	76,0	85,5	54,1	86,6	68,0	56,5	45,7	95,8	21,3	55,9
Abril	63,2	64,9	72,6	76,5	80,5	58,1	88,2	67,0	53,7	45,0	94,8	24,7	59,2
Mayo	64,2	65,3	68,0	80,0	87,3	61,1	88,4	76,5	54,3	37,4	95,7	22,2	55,1
Junio	64,3	66,1	67,0	77,1	88,0	61,0	90,3	74,2	58,4	42,0	92,9	21,8	55,6
Julio	66,0	68,9	67,1	75,4	85,2	62,6	87,4	78,3	65,5	47,5	93,8	18,6	56,5
Agosto	66,2	68,5	59,1	76,6	86,8	65,2	88,0	73,7	65,0	50,5	94,7	23,8	58,6
Septiembre	67,4	73,1	71,3	76,8	82,4	71,4	84,5	75,6	59,8	53,0	91,5	26,0	56,0
Octubre	69,5	74,2	68,1	76,2	86,3	76,7	86,3	77,4	64,1	55,6	96,5	26,3	58,8
Noviembre	69,9	71,2	76,0	75,8	88,3	81,0	90,9	79,0	66,8	55,1	92,4	30,8	58,1
Diciembre	66,6	74,7	75,6	60,6	82,4	74,9	86,4	73,7	62,5	50,1	91,6	20,9	54,3
2004													
Enero	65,7	72,8	69,9	68,3	82,3	75,4	90,8	73,7	69,0	47,1	86,2	18,5	50,8
Febrero	67,1	71,1	70,7	78,7	86,2	78,4	82,1	74,6	65,0	49,1	94,8	23,2	55,1
Marzo	71,0	74,6	83,1	77,7	86,6	74,0	91,3	79,3	65,5	50,4	93,1	34,0	61,8
Abril	68,4	72,8	56,7	80,4	84,8	71,6	85,1	74,3	63,1	48,4	90,8	32,6	61,2
Mayo	68,9	71,2	63,2	79,6	77,2	66,8	86,7	76,7	64,9	50,6	93,5	33,0	64,2
Junio	70,8	73,5	59,3	83,6	81,7	73,1	89,6	79,6	63,7	52,2	91,8	35,6	64,2
Julio	71,5	74,8	59,9	81,2	83,8	71,6	91,7	80,9	66,4	52,4	94,5	32,5	64,4
Agosto	71,5	73,6	60,2	81,3	87,0	68,4	89,2	79,2	71,0	52,9	93,9	36,1	66,8
Septiembre	71,8	75,4	67,2	84,2	82,1	72,0	92,6	76,9	71,5	57,4	92,3	39,0	63,1
Octubre	70,6	72,8	58,7	79,5	85,6	69,1	93,7	77,7	65,8	56,9	98,1	38,6	60,8
Noviembre	70,4	70,7	74,1	78,8	86,2	73,5	83,2	74,9	66,9	57,0	97,8	45,7	62,3
Diciembre	68,5	74,1	64,6	61,0	81,2	74,7	91,1	75,3	62,5	54,3	94,0	35,0	56,0
2005													
Enero	66,1	72,3	60,7	64,1	81,6	71,2	85,7	73,0	64,0	53,3	88,6	31,5	52,6
Febrero	69,0	72,7	65,1	78,5	85,2	78,0	93,0	76,5	67,5	54,4	96,1	21,9	57,7
Marzo	71,1	70,9	60,9	79,6	86,0	76,1	90,5	76,8	68,1	54,9	98,4	42,9	63,1

¹ El bloque de Productos Textiles incluye para su cálculo los rubros productores de Hilados de algodón y Tejidos, en correspondencia con la rama 17 de la Clasificación Industrial Internacional Uniforme Revisión 3 (CIIU-3). El rubro productor de Fibras Sintéticas y Artificiales integra el bloque Sustancias y Productos Químicos.