



ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)

MAYO 2002

(datos provisorios)

SÍNTESIS

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de mayo con relación a abril de 2002 registra incrementos del 0,6% en términos desestacionalizados y del 3,5% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2001, la producción manufacturera de mayo de 2002 muestra caídas del 13,0% en términos desestacionalizados y del 12,3% con estacionalidad. La variación acumulada de los primeros cinco meses de 2002, en comparación con el mismo periodo del año anterior, fue negativa en 15,8%.

Con relación al comportamiento del indicador EMI Ajustado o tendencia-ciclo (gráfico 1 y pág. 27), se observa en mayo un incremento del 0,1% con respecto a abril, dato que no se registra desde diciembre de 2000.

En mayo, por segundo mes consecutivo, se aprecia un mayor nivel de actividad industrial con respecto al mes anterior, aunque la producción manufacturera opera con resultados muy inferiores a los del año pasado. Dicha mejora obedece, por un lado, al incremento de las exportaciones de algunos sectores y, por otro, al comienzo de un proceso de sustitución de importaciones, como consecuencia de la mayor competitividad de los productos nacionales a partir de la devaluación del peso argentino.

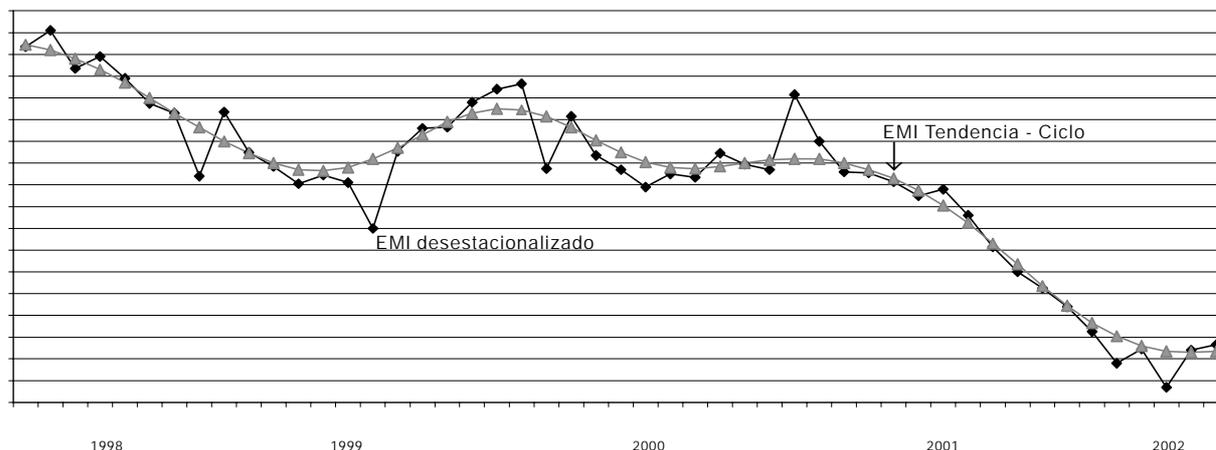
Estos motivos, que han permitido amortiguar la sostenida caída del nivel de actividad industrial obteniendo mejores desempeños en los últimos dos meses, presentan sin embargo un desarrollo aún limitado por dos obstáculos fundamentales: los delicados problemas financieros que enfrentan los

A partir del próximo comunicado se difundirá la nueva serie del EMI con base 1997, año en el que se elaboró la Matriz de Insumo-Producto. Este trabajo permitió la ampliación de la Encuesta Industrial Anual, a partir de la cual se obtuvo una nueva estructura de ponderaciones para dicho año. Asimismo, se realizará una revisión de las opciones para la desestacionalización y estimación de la tendencia-ciclo, utilizando el programa X11-ARIMA. Estas opciones permanecerán fijas durante el transcurso del año 2002 y se encontrará disponible un informe detallando las nuevas opciones fijadas.

Estimador mensual industrial (EMI)					
periodo	Variación porcentual				
	respecto al mes anterior		respecto a igual mes del año anterior		del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año respecto a igual acumulado del año anterior
	con estacionalidad	desestacionalizado ¹	con estacionalidad	desestacionalizado ¹	
2001					
Junio	-2,2	0,6	-1,3	-0,2	-2,6
Julio	3,9	-2,3	-1,8	-3,6	-2,5
Agosto	-2,7	-2,8	-5,7	-6,0	-2,9
Setiembre	-5,5	-2,3	-12,2	-10,0	-4,0
Octubre	3,9	-1,5	-9,3	-10,6	-4,6
Noviembre	-5,3	-1,8	-10,9	-11,7	-5,2
Diciembre	-8,1	-2,4	-18,8	-19,1	-6,3
2002					
Enero	-11,4	-3,1	-19,0	-18,5	-19,0
Febrero	-1,6	1,5	-15,3	-15,2	-17,2
Marzo	6,5	-3,9	-20,2	-18,4	-18,3
Abril	8,2	3,9	-12,6	-14,6	-16,8
Mayo	3,5	0,6	-12,3	-13,0	-15,8

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

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



industriales argentinos y la recesión que se observa en el mercado interno. Los problemas financieros operan desde distintos frentes: el alto nivel de endeudamiento en dólares de un amplio conjunto de firmas industriales a lo que se suma, en algunos casos, una facturación en dólares sustancialmente menor que antes de la devaluación del peso, la desaparición de la financiación bancaria, el corte del crédito comercial, son elementos que repercuten en una ostensible falta de capital de trabajo. Esta situación está originando que algunos rubros industriales enfrenten serias dificultades para incrementar los niveles de fabricación, aún existiendo la demanda que permitiría colocar la mayor producción. Por otra parte, si bien en este momento existe un margen interesante para incrementar la participación de productos nacionales en detrimento de los importados, el menor consumo interno redunda en un límite para la profundización del proceso de sustitución de importaciones.

Sin embargo, a pesar de estas dificultades, se observan disminuciones del nivel de los inventarios de productos terminados en un amplio conjunto de sectores industriales, una intensificación de la utilización de la capacidad instalada y la reactivación de algunas plantas fabriles que habían dejado de operar en los últimos años.

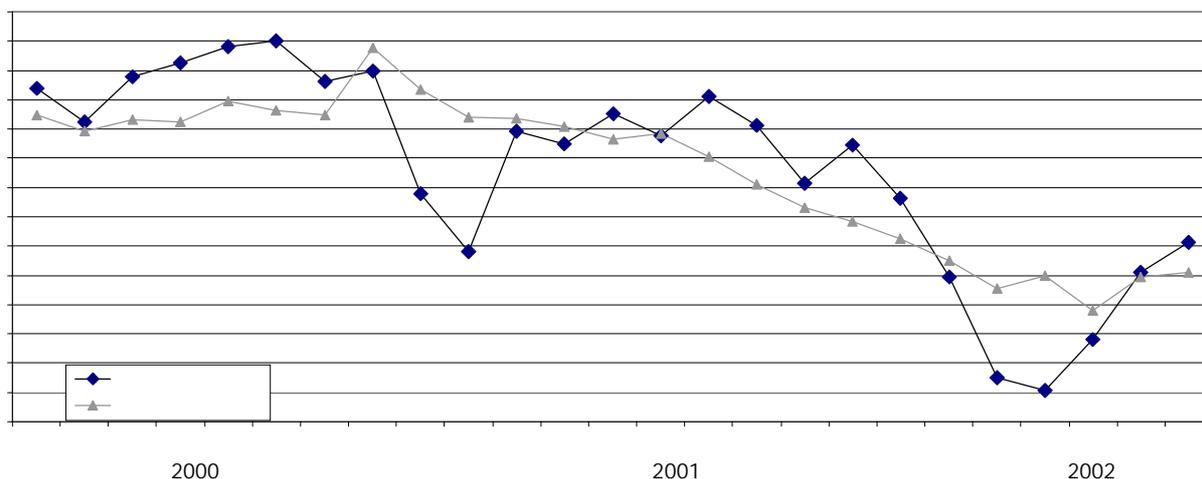
□ Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño en los primeros cinco meses de 2002, con respecto al mismo período del año anterior, han sido las producciones de aceites y subproductos oleaginosos, productos químicos básicos y materias primas plásticas. El crecimiento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

Con relación a las ramas industriales que registraron un menor nivel de actividad en los primeros cinco meses de 2002, con respecto al mismo período del año anterior, se destacan las fabricaciones de tejidos, automotores, cemento y otros materiales de construcción. La caída en la elaboración de tejidos refleja la deprimida demanda interna. La actividad de las terminales automotrices se vio afectada por la fuerte contracción tanto de las ventas al mercado interno como de las exportaciones. La menor elaboración de cemento y otros materiales de construcción se origina en la fuerte retracción de la actividad constructora.

□ Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó a los empresarios acerca de las previsiones que tienen para el mes de junio del corriente año. Los principales resultados son los siguientes:

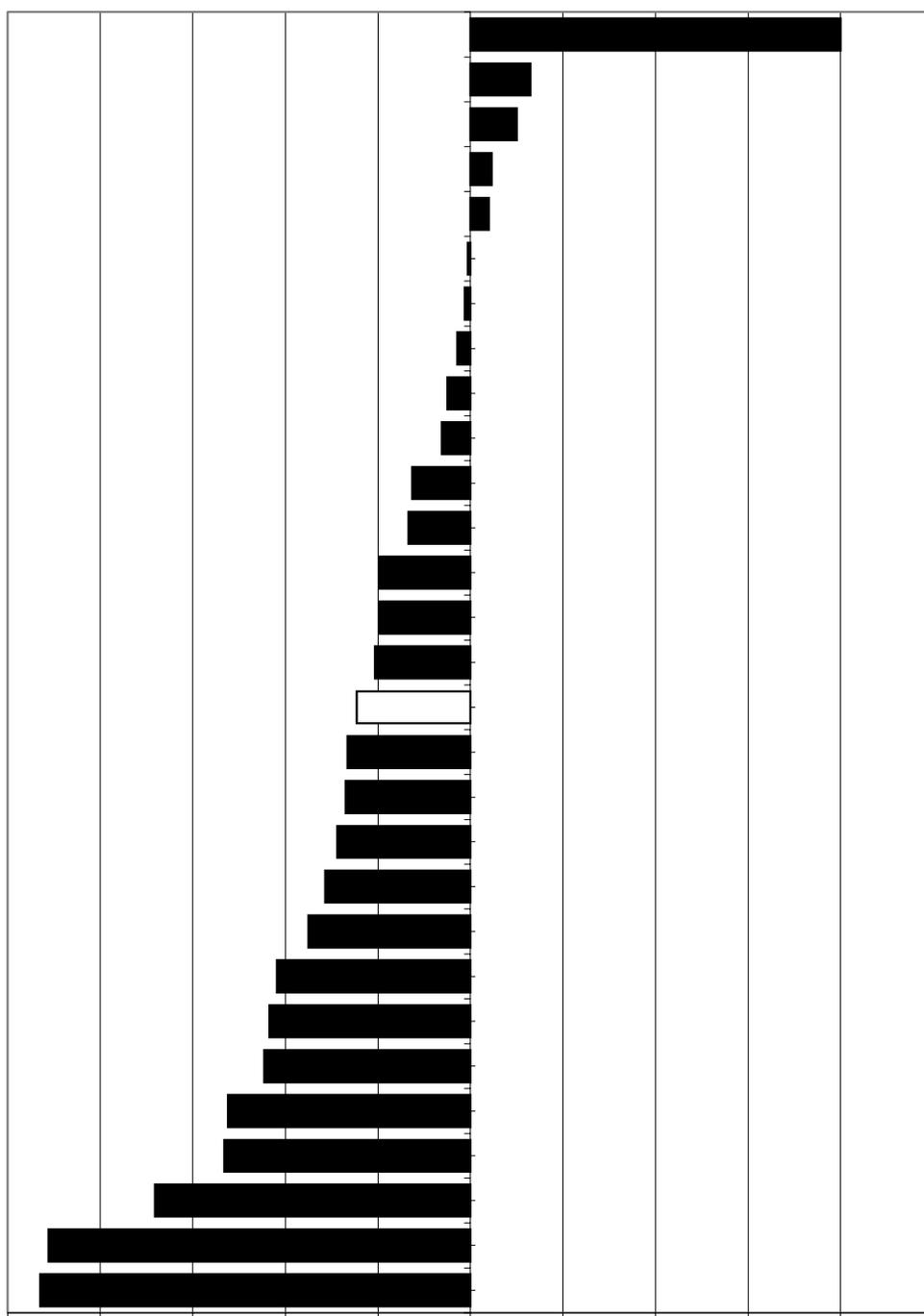
- El 66,7% de las empresas no prevé cambios en la demanda interna para el mes en curso, el 20,5% de las mismas prevé una disminución y el 12,8% anticipa una suba.
- El 56,6% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para junio, el 34,2% espera un aumento y el 9,2% advierte una merma en sus ventas al resto del mundo.
- Consultados exclusivamente respecto de las exportaciones a países miembros del Mercosur, el 72,9% no advierte cambios en sus ventas para junio, el 15,7% prevé una suba y el 11,4% advierte que disminuirá.
- El 73,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto el 21,1% prevé una disminución y el 5,6% anticipa un incremento.
- Consultados exclusivamente respecto de las importaciones de países miembros del Mercosur; el 69,8% no advierte cambios, el 25,4% prevé una caída contra el 4,8% opina que aumentará.
- El 72,4% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para junio, el 25,0% de las firmas anticipa una disminución de sus existencias y el 2,6% prevé un aumento.
- El 78,2% de las firmas consultadas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; en tanto el 12,8% anticipa un aumento contra el 9,0% que estima una baja.

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



En el mes de mayo de 2002, con respecto a igual mes del año anterior, predominaron las evoluciones desfavorables en los distintos rubros que componen el EMI. Los mayores crecimientos correspondieron a agroquímicos (40,0%), cigarrillos (6,5%) y aceites y subproductos (5,0%). Las principales caídas se observaron en automotores (-46,5%), tejidos (-45,6%), y otros materiales de construcción (-34,1%).

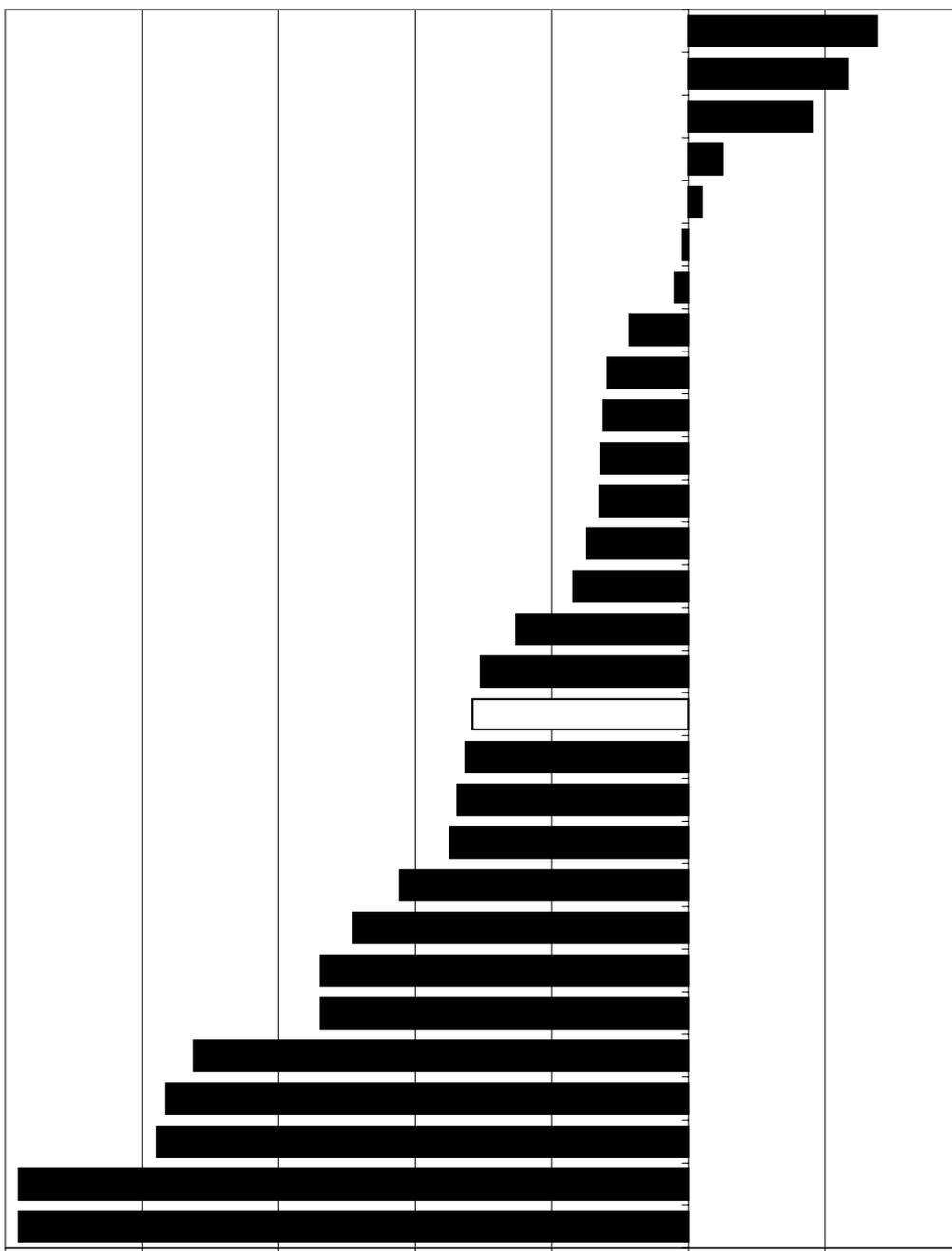
RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS
Gráfico 3. Variación porcentual de mayo de 2002 con respecto a igual período del año anterior



En los primeros cinco meses del año 2002, con respecto a igual período del año anterior, predominaron las evoluciones desfavorables en los distintos rubros que componen el EMI. Los mayores crecimientos correspondieron a aceites y subproductos (13,8%), productos químicos básicos (11,7%) y materias primas plásticas (9,1%). Las principales caídas se observaron en tejidos (-49,0%), automotores (-49,0%), y otros materiales de construcción (-38,9%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

Gráfico 4. Variación porcentual acumulada de los cinco meses de 2002 con respecto a igual período del año anterior



ANÁLISIS SECTORIAL: en cada uno de los sectores se describen las tendencias de productos representativos sobre la base de la información disponible a la fecha

Industria alimenticia

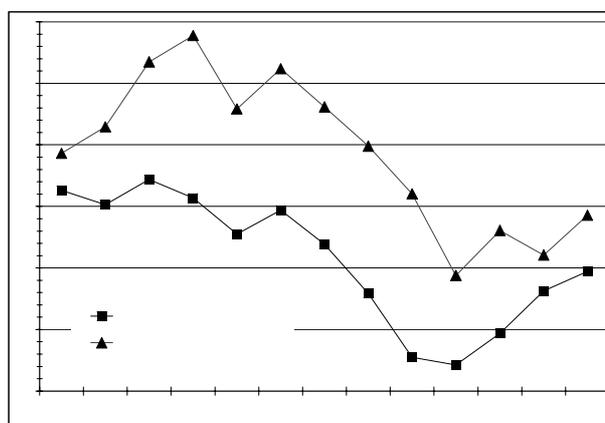
La industria alimenticia presenta una disminución del 9,6% en los primeros cinco meses de 2002 con respecto al mismo período del año anterior. Las mayores caídas se registraron en los rubros productores de carnes blancas, bebidas y productos lácteos, mientras que la elaboración de aceites y subproductos oleaginosos presenta un importante crecimiento.

- La elaboración de carnes rojas registra una disminución del 6,4% en los primeros cinco meses de 2002 con respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, en los últimos dos meses se aprecia una recuperación con respecto a los meses anteriores favorecida por la paulatina inserción de la Argentina en los mercados mundiales, situación que ha posibilitado la reapertura de plantas productoras que estaban cerradas desde el año anterior. Cabe recordar que en el mes de febrero pasado se reanudaron los embarques a la Unión Europea, luego de casi un año de parálisis como consecuencia del brote aftósico. Luego de la reapertura del mercado europeo, paulatinamente otras plazas han vuelto a comprar carne argentina y se espera, según fuentes consultadas, para el segundo semestre del año poder comenzar a colocar productos en Chile y Rusia. Asimismo, la devaluación del peso argentino ha mejorado sustancialmente la competitividad de la carne argentina. Según fuentes consultadas, el precio en dólares de la hacienda en nuestro país se ubica hoy por debajo del de Brasil y casi a la mitad del de Australia. Se espera para los próximos meses la reapertura de varias plantas exportadoras aunque otras, que podrían comenzar a operar, se encuentran con escasa disponibilidad de capital para la compra de hacienda.

- La elaboración de carnes blancas presenta una caída del 21,1% en los primeros cinco meses de 2002 con respecto al mismo período del año anterior. Este menor nivel de oferta obedece, por un lado, a que dos firmas locales han decidido interrumpir sus actividades -en un caso a partir del último trimestre del año pasado y en el otro a partir de febrero de este año- y, por otro, a reprogramaciones inferiores de la oferta productiva motivadas en la menor demanda interna. Según informantes consultados, se detecta cierta sustitución en el consumo de carne aviar por carnes rojas. Por otro lado, debe destacarse el fuerte impacto en los costos de producción de toda la cadena aviar a partir de la devaluación del peso argentino que afectó principalmente a ciertos insumos destinados a la alimentación de las

Industria alimenticia – Mayo 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-may 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	6,6	-8,9	-9,6
Carnes Rojas	1,1	-0,6	-6,4
Carnes Blancas	2,2	-22,3	-21,1
Lacteos	5,0	-20,9	-16,3
Aceites y subproductos	16,2	5,0	13,8
Harina de trigo	4,4	-9,9	-5,9
Yerba mate elaborada	-3,1	-9,9	1,0
Bebidas	3,2	-10,3	-17,4



aves. En cuanto a los mercados externos, las restricciones financieras por las que atraviesa el sector obstaculizan la búsqueda de nuevas plazas y la concreción de pedidos de otros clientes habituales. Debe destacarse que Brasil -segundo exportador mundial de carne aviar- está actualmente colococando importantes volúmenes en los mercados externos, lo que aún dificulta más el acceso de la carne aviar argentina a las plazas extranjeras.

- La industria láctea presenta caídas del 16,3% en los primeros cinco meses de 2002 y del 20,9% en el mes de mayo, en comparación con los mismos períodos del año anterior. La disminución del nivel de actividad se vincula, fundamentalmente, con la menor disponibilidad de materia prima como consecuencia de la profundización del proceso de salida del mercado y reducción de tamaño de tambos. Si bien desde comienzos del corriente año hubo una paulatina recomposición de los precios pagados por la leche cruda, según fuentes consultadas, el nivel actual de precios al productor primario se ubica todavía por debajo del costo de oportunidad, por lo que en muchos casos los tamberos abandonan la actividad para dedicarse a la agricultura que presenta un horizonte de rentabilidad más elevada. Numerosos tamberos que habían sembrado maíz para alimentación animal, cosecharon el grano y decidieron venderlo ante las buenas cotizaciones de dicho producto. Además, los tambos en opera-

ción han minimizado los gastos generales por lo que se observa una reducción de la cantidad de litros de leche obtenida por animal. En este contexto, las expectativas para los próximos meses no son alentadoras. Por otra parte, las usinas lácteas enfrentan graves problemas financieros dados por la falta de líneas crediticias y por la existencia de empresas endeudadas en dólares. Estas dificultades sumadas a la menor facturación en dólares a partir de la devaluación del peso - dada la mayoritaria participación de los despachos al mercado interno en el total de ventas de la industria láctea- afectan la operatoria comercial y productiva. La industria láctea está afrontando, además, fuertes aumentos en el precio del cartón, la hojalata y el plástico utilizados para fabricar envases lácteos.

Con respecto a la situación de la demanda, fuentes consultadas han informado que la industria enfrenta un consumo interno recesivo, mientras que se destaca el sostenido incremento de las exportaciones de leche en polvo. Sin embargo, el importante aumento de las ventas externas no alcanza para compensar las menores ventas internas dado que la participación de las exportaciones en el total de ventas es minoritaria. Además, en el corriente año se verifica una importante caída del precio internacional de la leche en polvo como consecuencia de la menor demanda mundial afectada por la disminución de la demanda asiática.

En materia de exportaciones, una excelente noticia es que han avanzado las negociaciones llevadas a cabo por una misión comercial en Méjico -primer importador mundial de lácteos- que permitirá incrementar las colocaciones de leche en polvo en dicho país.

- La industria de aceites y subproductos oleaginosos presenta un crecimiento del 13,8% en los primeros cinco meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este guarismo se explica fundamentalmente por el notorio crecimiento del procesamiento de soja como consecuencia de la mayor disponibilidad de este grano oleaginoso dado que la última cosecha de soja (campaña 2000/2001) ha sido récord histórico. Asimismo, se espera obtener un nuevo récord en la cosecha de soja de la actual campaña y también se proyecta un incremento en la cosecha de girasol.

Con respecto a los precios internacionales, se observa en los últimos meses una recuperación del precio de los aceites como consecuencia de la disminución de las existencias mundiales a partir de la firmeza del consumo y de la restricción de la oferta, en especial de los aceites de girasol y de colza. Esta coyuntura internacional favorable ha alentado también una mayor molienda de granos oleaginosos.

Con respecto a los mercados mundiales, existe preocupación por la posibilidad de que India -principal comprador del aceite argentino- instrumente salvaguardias con el objetivo de disminuir la importación de aceites vegetales. Asimismo se aguarda que China comience a otorgar las licencias de importación para distribuir el cupo anual que importará de aceite de soja que ronda un volumen de 1.700.000 toneladas.

Por otra parte, en el mes de mayo, Estados Unidos aprobó la nueva ley agrícola, que incrementa los ingresos de los agricultores a través de mayores subsidios. Según fuentes consultadas, dicha ley podría originar una caída de los precios internacionales al incrementar la oferta productiva. El aumento de los subsidios agrícolas en Estados Unidos repercute desfavorablemente en nuestro país dado que la Argentina ha desarrollado en la última década una fuerte competitividad agrícola a través de ciertos determinantes como la incorporación de biotecnología, la difusión de la siembra directa, el incremento en la utilización de fitosanitarios y fertilizantes. Por otra parte, cabe recordar que Estados Unidos es el primer productor mundial de soja por lo que un incremento en la producción de este grano oleaginoso ejercería una influencia negativa en los precios.

- La producción de harina de trigo registra una caída del 5,9% en los primeros cinco meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se origina en la disminución de las ventas en el mercado interno -plaza en la cual la molinería de trigo coloca la mayor parte de su producción- y en la contracción de las ventas externas. El sector molinero -principalmente compuesto por empresas pequeñas y medianas- enfrenta serios problemas de liquidez y financiamiento; un amplio grupo de firmas industriales se encuentra hoy con un cuello de botella dado por la falta de capital de trabajo y la imposibilidad del acceso al crédito.
- La producción de yerba mate elaborada registra un incremento del 1% en los primeros cinco meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se debe fundamentalmente a que varios clientes realizaron una serie de compras anticipadas como consecuencia de la expectativa de incremento de precios para los próximos meses. Por lo tanto, en los primeros meses del año, las ventas tuvieron un desempeño más dinámico que la producción. Sin embargo, en el mes de mayo se observa una caída del 9,9% con respecto al mismo mes del año anterior como consecuencia de menores ventas en el mercado interno. En cuanto a las exportaciones, el sector se encuentra intensificando sus relaciones comerciales dado que el nivel de las exportaciones con respecto a la oferta productiva nacional es bajo. En el corriente año se observa un aumento de las colocaciones externas de yerba mate elaborada.

- La producción de bebidas presenta una disminución del 17,4% en los primeros cinco meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, registrándose caídas en la elaboración de licores, bebidas gaseosas, vino y cerveza. El inferior nivel de producción de gaseosas se debe a los menores pedidos efectuados por los clientes locales; los incrementos de precios registrados a partir de la devaluación el peso argentino han incidido notablemente sobre los hábitos de los consumidores.

Según informantes consultados, se ha verificado, por un lado, una mayor adquisición de jugos concentrados en detrimento de las bebidas gasificadas y, por otro, un menor consumo de ciertas gaseosas de primera línea. Ante esta situación del mercado, las principales firmas del sector se encuentran estudiando la posibilidad de sustituir envases plásticos por vidrio lo que abarataría el precio final de ciertas líneas de gaseosas.

En el caso de la industria cervecera, si bien el mes de mayo de 2002 tuvo una mejor evolución que los meses anteriores, ésta no alcanzó a compensar el menor nivel de actividad que se registra en los primeros meses del presente año. La inferior reprogramación de la oferta productiva obedece a los menores pedidos efectuados por el mercado local que -ante los incrementos de precios registrados- se encuentra muy deprimido.

La elaboración de vino en los primeros cinco meses de 2002 presenta un nivel inferior al alcanzado el año pasado. Las ventas internas se encuentran deprimidas, en tanto que las exportaciones inicialmente se han visto perjudicadas por problemas de índole financiero y por el abrupto encarecimiento de insumos básicos. Sin embargo, según fuentes consultadas, se verifica un fuerte aumento de las exportaciones de vinos argentinos a Brasil especialmente en la gama de vinos de precio medio. Se espera que en los próximos meses el sector pueda aprovechar aún más la mayor competitividad de los vinos argentinos luego de la devaluación monetaria. Por este motivo, en los últimos meses se han multiplicado las decisiones de inversión, los acuerdos de cooperación, las fusiones y la adquisición de bodegas de origen nacional por pares extranjeras con el objetivo de elaborar vino destinado al mercado internacional. Sin embargo, en los últimos meses muchas bodegas locales se han encontrado ante serias dificultades financieras y han entrado en convocatoria de acreedores o han tenido que vender parte de su paquete accionario para afrontar sus compromisos.

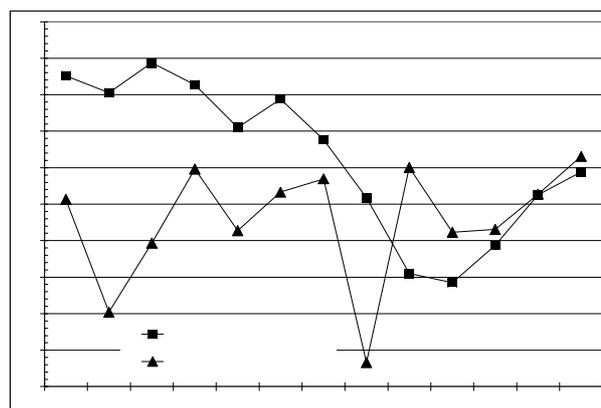
Con respecto al encarecimiento de insumos importados, un caso particularmente crítico es el de los corchos importados en su totalidad de Portugal y España. En este momento muchas empresas han decidido o están evaluando el reemplazo de los corchos naturales por sus pares sintéticos que se deben importar de Estados Unidos pero que resultan aproximadamente un 35% más baratos que los primeros. Muchas bodegas ya están envasando el vino utilizando este tipo de corcho sobre todo en las líneas de precios entre medios y bajos. No obstante, en países como Estados Unidos e Inglaterra se los utiliza también para el envasado de vinos premium cuyos precios rondan en el mercado internacional entre 35 y 50 dólares.

En el mercado local muchas bodegas se están adaptando a la caída de los niveles de ingreso y están poniendo más el acento en el desarrollo de vinos de precio medio o premium de muy buena calidad en lugar de los superpremium muy representativos en las franjas de consumidores de alto poder adquisitivo en años anteriores.

Productos de tabaco

En los primeros cinco meses de 2002 la producción de cigarrillos presenta una leve caída del 1% con respecto a igual período del año anterior. Sin embargo, desde el mes de marzo se registra cierta recuperación del nivel de actividad que compensa en parte los menores niveles observados en meses anteriores. En efecto, si se compara el mes de mayo de 2002 con relación a mayo de 2001 y con respecto a abril se verifican incrementos del 6,5% y del 5,7% respectivamente. Este comportamiento obedece fundamentalmente a reprogramaciones de oferta con el propósito de adelantar la producción y recomponer stocks. El mayor nivel de elaboración tiene como objetivo minimizar futuras contingencias (como por ejemplo, huelgas de transporte, paros sorpresivos, etc.) que podrían obstaculizar la normal distribución en el ámbito local. Con respecto al mercado local, si bien en mayo se registra una recuperación tanto con respecto a abril como al mismo mes del año anterior, informantes consultados han manifestado que la demanda interna continúa deprimida en comparación con su nivel histórico de consumo promedio.

Productos de tabaco – Mayo 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-may 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	5,7	6,5	-1,0
Cigarrillos	5,7	6,5	-1,0



Industria textil

La industria textil registra una caída del 44,2% en los primeros cinco meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Esta fuerte disminución de la actividad se vincula con un mercado interno recesivo y con elevados niveles de inventarios que paulatinamente van disminuyendo. Si bien el nivel de actividad del sector es sustancialmente inferior al del año anterior, en los últimos dos meses ha tenido lugar una mejora relativa. La devaluación del peso argentino ha permitido a la industria textil ganar competitividad, situación que ha dado origen a un proceso de sustitución de importaciones en el mercado interno y al aumento de las exportaciones. Las colocaciones externas se han incrementado con respecto al año pasado tanto en el rubro algodón como en el de fibras sintéticas. Desde comienzos del corriente año las importaciones textiles han descendido abruptamente. Asimismo, en los últimos meses los stocks de mercadería importada se han reducido paulatinamente. En este marco, y aún con un mercado interno recesivo, lentamente se va afianzando la sustitución de importaciones. En algunos casos se incrementó la utilización de la capacidad instalada y, en otros, se pusieron en operación algunas plantas que estaban paradas desde el año anterior. Si bien el nivel de actividad de estas últimas fue muy bajo en mayo, se esperan incrementos del volumen de producción para los próximos meses. En algunos casos, la reapertura de las plantas se ve obstaculizada por serios problemas financieros vinculados con altos niveles de endeudamiento de algunas empresas y falta de capital de trabajo.

La fabricación de calzado es otro sector donde, según fuentes consultadas, se mantienen interesantes expectativas de incremento de la producción como consecuencia de la sustitución de importaciones y de los proyectos de exportación. Si bien el mercado interno se ha achicado en el corriente año, en comparación con el año anterior, la sustitución de importaciones ha alcanzado un alto nivel desplazando fundamentalmente al calzado brasileño. Asimismo, se han intensificado las negociaciones con diversos países para colocar productos argentinos.

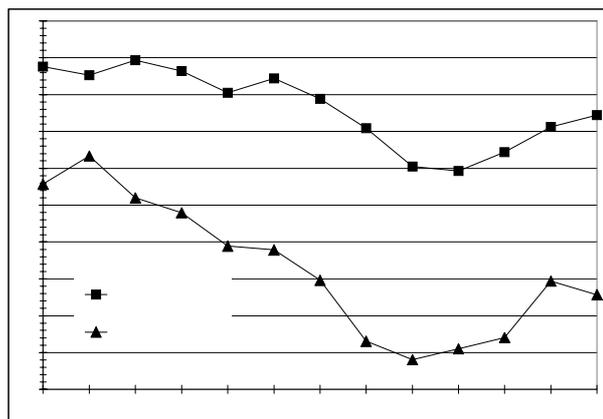
Sin embargo, este marco general de buenas expectativas para los próximos meses se ve afectado por el anuncio reciente del abandono de actividad por parte de una firma multinacional que ha decidido interrumpir la producción de uno de sus principales productos dentro del rubro de fibras sintéticas. La decisión se origina en la estrategia a nivel global de esta firma tendiente a desprenderse de ciertas áreas del negocio textil y concentrarse en la producción y desarrollo de productos químicos vinculados con aplicaciones biotecnológicas. Por esta razón, la empresa transnacional está dejando de operar varias firmas localizadas tanto en Estados Unidos como en Europa, además de la planta industrial en la Argentina. Asimismo, la situación productiva en nuestro país se había complicado desde la devaluación del peso argentino dado que las principales materias primas no se fabrican en el país, por lo que resulta más conveniente abastecer el mercado local desde otros orígenes. La firma se encuentra en operación hasta fines del mes de junio, estando previsto el abandono de la actividad a partir del comienzo del segundo semestre del corriente año.

Papel y cartón

La industria papelera muestra una caída del 4,3% en los primeros cinco meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Si bien el nivel de actividad del sector es inferior al del año anterior, en los últimos dos meses ha tenido lugar una mejora relativa. La devaluación del peso argentino ha permitido a la industria papelera ganar competitividad, situación que ha dado origen a un incipiente proceso de sustitución de importaciones en el mercado interno y un sustancial aumento de las exportaciones. Si

Industria textil – Mayo 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-may 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-7,5	-39,6	-44,2
Hilados de algodón	-1,7	-17,5	-26,9
Fibras sintéticas y artificiales ¹	6,5	-13,3	-26,9
Tejidos	-9,7	-45,6	-49,0

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.

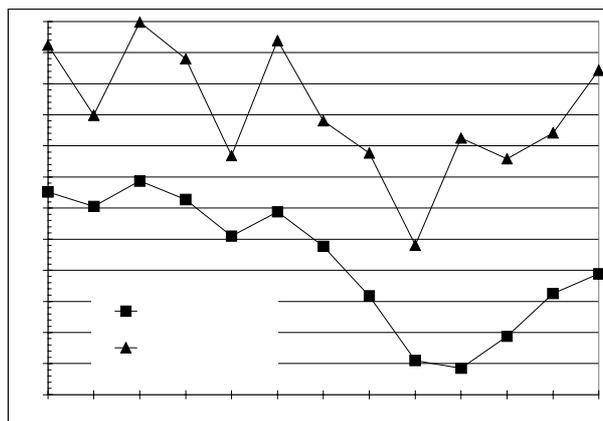


Papel y cartón – Mayo 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-may 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	8,6	-3,1	-4,3
Papel y cartón	8,6	-3,1	-4,3

bien las ventas externas constituyen una porción minoritaria de los despachos totales, a partir de la devaluación del peso argentino han tenido un destacado incremento especialmente en las líneas de papeles para diarios, impresión y envases y embalajes, cuyos destinos se encuentran muy diversificados.

Desde comienzos del corriente año las importaciones de papel han descendido abruptamente. Asimismo, en los últimos meses los inventarios de productos terminados se han reducido considerablemente. En este marco, y aún con un mercado interno recesivo, lentamente se va afianzando la sustitución de importaciones. Estos motivos han originado la mayor utilización de la capacidad instalada. Sin embargo, los industriales enfrentan serios problemas de financiamiento que dificultan enormemente la generación de nueva capacidad productiva.

Dentro de las distintas líneas, el mejor desempeño se observa en la fabricación de papeles para impresión, mientras que los destinados a envases y embalajes y a usos sanitarios se encuentran muy afectados por la disminución de las ventas locales. Las ventas de papeles para envases y embalajes enfrentan la caída del nivel de actividad de sectores demandantes, como por ejemplo la industria alimenticia y los rubros productos de jabones y detergentes, productos farmacéuticos, cemento.



Refinación del petróleo

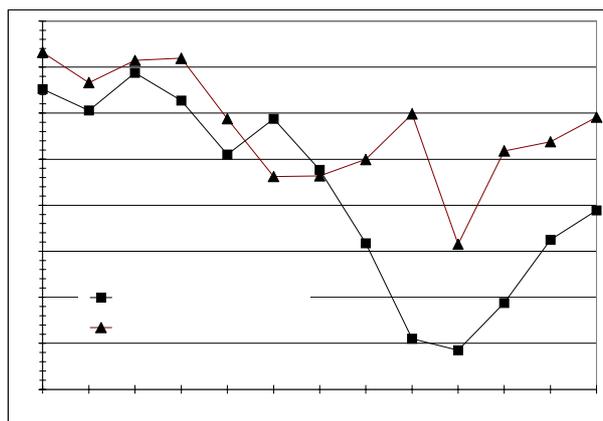
El volumen de petróleo procesado muestra en los primeros cinco meses de 2002 un descenso del 7,4% con respecto a igual período del año anterior; en mayo se aprecia una caída del 6,3% en comparación con el mismo mes de 2001. En el período enero-mayo de 2002, la producción de la mayoría de los derivados experimentó descensos con respecto a igual acumulado del año último. Entre ellos se destacan las caídas verificadas en la elaboración de kerosene (-63%), nafta común (-23%), asfaltos (-15%), gas licuado de petróleo (-13%), fuel oil (-12%) y lubricantes (-4%).

En los mercados internacionales el precio del petróleo crudo tuvo un incremento promedio del 2,7% durante el mes bajo análisis; este hecho, unido a las variaciones de la paridad cambiaria, determinaron que las empresas incrementaran el precio de los principales derivados -por ejemplo el gasoil subió el 23,6% respecto de abril-. Esto repercutió negativamente en la cantidad demandada de los mismos, mereciendo destacar el caso de las naftas, donde los consumidores cambiaron sus hábitos, requiriendo mayor volumen de nafta común para combinarla en forma de mezcla con las de mayor octanaje y precio; en conjunto desde enero el consumo de naftas descendió más del 35%. Este descenso afecta particularmente a las expendedoras ubicadas en zonas periféricas y en menor magnitud a los centros urbanos, pero particularmente a las estaciones de servicio independientes (denominadas blancas) que experimentaron bajas más pronunciadas en las ventas de combustibles líquidos que las que pertenecen a petroleras, debido básicamente a cuestiones de costos y desabastecimiento, lo que derivó en el cierre de varias bocas de expendio.

Con el propósito de evitar la falta de abastecimiento interno e impedir el alza en el precio del gasoil, transitoriamente se elevaron las retenciones a las exportaciones de dicho combustible del 5 al 20%; esta medida se complementa con la eliminación transitoria del Impuesto a la Transferencia de Combustibles de 15 centavos por litro, que se aplicaba a la importación de ese producto.

Refinación del petróleo – Mayo 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-may 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	2,6	-6,3	-7,4
Petróleo procesado	2,6	-6,3	-7,4



Sustancias y productos químicos

El bloque químico presenta una disminución del 10,5% en los primeros cinco meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Las mayores caídas se registraron en los rubros productores de productos farmacéuticos, detergentes, jabones y productos personales y agroquímicos, mientras que las fabricaciones de materias primas plásticas y productos químicos básicos presentan crecimientos.

- La elaboración de gases industriales muestra una baja del 8,4% en los primeros cinco meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este comportamiento se explica por una caída generalizada en la producción de la mayor parte de los gases destinados a procesos industriales, como por ejemplo los utilizados en la industria alimenticia, la elaboración de bebidas gaseosas y la industria siderúrgica.

Sin embargo, en el segmento del gas comprimido industrial y del acetileno destinados a las actividades metalmecánicas, se advierten en los últimos dos meses ciertos repuntes con respecto a los bajos niveles observados en el inicio del presente año. Ello se vincula con que ciertas industrias metalmecánicas han mejorado en parte sus niveles de actividad debido a la importante caída que registran algunas importaciones y a los mayores pedidos efectuados por el mercado interno.

- La elaboración de productos químicos básicos registra un crecimiento del 11,7% en los primeros cinco meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se debe fundamentalmente a la mayor producción de etileno a partir de la puesta en marcha el año pasado de una nueva planta ubicada en el polo petroquímico de Bahía Blanca. El etileno es utilizado en la fabricación de materias primas plásticas.

Una buena noticia para el sector es que se espera en los próximos meses un sustancial incremento de la producción de metanol a partir de que la planta productora ubicada en la localidad de Plaza Huincul (provincia de Neuquén) retome el normal desarrollo de los procesos de producción. Si bien la planta ya se encuentra produciendo, ciertos problemas relacionados con el traslado del insumo han ocasionado la suspensión de las actividades productivas.

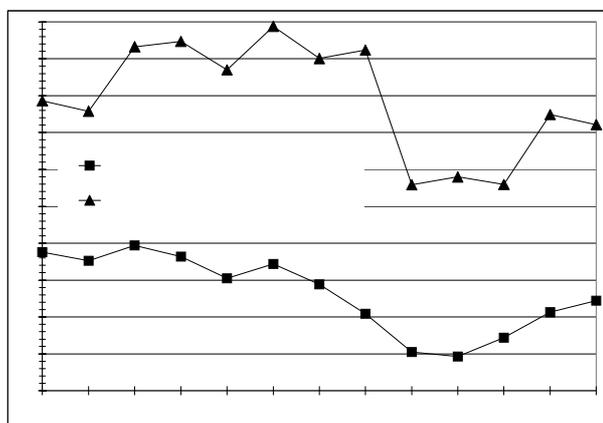
- La producción de agroquímicos muestra una disminución del 12,6% en los primeros cinco meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se relaciona fundamentalmente con las menores ventas concretadas en el mercado interno como consecuencia de problemas de índole financiero por los que atraviesan los productores agrícolas: importantes niveles de endeudamiento así como serias dificultades para acceder al crédito. Ante esta situación en el plano interno, y a partir de la devaluación del peso argentino, las principales firmas productoras de fitosanitarios y fertilizantes incrementaron las exportaciones; en especial se destaca el fuerte aumento de las colocaciones externas de urea. Sin embargo, en el mes de mayo la producción de agroquímicos presenta una interesante recuperación favorecida por el aumento de las ventas externas y la reconstitución de stocks de una destacada firma productora de herbicidas que había parado la producción en el primer trimestre del año.

Por otra parte, continúa el proceso de negociación iniciado en meses anteriores acerca del pago de las deudas por insumos agrícolas. Los distintos sectores involucrados se encuentran a la espera de una resolución favorable que facilite el acceso a los insumos por parte de los productores agrarios.

Resulta interesante mencionar que recientemente se ha conformado un fondo de inversión en biotecnología - integrado por un destacado grupo de productores agropecuarios- destinado a financiar proyectos vinculados con la investigación y desarrollo de aplicaciones biotecnológicas. Este fondo de inversión ha puesto en marcha su primer proyecto vinculado al desarrollo de soja modificada genéticamente tal que sea resistente a la agresión por parte de hongos. Cabe destacar que actualmente casi la totalidad de la soja sembrada en nuestro país -fuentes consultadas estiman un 95%- es transgénica.

Sustancias y productos químicos – Mayo 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-may 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-1,9	-4,4	-10,5
Gases industriales	-7,7	-14,4	-8,4
Productos químicos básicos	2,7	-2,5	11,7
Agroquímicos	13,5	40,0	-12,6
Materias primas plásticas	-1,0	2,0	9,1
Detergentes, jabones y productos personales	-19,2	-13,5	-15,2
Productos farmacéuticos ¹	-5,0	-26,2	-24,5

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.



- La producción de materias primas plásticas muestra un crecimiento del 9,1% en los primeros cinco meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula con la nueva capacidad productiva puesta en operación el año pasado. El incremento de la producción se ha destinado fundamentalmente a la exportación.

Como se trata de productos cuyos precios se determinan en el mercado mundial, la devaluación del peso argentino ha redundado en significativos aumentos de los precios internos en pesos, hecho que se suma al crecimiento de los precios internacionales -los cuales se han incrementado aproximadamente un 50% desde enero hasta junio de 2002. Es por ello que en muchos casos el incremento registrado supera la magnitud de la devaluación.

El crecimiento del sector está vinculado exclusivamente al aumento de las exportaciones dado que el mercado doméstico de transformadores de plástico se encuentra sumamente deprimido. En los últimos dos meses algunas compañías han logrado cifras récord de ventas al exterior. Según fuentes consultadas, las exportaciones totales de materias primas a Brasil han crecido un 17% con respecto al año anterior, dato particularmente significativo si se recuerda que el país vecino se encuentra en recesión y que además es un gran competidor en la producción de los mismos productos. De acuerdo con informantes calificados del sector, la rentabilidad de las colocaciones en Brasil de algunas materias primas supera en un 20% a la que se puede obtener colocando productos en el mercado argentino.

A partir de la devaluación del peso argentino, las principales empresas del sector se han visto obligadas a incrementar sus ventas en el exterior porque en casi todos los casos las ampliaciones de la capacidad instalada llevadas a cabo en los últimos años se financiaron con deudas contraídas en dólares con acreedores extranjeros. Por otra parte, los insumos del sector como el gas natural también vienen evidenciando un incremento de sus precios no sólo por el efecto de la devaluación monetaria sino también por la suba de su cotización en el mercado internacional. Estas dos circunstancias son particularmente relevantes si se recuerda que los costos más inelásticos a los vaivenes del mercado mundial y a la cotización de la divisa estadounidense (como los salarios) no pueden compensar los incrementos señalados puesto que tienen un peso despreciable en el sector petroquímico, el cual es intensivo en inversiones de capital fijo y en materias primas estandarizadas.

- La producción de detergentes, jabones y productos personales presenta una reducción del 15,2% en los primeros cinco meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, dadas las reprogramaciones inferiores de los planes de producción de algunas firmas líderes del mercado. Como el mercado local continúa muy deprimido, las principales firmas del sector han decidido, por un lado, discontinuar algunas líneas y, por otro, modificar la presentación de algunos productos. Por ejemplo, ciertas empresas han optado por lanzar al mercado sus productos en envases más grandes apostando a ofrecer una mayor cantidad a un menor precio; otras, han comenzado a incursionar en el sistema de "ventas a granel" fraccionando sus productos. Estas modificaciones se relacionan con los cambios evidenciados en las actitudes de los consumidores: en los últimos meses se han detectado mayores compras de segundas marcas en detrimento de las marcas líderes. Un punto que debe tenerse en cuenta es que a partir de la devaluación del peso argentino, el sector ha tenido un importante incremento de los costos de producción dado que algunos insumos -como ciertas encimas y la soda caústica- son de origen importado y otros, aunque nacionales, cotizan en los mercados internacionales fijándose sus precios en dólares. Sin embargo, varios productos se han visto favorecidos en términos de precios relativos lo que ha incentivado las colocaciones externas a algunos países extra-Mercosur.

- La elaboración de productos farmacéuticos presenta una reducción del 24,5% en los primeros cinco meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño de la industria farmacéutica obedece a una serie de factores. En primer lugar, el mercado local se encuentra muy deprimido verificándose, según fuentes consultadas, una importante caída en el consumo de medicamentos. En segundo lugar, ciertos laboratorios han registrado un inferior número de licitaciones tanto de clientes locales como de clientes externos lo que ha derivado en reprogramaciones inferiores de la producción de ciertos medicamentos. El escenario para la industria farmacéutica se presenta complicado: algunos laboratorios han tenido dificultades en la recomposición de ciertos insumos de origen importado como blisters, agujas, reactivos y envases ya que algunos proveedores exigen el pago al contado en dólar americano, mientras que la cadena comercial interna opera en pesos y bonos provinciales, lo que dificulta el normal desarrollo de la actividad.

En cuanto a los mercados externos, si bien a partir de la devaluación del peso argentino varios países de América del Sur han incrementado sus pedidos, en el mes de mayo algunas licitaciones se han visto interrumpidas lo que ha derivado en una menor oferta externa. Una buena noticia para el sector es la creación de una empresa regional -con capitales argentinos y brasileños- destinada a la venta de medicamentos especializados. Con este joint venture se espera integrar en forma vertical la producción y la distribución de los medicamentos y amortiguar en parte la caída de las ventas en el mercado local, apostando a ingresar a mercados extranjeros más exigentes.

Productos de caucho y plástico

La elaboración de productos de caucho y plástico presenta una disminución del 15,1% en los primeros cinco meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior; como consecuencia de la caída sufrida por la fabricación de manufacturas de plástico.

- La elaboración de neumáticos presenta una leve disminución del 0,4% en los primeros cinco meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. El mercado interno está sufriendo una fuerte contracción: la venta de equipos originales a la industria automotriz se encuentra aproximadamente un 50% por debajo del promedio alcanzado durante la etapa comprendida entre 1997 y 2000, en tanto que la demanda del mercado de reposición presenta una caída cercana al 40% con respecto al mismo período. Sin embargo, en el mercado de reposición las ventas de los productores locales se han visto beneficiadas por la fuerte contracción de las importaciones que presentan una caída cercana al 50%.

Además, en los últimos meses se registra un incremento de las ventas externas. Según fuentes consultadas, se espera para todo el año 2002 un incremento de las exportaciones aún mayor al registrado en los primeros cinco meses del año. Dado que el sector está integrado tanto por compañías multinacionales como por empresas nacionales de gran envergadura, dispone de una sólida presencia en los mercados del exterior y puede aprovechar la favorable combinación de precios relativos que predomina en este momento. Las multinacionales tienen la opción de exportar neumáticos a los precios de las «primeras marcas», circunstancia que les permite ingresar con aceptables niveles de rentabilidad. Respondiendo a una tendencia estructural que se viene registrando en los últimos años, se observa una caída de la producción de neumáticos de gran tamaño para camiones y tractores y un incremento de la fabricación de neumáticos pequeños y medianos para automóviles, que se explica por el retraso tecnológico de la industria local con relación a los primeros. En este marco algunas empresas están realizando inversiones para producir neumáticos de gran tamaño de última generación. Por otra parte, una de las principales empresas del sector tiene planeado realizar inversiones en los próximos meses para mejorar su posición exportadora.

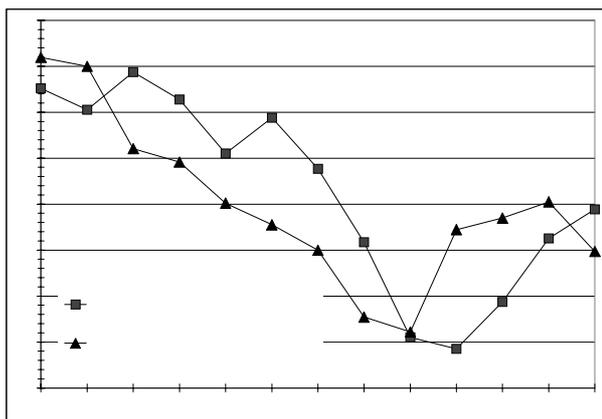
Otra tendencia que se acentuó en los últimos meses luego de la devaluación es el desplazamiento de la demanda hacia las segundas marcas -especialmente las elaboradas por las grandes empresas del sector- y la adquisición de cubiertas usadas y recapadas. Según fuentes del sector, en 2001 las primeras representaron aproximadamente un 40% del mercado de cubiertas nuevas, en tanto que en los primeros meses de 2002 se acercan al 50%.

- La fabricación de manufacturas de plástico registra una caída del 16,9% en los primeros cinco meses de 2002 en comparación con el mismo período del año pasado, mientras que en mayo la caída alcanza el 21,7% en comparación con el mismo mes del año anterior. Las empresas del sector están particularmente afectadas por la suba de los precios de las materias primas debido tanto a la devaluación del peso argentino como al incremento del precio internacional en dólares. En muchos casos las subas han superado a la devaluación del peso. Según fuentes consultadas, en estas condiciones las empresas transformadoras están perdiendo la posibilidad de aprovechar las ventajas para exportar o sustituir importaciones a partir de la devaluación monetaria. Los productores no tienen grandes posibilidades de compensar el incremento de los costos trasladándolos a los precios finales de los productos que elaboran porque el mercado interno se encuentra sumamente deprimido.

También se advierte un fuerte aumento de los precios de numerosos productos que se utilizan como insumos complementarios de los plásticos como papel, materiales de embalaje, tintas y aditivos. Esto implica una notable reducción de la rentabilidad para las empresas del sector. Todas estas dificultades, sumadas a la grave situación financiera por la que atraviesa el sector, han originado la entrada en convocatoria de acreedores de un grupo de firmas en las últimas semanas. Por otra parte, frente al inevitable incremento de los precios, varios de los principales clientes del sector están evaluando o han decidido reemplazar los envases plásticos por otros materiales como el vidrio, la madera o el cartón.

Según fuentes consultadas, las pocas posibilidades de exportación aún existentes están limitadas al Mercosur ya que los costos de flete tienen un peso muy significativo para el sector.

Productos de caucho y plástico – Mayo 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-may 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-5,7	-19,0	-15,1
Neumáticos	1,8	-0,3	-0,4
Manufacturas de plástico	-6,9	-21,7	-16,9



Productos minerales no metálicos

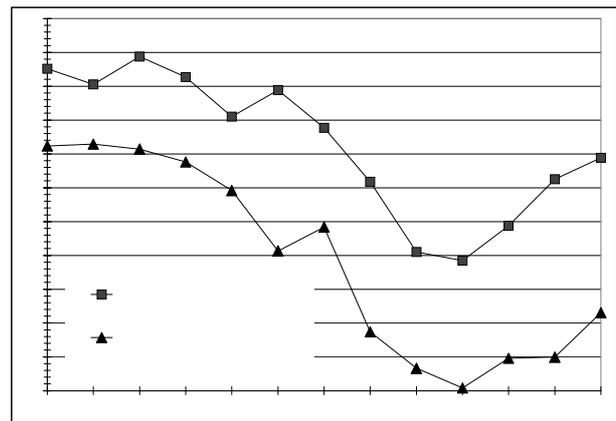
En los primeros cinco meses del año 2002 la elaboración de productos minerales no metálicos presenta una retracción del 31,9%. Este comportamiento del bloque se explica por el menor nivel de la actividad constructora y de la industria del vidrio. Con respecto a este último sector, en los últimos dos meses se registró una incipiente recuperación de la demanda interna del vidrio. En efecto, como puede apreciarse si se compara el mes de mayo con respecto a abril de 2002, la oferta productiva muestra una tendencia positiva del 3,4%. Ello se debe a que las principales firmas han comenzado a registrar algunos pedidos puntuales en el marco de un incipiente proceso de sustitución del plástico por el vidrio. Por ejemplo, algunas empresas líderes de gaseosas y aguas minerales han demostrado interés en comenzar a sustituir los envases de plásticos de algunas de sus líneas por envases de vidrio del tipo retornable. Por otra parte, otros segmentos como el de los frascos medicinales y los frascos para conservas alimenticias también evolucionaron positivamente con respecto a meses anteriores. En el primer caso, los mayores pedidos efectuados por los laboratorios se enmarcan en las menores importaciones registradas desde Brasil; en tanto que en el segundo caso, la mayor demanda de fabricantes de conservas, mayonesas y mermeladas ha permitido que algunas firmas productoras de envases de vidrio mejoraran su situación con respecto al año anterior. Sin embargo, a pesar de estos incipientes procesos sustitutivos que auguran buenas perspectivas para los meses venideros, el sector aún continúa con serios problemas de financiamiento. En efecto, algunos proveedores de insumos importados -como en el caso de la soda cáustica- exigen el pago en dólares, mientras que los clientes locales efectivizan sus pagos en moneda nacional y en bonos provinciales, lo que complica aún más la situación financiera del sector.

En el caso de la actividad constructora, en los cinco primeros meses del año 2002 en comparación con igual período del año anterior, las menores elaboraciones tanto de cemento (-38,2%) como de otros materiales de construcción (-38,9%) denotan la parálisis por la que atraviesa la construcción tanto pública como privada en general. Sin embargo, durante el mes bajo análisis en comparación con el mes de abril, las producciones de cemento y otros materiales de construcción tuvieron un repunte del 17% y del 11%, respectivamente. Estos mayores niveles se vinculan con razones de logística operativa de las empresas líderes del sector. Según fuentes consultadas, durante el mes de mayo de 2002, se decidió incrementar la elaboración de cemento con el objetivo de evitar algunas contingencias futuras, vinculadas al transporte del mismo, que pudieran repercutir en la cumplimentación de algunos pedidos efectuados. En cuanto a la situación de la demanda interna, ésta aún continúa muy deprimida; ello se evidencia en los pocos pedidos efectuados por los corralones mayoristas y otros centros de distribución; por otra parte, las obras públicas continúan siendo muy escasas, registrándose algunos emprendimientos privados ligados a trabajos de refacción. En cuanto a las exportaciones, algunas empresas han iniciado tratativas para colocar sus excedentes locales en plazas extranjeras, ya que en la actualidad el cemento argentino ha ganado en competitividad debido a que es de muy buena calidad y precio con relación a otros productores de la región. Sin embargo, si bien se han concretado ciertos pedidos externos de Brasil, Chile y Bolivia, aún no se cuenta con una infraestructura portuaria de almacenaje adecuada, así como no se tiene experiencia de grandes embarques externos, ya que el cemento tradicionalmente fue colocado siempre en el mercado interno siendo los volúmenes exportados muy reducidos con respecto a la oferta productiva nacional.

Ante la mala situación por la que atraviesa la industria constructora, dos cementeras locales han iniciado conversaciones para elaborar un proyecto vinculado a la pavimentación de aproximadamente 600 kilómetros de caminos rurales en dos partidos bonaerenses. Esta obra beneficiaría a los empresarios rurales de dichas zonas ya que el mal estado de los caminos dificulta la normal salida de las cosechas y del ganado. Se espera que con este proyecto varias zonas rurales podrían reactivar sus economías regionales y mejorar sus vías de acceso a otras localidades vecinas.

Productos minerales no metálicos - Mayo 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-may 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	10,1	-25,6	-31,9
Vidrio	3,4	-6,7	-6,5
Cemento	17,0	-26,6	-38,2
Otros materiales de construcción	11,1	-34,1	-38,9



Industrias metálicas básicas

Las industrias metálicas básicas registran una disminución del 4,7% en los primeros cinco meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior, como consecuencia de la menor producción siderúrgica.

- La producción de acero crudo muestra una disminución del 6,2% en los primeros cinco meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Sin embargo, en los últimos dos meses se observa una desaceleración de la caída de la actividad originada en el incremento de las exportaciones. El crecimiento de las colocaciones externas se verifica especialmente en el caso de los productos planos, mientras que los tubos sin costura enfrentan en las últimas semanas cierta retracción en la demanda mundial. Si bien las exportaciones de tubos sin costura realizadas en el acumulado de los primeros cinco meses de 2002 alcanzan el mismo nivel que en el año anterior, en el mes de mayo sufrieron una retracción.

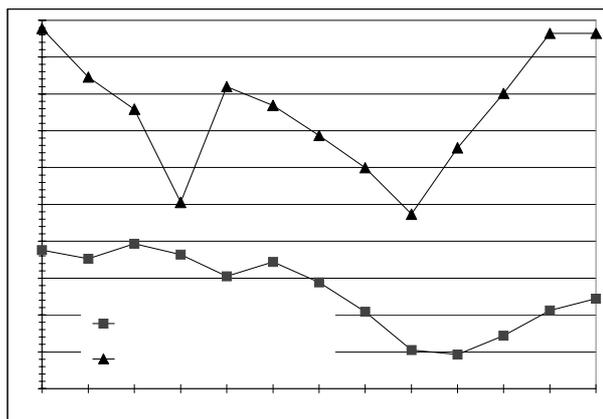
En materia de laminados planos, la actividad fabril se sostiene gracias al incremento de las exportaciones ya que el consumo interno se mantiene muy deprimido. Sólo se nota un pequeño repunte en algunas líneas que han sustituido importaciones y en los productos destinados a la industria metalmeccánica excluidos los automotores.

La devaluación del peso argentino incrementó notablemente la competitividad de los productos siderúrgicos en el exterior: fuentes consultadas estiman que la participación de las exportaciones de laminados planos en la producción pasó de alrededor del 40% a cerca del 70% en los últimos meses. Además ello tiene lugar en un contexto de recuperación de los precios internacionales. El sustancial incremento de las ventas externas tuvo lugar también a través de una agresiva política de diversificación de mercados: además de colocar productos en países de Latinoamérica, Europa y Estados Unidos, se han sumado ventas a China.

- La elaboración de aluminio primario registra un incremento del 2,5% en los primeros cinco meses de 2002 en comparación con igual acumulado del año anterior. En este período las exportaciones muestran un excelente desempeño con un importante incremento del 24% con respecto al mismo período del año anterior. Además, no sólo se observa un importante crecimiento del volumen total exportado sino también un aumento de la participación de productos con un mayor valor agregado. La mayor inserción en los mercados internacionales encuentra una coyuntura marcada por un exceso de oferta mundial de aluminio que ejerce presión sobre los precios, ubicándose los mismos en niveles inferiores a los del año pasado.

Al contrario del crecimiento sostenido de las exportaciones, el mercado interno se encuentra muy deprimido. En el plano local, se destaca la caída de los pedidos por parte de la industria alimenticia y de bebidas, el sector automotor y la actividad constructora. Sin embargo, fuentes consultadas sostienen que, si bien la demanda interna total continúa en niveles muy bajos, en los últimos dos meses se han concretado ciertas ventas que sustituyen a productos que se importaban.

Industrias metálicas básicas – Mayo 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-may 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	0,0	-0,8	-4,7
Acero crudo	-0,9	-1,4	-6,2
Aluminio primario	4,7	2,3	2,5



Industria automotriz

La producción automotriz registra caídas en los primeros cinco meses y en el mes de mayo de 2002 del 49,0% y 46,5%, respectivamente, con relación a los mismos períodos del año anterior como consecuencia de las caídas experimentadas tanto por las ventas al mercado interno como por las exportaciones. Las ventas totales a concesionarios cayeron en mayo 54,2% con relación al mismo mes de 2001 y acumulan en el año una disminución de 48,6% con respecto a los cinco primeros meses de 2001. Si se observa el comportamiento de las ventas correspondientes a vehículos de producción nacional se verifica un desempeño similar sufriendo una baja de 42,6% entre enero-mayo de 2002 e igual período de 2001. Las exportaciones arrojan caídas tanto con relación a mayo de 2001 (-39,3%), como a los primeros cinco meses del año anterior (-37,6%).

En mayo, con relación al mes anterior, se observan caídas tanto de la producción (-6,5%), como de las ventas al mercado interno, tanto las totales como las de vehículos de producción nacional (-38,7% y -35,4%, respectivamente). Las exportaciones, en cambio, registran una suba del 8% respecto del mes anterior.

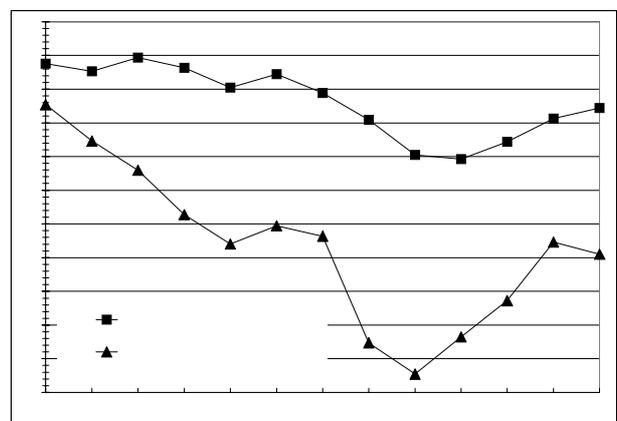
Con un mercado interno contraído, la demanda externa (que en este momento duplica la colocación doméstica) constituye la principal fuente de dinamismo del sector. Las perspectivas de los mercados son dispares: no se esperan crecimientos importantes en el mercado brasileño, mientras que el acuerdo con México ha convertido a ese país en un destino importante para la industria local, existiendo líneas de producción orientadas crecientemente a satisfacer su demanda.

La industria autopartista reproduce el panorama observado en las terminales, el abastecimiento a la industria local muestra dinamismo en los productos destinados a líneas de vehículos con destino a la exportación, mientras que el resto de las colocaciones observan reducción en las programaciones. Las colocaciones directas en el exterior han mejorado su performance, con expectativas de exportaciones crecientes para los meses venideros; la demanda brasileña no se ha debilitado y se espera un desempeño estable en el futuro próximo.

Existe preocupación en el sector por el devenir del acuerdo sectorial con Brasil y cómo afectará el futuro desempeño de la industria de componentes, mientras se avanza en la incorporación del rubro autopartista en el acuerdo automotor con México, que permitirá el ingreso libre de aranceles de partes locales en dicho mercado.

Vehículos automotores – Mayo 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-may 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	-6,5	-46,5	-49,0
Automotores ¹	-6,5	-46,5	-49,0

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



Resto de la industria metalmecánica

La industria metalmecánica excluida la automotriz presenta una disminución del 36,2% en los primeros cinco meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, que se vincula con la marcada retracción de los niveles de inversión. Sin embargo, en los últimos tres meses se verifica una importante mejora del nivel de actividad; en el mes de mayo la producción metalmecánica excluida la automotriz presenta un incremento del 22,5% con respecto a abril que se vincula fundamentalmente con la destacada caída del ingreso de productos importados que ha originado un proceso de sustitución de importaciones. Con respecto a las ventas externas, según fuentes consultadas, por el momento no se espera un fuerte repunte de las exportaciones porque las empresas, en su mayor parte, no cuentan con el capital de trabajo que se necesita para prefinanciar exportaciones y montar una red comercial en el exterior.

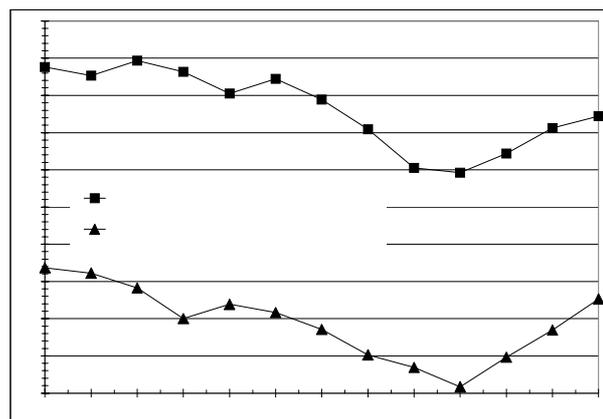
Dos problemas críticos que impiden un despegue mayor de la actividad se vinculan con la recesión del mercado interno y con la grave situación financiera. Con respecto a este último, por un lado muchos productores deben autofinanciarse ya que operan sin anticipos de los clientes; por otro, deben comprar ciertas piezas e insumos de origen importado y concretar sus pagos en dólares americanos mientras que en el mercado local operan en pesos y en bonos provinciales.

En el caso del rubro productor de máquinas-herramienta, se han registrado mayores pedidos así como consultas vinculadas con nuevos diseños y plazos de entrega; ello hace pensar en mejores expectativas para los meses venideros. En cuanto a la posibilidad de abastecer algunas plazas externas, si bien la devaluación del peso argentino ha contribuido a mejorar la potencialidad exportadora del sector, aún la mayor parte de los productores locales no cuentan con estructuras bien organizadas para tal fin.

En cuanto a la evolución del sector productor de maquinaria agrícola, se registran mayores pedidos en las líneas de sembradoras y pulverizadoras. Esta tendencia positiva podría consolidarse de continuar registrándose menores importaciones y de mejorar las condiciones de compra de los productores agropecuarios. En efecto, actualmente se están reglamentando una serie de medidas relacionadas con opciones de financiamiento, de operaciones de canje, etc. Según fuentes consultadas, estas medidas podrían resultar muy positivas para el sector ya que los productores primarios podrían hacer frente a la nueva campaña agrícola con una mayor certidumbre.

En otros segmentos -como los electrodomésticos- también se registran mayores pedidos y colocaciones en el mercado local. En efecto, en los últimos meses ha repuntado la producción y venta de chapas destinadas a la fabricación de termotanques, heladeras y cocinas; algunos productores locales han confirmado un leve repunte como consecuencia del inferior ingreso de mercadería importada. Una noticia alentadora para este sector es que a partir del mes de julio, una empresa de origen holandés comenzará la fabricación de televisores de alta definición en la provincia de Tierra del Fuego.

Resto de la industria metalmecánica – Mayo 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-may 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	22,5	-15,7	-36,2
Metalmecánica excluida industria automotriz	22,5	-15,7	-36,2



Perspectivas para Junio de 2002

Demanda Interna

El 66,7% de las empresas no prevé cambios en la demanda interna para el mes en curso, el 20,5% de las mismas prevé una disminución y el 12,8% anticipa una suba.

Exportaciones

El 97,4% de las firmas consultadas son exportadoras. El 56,6% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para junio, el 34,2% espera un aumento y el 9,2% advierte una merma en sus ventas al resto del mundo. El 53,9% de las empresas exporta hasta el 20% de su producción; el 6,6% canaliza al resto del mundo entre el 20% al 40%; y el 7,9% vende entre el 80% al 100%.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur, el 89,7% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 72,9% no advierte cambios en sus ventas para junio, el 15,7% prevé una suba y el 11,4% advierte que disminuirá.

Insumos Importados

El 91,0% de las empresas utiliza insumos importados en el proceso productivo. El 73,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto el 21,1% prevé una disminución y el 5,6% anticipa un incremento.

El 49,3% de las empresas consultadas importa hasta un 20% de sus insumos, el 26,8% de las firmas utiliza entre el 20% al 40% de insumos importados y el 5,6% utiliza entre el 80% al 100% de insumos importados. Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 80,8% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 69,8% no advierte cambios, el 25,4% prevé una caída contra el 4,8% opina que aumentará.

Stocks

El 72,4% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para junio, el 25,0% de las firmas anticipa una disminución de sus existencias y el 2,6% prevé un aumento.

Capacidad Instalada

El 78,2% de las empresas no espera cambios en la Utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; en tanto el 12,8% anticipa un aumento contra el 9,0% que estima una baja.

Respecto al nivel de utilización de la Capacidad instalada para junio, el 17,9% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 38,5% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 43,6% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de Crédito

El 76,6% de las firmas consultadas prevé demandar créditos al sector financiero durante el mes en curso. El 76,3% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias, el 11,9% de las empresas necesita mayor ayuda crediticia, en tanto el 11,8% prevé una disminución. Cabe destacar que persisten los problemas de financiamiento de las empresas afectando principalmente la compra de insumos importados. La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 42,6%, la financiación por proveedores cubre el 22,9%, la financiación de la casa matriz aporta el 15,8% y el resto se reparte entre otros instrumentos crediticios no especificados y créditos internacionales.

Los fondos que las firmas prevén captar durante marzo se aplicarán principalmente a: financiación de exportaciones (27,1%), la financiación a clientes (23,0%), la compra de insumos (15,8%) y la refinanciación de pasivos (14,2%).

Personal

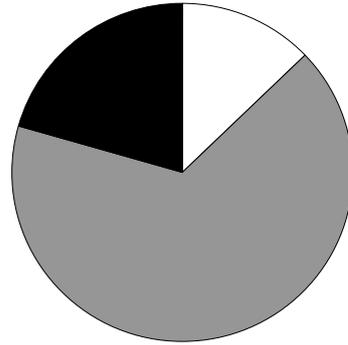
El 90,9% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso, en tanto que el 5,2% de las mismas anticipa una reducción y el 3,9% prevé un aumento.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 85,7% de las empresas no anticipa cambios para junio, el 10,4% prevé una disminución y el 3,9% vislumbra un aumento.

DEMANDA INTERNA

□ ¿Cómo espera que evolucione la demanda interna durante el mes en curso?
(Junio de 2002)

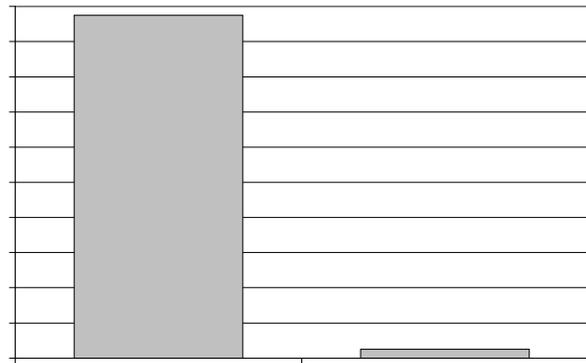
	%
Aumentará	12,8
No Variará	66,7
Disminuirá	20,5



EXPORTA

□ ¿Usted prevé exportar durante el mes en curso?(Junio de 2002)

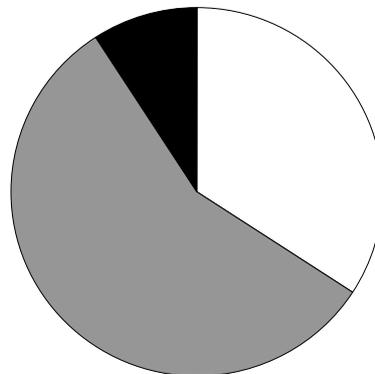
	%
Sí	97,4
No	2,6



DEMANDA EXTERNA

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

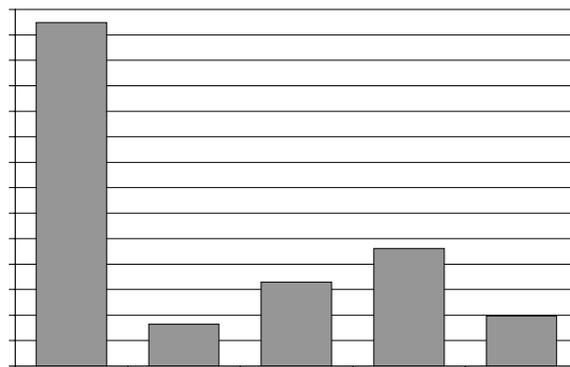
	%
Aumentarán	34,2
No Variarán	56,6
Disminuirán	9,2



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

% de la producción	% de Empresas
(0 - 20)	53,9
(20 - 40)	6,6
(40 - 60)	13,2
(60 - 80)	18,4
(80 - 100)	7,9

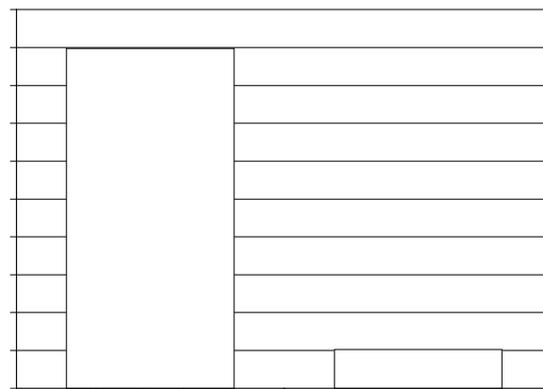
SECTOR EXTERNO



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

	%
Sí	89,7
No	10,3

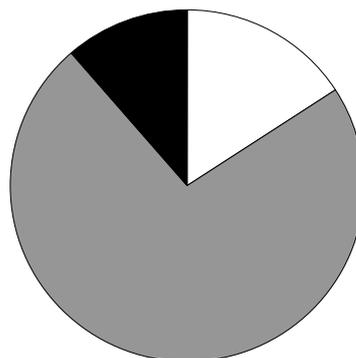
EXPORTA AL MERCOSUR



EXPORTACIONES AL BLOQUE MERCOSUR

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

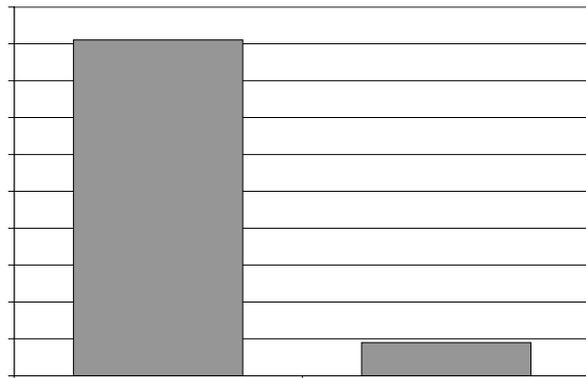
	%
Aumentarán	15,7
No Variarán	72,9
Disminuirán	11,4



IMPORTACIONES

□ ¿Usted prevé importar insumos durante el mes en curso? (Junio de 2002)

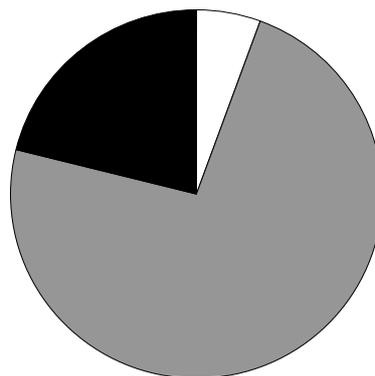
	%
Sí	91,0
No	9,0



INSUMOS IMPORTADOS

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

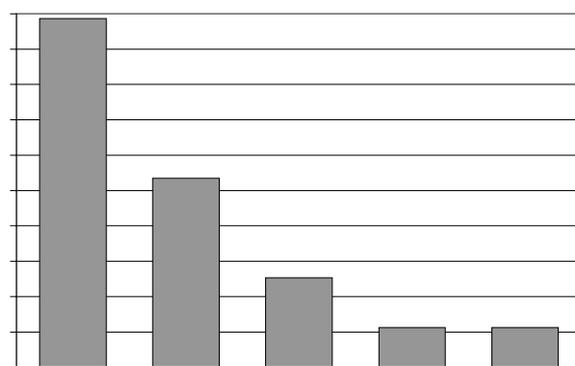
	%
Aumentarán	5,6
No Variarán	73,3
Disminuirán	21,1



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

% de los insumos	% de Empresas
(0 - 20)	49,3
(20 - 40)	26,8
(40 - 60)	12,7
(60 - 80)	5,6
(80 - 100)	5,6

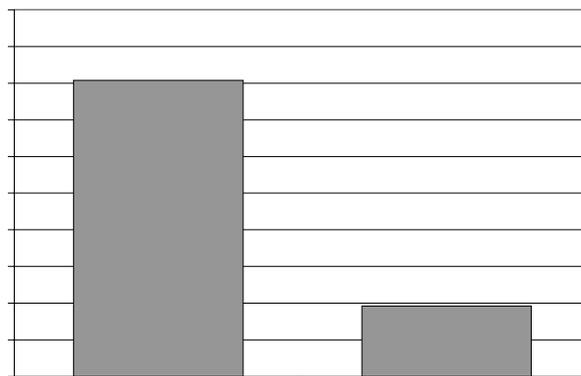
UTILIZACIÓN DE INSUMOS IMPORTADOS



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

	%
Sí	80,8
No	19,2

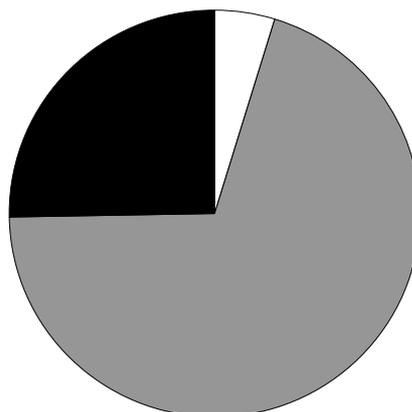
IMPORTA DEL MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	4,8
No Variarán	69,8
Disminuirán	25,4

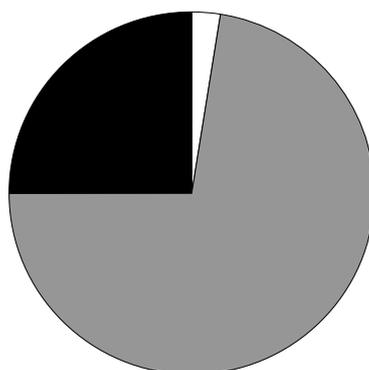
IMPORTACIONES DEL BLOQUE MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	2,6
No Variarán	72,4
Disminuirán	25,0

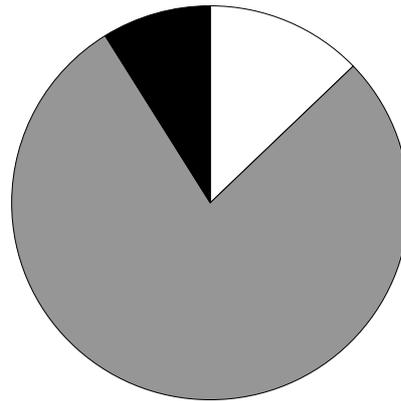
PRODUCTOS TERMINADOS



CAPACIDAD INSTALADA

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

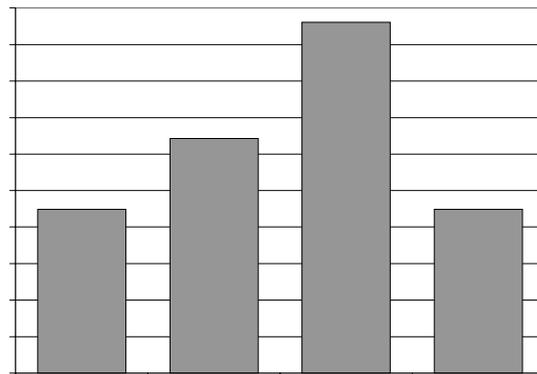
	%
Aumentará	12,8
No Variará	78,2
Disminuirá	9,0



UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA

- ¿Cuál es el nivel de utilización de la Capacidad Instalada previsto para el mes en curso? (Junio de 2002)

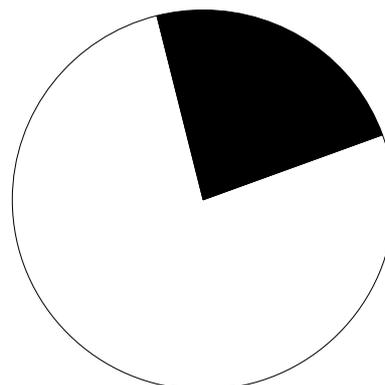
Nivel de utilización	% de Empresas
(0 - 20)	0,0
(20 - 40)	17,9
(40 - 60)	25,7
(60 - 80)	38,5
(80 - 100)	17,9



SECTOR FINANCIERO

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

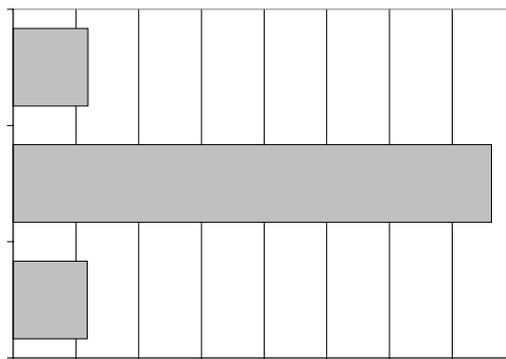
	%
Sí	76,6
No	23,4



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

	%
Aumentarán	11,9
No variarán	76,3
Disminuirán	11,8

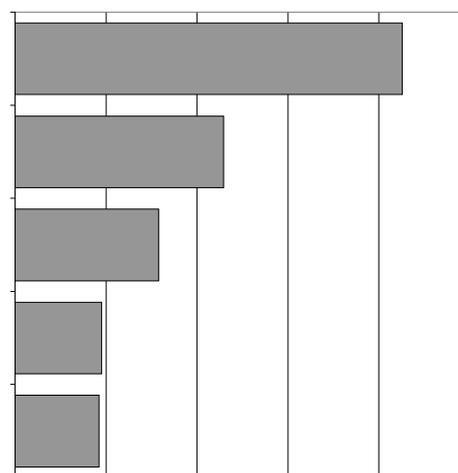
NECESIDADES DE CRÉDITO



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

	%
Instituciones financieras locales	42,6
Proveedores	22,9
Financiación de la casa matriz	15,8
Otros	9,5
Créditos internacionales	9,2
Mercado de capitales	0,0

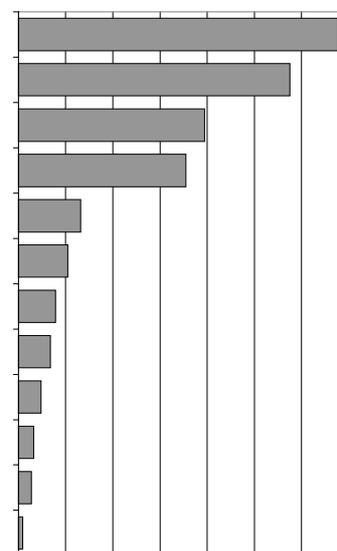
FUENTES DE FINANCIAMIENTO



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

	%
Financiación de exportaciones	27,1
Financiación a clientes	23,0
Compra de insumos	15,8
Refinanciación de pasivos	14,2
Pago de cargas fiscales y previsionales	5,3
Financiación de otros gastos	4,2
Financiación de inversiones en ejecución	3,1
Amortización de créditos	2,7
Publicidad	1,9
Financiación de nuevas inversiones	1,3
Mejora en la cadena de distribución	1,1
Lanzamiento de nuevos productos	0,3

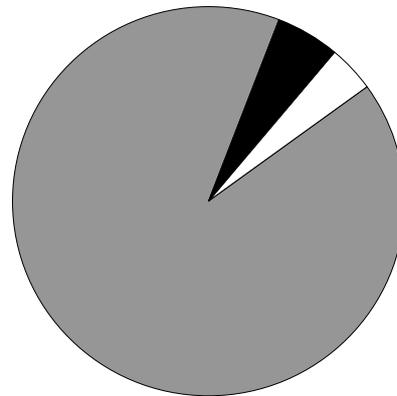
DESTINO DEL CRÉDITO



□ ¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante el mes en curso? (Junio de 2002)

	%
Aumentará	3,9
No Variará	90,9
Disminuirá	5,2

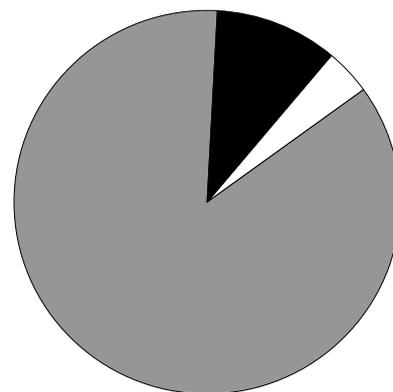
PERSONAL



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

	%
Aumentarán	3,9
No Variarán	85,7
Disminuirán	10,4

HORAS TRABAJADAS



CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

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

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

El cálculo del EMI comienza en setiembre de 1993. A partir de ese período se revisaron los aspectos conceptuales y metodológicos y se ajustaron los mecanismos operativos que garantizan la disponibilidad oportuna de la información. Se utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente a 1993. La desestacionalización del EMI se realiza por el método X11- ARIMA versión 2000. Las opciones de los programas de desestacionalización deben sufrir revisiones periódicas, usualmente anuales, ya que a medida que se incorpora nueva información a las series pueden producirse cambios estructurales.

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

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

Estas opciones quedaran fijas durante el transcurso del año 2002.

La desestacionalización de una serie utilizando el programa X11-ARIMA en su versión 2000, supone obtener una nueva serie libre de la influencia de las componentes "estacional" y "días de actividad". La primera se estima utilizando promedios móviles en forma iterativa. Este método supone que los factores son estocásticos y no pueden ser aproximados por

funciones simples sobre el rango total de la serie. Por sus características, los factores estimados sufren modificaciones cada vez que un nuevo dato se incorpora a la serie original. Por su parte la componente "días de actividad" se estima a partir de la participación ponderada de cada día de la semana en el mes. Para un mes dado, estos factores son diferentes en cada año teniendo en cuenta la composición del mes.

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

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

Dichas opciones son:

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

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

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

Serie histórica del EMI

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

Serie histórica del EMI (continuación)

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1993=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1993=100	base 1993=100
1995						
Julio	104,4	4,2	-3,4	-1,8	99,6	98,9
Agosto	103,5	-0,8	-8,5	-2,7	96,8	98,1
Setiembre	99,9	-3,4	-12,0	-3,8	96,7	97,8
Octubre	103,8	3,9	-5,3	-4,0	96,8	97,9
Noviembre	101,0	-2,7	-9,0	-4,5	98,3	98,4
Diciembre	93,2	-7,7	-10,8	-5,0	98,0	99,2
1996						
Enero	90,6	-2,8	-2,4	-2,4	101,2	100,3
Febrero	93,8	3,5	-2,0	-2,2	102,3	101,5
Marzo	101,9	8,7	-5,3	-3,3	103,0	102,6
Abril	103,8	1,8	10,7	0,1	103,3	103,6
Mayo	106,9	3,0	4,1	0,9	105,1	104,4
Junio	102,2	-4,4	2,0	1,1	106,4	105,1
Julio	114,7	12,2	10,0	2,4	107,2	105,6
Agosto	113,8	-0,8	10,0	3,4	107,9	105,9
Setiembre	107,7	-5,4	7,8	3,9	105,5	106,3
Octubre	115,6	7,3	11,3	4,7	107,6	106,6
Noviembre	108,6	-6,0	7,5	4,9	106,5	107,1
Diciembre	103,4	-4,8	10,9	5,4	107,1	107,8
1997						
Enero	97,0	-6,1	7,2	7,2	108,5	108,8
Febrero	97,1	0,1	3,6	5,3	110,3	109,9
Marzo	108,2	11,4	6,2	5,6	109,6	111,1
Abril	113,8	5,1	9,6	6,7	114,4	112,4
Mayo	115,0	1,1	7,5	6,9	114,0	113,6
Junio	113,1	-1,6	10,7	7,5	114,8	114,8
Julio	124,4	9,9	8,4	7,7	116,6	115,8
Agosto	121,9	-2,0	7,1	7,6	117,1	116,6
Setiembre	123,0	0,9	14,2	8,4	116,9	117,3
Octubre	129,6	5,3	12,1	8,8	119,4	117,7
Noviembre	117,8	-9,1	8,4	8,7	118,0	118,1
Diciembre	112,6	-4,4	9,0	8,8	113,8	118,4
1998						
Enero	104,1	-7,6	7,3	7,3	116,8	118,8
Febrero	103,8	-0,3	6,9	7,1	117,9	119,0
Marzo	119,5	15,2	10,4	8,3	119,5	119,2
Abril	118,8	-0,6	4,4	7,2	119,7	119,2
Mayo	117,6	-1,0	2,2	6,1	118,7	118,9
Junio	121,0	2,9	6,9	6,3	120,2	118,4
Julio	125,1	3,4	0,6	5,4	116,7	117,6
Agosto	122,4	-2,2	0,4	4,7	117,8	116,6
Setiembre	121,2	-1,0	-1,4	3,9	115,8	115,4
Octubre	122,0	0,6	-5,9	2,8	113,5	114,0
Noviembre	114,9	-5,8	-2,4	2,3	112,6	112,6
Diciembre	105,7	-8,0	-6,2	1,6	106,8	111,3
1999						
Enero	98,8	-6,6	-5,1	-5,1	112,7	110,0
Febrero	95,5	-3,3	-8,0	-6,5	109,0	108,9
Marzo	108,7	13,8	-9,0	-7,4	107,7	108,0
Abril	106,1	-2,4	-10,7	-8,3	106,1	107,4
Mayo	105,9	-0,1	-9,9	-8,6	106,9	107,3
Junio	105,9	-0,1	-12,5	-9,3	106,2	107,6

Serie histórica del EMI (conclusión)

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1993=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1993=100	base 1993=100
1999						
Julio	108,0	2,1	-13,6	-10,0	102,0	108,4
Agosto	114,7	6,1	-6,3	-9,5	109,1	109,4
Setiembre	116,7	1,8	-3,7	-8,8	111,2	110,6
Octubre	117,1	0,4	-4,0	-8,3	111,3	111,8
Noviembre	118,4	1,1	3,0	-7,3	113,6	112,6
Diciembre	114,9	-2,9	8,7	-6,1	114,8	113,0
2000						
Enero	101,1	-12,1	2,3	2,3	115,3	112,9
Febrero	97,7	-3,3	2,3	2,3	107,5	112,3
Marzo	112,6	15,3	3,5	2,7	112,3	111,3
Abril	104,4	-7,3	-1,6	1,6	108,7	110,1
Mayo	110,2	5,5	4,0	2,1	107,4	109,0
Junio	106,7	-3,1	0,8	1,9	105,8	108,1
Julio	111,4	4,4	3,1	2,1	107,0	107,6
Agosto	112,8	1,2	-1,7	1,6	106,7	107,5
Setiembre	114,4	1,5	-2,0	1,1	108,9	107,7
Octubre	115,1	0,6	-1,8	0,8	107,9	108,0
Noviembre	110,9	-3,6	-6,3	0,1	107,4	108,3
Diciembre	111,9	0,9	-2,6	-0,1	114,3	108,4
2001						
Enero	99,4	-11,2	-1,7	-1,7	110,0	108,4
Febrero	93,5	-5,9	-4,3	-3,0	107,2	108,0
Marzo	105,8	13,1	-6,1	-4,1	107,1	107,4
Abril	104,4	-1,3	0,0	-3,1	106,3	106,6
Mayo	107,6	3,0	-2,3	-2,9	105,0	105,5
Junio	105,3	-2,2	-1,3	-2,6	105,6	104,1
Julio	109,4	3,9	-1,8	-2,5	103,2	102,5
Agosto	106,4	-2,7	-5,7	-2,9	100,3	100,6
Setiembre	100,5	-5,5	-12,2	-4,0	98,0	98,7
Octubre	104,4	3,9	-9,3	-4,6	96,5	96,7
Noviembre	98,9	-5,3	-10,9	-5,2	94,8	94,9
Diciembre	90,9	-8,1	-18,8	-6,3	92,5	93,3
2002						
Enero	80,5	-11,4	-19,0	-19,0	89,6	92,1
Febrero	79,2	-1,6	-15,3	-17,2	90,9	91,2
Marzo	84,4	6,5	-20,2	-18,3	87,4	90,7
Abril	91,3	8,2	-12,6	-16,8	90,8	90,6
Mayo	94,4	3,5	-12,3	-15,8	91,3	90,7

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

Período	Productos Alimenticios y Bebidas	Productos del Tabaco	Productos Textiles	Papel y cartón	Refinación del Petróleo	Sustancias y Productos Químicos	Caucho y Plástico	Productos Minerales No metálicos	Industrias Metálicas básicas	Vehículos Automotores	Metalmecánica exc. Ind. Automotriz
1994	106,8	105,7	92,9	108,4	95,8	102,6	106,4	110,0	111,5	121,4	99,9
1995	110,7	105,5	78,6	112,7	92,7	106,7	91,8	98,4	122,0	85,2	87,4
1996	111,9	104,5	94,2	118,7	97,5	116,6	108,0	94,6	136,2	90,7	89,8
1997	116,7	107,8	96,8	120,5	106,8	125,9	120,1	115,9	138,3	124,9	94,9
1998	120,0	106,0	87,7	119,0	112,2	136,6	120,8	121,8	140,0	127,3	89,0
1999	126,6	112,8	77,4	112,1	113,0	140,1	115,4	121,3	130,8	85,6	66,0
2000	123,6	101,8	79,7	121,3	106,9	146,9	111,3	104,8	157,7	93,8	56,8
2001	118,3	87,9	63,4	121,7	106,1	155,6	100,3	90,5	146,7	65,0	45,4
2001											
Mayo	113,6	90,7	75,7	131,2	111,6	148,6	111,0	96,2	167,7	95,4	53,7
Junio	117,9	75,2	83,4	119,9	108,3	145,8	110,0	96,4	154,6	84,6	52,3
Julio	128,5	84,7	72,0	134,9	110,7	163,3	101,0	95,7	145,8	75,9	48,3
Agosto	132,8	94,8	67,9	129,0	111,0	164,7	99,6	93,8	120,6	62,8	40,0
Septiembre	120,9	86,4	58,9	113,4	104,4	157,0	95,1	89,6	152,0	54,1	43,9
Octubre	127,4	91,7	57,9	131,9	98,1	168,8	92,8	80,7	146,9	59,4	41,7
Noviembre	121,2	93,5	49,6	119,0	98,2	160,1	90,0	84,2	138,7	56,3	37,1
Diciembre	114,8	68,3	33,1	113,9	100,0	162,4	82,7	68,7	130,0	24,7	30,3
2002											
Enero	107,0	95,0	28,1	99,0	104,9	125,9	81,1	63,3	117,4	15,5	26,9
Febrero	93,8	86,2	31,1	116,3	90,8	128,0	92,2	60,4	135,4	26,5	21,7
Marzo	101,1	86,5	34,1	112,9	100,9	125,9	93,5	64,8	150,1	37,3	29,7
Abril	97,1	91,4	49,4	117,1	101,9	144,9	95,2	65,0	166,4	54,6	37,0
Mayo	103,6	96,5	45,7	127,2	104,6	142,1	89,8	71,5	166,4	51,0	45,3