



**ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)
 MAYO 2003
 (datos provisorios)**

SÍNTESIS

✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de mayo con relación a abril de 2003 registra una caída del 1,1% en términos desestacionalizados y una suba del 2,0% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2002, la producción manufacturera de mayo de 2003 muestra incrementos del 15,3% en términos desestacionalizados y del 13,5% con estacionalidad.

La variación acumulada de los primeros cinco meses de 2003, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 17,6%.

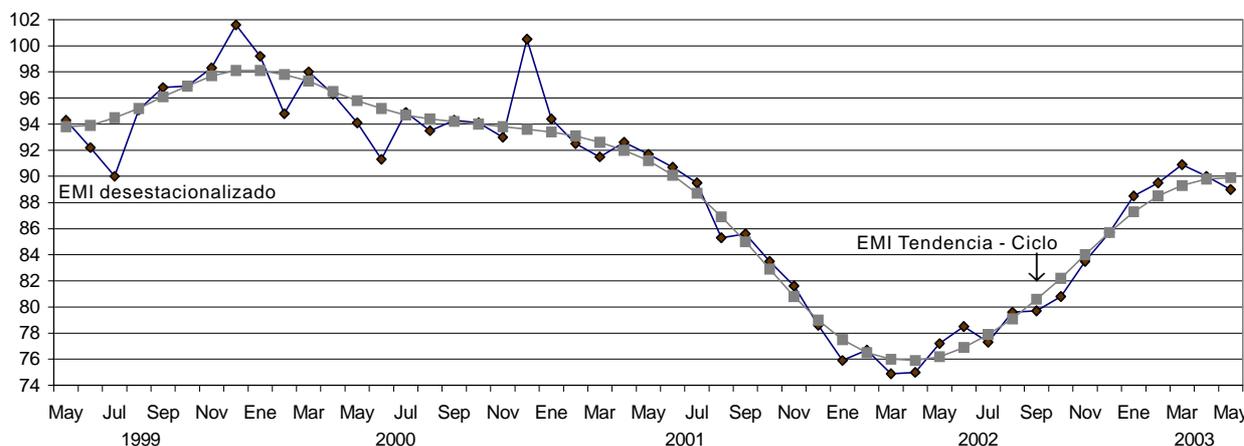
El indicador de tendencia-ciclo observa en mayo un nivel similar al de abril, con una variación positiva del 0,1%.

✓ Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño en los primeros cinco meses de 2003 -con respecto a igual período de 2002- han sido las fabricaciones de tejidos, hilados de algodón y productos metalmeccánicos excluidos los automotores. El mayor nivel de actividad de estos rubros se fundamenta en una firme recuperación de las colocaciones internas, en el marco de un proceso de sustitución de importaciones. Los mayores pedidos efectuados principalmente por el mercado local derivaron en un sostenido aumento de la utilización de las capacidades productivas y en una mayor incorporación de mano de obra.

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

Otros sectores que muestran un muy buen desempeño con respecto al año pasado y que concentran las ventas mayoritariamente en el mercado interno son las fabricaciones de cemento y otros materiales para la construcción -beneficiadas por la mayor actividad alcanzada por el sector de la construcción- y la producción de agroquímicos. En este último caso, la excelente campaña agrícola junto con el desarrollo del canje por cereales ha beneficiado la elaboración de fitosanitarios y fertilizantes.

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



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

Por otra parte, sólo cuatro rubros registraron menores niveles de actividad que en los primeros cinco meses del año anterior -industria láctea, fibras sintéticas y artificiales, carnes blancas y carnes rojas-. La elaboración de productos lácteos observa la mayor caída en el acumulado anual, afectada por la escasa disponibilidad de materia prima a raíz del abandono de la actividad por parte de un importante número de tambos.

Cabe destacar que si bien la actividad industrial muestra en el corriente año una firme recuperación respecto de los niveles alcanzados el año anterior, enfrenta algunas dificultades que entorpecen su desenvolvimiento. Por un lado, la escasez crediticia origina serios problemas de financiamiento que limitan la posibilidad de incrementar los niveles de producción de ciertas ramas industriales. Por otra parte, la desaceleración de la actividad industrial en Brasil no sólo dificulta las exportaciones dirigidas al país vecino de ciertos rubros sino que además alienta una mayor colocación de productos brasileños en el mercado local.

✓ 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 de 2003** respecto al mes anterior. Los principales resultados son los siguientes:

- El 62,3% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso, el 24,6% anticipa una suba y el 13,1% de las mismas prevé una disminución.

- El 67,1% no prevé cambios en sus exportaciones totales para junio respecto a mayo, el 16,5% considera un aumento y el 16,4% advierte una disminución en sus ventas al resto del mundo.

- Respecto a las exportaciones a países del bloque del Mercosur, el 74,2% no advierte cambios, el 14,5% anticipa una baja y el 11,3% opina que aumentará.

- El 78,5% de las firmas no anticipa cambios en sus importaciones totales de insumos respecto a mayo, el 13,8% advierte una suba y el 7,7% vislumbra una disminución.

- Con relación a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 78,9% no advierte cambios, el 12,3% anticipa una baja y el 8,8% opina que aumentará.

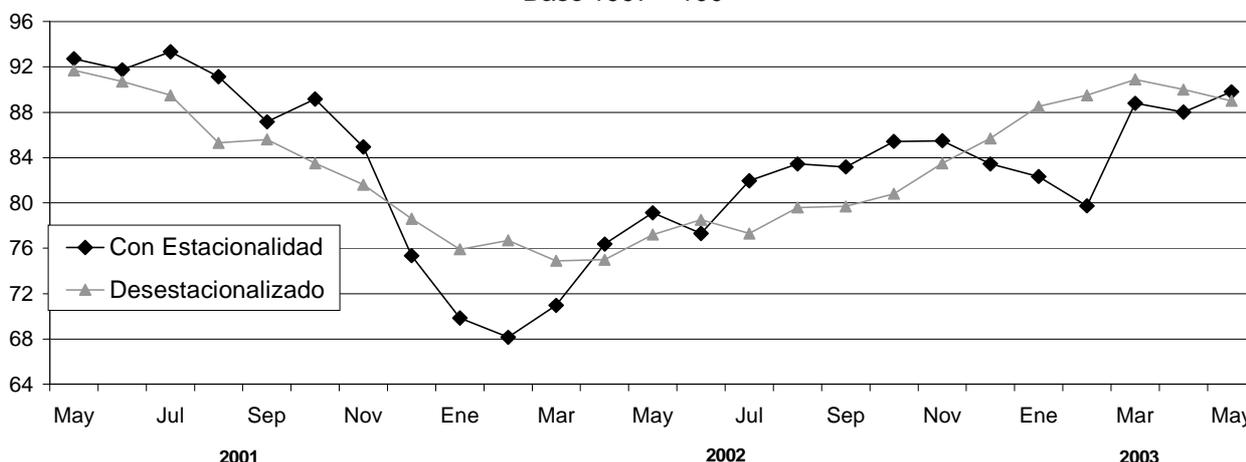
- El 61,2% de las firmas no espera cambios en los stocks de productos terminados respecto al mes anterior, el 23,9% anticipa un aumento contra el 14,9% que prevé una disminución.

- El 75,4% de las empresas no espera cambios en la Utilización de la capacidad instalada durante el mes en curso con relación a lo observado durante mayo; en tanto el 15,9% advierte una suba contra el 8,7% que estima una disminución.

- El 87,0% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal durante junio respecto a mayo, el 7,2% advierte una baja contra el 5,8% que estima un aumento.

- El 83,8% de las empresas no espera cambios en la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo con relación al mes anterior, el 8,8% advierte una suba y el 7,4% opina que disminuirá.

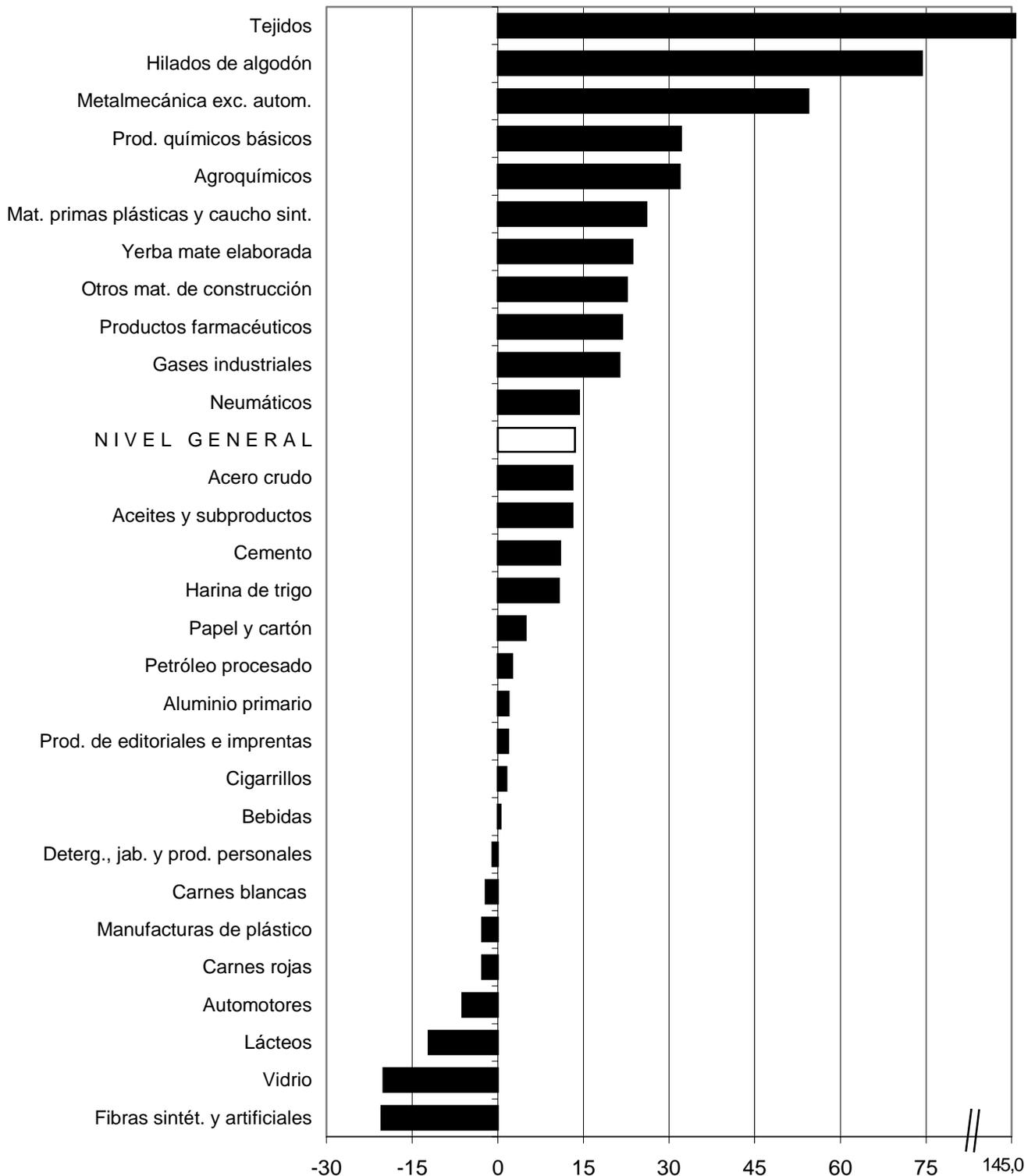
Gráfico 2. Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado
Base 1997 = 100



En el mes de mayo de 2003, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a tejidos (145,0%), hilados de algodón (74,3%), metalmecánica excluida la industria automotriz (54,4%) y productos químicos básicos (32,1). Las principales caídas se observaron en fibras sintéticas y artificiales (-20,4%), vidrio (-20,0%), lácteos (-12,1%), automotores (-6,2%) y carnes rojas (-2,7%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

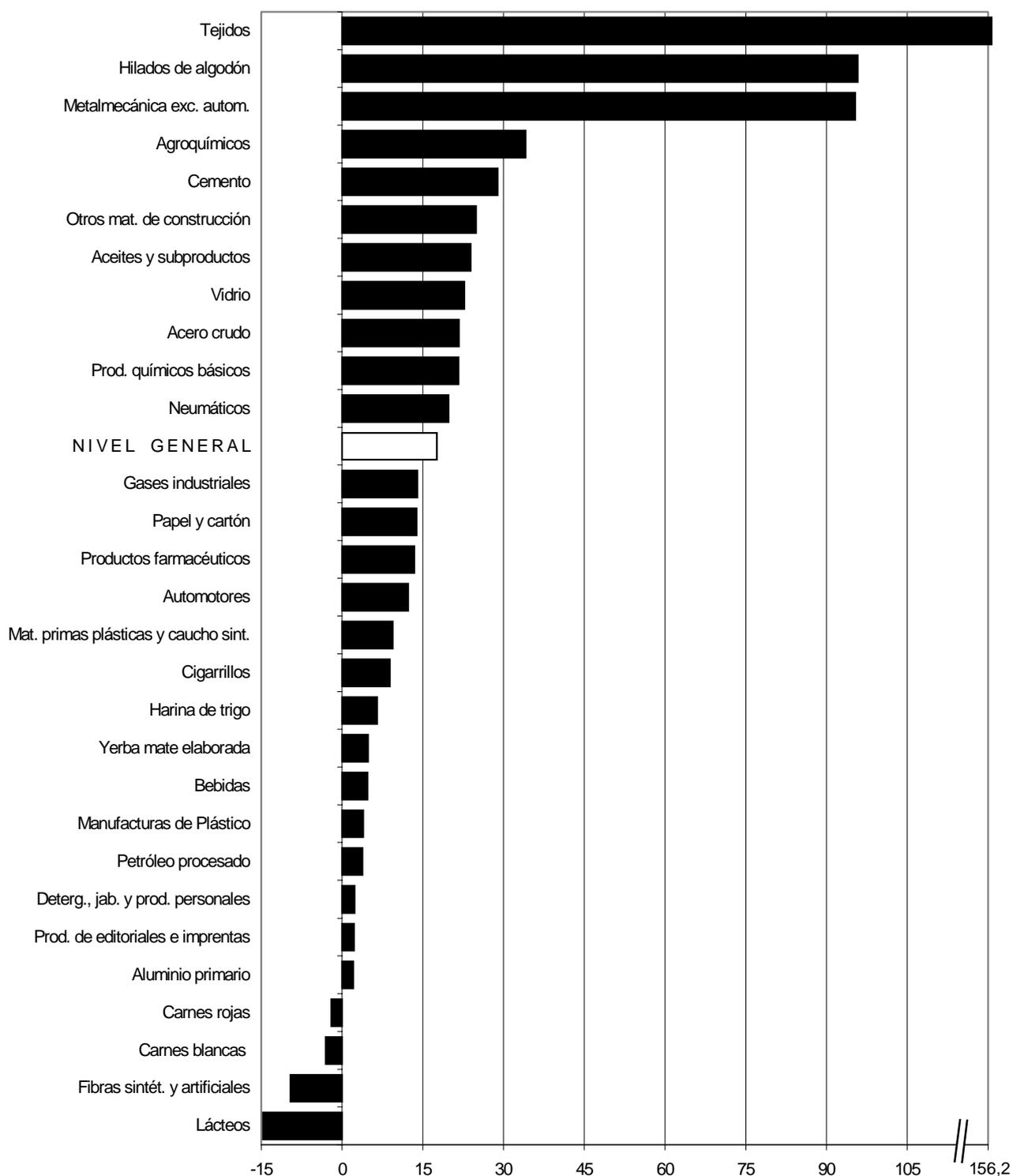
Gráfico 3. Variación porcentual de mayo de 2003 con respecto a igual período del año anterior



Durante los primeros cinco meses del año 2003, en comparación con igual período del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a tejidos (156,2%), hilados de algodón (95,8%), metalmecánica excluida la industria automotriz (95,3%) y agroquímicos (34,1%). Las principales caídas se observaron en lácteos (-14,7%), fibras sintéticas y artificiales (-9,6%), carnes blancas (-3,0%) y carnes rojas (-2,0%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

Gráfico 4. Variación porcentual de los cinco meses de 2003 con respecto a igual período del año anterior



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

Industria alimenticia

La **industria alimenticia** presenta en los primeros cinco meses de 2003 un incremento del 3,2% con respecto al mismo período del año anterior. El mejor desempeño se observa en la producción de aceites y subproductos oleaginosos (23,9%), mientras que la principal caída se verifica en la elaboración de productos lácteos (-14,7%).

- La elaboración de **carnes rojas** presenta una caída del 2% en los primeros cinco meses de 2003, con respecto al mismo período del año anterior. La oferta de hacienda vacuna sigue por debajo de los niveles de los primeros meses del año anterior y, según fuentes consultadas, esta tendencia no cambiará en los próximos meses. Las principales razones de esta caída se explican tanto por factores climáticos -inundaciones en Santa Fe y sequía en La Pampa-, como por el avance de la agricultura -especialmente de la soja- que está relegando a la ganadería a peores suelos. Por el lado de la demanda, continúa la retracción observada desde los últimos meses en el mercado local -principal destino de las carnes vacunas argentinas-. El consumo per cápita se ubica alrededor de los 55 kg. anuales y, según informantes del sector, se prevé una relativa estabilidad de dicho nivel para los próximos meses.

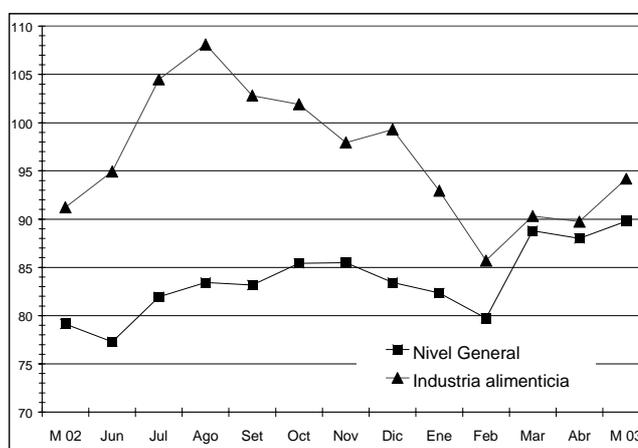
Según el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en los primeros cinco meses de 2003 las exportaciones de carnes vacunas registraron un aumento del orden del 40% -tanto medidas en toneladas como en valores monetarios-, con respecto a las colocaciones externas realizadas en el mismo período del año anterior. En dicha medición se incluyen cortes Hilton, carnes frescas, carnes procesadas, menudencias y vísceras. Esta tendencia está amortiguándose como consecuencia de la caída de los precios internacionales -principalmente en los mercados europeos-; por primera vez en lo que va del año las exportaciones del mes de mayo comparadas con igual mes del año anterior cayeron medidas en toneladas.

Un capítulo aparte merece el tema de la Cuota Hilton. La decisión del SENASA de inhabilitar a 17 frigoríficos para seguir exportando a la Unión Europea -medida tomada el 11 de mayo pasado- modificará la distribución de dicha cuota y ha generado un importante conflicto en el sector. Los enfrentamientos entre frigoríficos por el reparto de la Cuota Hilton se repiten todos los años desde 1998, pero ésta es la primera vez que una norma sanitaria define ganadores y perdedores en el negocio.

Por último, las autoridades de Canadá siguen sin encontrar las causas de la aparición del primer caso de Encefalopatía Espongiforme Bovina (conocida como "mal de la vaca loca") en un animal nacido y criado en dicho país. Canadá estaba exportando el 65% de su producción, principalmente a Estados Unidos, y ve ahora sus mercados cerrados, hasta tanto sus autoridades no encuentren una ex-

Industria alimenticia – Mayo de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	5,0	3,3	3,2
Carnes rojas	0,9	-2,7	-2,0
Carnes blancas	1,6	-2,1	-3,0
Lácteos	2,0	-12,1	-14,7
Aceites y subproductos	17,1	13,1	23,9
Harina de trigo	5,3	10,7	6,5
Yerba mate elaborada	10,6	23,6	4,8
Bebidas	-1,8	0,5	4,7



plicación a lo sucedido. Argentina aspiraba a acceder al mercado canadiense en la segunda mitad de este año, pero esta situación implicará que Canadá tenga un enorme sobrante lo que limitará las posibilidades de nuestro país de entrar en ese mercado.

- La elaboración de **carnes blancas** registra una disminución del 3% en los primeros cinco meses de 2003 en comparación con el mismo período del año anterior. Esta pequeña caída en la producción en parte ha sido cubierta con importaciones ya que, según fuentes consultadas, se observa que el consumo interno está aumentando. La demanda local se perfila firme, situación que originó un aumento del precio de venta, el cual parece haber encontrado un valor de equilibrio superior al de los primeros meses del corriente año. La importación de carnes blancas procedentes de Brasil está creciendo fuertemente en lo que va del año, y si bien todavía los volúmenes son pequeños, los precios a los que Brasil está exportando a Argentina son bastante inferiores al del resto de sus principales destinos -70 a 80 dólares menos por tonelada-, lo que puso una señal de alerta a las autoridades locales.

Por el lado de las exportaciones, éstas continúan creciendo a un ritmo muy acelerado, principalmente las de carnes frescas, cuyos principales destinos son Alemania, Arabia Saudita, Chile y Holanda -según información del SENASA-.

- La **industria láctea** presenta una caída del 14,7% en los primeros cinco meses de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula con la escasa disponibilidad de materia prima. Ante la mayor rentabilidad que presenta la agricultura, un importante número de tambos ha abandonado la actividad para dedicarse al agro. A esta situación se han sumado las inundaciones en la provincia de Santa Fe, que profundizan la crítica coyuntura por la que atraviesan los tambos de la región dado que los rindes obtenidos en el ordeño han disminuido por la imposibilidad que tienen los animales de alimentarse adecuadamente. La sustancial disminución de la oferta de leche cruda ha presionado al alza el precio percibido por el productor primario. Desde comienzos del corriente año el precio pagado por la leche cruda a los tambos se ha incrementado sostenidamente, posibilitando una recomposición de la rentabilidad de la actividad. Según fuentes consultadas, se espera que el nivel alcanzado por el precio de la leche cruda contribuya a mejorar la oferta productiva en los próximos meses.
El menor nivel de producción de las usinas lácteas ha sido acompañado en el corriente año por una caída del consumo interno. Cabe recordar que el mercado local es el principal destino de las ventas de la industria láctea argentina. Sin embargo, analistas del sector sostienen que en las últimas semanas se percibe un incipiente aumento de la demanda interna. En este marco, una destacada firma del sector que había suspendido en el mes de mayo la actividad de una planta -ubicada en la provincia de Córdoba- dedicada a la elaboración de quesos ha reiniciado las operaciones en el corriente mes de junio.
- La industria de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un incremento del 23,9% en los primeros cinco meses de 2003, con respecto al mismo período del año anterior. Esta mejora en la industria aceitera se explica a partir de la mayor disponibilidad de materia prima, ya que además de la cosecha récord de soja se ha sumado el importante nivel de retención de granos oleaginosos (fundamentalmente soja y girasol) por parte de los productores.
Las exportaciones -principal destino de las ventas del sector- se mantienen firmes. El aceite y subproductos de la soja siguen aumentando su participación y han superado el 75% y el 80%, respectivamente, del total de las exportaciones de esos productos.
Ahora bien, especialistas del sector señalan que para que las exportaciones sigan ampliándose es prioritario el desarrollo de obras portuarias; en particular, que el sistema de puertos, transbordos y conexiones con el transporte terrestre estén en condiciones de atender el aumento potencial de dichas exportaciones.
Un tema que ha cobrado una importante resonancia en el sector es el proyecto del biodiesel. Ya existe un proyecto de ley que impulsa el uso de este combustible -el 1º de marzo se presentó en la Cámara de Diputados-. Lo importante es que sus dos principales insumos se producen en el país: aceites vegetales y metanol. Actualmente los países que lideran la producción de biodiesel son Alemania, Francia e Italia.
- La producción de **harina de trigo** presenta un incremento del 6,5% en los primeros cinco meses de 2003 en comparación con igual período del año anterior. Este aumento en el nivel de actividad de la industria esta asociado fundamentalmente a las ventas al mercado interno. Según fuentes consultadas, esta recuperación del consumo local obedece a una reestructuración de la demanda, lo que ha llevado a un aumento destacado de la participación de las harinas de menor calidad -especificadas como triple cero- en detrimento de las de mayor calidad. Por este motivo los panaderos han empezado a pagar hasta un 5% más por tener harina con "aptitud panadera" -es decir harina que permita una mejor leva del pan, menor oscuridad, etc.-. Por otra parte, la venta de harina fraccionada ha aumentado en lo que va del año un 12%, según informaron fuentes del sector. Un hecho a destacar es el importante número de pequeños molinos que están abriéndose en zonas no tradicionales. Provincias como Salta, Santa Fe, Chaco, Formosa y Río Negro son las plazas elegidas. La principal característica de estos nuevos emprendimientos es que son empresas familiares y que en la mayoría de los casos están integradas ya sea con una fábrica o con una panadería. Su producción -si bien no es de importante magnitud- sirve para satisfacer en parte las demandas de esas regiones.
- La producción de **yerba mate elaborada** presenta un incremento del 4,8% en los primeros cinco meses de 2003 en comparación con igual período del año anterior. El particular aumento del 23,6% del mes de mayo -comparado con igual mes del año anterior- se explica por la entrada en vigencia a partir del 1º de junio del corriente año de la Ley 25.564 que establece un tributo de \$ 0,04 por cada kilogramo de yerba mate elaborada. Dicho tributo debe ser pagado en forma adelantada, es decir, antes de que la yerba elaborada salga del molino y/o fraccionador y llegue a los puntos de venta, con una anticipación de 60 días. Por este motivo, en el mes de mayo hubo un importante aumento tanto en la producción como en los despachos al mercado interno para que los principales clientes puedan aumentar sus stocks, antes de la entrada en vigencia de dicha ley. Con esto se espera mejorar la fiscalización y el control del sector.
- La producción de **bebidas** presenta en los cinco primeros meses de 2003 un incremento del 4,7%, respecto a igual período del año anterior. Este desempeño se debe fundamentalmente a una reacomodación de la demanda. Respecto de la evolución de la actividad cervecera, según fuentes consultadas, el repunte evidenciado en la producción responde básicamente a un aumento en el consumo. Esto se relaciona con el cambio de hábito efectuado por los consumidores, ante la presencia de otras bebidas alcohólicas de mayor precio. La elaboración de gaseosas también presenta un leve aumento en el nivel de actividad; la sustitución de envases de plástico por vidrio ha originado un aumento de la demanda, como consecuencia de la disminución del precio final de ciertas líneas de gaseosas. Sin embargo, según fuentes consultadas, el consumo de

gaseosas se ve perjudicado por el incremento en la demanda de otras bebidas no gasificadas -agua mineral, jugos preparados concentrados y en polvo-, como consecuencia de la disminución del poder adquisitivo de los consumidores. Es importante destacar que el empleo de envases retornables requiere de grandes inversiones; por ello, las pequeñas y medianas empresas -que representan alrededor del 30% del sector- no están en condiciones de llevar a cabo las transformaciones empresariales correspondientes.

Con relación al segmento de licores, la producción presenta una disminución en el acumulado de los cinco primeros meses del corriente año con respecto al mismo período de 2002. La modificación de un impuesto interno ha tenido una significativa incidencia en la evolución del sector. Si bien hasta fines del año pasado se aplicaba a cada segmento -distintas graduaciones alcohólicas- una alícuota diferente, a partir de enero de 2003 a todas las categorías les fue asignada la alícuota del 25% -la correspondiente a whiskies- que era la más alta. Esto ha provocado que uno de los segmentos más dinámicos -el de aperitivos y vermouths-, que anteriormente tenía asignada una alícuota del 13,6%, traslade dicho impacto al precio final originando de esta manera una caída en la demanda de dicho producto. Asimismo, el canal de comercialización mayorista ha innovado con las ventas por unidad, lo que ha originado un incremento en el precio final al consumidor en el supermercado.

La **actividad vitivinícola** muestra señales de franco crecimiento. Por el lado del consumo interno, se advierte un aumento aproximado al 10% comparando los primeros meses de 2003 con respecto a 2002. Analizando en términos regionales el sector, se observa que las provincias de Mendoza y San Juan -principales productoras de vino del país- muestran un crecimiento de sus despachos al mercado interno de esta magnitud. Por otra parte, cabe destacar que las provincias de Neuquén, Río Negro, La Rioja y Salta presentan un incremento de las ventas locales superior al 25%, mientras que las provincias de Córdoba y Catamarca muestran un aumento mayor al 15%.

En cuanto a las exportaciones, se registra un incremento del 150% en el acumulado anual, comparado con igual período del año anterior. Los principales destinos son Estados Unidos, Inglaterra y Brasil.

Un hecho a destacar, son las inversiones chilenas por US\$ 60 millones en Mendoza, por lo que en poco más de seis años Chile se ha convertido en el segundo país, después de Estados Unidos, con la mayor cantidad de bodegas productoras de vino en esa provincia, según fuentes del sector. Tres viñas chilenas son dueñas de igual número de bodegas y otras dos han firmado contrato de arrendamiento con viñas locales.

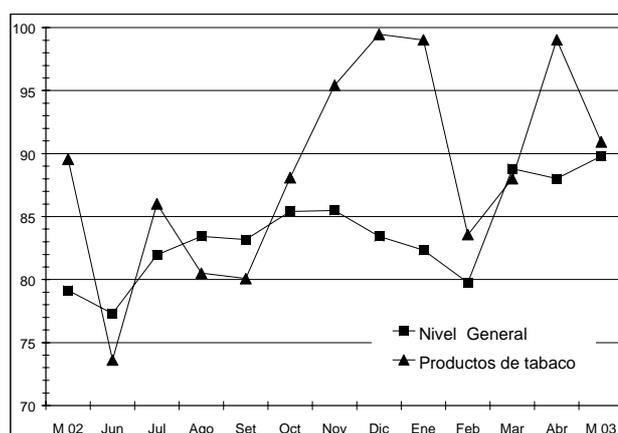
Finalmente cabe señalar que, en los últimos dos años, las bodegas descubrieron en el turismo una nueva fuente de ingresos. En forma casi artesanal, algunos productores mendocinos se dieron cuenta que abrir las puertas de sus instalaciones y viñedos para la organización de visitas guiadas y degustaciones o, directamente, para hospedar a los turistas era una manera no sólo de potenciar la imagen de sus marcas sino también podía convertirse en un canal adicional de ventas.

Más de 20 bodegas ofrecen distintas opciones de turismo enológico y el negocio -que incluye desde ingresos por hospedaje hasta venta de vinos y merchandising en las propias bodegas- factura unos \$ 50 millones anuales.

Productos de tabaco

La producción de cigarrillos presenta un incremento del 8,9% en los primeros cinco meses de 2003 en comparación con el mismo período del año anterior. El mejor desempeño del sector se explica principalmente por el incremento de las ventas locales, lo que originó una reprogramación superior de la oferta productiva. Los precios continúan estables y no se esperan variaciones en los próximos meses, por lo que se prevé que la demanda continúe firme. Ahora bien, nuevos fabricantes han aparecido desde principios de 2002 y, si bien su participación en el mercado es baja, cada vez buscan ganar más espacio en el sector. Su producción apunta a competir con los atados más baratos de las marcas líderes. Por otra parte, desde el gobierno se está analizando la posibilidad de aumentar la carga impositiva en el sector; cabe destacar que actualmente el componente impositivo es de alrededor del 68% del precio final de los cigarrillos.

Productos de tabaco – Mayo de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-8,2	1,5	8,9
Cigarrillos	-8,2	1,5	8,9



Industria textil

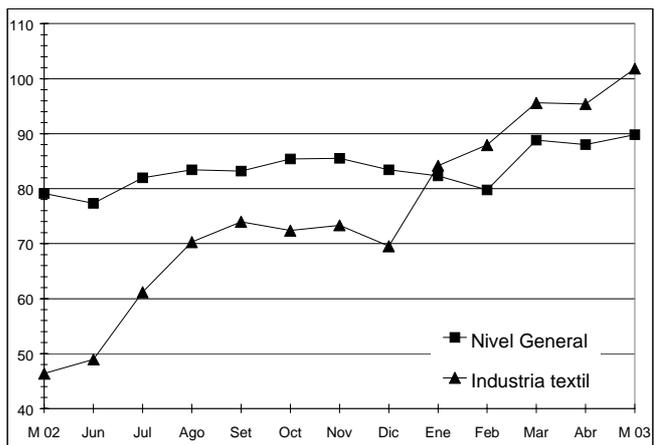
La **industria textil** presenta un marcado incremento del 135,5% en los cinco primeros meses de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este crecimiento del sector está asociado a la mayor producción de hilado de algodón (95,8%) y, en particular, a la fabricación de tejidos (156,2%). Este comportamiento obedece esencialmente a la mayor demanda local de productos nacionales, registrado desde la devaluación del peso argentino. Sin embargo, en los últimos meses, un dato que llama particularmente la atención es la recuperación de las importaciones. Entre ellas se destaca la presencia de Brasil con una marcada diferencia respecto del resto de los competidores externos. Esto se relaciona fundamentalmente con la entrada de Brasil en un período recesivo, con disminuciones en la producción y el consumo interno de textiles. Esta situación genera un exceso de oferta que ha comenzado a ingresar en el mercado doméstico, principalmente telas. Dentro de las importaciones se destacan los tejidos de algodón. La mayor demanda interna de telas permite colocar en el mercado local tanto la producción nacional como el incremento de las importaciones. Ante esta situación, las principales plantas elaboradoras de tejidos e hilados de algodón se encuentran operando en un nivel cercano a la plena capacidad productiva.

En el caso de la fabricación de fibras sintéticas y artificiales, a pesar de observarse un incremento de las colocaciones en el mercado interno, éste no ha sido suficiente para reactivar el sector. La producción de estas fibras presenta en el acumulado anual una caída del 9,6%, principalmente originado en el abandono de la producción de hilado elastano en nuestro país por parte de una importante firma transnacional que tuvo lugar a mediados del año 2002. Las exportaciones a Brasil -principal mercado de las colocaciones externas de fi-

Industria textil – Mayo de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	6,8	119,6	135,5
Hilados de algodón	6,8	74,3	95,8
Fibras sintéticas y artificiales ¹	1,8	-20,4	-9,6
Tejidos	6,7	145,0	156,2

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.



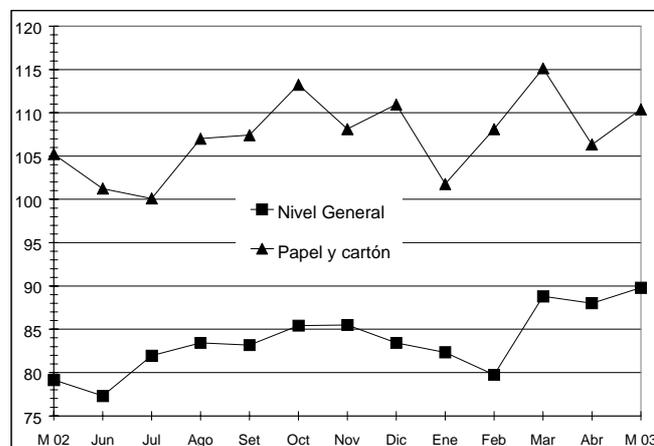
bras sintéticas- marcan un retroceso en el corriente año. En especial, en el mes bajo análisis, las ventas en el país vecino se han visto dificultadas por el menor consumo interno y la caída en el nivel de actividad del sector textil de Brasil.

Papel y Cartón

La **industria papelera** muestra un aumento del 13,8% en los cinco primeros meses de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este dinamismo responde, en particular, al mayor nivel de actividad evidenciado en la producción de papeles para impresión. Esto se relaciona principalmente con el mejor desempeño exhibido en el sector de editoriales e imprentas que, en los últimos meses, ha concretado un mayor número de pedidos. Si bien en el mercado interno, los papeles nacionales han ganado participación en relación con los importados, en los últimos meses se ha notado un incremento en las importaciones, particularmente de papeles para impresión. También es preciso resaltar la participación en el mercado local del papel para diarios, como consecuencia del aumento de la demanda interna. A pesar del incremento productivo efectuado en respuesta a dicho comportamiento, éste no ha sido suficiente para cubrir la totalidad de los pedidos, lo cual ha permitido el ingreso al mercado de papel para diario de origen importado, aunque en menor proporción que los papeles blancos. Los papeles para envases y embalajes y para usos sanitarios, presentan en el acumulado de los cinco primeros meses -con respecto al mismo período del año pasado- un leve aumento en el nivel de actividad. Un punto a resaltar en el caso de los papeles para envases y embalajes es el creciente aumento de las ventas locales, mientras que las exportaciones permanecen en franca caída. Con respecto a las exportaciones, las principales

Papel y cartón – Mayo de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	3,8	4,9	13,8
Papel y cartón	3,8	4,9	13,8



colocaciones estuvieron lideradas por los papeles para impresión, mostrando en el acumulado un crecimiento del 100%.

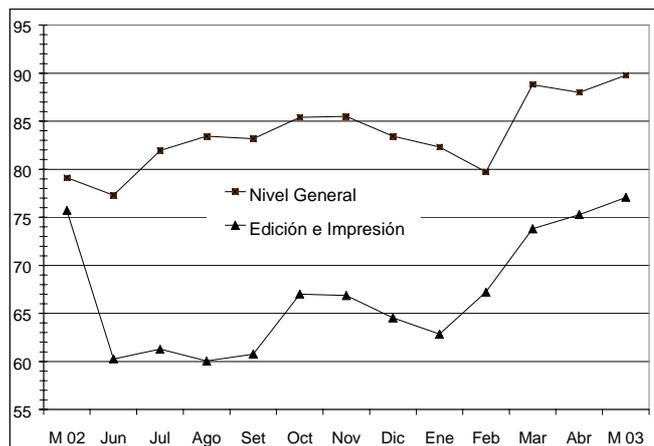
Edición e impresión

Los **productos de editoriales e imprentas** registran en el acumulado de los cinco primeros meses un incremento del 2,2% con relación a igual período del año anterior. Debe destacarse que tanto el sector de edición como el de impresión han evolucionado positivamente, marcando de esta manera una tendencia creciente. El sector relacionado con la industria de impresión refleja en los últimos meses un destacado aumento en el nivel de producción. Dentro del mismo se destaca el segmento de etiquetas autoadhesivas, ya que su notable dinamismo y alto grado de transabilidad, le permite llegar a los mercados externos con mayor facilidad.

Con respecto al sector de edición, la recuperación evidenciada en los niveles de actividad se debe fundamentalmente a un aumento de la demanda interna, que a partir de una mejora en el ingreso real, ha realizado una mayor cantidad de pedidos. Cabe señalar que dicho comportamiento obedece a una mayor demanda de publicaciones y títulos en circulación como al requerimiento de nuevos ejemplares. Este comportamiento rompe con la tendencia negativa que se venía reflejando en los últimos meses. Dado que la mayor parte de las editoriales productoras de algunos segmentos son firmas pequeñas y medianas e intensivas en mano de obra, de continuar este repunte en la demanda varias empresas locales estarían en condiciones de incrementar su plantel de personal y realizar pequeñas inversiones con el objetivo de incrementar sus capacidades productivas.

Edición e impresión – Mayo de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	2,4	1,8	2,2
Productos de editoriales e imprentas	2,4	1,8	2,2



Refinación del petróleo

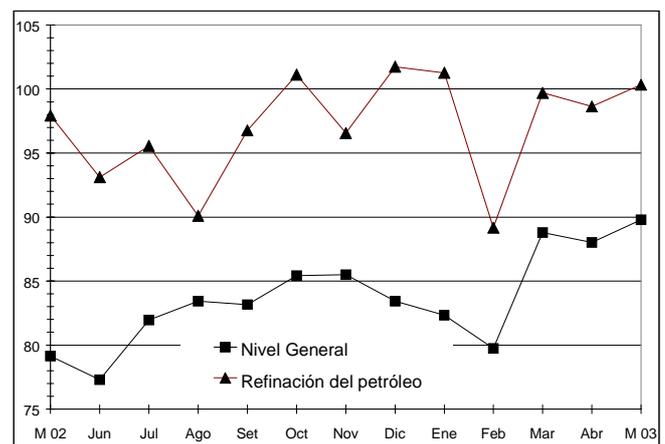
El procesamiento de petróleo registra incrementos del 3,8% en los primeros cinco meses de 2003 y del 2,5% en el mes de mayo de 2003, con respecto a los mismos períodos del año anterior. En el acumulado anual, con respecto a los cinco meses de 2002, la producción de derivados registra incrementos en asfaltos (61%), lubricantes (24%), diesel oil (22%), gas licuado de petróleo (18%), nafta común (6%) y gas oil (4%). En cambio, se observaron descensos en kerosene (-46%), combustible para retropropulsión (-15%) y nafta especial (-14%).

En lo referente a las ventas al mercado interno de subproductos del petróleo, para la misma comparación se observan incrementos en diesel oil (34%), fuel oil (9%), lubricantes (8%), gas oil (4%), asfaltos (2%) y aeronafta (2%), mientras que mostraron descensos los despachos de nafta súper (-17%) y nafta común (-8%). Las caídas verificadas en las naftas común y súper obedecen básicamente a la fuerte reconversión de los vehículos propulsados por los combustibles líquidos tradicionales al gas natural comprimido.

En cuanto a las exportaciones de derivados, si se compara el acumulado de los primeros cinco meses del corriente año con igual período del año pasado, se observa que las mismas fueron lideradas básicamente por los asfaltos y el gasoil. Las petroleras y el Gobierno acordaron prorrogar el acuerdo de precios de la nafta y el gasoil, con perspectivas de bajas futuras, que terminaron concretándose en el presente mes y que alcanzó también al gas licuado de petróleo que desde la devaluación se encareció el 140,9%.

Refinación del petróleo – Mayo de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	1,7	2,5	3,8
Petróleo procesado	1,7	2,5	3,8



Sustancias y productos químicos

El bloque químico presenta un incremento del 13,2% en los primeros cinco meses de 2003 en comparación con igual período del año anterior. Este incremento en el bloque se fundamenta en el buen comportamiento del sector agroquímicos (34,1%) y de los productos químicos básicos (21,6%).

- La elaboración de **gases industriales** presenta una suba del 14% en los primeros cinco meses del corriente año en comparación con igual período del año anterior. Este incremento del nivel de elaboración obedece a mayores pedidos efectuados por el mercado local, principalmente en el segmento del oxígeno. La mayor demanda de oxígeno se debe al buen comportamiento que exhiben las actividades metalmecánicas y siderúrgicas. Por otra parte, la fabricación de gas carbónico muestra un nivel similar al del año anterior, con un pequeño incremento en el destinado al mercado de bebidas gasificadas.

- La elaboración de **productos químicos básicos** registra un incremento del 21,6% en los primeros cinco meses de 2003 con relación a igual período del año anterior. La mayor oferta productiva se debe básicamente a la recuperación que exhibe la demanda interna y al buen ritmo de las colocaciones externas. Debe destacarse que el buen desempeño de ciertos químicos y derivados petroquímicos se vincula con el mayor nivel de elaboración de ciertas materias primas plásticas.

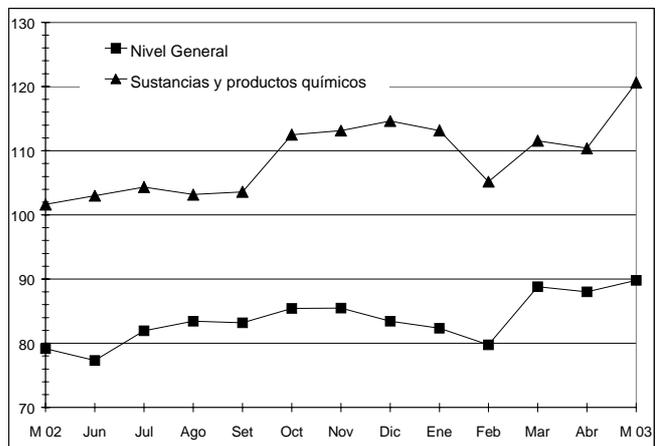
Con respecto a la evolución del mercado externo, algunos químicos básicos -como el estireno, el propileno y el etileno- denotan un buen desempeño exportador ya que las principales firmas elaboradoras cuentan con una logística de operación externa, siendo las principales plazas de colocación los países miembros de Mercosur y Chile. Según informantes consultados, se espera un buen panorama productivo para los próximos meses ya que se augura un sostenido ritmo de actividad en las industrias que insumen este tipo de productos químicos. Por otra parte, una empresa líder del sector ha realizado una importante inversión con el objetivo de incrementar su capacidad productiva en determinadas líneas como el cloro y la soda cáustica, utilizados como insumos en las industrias papeleras y de agroquímicos.

- La producción de **agroquímicos** muestra un crecimiento del 34,1% en los primeros cinco meses de 2003 con respecto a igual período del año anterior. Este buen desempeño del sector se vincula con el crecimiento de la demanda interna. Debe tenerse en cuenta que una serie de firmas que importaban algunos tipos de agroquímicos han abandonado la actividad a partir de la devaluación del peso argentino. En consecuencia, se ha ampliado la oferta productiva por parte de las firmas locales. Por otra parte, según informantes calificados, se ha incrementado la elaboración de formulaciones e inclusive, dado el alto nivel de la demanda, se

Sustancias y productos químicos – Mayo de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	9,3	18,7	13,2
Gases industriales	2,4	21,3	14,0
Productos químicos básicos	17,1	32,1	21,6
Agroquímicos	68,3	31,9	34,1
Materias primas plásticas y caucho sintético	-1,4	26,0	9,4
Detergentes, jabones y productos personales	-1,8	-0,9	2,3
Productos farmacéuticos ¹	-2,4	21,8	13,4

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.



advierte un mayor número de terciaristas en este segmento. Este repunte de la demanda local se explica por la buena campaña de soja y por el incremento de los precios internacionales de ciertos granos y oleaginosas, lo que ha derivado en una recomposición del poder adquisitivo de algunos sectores relacionados con las actividades agrícolas. Por otro lado, si bien aún subsisten restricciones de financiamiento, varias operaciones se llevan a cabo mediante la modalidad de canje por granos. Un punto a destacar es que aún la Comisión Nacional de Comercio Exterior se encuentra evaluando el conflicto existente con la importación de un tipo de herbicida procedente de China debiendo expedirse en el transcurso del segundo semestre del presente año. En cuanto a la evolución de los mercados externos, durante el mes de mayo, se han concretado una serie de embarques de ciertos tipos de herbicidas destinados al mercado americano y al Mercosur dada la buena calidad de los productos argentinos.

- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** presenta una suba del 9,4% en los primeros cinco meses de 2003, en comparación con igual período del año anterior. Este guarismo obedece a la mayor oferta productiva tanto de materias primas plásticas como de caucho sintético. En el caso de las materias primas plásticas, se advierte una recuperación de la demanda local que se fundamenta en mayores pedidos efectuados por la industria transformadora en el marco de un proceso de sustitución

de importaciones. Entre las líneas más destacadas se encuentran el polipropileno, el polietileno, el poliestireno y el policloruro de vinilo.

En el primer caso, los mayores pedidos de polipropileno obedecen a un incremento en la demanda para embalajes de diversos productos; cabe mencionar que el mercado de embalajes se abastecía de productos importados y actualmente está recurriendo a líneas nacionales.

En cuanto al mercado interno del polietileno, los mayores pedidos se concentran en la industria de envases para alimentos y bebidas. Por otro lado, los excedentes que no se colocan en el mercado interno se exportan al Mercosur debido a la poca incidencia del flete y a la no existencia de derechos arancelarios. Sin embargo, según informantes consultados, se advierte cierta tendencia a la baja y un incipiente incremento de importaciones de dicha materia prima plástica procedente de Brasil.

En cuanto al poliestireno, se observa un mejor desempeño en el tipo convencional destinado a la elaboración de productos descartables y de embalajes. Debe mencionarse que si bien el mercado interno muestra cierta recuperación, los excedentes son colocados en las plazas de Mercosur y Chile.

En el caso del policloruro de vinilo (PVC), la mayor oferta productiva se relaciona con cierta recuperación que muestra la demanda local en las líneas de botellas y, en menor medida, en caños utilizados en la construcción. Por otra parte, debe tenerse en cuenta que el Ministerio de la Producción ha fijado derechos para las importaciones de PVC provenientes de Estados Unidos y Méjico, lo que ha beneficiado la producción nacional de dicha materia prima plástica.

Con respecto a la evolución del caucho sintético, el mercado interno se perfila estable destacándose los pedidos efectuados por los fabricantes de neumáticos. Los excedentes no colocados en la plaza doméstica se exportan al Mercosur y otros países de América Latina.

- La producción de **detergentes, jabones y productos personales** registra un incremento del 2,3% en los primeros cinco meses de 2003 con respecto a igual período del año anterior. Sin embargo, si se compara el mes de mayo con relación a abril y a mayo de 2002 los guarismos resultan negativos. Esta desaceleración que muestra el sector en su conjunto obedece a reprogramaciones inferiores de las ofertas productivas llevadas a cabo por algunas firmas líderes, principalmente en los segmentos de detergentes y limpiadores y en productos personales.

Según fuentes consultadas, varias líneas han sido interrumpidas y otras han sido relanzadas con el objetivo de mantener estable la demanda interna. Entre las estrategias implementadas se destacan las nuevas presentaciones de líneas ya existentes, la ampliación de canales de distribución, las ofertas lanzamientos de nuevos productos, etc. En este sentido, según informantes calificados, una tendencia que parece afirmarse en el mercado local es el cambio de determinadas marcas hacia otras líderes. Al respecto, una destacada firma del sector ha efectuado cambios en el segmento de higiene personal, trasladando diferentes marcas hacia otras de reconocimiento internacional. De esta manera, mediante la unificación de marcas, se intenta trasladar atributos de la línea principal hacia otras de menor reconocimiento en el mercado, con los objetivos de afianzar la presencia del producto en la plaza doméstica y de facilitar la exportación a países miembros del Mercosur bajo la misma denominación.

- La elaboración de **productos farmacéuticos** presenta un incremento del 13,4% en los primeros cinco meses de 2003 con relación a igual período del año anterior. La tendencia positiva se acentuó en el mes de mayo, con un incremento del 21,8% con respecto al mismo mes del año anterior, que se relaciona con una mayor oferta de fármacos vinculados con la época invernal, entre los que se destacan varias líneas de analgésicos y antipiréticos, antigripales y expectorantes. Al respecto, debe tenerse en cuenta que si bien se registra un mayor nivel de despachos al mercado interno de este tipo de fármacos, aún no se ha alcanzado el nivel de consumo per cápita promedio de años anteriores.

Considerando a la industria farmacéutica en su conjunto, según informantes consultados, se detecta cierta recomposición de la demanda local. Se espera que de continuar el normal desarrollo de la cadena de pagos entre los laboratorios, droguerías, prestadores de salud y farmacias, y de mantenerse estables los precios al consumidor final, el sector pueda continuar con un buen ritmo de actividad.

Productos de caucho y plástico

La elaboración de productos de caucho y plástico presenta un incremento del 6,1% en los primeros cinco meses de 2003 respecto del mismo período del año pasado, destacándose la producción de neumáticos (19,8%).

- La elaboración de **neumáticos** registra un crecimiento del 19,8% en los primeros cinco meses de 2003 con respecto al mismo período del año pasado. El mayor nivel de oferta productiva se debe fundamentalmente a la recuperación de la demanda interna relacionada con el mercado de reposición y a las colocaciones en plazas extranjeras. Sin embargo, merece destacarse que en el mes de mayo se ha advertido una mayor cantidad de importaciones de neumáticos procedentes de Brasil. Debe tenerse en cuenta que la disminución del nivel de actividad en el país vecino ha originado excedentes productivos que están siendo colocados en la plaza argentina.

Una buena noticia para el sector es la inauguración de una nueva planta de neumáticos radiales para camiones y ómnibus que comenzó a operar en el mes de abril. Asimismo, el sector está implementando una serie de programas exportadores vinculados a fomentar las colocaciones externas en nuevos mercados y en otras plazas tradicionales como Europa y Estados Unidos. Otra noticia alentadora es una inversión destinada a ampliar la capacidad productiva de una destacada firma del sector; se espera que los trabajos de ampliación estén finalizados para fines del presente año.

- La fabricación de **manufacturas de plástico** registra un incremento del 3,9% en los primeros cinco meses de 2003 respecto del mismo período del año pasado. Sin embargo, debe mencionarse que se advierte cierta desaceleración en algunas actividades vinculadas a la industria transformadora de plástico; en el mes de mayo el nivel de producción de este

Productos minerales no metálicos

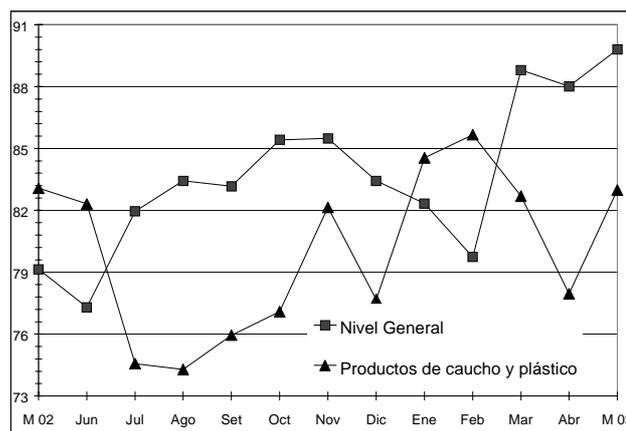
La elaboración de productos minerales no metálicos presenta un crecimiento del 25,5% en los primeros cinco meses de 2003, con respecto a igual período de 2002. Ello se explica por el buen desempeño de las industrias productoras de cemento (28,9%), de otros materiales de construcción (24,9%) y de la industria elaboradora de vidrio (22,7%).

Sin embargo, en el mes de mayo la industria del vidrio -que venía liderando el sector- muestra caídas tanto con respecto a abril (-33,4%) como con relación a mayo del año 2002 (-20%), debido a la rotura de un horno en una de las principales empresas. El efecto de este accidente productivo todavía se observará en junio, normalizándose la actividad recién para el mes de julio. Según informaron fuentes del sector, los mejores desempeños se registraron en los envases destinados a productos medicinales, solubles y mermeladas.

La industria productora de cemento continúa mostrando signos de recuperación. Este mejor desempeño observado en el corriente año obedece principalmente a la realización de obras privadas de

Productos de caucho y plástico – Mayo de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	6,4	-0,1	6,1
Neumáticos	4,4	14,2	19,8
Manufacturas de plástico	6,9	-2,7	3,9



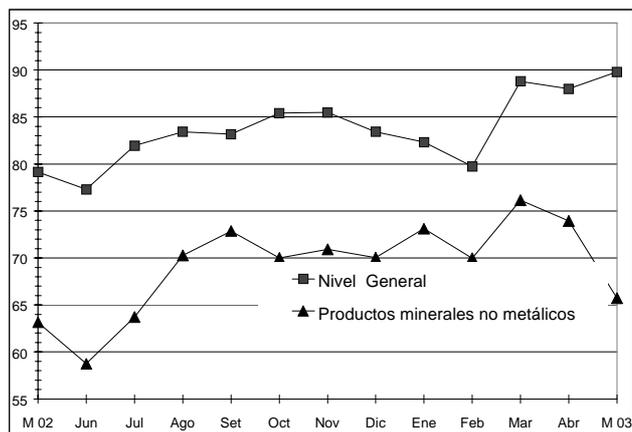
sector se redujo un 2,7% respecto del mismo mes del año anterior. En efecto, por un lado, el sector automotriz ha postergado varios pedidos de autopartes plásticas y, por otro, la industria de bebidas también ha disminuido su nivel de demanda de envases plásticos. Por otra parte, debe adicionarse los aumentos de precios registrados en algunas materias primas plásticas derivadas del petróleo que han condicionado aún más el desarrollo productivo de la actividad. Las exportaciones continúan firmes, principalmente las indirectas.

Productos minerales no metálicos – Mayo de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-11,1	4,1	25,5
Vidrio	-33,4	-20,0	22,7
Cemento	-1,8	10,9	28,9
Otros materiales de construcción	3,3	22,6	24,9

menor envergadura y también a pequeñas obras públicas en distintas provincias mayormente con fines de reparaciones. Según fuentes consultadas, se espera que los despachos de cemento a granel -más vinculados con las grandes obras- aumenten en el transcurso del segundo semestre de este año; la construcción de la Ruta 6 y el reinicio de los trabajos en la autopista Pilar-Villa María favorecerán la dinámica del sector.

Analistas consultados mostraron optimismo para lo que resta de este año e indicaron que el nivel de producción de cemento observado en el mes de mayo -levemente inferior al de abril (-1,8%)- no indica un cambio de tendencia, sino que es el reflejo de la caída en la demanda a causa de la gran cantidad de lluvias, factor que incide directamente sobre la construcción.



Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** registran un aumento del 18,3% en los primeros cinco meses de 2003, con respecto al mismo período del año anterior, lideradas por la producción de acero crudo (21,7%).

- La producción de **acero crudo** muestra un aumento del 21,7% en los primeros cinco meses de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula con el destacado crecimiento verificado en la elaboración de productos planos y, en menor medida, en los laminados no planos. En los primeros cinco meses de 2003, en comparación con el mismo período del año anterior, la elaboración de laminados en caliente planos registra un aumento del 34,6%, mientras que la fabricación de productos no planos verifica un incremento del 20,4%. En el segmento de laminados planos en caliente se está trabajando a máxima capacidad. Estos productos tienen como principal destino un conjunto diversificado de mercados externos; además de exportar a países de Latinoamérica, Europa y Estados Unidos, se han sumado las ventas a China. Según fuentes consultadas, la demanda de productos siderúrgicos por parte de China se perfila sostenida. Asimismo, cabe destacar que en el corriente año se verifican crecientes colocaciones de laminados planos en el mercado interno. La mayor demanda local se origina principalmente en la industria metalmeccánica que ha logrado una importante reactivación del nivel de actividad de ciertas líneas en el período analizado.

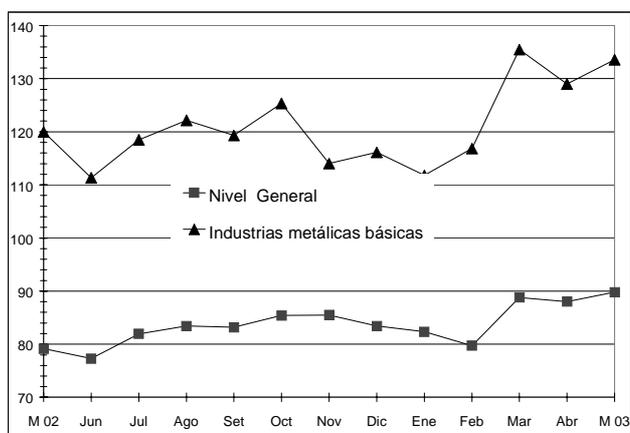
Con respecto a los productos no planos, también se observa un mayor dinamismo de la demanda interna; la reactivación de la actividad constructora ha beneficiado la producción de hierro hormigón. Los tubos sin costura presentan un menor dinamismo en comparación con otras líneas: la producción se ha incrementado un 4,5% en el acumulado anual -con respecto a los primeros cinco meses de 2002-. Mientras que las exportaciones de tubos sin costura registran una caída del 3%, las colocaciones en el mercado interno observan un incremento del 28% para dicha comparación. Esta evolución ha determinado una ganancia de participación de las colocaciones locales en el total de ventas de tubos sin costura; dicha participación ha pasado del 22% en los primeros cinco meses de 2002 al 27% en el acumulado de 2003.

- La elaboración de **aluminio primario** registra un aumento del 2,1% en los primeros cinco meses de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. En el período analizado se observan buenos desempeños tanto de las exportaciones -que constituyen el principal destino de las ventas- como de los despachos al mercado interno. Las colocaciones externas de aluminio primario y semielaborados presentan en el acumulado de los cinco meses de 2003 un incremento del 5% respecto del mismo período del año anterior. Las ventas realizadas en el mercado local registran en el acumulado de 2003 una sostenida recuperación, con un incremento que se estima entre un 55% y un 60% en comparación con las efectuadas en los primeros cinco meses del año anterior. La reactivación del mercado interno del aluminio se observa principalmente en las líneas de laminados con destino a la industria alimenticia y en el caso de los productos para la construcción.

Industrias metálicas básicas – Mayo de 2003

Variación porcentual

Productos	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	3,6	11,3	18,3
Acero crudo	3,4	13,1	21,7
Aluminio primario	4,6	1,9	2,1



Industria automotriz

La **producción automotriz** registra un aumento del 12,3% en los primeros cinco meses de 2003, con respecto al mismo período del año pasado; sin embargo, el mes de mayo observa caídas del 6,2% con relación al mismo mes del año anterior y del 7,6% respecto de abril. Las exportaciones muestran caídas tanto con relación al mes anterior (-18,6%) como a mayo de 2002 (-27,6%), no obstante lo cual el acumulado de los primeros cinco meses resulta 0,8% superior a igual acumulado del año anterior.

Las ventas totales a concesionarios observan importantes crecimientos tanto con relación al mes anterior (21,8%) como a mayo de 2002 (85,9%) y acumulan en el año una disminución de 1,2% con respecto a los cinco primeros meses de 2002. Si se observa el comportamiento de las ventas correspondientes a vehículos de producción nacional, se verifica un desempeño similar sufriendo una baja de 16,2% entre enero-mayo de 2003 e igual período de 2002. La mejora observada en la demanda interna ocurre en momentos en que se verifican algunas complicaciones en las colocaciones externas del sector. En efecto, la reducción de la demanda brasileña y algunos problemas puntuales con las exportaciones al muy dinámico mercado mexicano han afectado la performance exportadora del sector, lo que repercutirá en las cifras de los meses próximos. Sin embargo, las empresas desarrollan una agresiva política de reubicación de productos y apertura de nuevos mercados que afectará positivamente los guarismos. La industria autopartista, por su parte, se desempeñó en mayo con una cartera de pedidos similar a la de abril, y enfrenta el mes de junio con una reducción de las programaciones motivada por la caída en la demanda de líneas de vehículos destinadas a la exportación. No obstante, se espera una recuperación de los niveles de programación en los meses de julio y agosto próximos como consecuencia de la demanda por parte de nuevos mercados y del continuo proceso de nacionalización de partes y piezas. Las exportaciones al mercado brasileño presentan una demanda decreciente en el bimestre mayo-junio, con perspectivas de crecimiento para julio-agosto del orden del 10%.

Resto de la industria metalmecánica

La **industria metalmecánica excluida la automotriz** presenta un aumento del 95,3% en los primeros cinco meses de 2003, en comparación con igual período del año anterior. Debe destacarse que este amplio conjunto de actividades industriales viene evolucionando positivamente en el marco de un proceso de sustitución de importaciones. Sin embargo, en el mes de mayo, se advierte cierta desaceleración en la fabricación de algunos bienes de capital vinculados con el mayor ingreso de importaciones brasileñas en este rubro. Debe mencionarse que la actividad industrial brasileña muestra signos de desaceleración por lo que los excedentes de varias líneas han comenzado a colocarse en la plaza argentina.

El mejor desempeño se advierte en la fabricación de maquinaria agrícola, principalmente en el segmento de cosechadoras, sembradoras de siembra directa y tractores. Actualmente el sector se encuentra trabajando a plena capacidad e incluso existen algunas demoras en los plazos de entrega. Sin embargo, según fuentes consultadas, también se advierte en este segmento cierto repunte en el ingreso de maquinarias de origen brasileño. En cuanto a los mercados externos, el sector está concretando operaciones con algunas plazas europeas en maquinarias agrícolas finales y en piezas y partes destinadas a tractores.

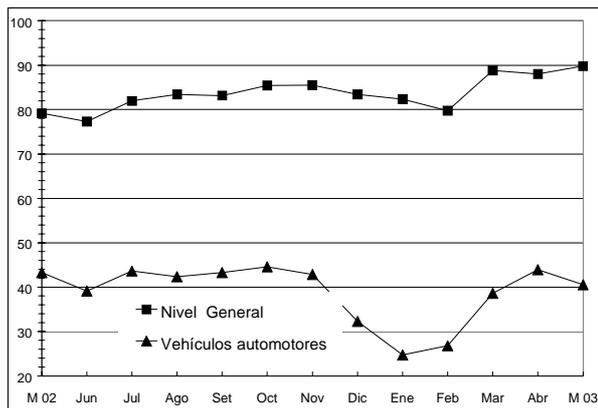
Otro sector que evoluciona favorablemente es el de máquinas-herramienta, si bien no ha sido uniforme en todas las líneas que lo integran. Algunas partes y componentes vinculadas con maquinarias para el agro muestran una buena performance, al igual que las maquinarias relacionadas con el procesamiento de madera. Sin embargo, otras partes y piezas destina-

Vehículos automotores – Mayo de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-7,6	-6,2	12,3
Automotores ¹	-7,6	-6,2	12,3

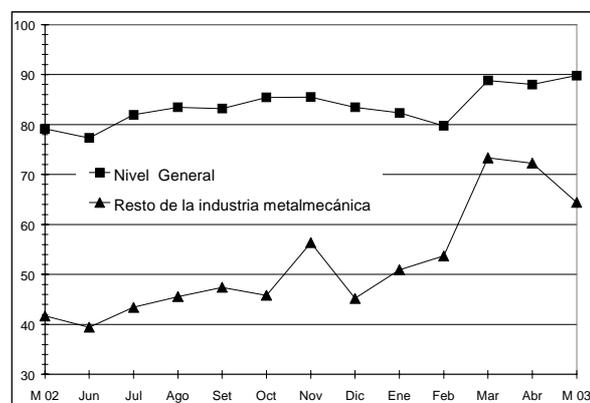
¹ Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA).

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



Resto de la industria metalmecánica – Mayo de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-10,9	54,4	95,3
Metalmecánica excluida industria automotriz	-10,9	54,4	95,3



das a la industria automotriz no muestran signos de dinamismo. Un punto a destacar es que se han incrementado las exportaciones de máquinas de soldar, cuyos principales destinos son Brasil, México y otros países europeos. Al respecto, según fuentes consultadas, el sector aún puede mejorar su capacidad exportadora en la medida en que se restituya el financiamiento y se fortalezcan los vínculos comerciales con otros mercados.

Perspectivas para Junio de 2003 respecto al mes anterior

Demanda Interna

El 62,3% de las empresas advierte un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto a mayo, el 24,6% de las mismas advierte un aumento y el 13,1% anticipa una disminución.

Exportaciones

El 94,4% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 67,1% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para junio, el 16,5% espera un aumento y el 16,4% advierte una merma en sus ventas al resto del mundo. El 50,7% de las empresas exporta hasta el 20% de su producción; el 14,9% canaliza al resto del mundo entre el 20% al 40%; y el 34,4% restante vende más del 40% al exterior.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur, el 87,3% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 74,2% no advierte cambios en sus ventas para junio respecto al mes anterior, el 14,5% estima una disminución contra el 11,3% que prevé un aumento.

Insumos Importados

El 91,5% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante junio. El 78,5% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto el 13,8% prevé una suba y el 7,7% anticipa una disminución.

El 44,6% de las empresas consultadas importa hasta un 20% de sus insumos, el 21,5% de las firmas utiliza entre el 20% al 40% de insumos importados y el 33,9% utiliza más del 40%.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 80,3% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 78,9% no advierte cambios, el 12,3% prevé una disminución y el 8,8% estima un aumento.

Stocks

El 61,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para junio, el 23,9% de las firmas anticipa un aumento, contra el 14,9% que prevé una disminución de sus existencias.

Capacidad Instalada

El 75,4% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; en tanto el 15,9% anticipa un aumento contra el 8,7% que estima una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para junio, el 39,2% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 31,9% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 28,9% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de Crédito

Entre las empresas que acceden a algún instrumento crediticio el 86,7% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a mayo, el 8,3% de las empresas estima un suba, en tanto el 5,0% prevé una disminución.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 37,2%, los fondos propios financian el 32,2%, la financiación de la casa matriz aporta el 13,1%, la financiación por proveedores cubre el 10,6%, y el resto se reparte entre créditos internacionales y otros instrumentos crediticios no especificados.

Los fondos que las firmas prevén captar durante junio se aplicarán principalmente a la compra de insumos (22,6%), la financiación de exportaciones (18,5%), la refinanciación de pasivos (13,4%) y la financiación a clientes (12,5%)

Personal

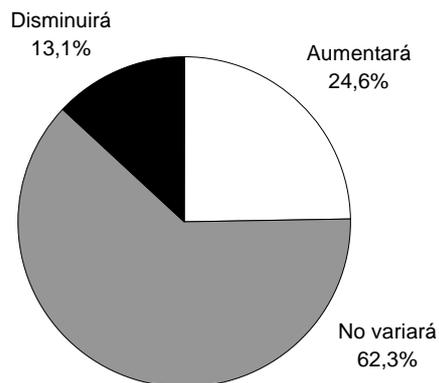
El 87,0% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto al mes anterior, el 7,2% anticipa una baja contra el 5,8% que opina que aumentará.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 83,8% de las empresas no anticipa cambios para junio respecto a mayo, el 8,8% anticipa un aumento y el 7,4% de las firmas prevé una disminución.

✓ **¿Cómo espera que evolucione la Demanda interna durante el mes en curso? (Junio de 2003)**

	%
Aumentará	24,6
No variará	62,3
Disminuirá	13,1

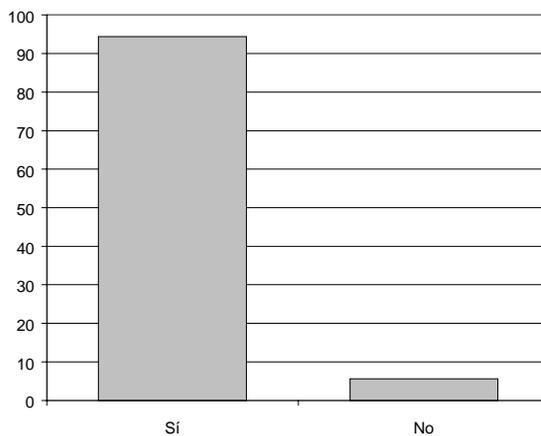
Demanda interna



✓ **Usted prevé exportar durante el mes en curso? (Junio de 2003)**

	%
Sí	94,4
No	5,6

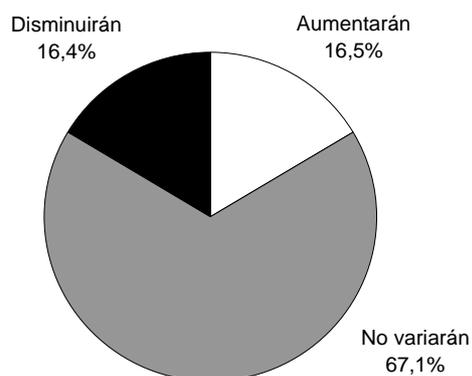
Exporta



✓ **¿Cómo espera que evolucionen sus Exportaciones totales durante el mes en curso? (Junio de 2003)**

	%
Aumentarán	16,5
No variarán	67,1
Disminuirán	16,4

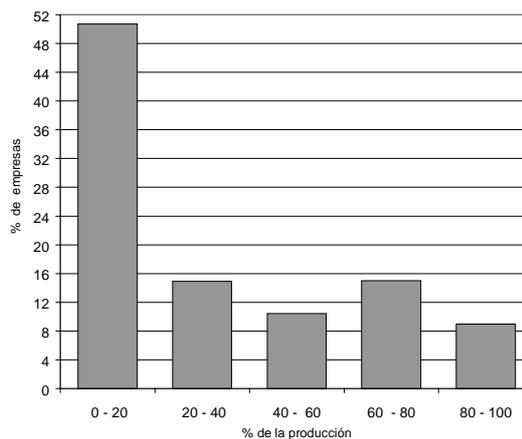
Demanda externa



✓ ¿Qué porcentaje de su producción prevé canalizar al sector externo durante el mes en curso? (Junio de 2003)

% de la producción	% de empresas
(0 - 20)	50,7
(20 - 40)	14,9
(40 - 60)	10,4
(60 - 80)	15,0
(80 - 100)	9,0

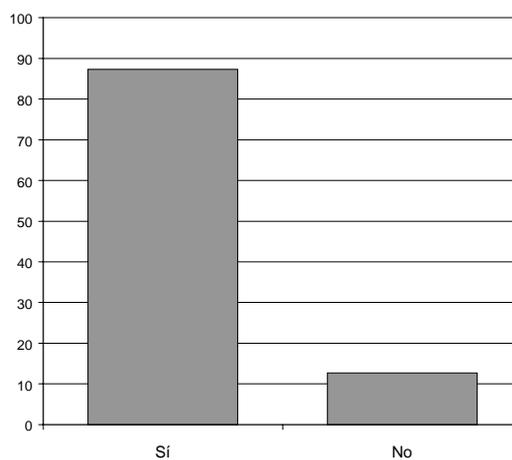
Sector externo



✓ Usted prevé exportar exclusivamente a países miembros del Mercosur durante el mes en curso? (Junio de 2003)

	%
Sí	87,3
No	12,7

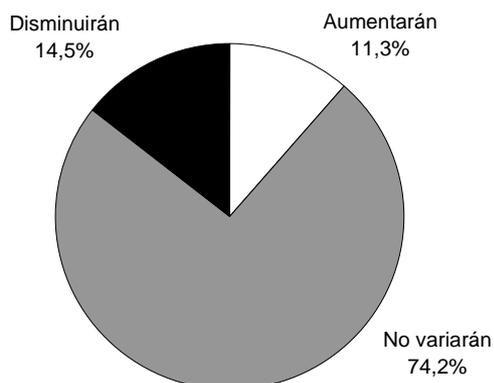
Exporta al MERCOSUR



✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del Mercosur, durante el mes en curso? (Junio de 2003)

	%
Aumentarán	11,3
No variarán	74,2
Disminuirán	14,5

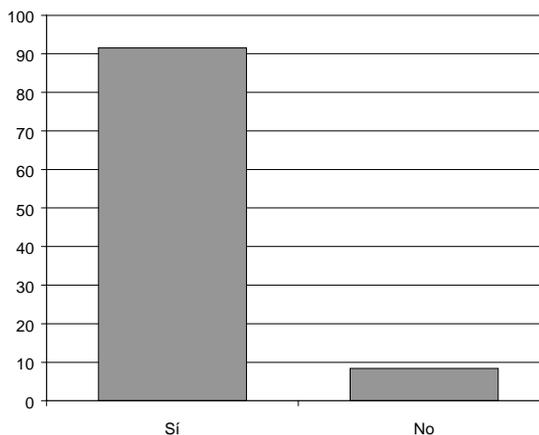
Exportaciones al bloque MERCOSUR



✓ ¿Usted prevé importar insumos durante el mes en curso? (Junio de 2003)

	%
Sí	91,5
No	8,5

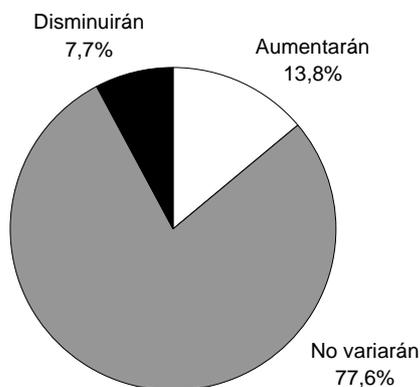
Importaciones



✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones totales de insumos utilizados en el proceso productivo durante el mes en curso? (Junio de 2003)

	%
Aumentarán	13,8
No variarán	78,5
Disminuirán	7,7

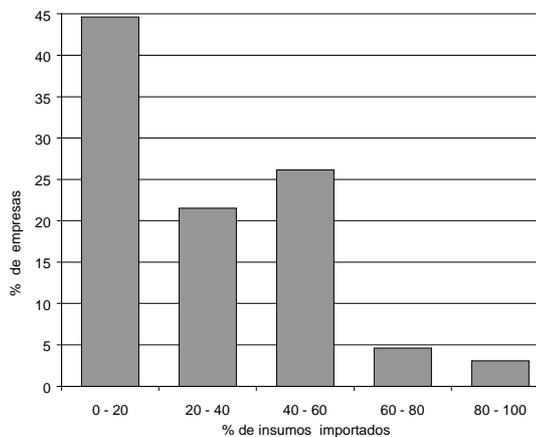
Insumos importados



✓ ¿Qué porcentaje de total de los insumos que utilizará durante el mes en curso (Junio de 2003), son importados?

% de insumos	% de empresas
(0 - 20)	44,6
(20 - 40)	21,5
(40 - 60)	26,2
(60 - 80)	4,6
(80 - 100)	3,1

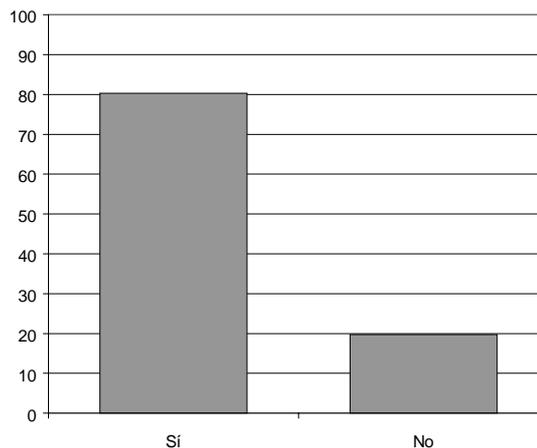
Utilización de insumos importados



✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos imputados en el proceso productivo provenientes exclusivamente de países del Mercosur, durante el mes en curso? (Junio de 2003)

	%
Sí	80,3
No	19,7

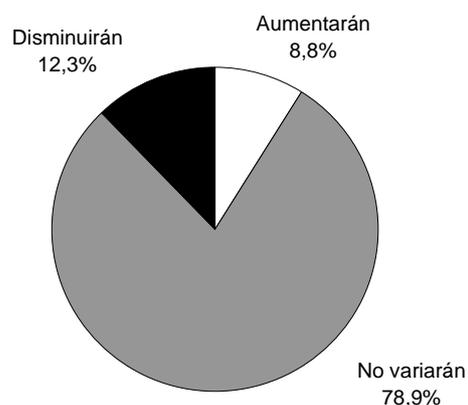
Importa del MERCOSUR



✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones de insumos de países miembros de Mercosur durante el mes en curso? (Junio de 2003)

	%
Aumentarán	8,8
No variarán	78,9
Disminuirán	12,3

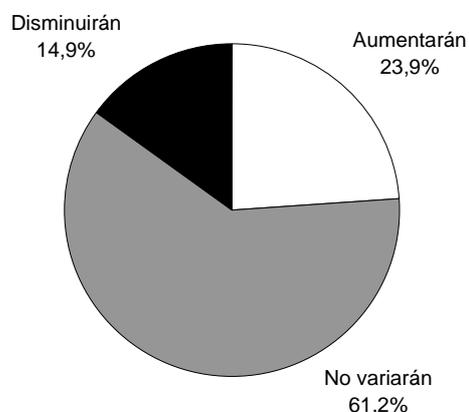
Importaciones del bloque MERCOSUR



✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Stocks de productos terminados durante el mes en curso? (Junio de 2003)

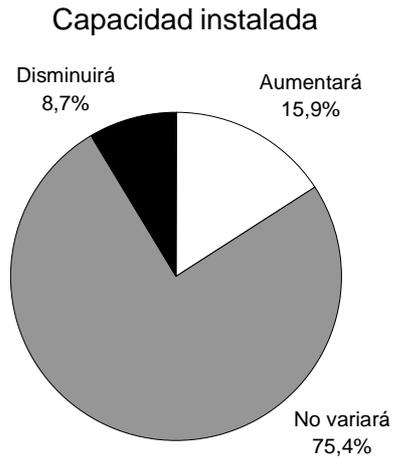
	%
Aumentarán	23,9
No variarán	61,2
Disminuirán	14,9

Productos terminados



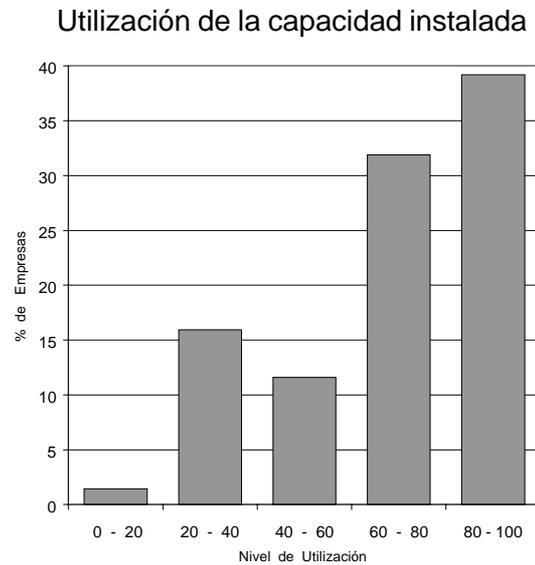
✓ ¿Cómo espera que evolucione la Utilización de la capacidad instalada durante el mes en curso? (Junio de 2003)

	%
Aumentará	15,9
No variará	75,4
Disminuirá	8,7



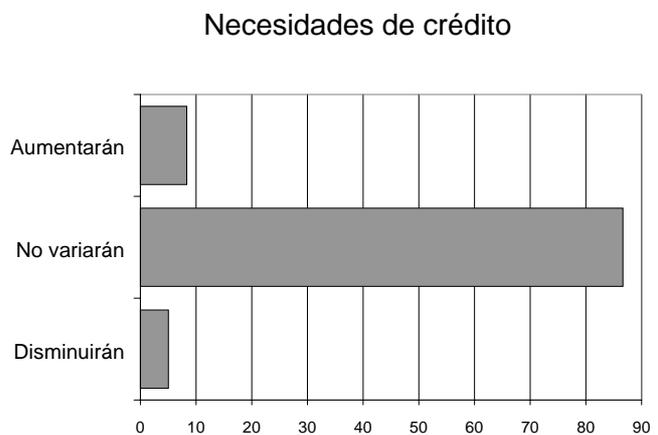
✓ ¿Cuál es el nivel de Utilización de la capacidad instalada previsto para el mes en curso? (Junio de 2003)

Nivel de utilización	% de empresas
(0 - 20)	1,4
(20 - 40)	15,9
(40 - 60)	11,6
(60 - 80)	31,9
(80 - 100)	39,2



✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus necesidades de crédito durante el mes en curso? (Junio de 2003)

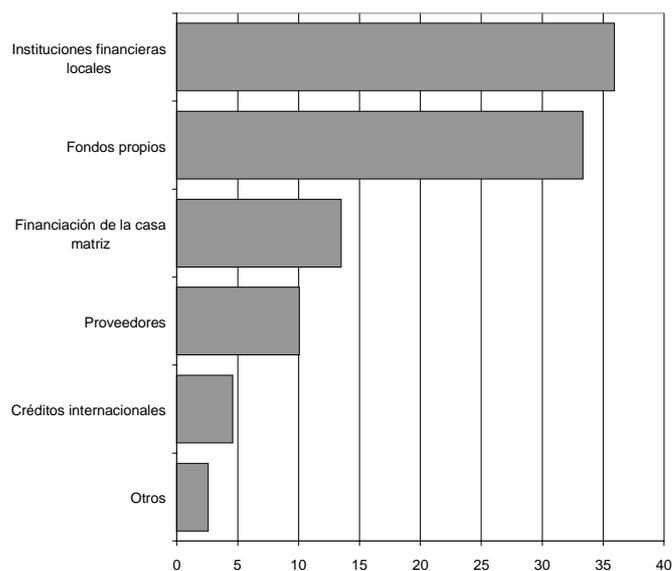
	%
Aumentarán	8,3
No variarán	86,7
Disminuirán	5,0



- ✓ **Usted prevé satisfacer sus necesidades crediticias durante el mes en curso (Junio de 2003) con fondos provenientes de:**

	%
Instituciones financieras locales	37,2
Fondos propios	32,2
Financiación de la casa matriz	13,1
Proveedores	10,6
Créditos internacionales	4,4
Otros	2,5
Mercado de capitales	0,0

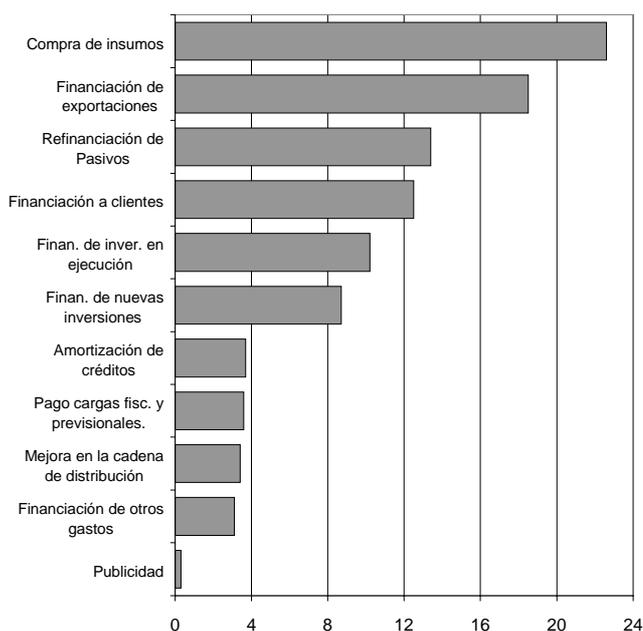
Fuentes de financiamiento



- ✓ **Los fondos que se prevén captar durante el mes en curso (Junio de 2003), se aplicarán a:**

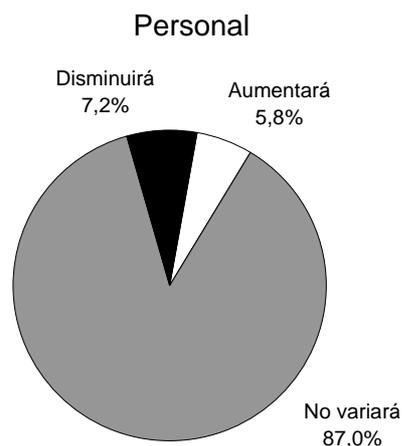
	%
Compra de Insumos	22,6
Financiación de exportaciones	18,5
Refinanciación de pasivos	13,4
Financiación a clientes	12,5
Financiación de inversiones en ejecución	10,2
Financiación de nuevas inversiones	8,7
Amortización de créditos	3,7
Pago de cargas fiscales y previsionales	3,6
Mejora en la cadena de distribución	3,4
Financiación de otros gastos	3,1
Publicidad	0,3

Destino del crédito



✓ **¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el mes en curso? (Junio de 2003)**

	%
Aumentará	5,8
No variará	87,0
Disminuirá	7,2



✓ **¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el mes en curso? (Junio de 2003)**

	%
Aumentarán	8,8
No variarán	83,8
Disminuirán	7,4



CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

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

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

El cálculo del EMI comienza en enero de 1994. A partir de ese período se revisaron los aspectos conceptuales y metodológicos y se ajustaron los mecanismos operativos que garantizan la disponibilidad oportuna de la información. Se utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente a 1997. La desestacionalización del EMI se realiza por el método X11-ARIMA. Las opciones de los programas de desestacionalización deben sufrir revisiones periódicas, usualmente anuales, ya que a medida que se incorpora nueva información a las series pueden producirse cambios estructurales.

Con el ajuste estacional realizado en Enero de 2003 se fijaron las opciones para el año 2003 que son las siguientes:

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

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

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

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

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

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

Serie histórica del EMI

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

Serie histórica del EMI (continuación)

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		
1995						
Junio	88,8	-1,0	-1,0	-1,9	88,0	87,5
Julio	91,4	3,0	-3,0	-2,1	87,8	86,6
Agosto	91,2	-0,3	-8,6	-3,0	85,7	86,1
Setiembre	87,5	-4,0	-12,4	-4,1	85,1	85,8
Octubre	90,9	3,9	-5,0	-4,2	85,3	85,8
Noviembre	88,5	-2,6	-8,8	-4,6	85,9	86,1
Diciembre	81,7	-7,6	-10,5	-5,1	86,0	86,7
1996						
Enero	79,6	-2,6	-2,7	-2,7	87,9	87,6
Febrero	82,3	3,3	-1,0	-1,9	89,2	88,5
Marzo	88,5	7,6	-5,3	-3,1	88,9	89,4
Abril	90,5	2,3	11,3	0,3	90,8	90,3
Mayo	93,6	3,4	4,3	1,2	91,2	91,0
Junio	88,9	-5,1	0,1	1,0	92,1	91,5
Julio	99,4	11,9	8,8	2,2	92,4	92,0
Agosto	98,1	-1,4	7,6	2,9	92,7	92,3
Setiembre	93,9	-4,3	7,3	3,4	91,4	92,7
Octubre	100,5	7,0	10,6	4,1	93,4	93,1
Noviembre	94,9	-5,6	7,2	4,4	92,6	93,6
Diciembre	90,5	-4,6	10,7	4,9	94,2	94,3
1997						
Enero	85,7	-5,3	7,6	7,6	93,9	95,1
Febrero	85,2	-0,6	3,6	5,6	96,0	96,0
Marzo	93,8	10,1	6,0	5,7	98,0	97,0
Abril	100,1	6,7	10,6	7,0	98,1	98,0
Mayo	100,0	0,0	6,9	7,0	99,4	99,0
Junio	98,3	-1,8	10,6	7,6	99,1	99,9
Julio	108,2	10,1	8,8	7,8	101,6	100,8
Agosto	105,0	-3,0	7,0	7,7	101,0	101,5
Setiembre	107,7	2,6	14,8	8,5	102,6	102,1
Octubre	112,7	4,6	12,2	8,9	103,6	102,6
Noviembre	103,2	-8,4	8,8	8,9	103,7	103,0
Diciembre	100,4	-2,7	11,0	9,1	102,4	103,3
1998						
Enero	91,9	-8,5	7,2	7,2	101,9	103,5
Febrero	91,1	-0,9	6,9	7,1	102,9	103,8
Marzo	103,9	14,0	10,7	8,4	103,8	104,0
Abril	103,7	-0,1	3,7	7,1	104,9	104,1
Mayo	101,9	-1,8	1,8	5,9	103,3	104,1
Junio	106,7	4,8	8,6	6,4	105,6	103,9
Julio	110,5	3,6	2,2	5,7	102,6	103,4
Agosto	107,8	-2,4	2,7	5,3	104,3	102,6
Setiembre	106,8	-1,0	-0,8	4,6	101,9	101,5
Octubre	106,5	-0,3	-5,5	3,4	99,8	100,3
Noviembre	100,9	-5,3	-2,3	2,9	98,8	98,9
Diciembre	94,4	-6,4	-6,0	2,2	96,8	97,5
1999						
Enero	87,2	-7,7	-5,1	-5,1	98,0	96,3
Febrero	83,9	-3,7	-7,8	-6,5	94,9	95,2
Marzo	95,6	13,9	-7,9	-7,0	94,2	94,4
Abril	92,9	-2,8	-10,4	-7,9	93,3	93,9
Mayo	92,7	-0,3	-9,0	-8,1	94,3	93,8

Serie histórica del EMI (conclusión)

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1997=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1997=100	base 1997=100
1999						
Junio	92,9	0,3	-12,9	-9,0	92,2	93,9
Julio	94,9	2,1	-14,2	-9,8	90,0	94,5
Agosto	99,7	5,1	-7,5	-9,5	95,1	95,2
Setiembre	102,0	2,3	-4,5	-8,9	96,8	96,1
Octubre	101,3	-0,7	-4,9	-8,5	96,9	96,9
Noviembre	102,1	0,8	1,2	-7,6	98,3	97,7
Diciembre	100,6	-1,4	6,6	-6,5	101,6	98,1
2000						
Enero	88,5	-12,0	1,6	1,6	99,2	98,1
Febrero	86,9	-1,9	3,5	2,5	94,8	97,8
Marzo	99,6	14,6	4,1	3,1	98,0	97,3
Abril	91,3	-8,3	-1,8	1,8	96,3	96,5
Mayo	95,8	4,9	3,3	2,1	94,1	95,8
Junio	93,5	-2,4	0,6	1,9	91,3	95,2
Julio	97,7	4,5	3,0	2,0	94,9	94,7
Agosto	98,8	1,2	-0,9	1,6	93,5	94,4
Setiembre	99,0	0,2	-3,0	1,1	94,3	94,2
Octubre	99,1	0,1	-2,1	0,7	94,1	94,0
Noviembre	96,1	-3,0	-5,8	0,1	93,0	93,8
Diciembre	96,4	0,3	-4,2	-0,3	100,5	93,6
2001						
Enero	87,3	-9,4	-1,4	-1,4	94,4	93,4
Febrero	82,0	-6,1	-5,6	-3,5	92,5	93,1
Marzo	91,3	11,4	-8,3	-5,2	91,5	92,6
Abril	89,9	-1,6	-1,5	-4,3	92,6	92,0
Mayo	92,7	3,1	-3,2	-4,1	91,7	91,2
Junio	91,7	-1,1	-1,9	-3,7	90,7	90,1
Julio	93,3	1,7	-4,5	-3,8	89,5	88,7
Agosto	91,1	-2,4	-7,8	-4,3	85,3	86,9
Setiembre	87,2	-4,4	-12,0	-5,2	85,6	85,0
Octubre	89,2	2,3	-10,0	-5,7	83,5	82,9
Noviembre	85,0	-4,7	-11,6	-6,3	81,6	80,8
Diciembre	75,3	-11,3	-21,8	-7,6	78,6	79,0
2002						
Enero	69,8	-7,3	-20,0	-20,0	75,9	77,5
Febrero	68,1	-2,4	-16,9	-18,5	76,7	76,5
Marzo	71,0	4,2	-22,3	-19,8	74,9	76,0
Abril	76,4	7,6	-15,1	-18,6	75,0	75,9
Mayo	79,1	3,6	-14,6	-17,8	77,2	76,2
Junio	77,3	-2,3	-15,7	-17,4	78,5	76,9
Julio	82,0	6,0	-12,2	-16,7	77,3	77,9
Agosto	83,4	1,8	-8,5	-15,6	79,6	79,1
Setiembre	83,2	-0,3	-4,6	-14,4	79,7	80,6
Octubre	85,4	2,7	-4,2	-13,4	80,8	82,2
Noviembre	85,5	0,1	0,6	-12,2	83,5	84,0
Diciembre	83,4	-2,4	10,7	-10,6	85,7	85,7
2003						
Enero	82,3	-1,3	17,9	17,9	88,5	87,3
Febrero	79,7	-3,1	17,0	17,5	89,5	88,5
Marzo	88,8	11,4	25,1	20,0	90,9	89,3
Abril	88,0	-0,9	15,2	18,8	90,0	89,8
Mayo	89,8	2,0	13,5	17,6	89,0	89,9

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

Período	Productos Alimenticios y Bebidas	Productos del Tabaco	Productos Textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del Petróleo	Sustancias y Productos Químicos	Caucho y Plástico	Productos Minerales No metálicos	Industrias Metálicas básicas	Vehículos Automotores	Metalmecánica exc. Ind. Automotriz
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
2002												
Mayo	91,2	89,6	46,4	105,2	75,7	97,9	101,6	83,1	63,2	120,0	43,2	41,7
Junio	94,9	73,6	48,9	101,3	60,3	93,1	103,0	82,3	58,7	111,3	39,1	39,4
Julio	104,5	86,0	61,2	100,1	61,3	95,6	104,4	74,6	63,7	118,5	43,6	43,4
Agosto	108,1	80,5	70,3	107,0	60,1	90,1	103,2	74,3	70,3	122,2	42,3	45,6
Septiembre	102,8	80,1	74,0	107,4	60,8	96,8	103,6	76,0	72,9	119,3	43,3	47,4
Octubre	101,9	88,1	72,4	113,2	67,0	101,1	112,5	77,1	70,0	125,3	44,6	45,8
Noviembre	97,9	95,4	73,3	108,1	66,9	96,6	113,1	82,1	70,9	114,0	42,9	56,4
Diciembre	99,3	99,5	69,5	111,0	64,5	101,7	114,6	77,7	70,0	116,1	32,3	45,2
2003												
Enero	92,9	99,0	84,2	101,8	62,9	101,3	113,2	84,6	73,1	111,8	24,7	50,9
Febrero	85,7	83,6	87,9	108,1	67,2	89,2	105,2	85,7	70,0	116,8	26,8	53,7
Marzo	90,3	88,0	95,6	115,1	73,8	99,7	111,6	82,7	76,2	135,5	38,6	73,3
Abril	89,8	99,0	95,4	106,3	75,3	98,6	110,4	78,0	73,9	129,0	43,9	72,3
Mayo	94,2	90,9	101,8	110,4	77,1	100,3	120,6	83,0	65,7	133,6	40,6	64,4