



**ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)  
 MAYO 2004  
 (datos provisorios)**

**SÍNTESIS**

- ✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de mayo con relación a abril de 2004 registra aumentos del 1,7% en términos desestacionalizados y del 3,9% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2003, la producción manufacturera de mayo de 2004 muestra subas del 11,2% en términos desestacionalizados y del 11,1% con estacionalidad.

La variación acumulada de los primeros cinco meses de 2004, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 12,4%.

El indicador de tendencia-ciclo registra en mayo el mismo nivel que en abril.

Desde el punto de vista sectorial, en los primeros cinco meses de 2004 -con respecto a igual período de 2003- se destacan los incrementos registrados por la fabricación de automotores y los productos de editoriales e imprentas. La principal caída se verifica en la producción de cigarrillos.

- ✓ La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en el 69% en el mes de mayo de 2004. Debe destacarse que este nivel resulta superior al de mayo de 2003 cuando la industria utilizaba un 64,2% de su capacidad instalada.

Desde el punto de vista sectorial, los bloques industriales que presentan una mayor utilización de la capacidad instalada en el mes de **mayo de 2004** son las industrias metálicas básicas, la refinación del petróleo y la industria textil. Por otra parte, los sectores que registran los menores niveles de utilización en dicho mes son los fabricantes de vehículos automotores, minerales no metálicos y los productos de tabaco.

- ✓ 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 2004** respecto a mayo. Los principales resultados son los siguientes:

- El 72,1% anticipa un ritmo estable en la Demanda interna para junio; el 19,1% de las empresas prevé una suba y el 8,8% anticipa una baja.
- El 60,9% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante junio respecto a mayo; el 28,1% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 11,0% opina que disminuirán.

**Estimador mensual industrial (EMI)**

Período	Variación porcentual				del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año respecto a igual acumulado del año anterior
	respecto al mes anterior		respecto a igual mes del año anterior		
	con estacionalidad	desestacionalizado	con estacionalidad	desestacionalizado	
<b>2003</b>					
Mayo	1,8	-0,3	13,2	13,3	17,5
Junio	0,1	0,9	16,0	15,9	17,2
Julio	6,9	1,1	16,9	17,2	17,2
Agosto	0,2	0,7	15,0	15,2	16,9
Setiembre	-0,1	0,5	15,2	15,5	16,7
Octubre	4,5	2,7	17,3	17,6	16,7
Noviembre	-2,4	0,2	14,3	14,3	16,5
Diciembre	-3,9	0,9	12,6	12,4	16,2
<b>2004</b>					
Enero	-1,4	3,4	12,2	12,1	12,2
Febrero	-1,6	1,1	14,1	13,3	13,1
Marzo	12,3	1,9	15,6	15,6	14,0
Abril	-6,3	-4,4	8,9	8,9	12,7
Mayo	3,9	1,7	11,1	11,2	12,4

**Utilización de la capacidad instalada en la industria**

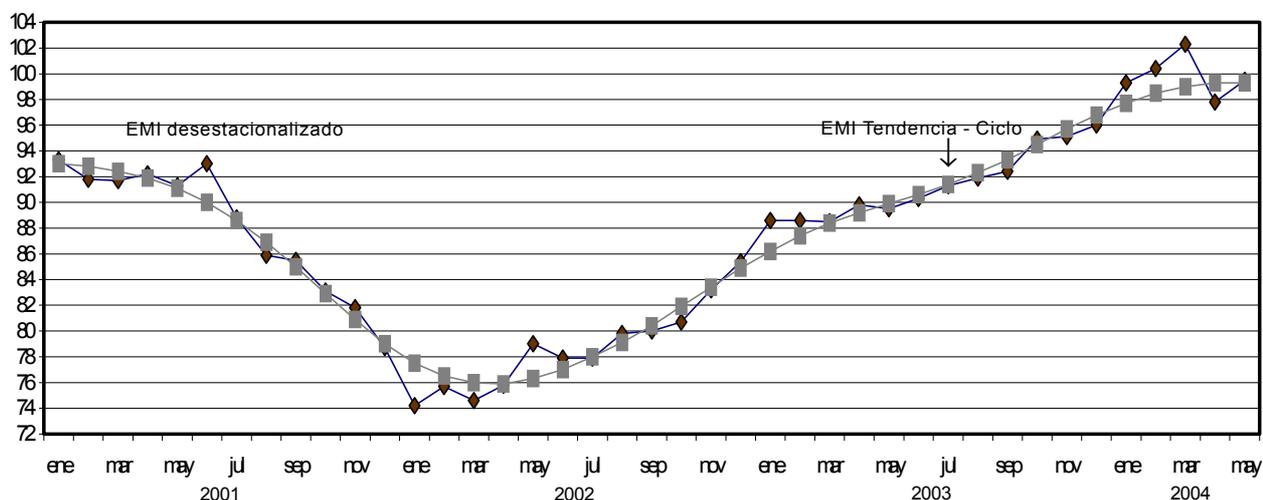
**Datos expresados en porcentaje**

Período	
<b>2003</b>	
Enero	58,8
Febrero	61,1
Marzo	61,8
Abril	63,2
Mayo	64,2
Junio	64,3
Julio	66,0
Agosto	66,2
Septiembre	67,4
Octubre	69,5
Noviembre	69,9
Diciembre	66,6
<b>2004</b>	
Enero	65,6
Febrero	67,3
Marzo	70,9
Abril	68,4
Mayo	69,0

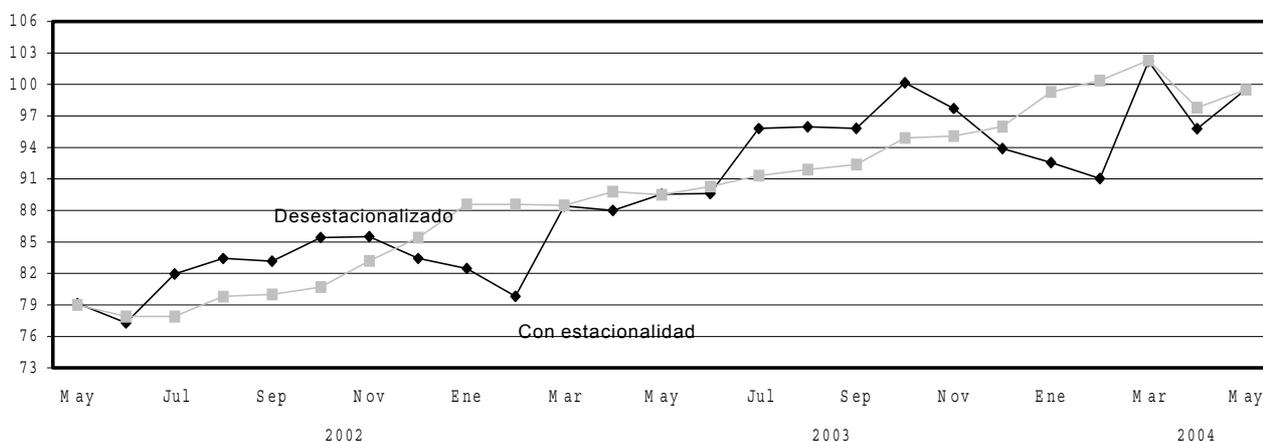
Las fechas de difusión de los informes de prensa correspondiente a los próximos meses, se encuentran disponibles en INTERNET: <http://www.indec.mecon.gov.ar/servicio/calenet.htm>

- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 75,8% no espera cambios respecto al mes anterior; el 12,9% anticipa una suba y el 11,3% prevé una disminución.
- El 70,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 18,8% prevé una suba respecto a mayo y el 10,9% anticipa una baja.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 71,4% no prevé modificaciones para junio; el 15,3% opina que aumentarán y el 13,3% vislumbra una baja.
- El 59,7% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 23,9% anticipa una baja, contra el 16,4% que espera un aumento.
- El 69,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto al mes anterior; el 19,1% prevé una suba, en tanto el 11,8% anticipa una disminución.
- El 94,1% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto al mes anterior; el 4,4% prevé una suba y el 1,5% opina que disminuirá.
- El 61,2% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para junio respecto a mayo; el 20,9% prevé una suba, en tanto el 17,9% opina que disminuirán.

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



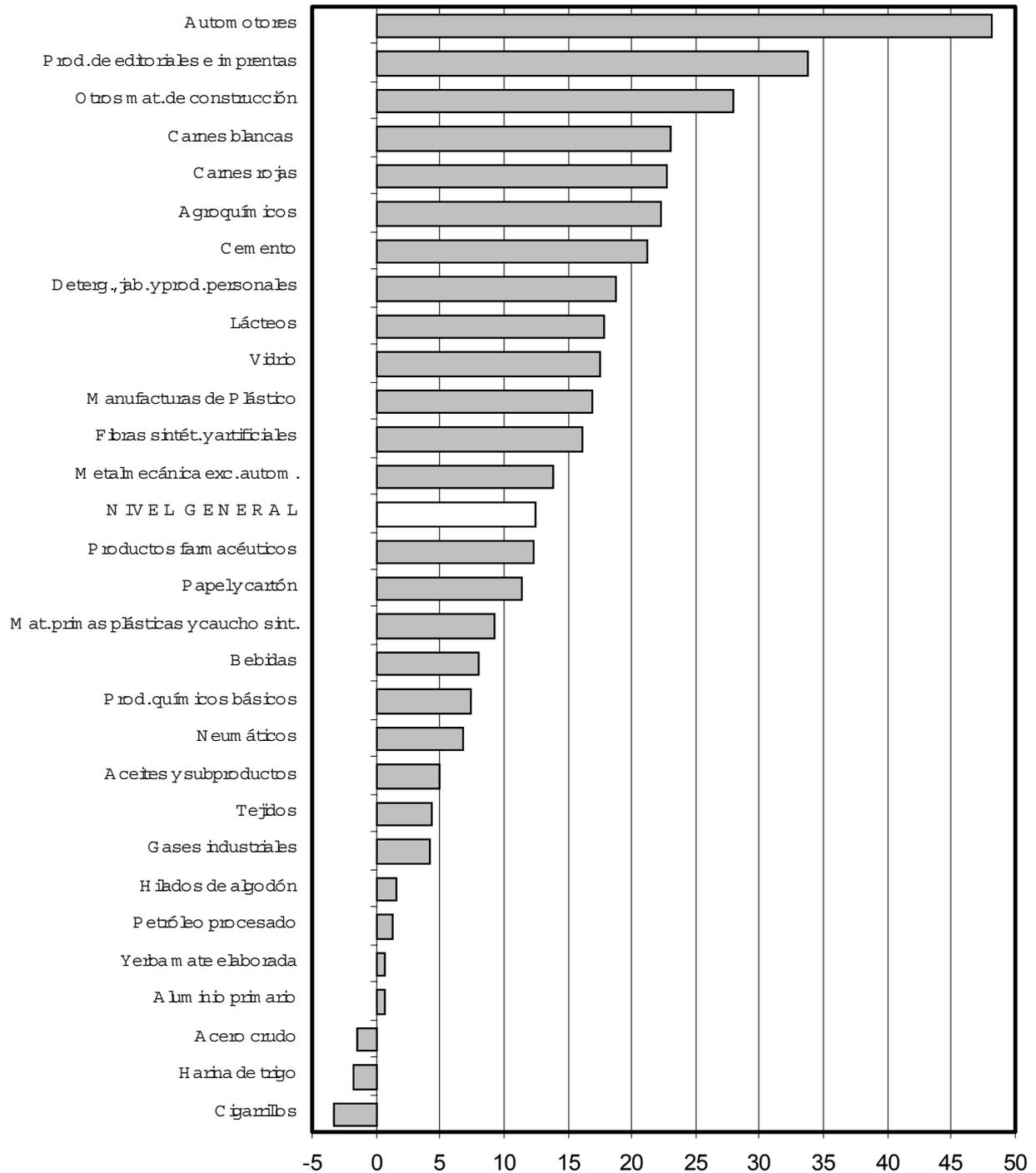
**Gráfico 2.** Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado Base 1997 = 100



Durante el acumulado de los primeros cinco meses de 2004, en comparación con los primeros cinco meses del año 2003, los mayores crecimientos correspondieron a la industria automotriz (48,2%), productos de editoriales e imprentas (33,8%) y otros materiales de la construcción (27,9%). Por su parte se observaron caídas en los rubros industriales de cigarrillos (-3,3%), harinas de trigo (-1,8%) y acero crudo (-1,4%).

### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

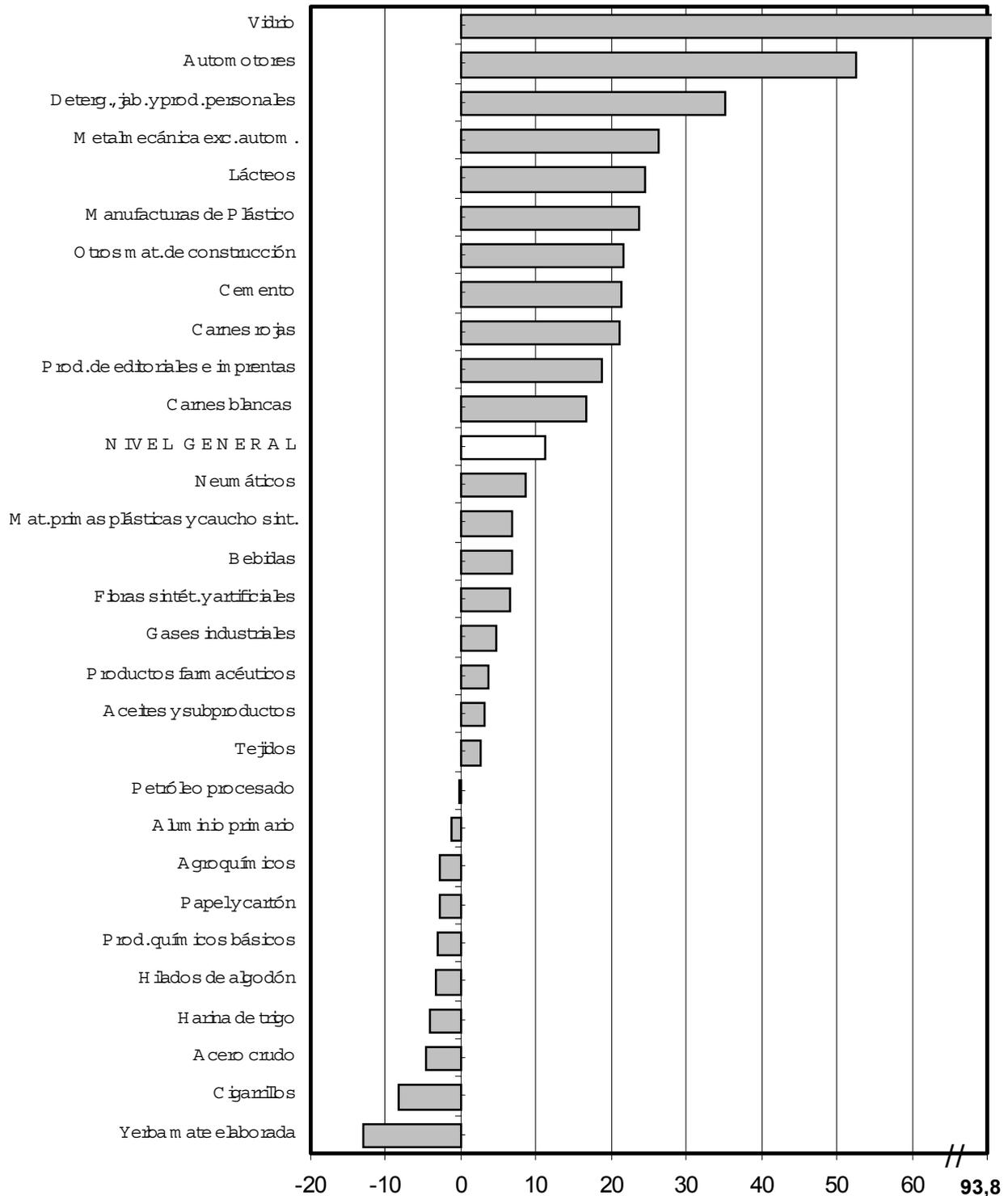
**Gráfico 3.** Variación porcentual de los cinco primeros meses de 2004 con respecto a igual período del año anterior



En el mes de mayo de 2004, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a la producción de vidrio (93,8%), la industria automotriz (52,7%), detergentes, jabones y productos personales (35,1%) y la industria metalmecánica (26,2%). Las caídas más importantes se observaron en la producción de yerba mate elaborada (-13,1%) y la producción de cigarrillos (-8,3%).

#### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

**Gráfico 4.** Variación porcentual de mayo de 2004 con respecto a igual período del año anterior



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

**Industria alimenticia - Productos de tabaco**

La **industria alimenticia** presenta en el acumulado enero-mayo de 2004 un incremento del 8,8% con respecto al mismo período de 2003; la utilización de la capacidad instalada del sector se ubica en mayo de 2004 en el 71,2%. En la comparación de los primeros cinco meses de 2004 -respecto del mismo período de 2003- se destacan los crecimientos verificados en la producción de carnes blancas (23,1%), carnes rojas (22,8%) y productos lácteos (17,8%).

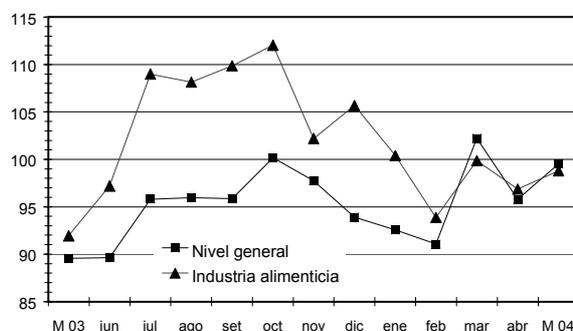
- La elaboración de **carnes rojas** presenta en el acumulado enero-mayo de 2004 -con respecto al mismo período de 2003- un crecimiento del 22,8%. Del lado de la demanda, según fuentes consultadas, el consumo interno se mantiene firme y se destaca el sostenido crecimiento de las exportaciones en el corriente año.

Según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el acumulado enero-mayo de 2004 las exportaciones de carnes vacunas registraron un aumento del 42% -medidas en toneladas- y del 62% -medidas en dólares- con respecto a las colocaciones externas realizadas en el mismo período de 2003. En dicha medición se incluyen cortes Hilton, carnes frescas, carnes procesadas, menudencias y vísceras. Cabe destacar que las carnes frescas tuvieron una participación del orden del 50% del total exportado en este período. El crecimiento de las exportaciones -en la comparación de los primeros cinco meses de los años 2004 y 2003- es superior medido en dólares que en toneladas como consecuencia del alza de los precios internacionales. A título ilustrativo, el precio de colocación de los cortes Hilton muestra un crecimiento del 27% para esta comparación, mientras que los precios de las carnes frescas se incrementaron un 23%.

El destacado crecimiento de las colocaciones de carnes vacunas argentinas en el exterior y el incremento de los precios se vincula fundamentalmente con una firme demanda mundial junto con la situación de ciertos países importadores que han perdido el abastecimiento por parte de Estados Unidos -primer productor mundial de carne vacuna- a raíz de la aparición de la enfermedad de la "vacuna loca" -Encefalopatía Espongiforme Bovina (EEB)- a comienzos del corriente año. Cabe destacar que el 25 de mayo pasado la Argentina fue declarada país libre de la enfermedad de la "vacuna loca" por parte de la Organización Internacional de Epizootias, pero deberá esperar unos meses para ser declarada país libre de fiebre aftosa con vacunación. La situación imperante en el mercado internacional de carne vacuna, caracterizado por la falta de oferta y buenos precios, plantea una muy buena oportunidad para que la Argentina incremente su participación relativa. Una excelente perspectiva la constituye la cuota de importación de carnes que la Unión Europea otorgaría al Mercosur en el marco del acuerdo comercial que estos dos bloques firmarían en octubre próximo.

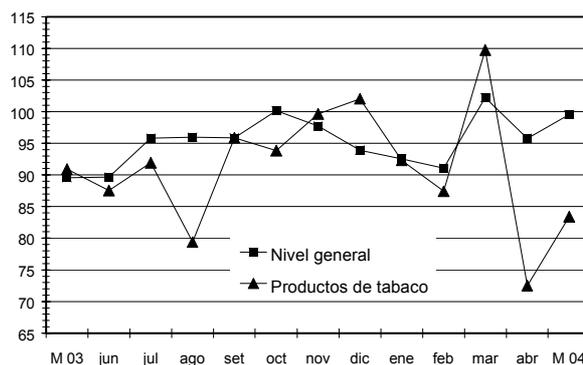
**Industria alimenticia – Mayo de 2004**

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>2,0</b>	<b>7,5</b>	<b>8,8</b>
Carne rojas	5,5	21,0	22,8
Carne blancas	0,3	16,8	23,1
Lácteos	8,8	24,6	17,8
Aceites y subproductos	3,7	3,1	4,9
Harina de trigo	5,5	-4,2	-1,8
Yerba mate elaborada	4,8	-13,1	0,7
Bebidas	-7,1	6,8	8,0



**Productos de tabaco – Mayo de 2004**

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>15,1</b>	<b>-8,3</b>	<b>-3,3</b>
Cigarrillos	15,1	-8,3	-3,3



Por otra parte, a mediados del corriente mes de junio se anunció la extensión de la trazabilidad (identificación individual de los animales) a toda la hacienda vacuna del país, medida que regirá a partir del mes de marzo de 2005. Actualmente la trazabilidad es exigida para la hacienda que es faenada con destino a la Unión Europea y otros mercados con las mismas exigencias sanitarias. Con esta resolución se eliminará el doble estándar mercado interno-exportación en materia de identificación del ganado bovino.

- La elaboración de **carnes blancas** presenta en el acumulado enero-mayo de 2004 -con respecto al mismo período de 2003- un crecimiento del 23,1%. Al igual que en el caso de la carne vacuna, en el corriente año se destaca el sostenido crecimiento de las exportaciones de carne aviar.

Según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el acumulado enero-mayo de 2004 las exportaciones de pollos presentan incrementos del 50% en toneladas y del 68% medidas en dólares con respecto a las colocaciones externas concretadas en el mismo acumulado de 2003. En dicha medición se incluyen carnes frescas, carnes procesadas, subproductos aviares, harinas y balanceados. Para la misma comparación, las exportaciones en toneladas tanto de carnes frescas como de subproductos aviares presentan un destacado crecimiento del orden del 60%, siendo las carnes frescas las de mayor participación relativa en el total exportado. En el período analizado las colocaciones externas de pollos se han beneficiado con el incremento de los precios internacionales, destacándose el aumento del 63% del precio de los subproductos aviares en la comparación del acumulado enero-mayo de 2004 respecto del mismo acumulado de 2003. Según informantes consultados, los principales destinos son la Unión Europea, Chile y China.

Según estimaciones de informantes del sector, este año finalizaría con un volumen de ventas externas que se convertiría en récord histórico. Cabe destacar que el status sanitario de la carne aviar argentina es muy favorable para su inserción en el mercado mundial dado que nuestro país se encuentra libre de la enfermedad de influenza aviar. Con respecto a las estimaciones de producción de carne aviar, se espera que se mantenga la tasa de crecimiento de los primeros cinco meses en el resto del año. De verificarse esta proyección, el año 2004 finalizaría con un incremento en la producción de carne aviar del orden del 20% con respecto al año anterior.

En el transcurso del corriente año se están concretando inversiones de distintas empresas del sector que se centran en reproductores, máquinas de incubar, plantas de faena, cámaras y túneles de frío y la construcción de galpones para crianza.

- La **industria láctea** presenta en el acumulado enero-mayo de 2004 -con respecto al mismo período de 2003- un crecimiento del 17,8%. Al igual que en el caso de las carnes, en el corriente año se destaca el sostenido crecimiento de las exportaciones de productos lácteos. Según datos proporcionados por el

Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el acumulado enero-mayo de 2004 las exportaciones de leches presentan un crecimiento del 27% en toneladas y del 58% medidas en dólares con respecto a las colocaciones externas concretadas en el mismo acumulado de 2003. La suba promedio verificada en los precios de exportación es del 27% en la comparación de los primeros cinco meses de 2004 respecto de igual acumulado de 2003, ubicándose el precio de la leche en polvo en 1.900 dólares por tonelada en el corriente año contra 1.500 dólares por tonelada promedio en los primeros cinco meses de 2003. Con respecto a las plazas de colocación externa de las leches, en los primeros cinco meses de 2004 el principal destino ha sido Argelia (con una participación del 33% de las cantidades exportadas de leches), le siguen en orden de importancia Venezuela (con una participación del 13%), Brasil (9%) y Méjico (7%).

Las exportaciones de quesos también presentan un buen desempeño. En el acumulado enero-mayo de 2004 -en comparación con el mismo acumulado de 2003- las ventas de quesos en el exterior se incrementaron un 23% en toneladas y un 40% en dólares; la suba promedio de los precios para dicha comparación es del 14%. En el acumulado anual el principal destino de colocación externa de los quesos argentinos ha sido Méjico (con una participación del 33% de las cantidades exportadas), le siguen en orden de importancia Estados Unidos (con una participación del 21%) y Chile (12%).

- Según informantes consultados, el incremento de los precios internacionales de los productos lácteos se vincula con la reducción de la oferta láctea por parte de los principales exportadores, especialmente Australia y Nueva Zelanda. -

En el acumulado enero-mayo de 2004 se observa un incremento en la utilización de la capacidad instalada en las usinas lácteas a partir de la mayor disponibilidad de materia prima para su procesamiento industrial. A título ilustrativo, en el acumulado anual de 2004 la utilización de la capacidad instalada en la industria láctea argentina se ubica alrededor del 59%, nivel superior al del período enero-mayo de 2003 (51%). Si bien el sector en su conjunto opera con capacidad ociosa, existen algunas inversiones puntuales destinadas a aumentar la oferta de leche en polvo con el objetivo de incrementar las exportaciones de este producto que mantienen expectativas de crecimiento.

- La **producción de yerba mate elaborada** presenta en el acumulado de los cinco primeros meses del año un nivel similar al del mismo período del año anterior (0,7%). Sin embargo, en el mes de mayo de 2004 se registra una disminución del 13,1% con respecto al mismo mes de 2003. Esta disminución corresponde a una cuestión puntual que tuvo lugar en el mes de mayo del año pasado cuando se registró un importante aumento en la producción y despachos al mercado interno con el fin de anticiparse a la entrada en vigencia de la Ley 25.564 que estableció un tributo de \$0,04 por cada kilogramo de yerba mate elaborada, a partir del 1° de junio de 2003.

- La producción de **bebidas** presenta en los primeros cinco meses de 2004 un incremento del 8% con respecto a igual período del año anterior. En el mes de mayo la utilización de la capacidad instalada en el sector de bebidas se ubicó en un nivel cercano al 63%. En mayo de 2004 se registra una caída del 7,1% con respecto a abril, influenciada en gran parte por los bajos niveles de elaboración observados en el mercado de gaseosas y cerveza. Los sectores de cerveza y gaseosa, en particular, se encuentran en una etapa de baja estacionalidad. Luego del buen desempeño observado en el primer cuatrimestre del año, dada la prolongada ola de calor hasta el mes de abril, en el mes de mayo las empresas del sector registraron una caída en los niveles de producción. Con el objetivo de evitar un descenso significativo de las ventas en el invierno, las firmas del sector se encuentran elaborando una gran cantidad de avisos publicitarios. Según informantes consultados, en el mercado de gaseosas las presentaciones de ciertos productos en envases más pequeños y de materiales más baratos, siguen siendo una estrategia comercial de gran valor ya que les permite mantener una importante porción del consumo masivo; mientras que en el caso de la cerveza, algunas empresas están estudiando la posibilidad de concretar inversiones en el corriente año.

El segmento de licores presenta en el acumulado de los cinco primeros meses un aumento significativo en el nivel de producción. Según fuentes consultadas, los segmentos que presentan las evoluciones más alentadoras son el whisky, aperitivos y vermouths, amargos y fernets. El fernet, en particular, se está convirtiendo en un nuevo polo de atracción para los jóvenes y, en especial, para ciertos eventos.

La **actividad vitivinícola** presenta en los cinco primeros meses del año 2004 una caída en los volúmenes despachados al mercado interno, mientras que las exportaciones exhiben una evolución muy favorable. Según el Instituto Nacional de Vitivinicultura (INV), la mayor cantidad de colocaciones externas corresponde al vino fraccionado, en especial el vino fino, que tiene como principales destinos a Estados Unidos, Reino Unido, Brasil, Dinamarca y Países Bajos, entre otros.

La inminente aplicación de las denominaciones de origen, las nuevas normas sobre etiquetado, la pue-

ta en marcha del Plan Estratégico Vitivinícola y la inminencia de las negociaciones con la Unión Europea dominan el escenario actual de la vitivinicultura regional.

En cuanto a la liberalización de los vinos de cosecha nueva llevada a cabo en el mes de mayo, es importante señalar que los mismos se realizan generalmente en los meses de junio y julio. Según informantes del sector, esta medida derivó en un mayor abastecimiento del mercado externo dados el aumento de precios y la buena calidad de los mismos, lo que ha originado una disminución en los niveles de stock y un mercado interno casi desabastecido. Si bien nuestros vinos son apreciados en una diversa cantidad de mercados externos, las políticas implementadas para mejorar su aceptación desde el punto de vista de la promoción no benefician a todos. Es por ello que Cámaras de la producción y la industria, Organismos técnicos oficiales (INTA, el INV), representantes de facultades de ciencias agrarias y funcionarios de los gobiernos de San Juan, Mendoza y La Rioja, fundamentalmente, diseñaron el Plan Estratégico Vitivinícola con el objetivo de integrar a los productores, reconvertir los viñedos, equipar las bodegas y promover el consumo en los mercados externos e interno.

- La producción de **cigarrillos** presenta una disminución del 3,3% en los primeros cinco meses de 2004 con respecto a igual período de 2003. Al comparar lo producido en el mes de mayo de 2004 con relación al mismo mes del año anterior se observa una disminución del 8,3%. Sin embargo, al comparar la producción de mayo con relación a abril de 2004, se registra un aumento del 15,1%.

La disminución interanual registrada en mayo (-8,3%) es explicada, según fuentes del sector, por una caída en la demanda interna (principal destino de la producción de cigarrillos). Por su parte, el aumento de producción observado con relación a abril (15,1%) responde a un reacomodamiento de la producción luego de la fuerte disminución observada en el mes de abril. Cabe recordar que, tal como se indicara en el informe del mes anterior, dicha caída se originó esencialmente en la reprogramación de los planes de acumulación de stocks y distribución a partir del aumento en el valor de los atados efectivizado hacia la última semana de marzo pasado.

## Industria textil

La **industria textil** presenta en los primeros cinco meses de 2004 un aumento del 3,5% con relación a igual período del año anterior. Si bien el bloque textil en su conjunto presenta un incremento en el nivel de actividad, el rubro productor de fibras sintéticas y artificiales exhibe la mayor variación porcentual con 16,1%, seguido por tejidos (4,3%) e hilados de algodón (1,6%). El nivel de la utilización de la capacidad instalada se ubica en el mes de mayo de 2004 en el 80%.

Si bien a principios del corriente año se establecieron acuerdos de autolimitación entre los fabricantes locales y brasileños en varios segmentos (denim - tela de jean-, hilados acrílicos y tejidos acrílicos), el ingreso de productos importados desde Brasil continúa siendo muy importante. Los productos que presentan gran incremento en las importaciones son las prendas de vestir, hilados de acrílico y tejidos e hilados de algodón, entre otros. Si se compara el mes de mayo de 2004 con respecto a mayo de 2003, la producción de hilado de algodón muestra una caída del 3,4%. Según empresarios del sector, las expectativas de venta a principios de año para dicho producto fueron mayores a las realmente efectuadas, por lo que algunas hilanderías y tejedurías se encuentran con un elevado nivel de stocks.

Por otra parte, según informantes consultados, otro factor que afecta a la industria textil es el comercio ilegal, que se lleva a cabo en las decenas de ferias mayoristas del país. Las pérdidas provocadas por el contrabando y la falsificación de marcas son enormes. Si bien la calidad de los productos que se venden en dichos establecimientos está lejos de ser la mejor, los precios son más accesibles. Esto está fuertemente relacionado con la actuación del mercado informal, que opera con bajo nivel tecnológico, alta intensidad de mano de obra, costos bajos, salarios menores y ausencia de obligaciones laborales y fiscales.

En cuanto al sector productor de fibras sintéticas y artificiales, es importante señalar que el incremento en los niveles de producción de los distintos tipos de fibras obedece a la reactivación del mercado interno. Algunas empresas del sector se encuentran traba-

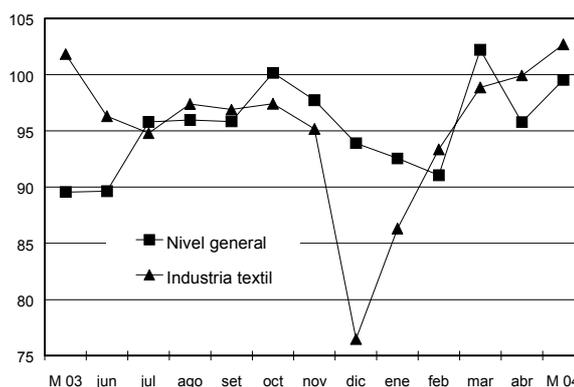
## Papel y Cartón - Edición e impresión

La **industria papelera** muestra un incremento del 11,4% en los primeros cinco meses de 2004, con respecto al mismo período del año anterior. Este mayor nivel de producción está relacionado con el incremento registrado en la elaboración de papeles para impresión. Cabe destacar que en el mes de mayo una destacada firma que produce este tipo de papeles realizó una parada de planta programada, situación que originó en mayo caídas en la producción total de la industria papelera del 2,8% con respecto a mayo de 2003 y del 6,9% si se compara con abril pasado. La parada de planta programada se llevó a cabo con el objetivo de ampliar la capacidad instalada, a través de la modernización de parte de la maquinaria. El cambio tecnológico incorporado le permitirá a la empresa obtener una mayor velocidad en el secado y, por lo tanto, alcanzar niveles más altos de elaboración. Dado

### Industria textil – Mayo de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>2,8</b>	<b>0,9</b>	<b>3,5</b>
Hilados de algodón	2,5	-3,4	1,6
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	3,4	6,6	16,1
Tejidos	2,9	2,6	4,3

<sup>1</sup> Las fibras sintéticas si bien pertenecen al bloque Sustancias y Productos Químicos, a los efectos de su presentación se lo incluye en el bloque de la industria textil.



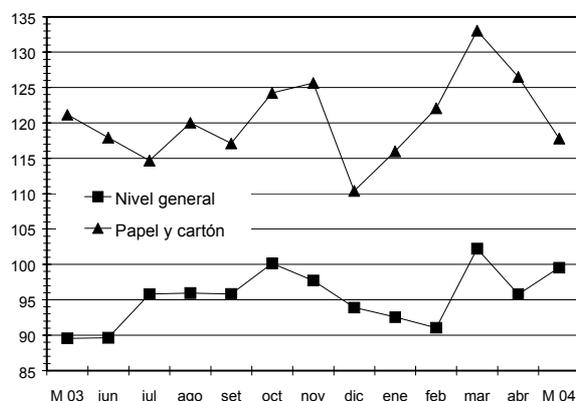
jando a un buen ritmo de producción y estiman que dicha tendencia continúe durante todo el año. Según fuentes consultadas, el ingreso al mercado interno de hilado de acrílico brasileño continúa creciendo y, según informantes del sector, este producto se está colocando a un precio en términos de dólar inferior al concretado en el mercado brasileño.

Es importante resaltar que los empresarios del sector textil, a pesar del ingreso de productos brasileños, continúan siendo optimistas con respecto a su actividad para el resto del año 2004. Es por ello que esperan que en el transcurso del corriente año se lleven a cabo las inversiones programadas en hilanderías y tejedurías como la adquisición de nuevas maquinarias, gracias a la presencia de una demanda estable de consumo.

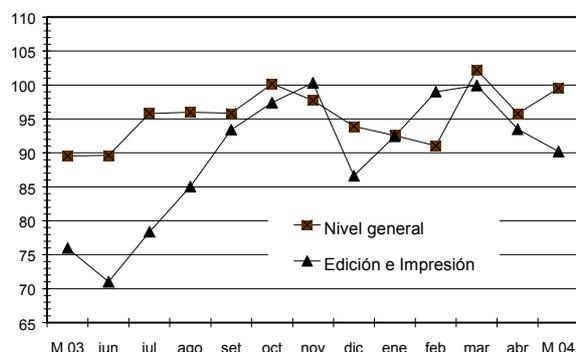
que la reconversión tecnológica de dicha maquinaria requiere ajustes mecánicos, informáticos y capacitación técnica, se espera que el aumento total esperado en los niveles de producción se efectúe paulatinamente hasta fin de año. Asimismo, es importante destacar que en este segmento (papeles para impresión) tanto las colocaciones externas como internas han mostrado incrementos en el corriente año con respecto al año anterior. El buen desempeño que muestra la industria de papeles para impresión como de papel para diarios se vincula fundamentalmente con el creciente nivel de actividad de las editoriales e imprentas. Cabe señalar que en los primeros cinco meses de 2004 dicho sector registra un incremento del 33,8%, con relación al mismo período del año anterior. El rubro editorial, por su parte, muestra una firme recuperación en los niveles de actividad, ge-

nerando una fuerte demanda de dichos papeles con el objetivo de abastecer un mayor número de publicaciones, de títulos editados, la mayor cantidad de hojas impresas y el incremento en la cantidad de catálogos y folletería comercial. Según fuentes consultadas, se espera que en los próximos meses los niveles de elaboración continúen en ascenso llegando a alcanzar a fin de año niveles cercanos a los del año 1998; el sector todavía tiene margen para seguir creciendo.

Papel y cartón – Mayo de 2004			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-6,9</b>	<b>-2,8</b>	<b>11,4</b>
Papel y cartón	-6,9	-2,8	11,4



Edición e impresión – Mayo de 2004			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,6</b>	<b>18,7</b>	<b>33,8</b>
Productos de editoriales e imprentas	-3,6	18,7	33,8



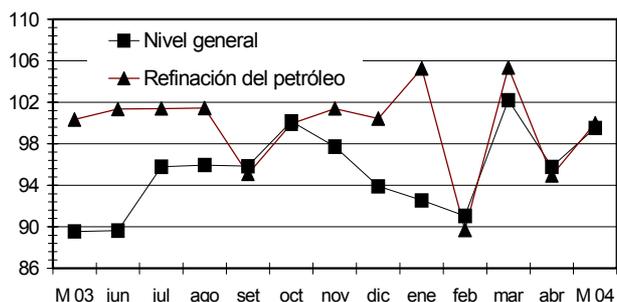
## Refinación del petróleo

El **procesamiento de petróleo** registra un incremento del 1,3% en el acumulado de los primeros cinco meses de 2004, con respecto a igual período del año pasado. Para esta comparación, la producción de derivados muestra incrementos en asfaltos (53%), diesel oil (43%), nafta común (26%), lubricantes (15%), combustible para retropropulsión (9%), fuel oil (5%) y gas oil (1%), mientras que se observan descensos en la elaboración de kerosene (-15,5%), nafta especial (-5%) y gas licuado de petróleo (-4%).

En lo referente a las ventas al mercado interno de subproductos del petróleo, si se compara el primer cuatrimestre del presente año con igual período de 2003, se observan alzas en los despachos de asfaltos (88%), fuel oil (84%), diesel oil (42%), kerosene (20%), lubricantes (15%), aeronafta (9%), nafta súper (9%) y gas oil (8%); en cambio, la nafta común observó un descenso del 23%. En cuanto a las exportaciones de derivados, para la misma comparación, se observan alzas en las ventas externas de asfaltos (116%), gas licuado de petróleo (46%) y nafta común (10%), mientras que muestran disminuciones las exportaciones de gas oil (33%), nafta súper (11%) y bases lubricantes (25%). Las retenciones a las exportaciones de gas licuado de petróleo y de gasoil subieron, mientras que comenzaron a tributar las naftas; todo ello desde el mes de mayo del presente año.

En materia de importaciones, merece especial atención la correspondiente a fuel oil realizada en el mes

Refinación del petróleo – Mayo de 2004			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>5,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,3</b>
Petróleo procesado	5,3	-0,3	1,3



de mayo de este año, debido a la puesta en marcha del operativo para abastecer en dicho período con 300.000 toneladas de ese combustible líquido a nueve usinas térmicas. Se espera igual volumen para el mes de junio, mientras que en julio arribarían 225.000 toneladas, en agosto 150.000 toneladas y en septiembre 80.000 toneladas. Con dichas importaciones se ahorrarían entre 14 y 17 millones de metros cúbicos de gas diarios.

Cabe destacar que el precio del barril de crudo en el mes bajo análisis alcanzó un promedio de 40,48 dólares, el más alto de su historia, con una variación positiva del 43,5% respecto de igual mes del año último. En lo referente a precios de subproductos en el mercado interno, merece señalarse que dos firmas que procesan y comercializan derivados incrementaron el precio del gasoil en un 4,3%, mientras que la empresa líder lo hizo en un 1%.

## Sustancias y productos químicos

El **bloque químico** presenta en los primeros cinco meses de 2004 un crecimiento del 13,7% con respecto a igual período del año pasado. Se destacan los incrementos registrados en las producciones de agroquímicos (22,3%) y de detergentes, jabones y productos personales (18,7%). La utilización de la capacidad instalada en este bloque se ubica en el mes de mayo de 2004 en el 77,4%.

- La elaboración de **gases industriales** presenta en el mes de mayo de 2004 una evolución positiva tanto si se efectúa la comparación con el mes de abril (3,1%) como con mayo de 2003 (4,8%). Este desempeño obedece a los mayores pedidos efectuados por varias industrias que insumen este tipo de gases. En particular -según informantes consultados- los procesos de corte y soldadura en actividades metalmeccánicas, así como otros procesos metalúrgicos, electrónicos y de transformación mecánica se encuentran con un firme nivel de demanda de diversos gases industriales. Asimismo, los gases destinados a la conservación de alimentos también presentan una demanda firme, al igual que aquéllos utilizados en la industria química. El panorama para los próximos meses se perfila estable.

- La elaboración de **productos químicos básicos** presenta en los primeros cinco meses de 2004 un incremento del 7,4% con respecto a igual período del año pasado. Sin embargo, el mes de mayo de 2004 registra una caída del 3% si la comparación se efectúa con relación a mayo de 2003. Esta caída se explica por la realización de una parada técnica programada por una importante firma del sector que elabora un determinado químico utilizado a su vez como insumo en otros procesos industriales. Dicha parada afectó la elaboración de este producto químico durante 20 días aproximadamente, situación que repercutió en la evolución del rubro productor de químicos básicos.

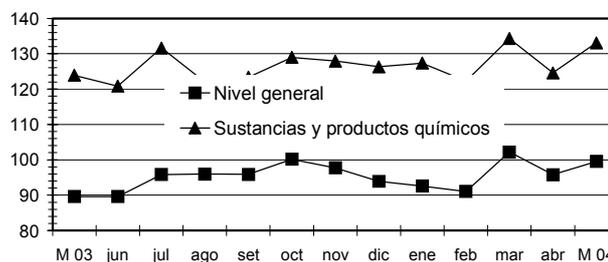
Un variado conjunto de químicos -entre los que se destacan los formaldehídos, el estireno y el etileno, entre otros- muestran un buen comportamiento productivo basado en las mayores colocaciones efectuadas tanto en el mercado local como en los mercados externos. Según fuentes consultadas, el incremento de precios que ciertos químicos han tenido -como consecuencia directa del aumento del precio internacional del petróleo- ha derivado en cierta sustitución de determinadas sustancias químicas por lo que algunas firmas han modificado su mix de producción. Informantes calificados han señalado que las expectativas para los meses venideros resultan alentadoras.

- El rubro productor de **agroquímicos** presenta en los primeros cinco meses del año 2004 una variación

Sustancias y productos químicos – Mayo de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>6,8</b>	<b>7,4</b>	<b>13,7</b>
Gases industriales	3,1	4,8	4,2
Productos químicos básicos	10,0	-3,0	7,4
Agroquímicos	32,1	-2,8	22,3
Materias primas plásticas y caucho sintético	3,2	6,9	9,3
Detergentes, jabones y productos personales	-0,5	35,1	18,7
Productos farmacéuticos <sup>1</sup>	2,8	3,7	12,3

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



acumulada del 22,3% con respecto a igual período del año anterior. Si la comparación se efectúa para el mes de mayo de 2004 con respecto a abril pasado se observa un fuerte incremento del 32,1%, mientras que con respecto a mayo de 2003 se advierte una variación negativa del 2,8%. Estos guarismos se vinculan principalmente con el hecho de que una firma líder en la elaboración de fitosanitarios debió realizar una parada de planta durante el mes de abril pasado, situación que derivó en un menor nivel de elaboración de fitosanitarios en abril. Dicha empresa retomó de manera paulatina su habitual ritmo de producción durante el mes de mayo.

Cabe destacar que en el acumulado de los primeros cinco meses del presente año se observa una mayor producción nacional de fertilizantes, la cual ha sido destinada principalmente a abastecer la mayor demanda interna en detrimento de las colocaciones externas. En este segmento, una noticia muy positiva para el sector es la puesta en marcha de una nueva planta elaboradora de fertilizantes que comenzará a operar en el último trimestre del presente año. Se trata de un fertilizante líquido que resulta aplicable

tanto en soja como en otros cultivos. En este sentido, debe mencionarse que el mercado local tiene una buena expectativa respecto a la fertilización líquida ya que, por un lado, se esperan incrementos en las áreas sembradas y, por otro, la desregulación comercial de nuevos materiales transgénicos auguran una buena performance para el sector de agroquímicos.

Por otra parte, el menor ingreso de mercadería de origen chino también ha repercutido en un mayor nivel de producción del sector. Ello se corrobora en la mayor utilización de la capacidad instalada con respecto a los niveles observados durante el año anterior.

- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** presenta un aumento del 9,3% en los primeros cinco meses de 2004 con respecto a igual período del año 2003. En el mes de mayo de 2004 también se observan tasas positivas del 3,2% si se compara con respecto a abril pasado, y del 6,9% con relación a mayo de 2003. Si bien en el mes de mayo una importante firma productora de un determinado polímero concretó una parada de planta que afectó la producción durante 9 días originando una merma en la cantidad producida de dicha materia prima plástica, otra empresa del sector que elabora otro tipo de polímeros registró un nivel de producción mensual récord. Esta última situación más que compensó la merma ocasionada por la parada técnica. Además, debe considerarse que otros polímeros -como el polietileno- vienen mostrando un excelente nivel de producción y de colocaciones internas. En algunos casos la mayor oferta productiva se explica en parte por razones de inventarios. Informantes consultados han señalado que se han reprogramado positivamente algunos planes de producción para incrementar el nivel habitual de stocks por parte de los transformadores plásticos dado el importante incremento en los precios de las materias primas plásticas.

La demanda interna se perfila estable y sostenida y las exportaciones hacia Brasil -principal plaza de colocación- se presentan crecientes. En materia de importaciones, también se observa una tendencia positiva; algunos transformadores plásticos han comprado polímeros importados con el objetivo de hacerse de un nivel de stock.

En cuanto al caucho sintético, continúa un buen nivel productivo fundamentalmente en el tipo SBR. Varios fabricantes líderes de neumáticos decidieron incrementar sus compras como parte de una política de inventarios ante posibles inconvenientes en los meses venideros vinculados a la provisión de energía. Por otra parte, el incremento en los precios y la tendencia a la suba de los mismos, originó que varios clientes opten por adelantar compras y asegurarse un nivel de stock mínimo para operar en los próximos meses.

- La producción de **detergentes, jabones y productos personales** presenta una suba del 18,7% en el acumulado de los primeros cinco meses de 2004 con respecto a igual período de 2003. Debe destacarse que desde el inicio del presente año se evidencia cierta recuperación en el consumo per cápita de determinadas líneas -principalmente en las de productos personales-. Según fuentes consultadas,

se advierte una recuperación en la demanda interna de las denominadas "primeras marcas", lo que ha originado una reprogramación positiva de planes de producción de líneas vinculadas con la higiene y el cuidado personal.

La demanda externa observa un nivel sostenido -en especial por parte del mercado brasileño-, concentrando el Mercosur una importante porción de las colocaciones externas. Varias de las empresas productoras tienen filiales en Brasil, con lo cual los excedentes no vendidos en el mercado interno son colocados en el Mercosur.

En el mes de mayo de 2004 se observa una importante tasa de crecimiento del 35,1% con relación a igual mes del año anterior. Según informantes calificados, en mayo varias firmas elaboradoras de productos personales decidieron reprogramar positivamente sus planes productivos con el objetivo de hacerse de un nivel de inventarios superior al promedio habitual. Esta política de mayores stocks obedece a futuros incrementos de precios que pueden afectar el desarrollo comercial en los meses venideros. En el segmento de detergentes y jabones también hay nuevas propuestas en el mercado, advirtiéndose cierta diversificación en este rubro. También se observan mayores compras en productos como suavizantes y limpiadores cremosos que durante el año 2002 y 2003 habían sido desplazados por otros de primera necesidad como las lavandinas. Según informantes consultados, para los próximos meses se espera continuar con un buen ritmo productivo ya que existen buenas expectativas de la demanda tanto interna como externa.

- La elaboración de **productos farmacéuticos** registra un incremento del 12,3% en los primeros cinco meses de 2004 con respecto a igual período de 2003. El mes de mayo presenta variaciones positivas del 3,7% con relación a igual mes del año anterior y del 2,8% con respecto a abril pasado. Este desempeño se explica básicamente por el mayor consumo interno de medicamentos, por el incremento de las colocaciones en el mercado denominado institucional y por la implementación de determinados planes como el Remediar. Una buena noticia para el sector es el anuncio de un importante laboratorio que concretará una inversión para ampliar su capacidad productiva. Dicha inversión se realizará durante el transcurso del presente año y del año 2005. Según fuentes consultadas, se espera una evolución positiva del sector para los próximos meses, aunque algunos laboratorios han señalado que existen ciertas dificultades de tipo normativas para exportar medicamentos a países miembros del Mercosur, en especial a Brasil.

## Productos de caucho y plástico

La elaboración de **productos de caucho y plástico** presenta un incremento del 15,3% en los primeros cinco meses de 2004 con relación a igual período del año anterior. Si la comparación se efectúa para el mes de mayo de 2004 con respecto a abril se observa una suba del 6,3% mientras que si se compara con respecto a mayo de 2003 se observa un importante crecimiento del 20,9%. La utilización de la capacidad instalada en este bloque se ubica en mayo de 2004 en el 65,3%, mientras que en el mismo mes del año pasado era de 54,3%.

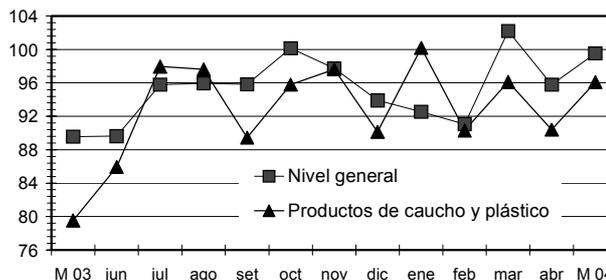
- La elaboración de **neumáticos** presenta un incremento del 6,8% en los primeros cinco meses de 2004 con relación a igual período del año anterior. En el mes de mayo de 2004 se observa una variación positiva del 8,5% con relación a igual mes del año pasado. El aumento en la producción de neumáticos obedece tanto a la mayor demanda del mercado interno como a un nivel superior de exportaciones.

Según informantes consultados, varias firmas del sector optaron por hacerse de un mayor nivel de inventarios en determinados componentes y bienes intermedios para tener asegurado su nivel de producción en los meses venideros ante futuras eventualidades vinculadas a la provisión de energía. Por otro lado, también se observó un mayor nivel de pedidos efectuados por la cadena de distribución que -ante posibles incrementos de precios- decidieron adelantar compras en el segmento de neumáticos de reposición y otras cubiertas para maquinarias diversas. Las exportaciones continúan a buen ritmo y se perfilan estables y sostenidas.

- La producción de **manufacturas de plástico** presenta en los primeros cinco meses de 2004 un incremento del 16,9% con relación a igual período del año anterior. Si se compara el mes de mayo de 2004 con respecto a igual mes del año pasado se observa una importante suba del 23,6%. Este comportamiento se explica por el mayor nivel de producción efectuado por los transformadores plásticos que, ante la mejor situación del mercado interno y el incremento de pedidos de mercados externos, decidieron reprogramar positivamente sus planes productivos. Un segmento que muestra una buena dinámica es el de envases plásticos. Debe destacarse que este segmento presenta una firme demanda interna y externa siendo la principal plaza de colocación el Mercosur, dada la baja incidencia del flete y la buena relación existente entre precio y calidad de los envases argentinos. Otros segmentos que presentan una buena performance son las planchas y los films de polipropileno que también se exportan al Mercosur y en los últimos meses han tenido una mayor demanda local. Los caños plásti-

Productos de caucho y plástico – Mayo de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>6,3</b>	<b>20,9</b>	<b>15,3</b>
Neumáticos	4,6	8,5	6,8
Manufacturas de plástico	6,7	23,6	16,9



cos y las autopartes -si bien alcanzan un nivel de producción superior al del año 2003- exhiben un dinamismo menor que el de los otros segmentos mencionados. Los caños, perfiles y accesorios, al ser insumos utilizados en la actividad constructora son productos más vinculados a la demanda interna. En el caso de las autopartes, si bien la industria automotriz argentina presenta una mejor evolución con respecto a los años 2002 y 2003, aún se importan varias autopartes plásticas -principalmente desde Brasil- lo que dificulta el desarrollo de la industria nacional en este segmento.

Según informantes consultados, el sector transformador plástico aún no está en condiciones de concretar importantes proyectos de inversión debido a que en general existen restricciones financieras y crediticias. Además, el sector se ha enfrentado en los últimos meses con los fuertes incrementos de precios que tuvieron las materias primas plásticas -como consecuencia del aumento del precio del petróleo-, que han originado que algunas firmas opten por hacerse de un pequeño nivel de inventarios de materia prima. Los incrementos de precios de las materias primas plásticas tienen una alta incidencia en los costos de producción de los distintos segmentos que producen manufacturas de plástico, factor que podría restar dinamismo al nivel de actividad en los próximos meses.

## Productos minerales no metálicos

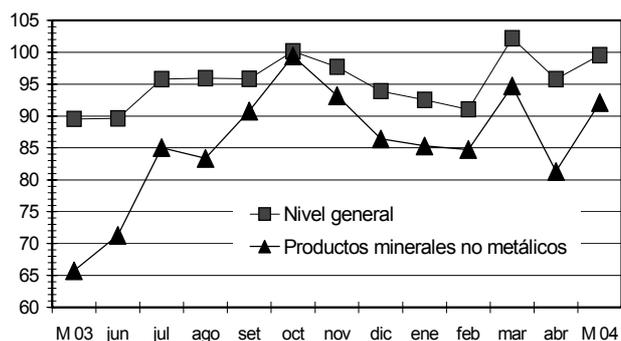
La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta un crecimiento del 22,1% en los primeros cinco meses de 2004 en comparación con el mismo período de 2003. Los rubros que más contribuyeron al incremento interanual han sido la producción de cemento y de otros materiales de construcción. La utilización de la capacidad instalada en el mes de mayo se ubica en el 50,6%, cifra sensiblemente superior a la de mayo de 2003 (37,4%).

Las producciones de cemento y de otros materiales de construcción registran en los primeros cinco meses de 2004 -con respecto al mismo período de 2003- incrementos del 21,2% y 27,9%, respectivamente. La actividad de la construcción continúa con la dinámica observada en los primeros meses del año, luego de superar la desaceleración ocurrida durante el pasado mes de abril, que se debió esencialmente a la menor cantidad de días hábiles (como consecuencia tanto de los días feriados como de cuestiones climáticas). Según fuentes consultadas, en la actualidad se destacan las construcciones vinculadas con la ampliación de la capacidad portuaria y obras hidráulicas (en particular las relacionadas con puentes, caminos y tubos de desagüe). También continúa en ejecución la construcción y repavimentación de la Ruta 6, que une las localidades de La Plata y Campana, y avanza el proyecto de ampliación de la línea A de subterráneos porteños. La provincia de Entre Ríos muestra dinamismo en materia constructora: una de las novedades del sector es una inversión propuesta para la ciudad entrerriana de Paraná consistente en una serie de obras de infraestructura. Por su parte, el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires anunció la construcción de tres nuevas autopistas en un plazo de cinco años.

La industria elaboradora de vidrio presenta un crecimiento del 17,5% en los primeros cinco meses de 2004 en comparación con el mismo período de 2003. Al observar lo producido en el mes de mayo de 2004 con relación a mayo de 2003 se observa un muy destacado aumento del 93,8%. Este guarismo se debe a que una de las empresas líderes del sector tuvo que parar la producción en el mes de mayo del año pasado debido a la rotura de un horno. El efecto de este accidente productivo también se observó en la primera quincena de junio de 2003, normalizándose la actividad recién

### Productos minerales no metálicos – Mayo de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>13,3</b>	<b>40,1</b>	<b>22,1</b>
Vidrio	32,8	93,8	17,5
Cemento	3,2	21,4	21,2
Otros materiales de construcción	6,5	21,6	27,9



para el mes de julio de 2003.

Por otra parte, en mayo la industria del vidrio registra una suba del 32,8% con respecto a abril que se origina en el hecho de que una empresa del sector reprogramó ciertas líneas de producción en abril por cuestiones técnicas, tal como se indicara en el informe del mes anterior, normalizando el volumen de producción durante el mes de mayo.

Con respecto al vidrio destinado a la fabricación de envases, continúan con buena dinámica los envases vinculados a bebidas gaseosas, cervezas, vinos y algunas bebidas espirituosas. Asimismo, los despachos al mercado interno de vidrio para la construcción muestran en mayo de 2004 un incremento del orden del 20% con relación a mayo de 2003, que acompaña la dinámica observada en las ventas de cemento y otros materiales de construcción. Por el contrario, las exportaciones de vidrio plano presentan en el corriente año una disminución del 13% con respecto al acumulado enero-mayo de 2003, dada la plena utilización de la capacidad instalada para la producción de vidrio plano.

## Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** muestran en el acumulado enero-mayo de 2004 una disminución del 1,1% con respecto al mismo período de 2003, originada en la merma del 1,4% registrada en la producción de acero crudo. Este desempeño se vincula con el menor nivel de elaboración de acero crudo en los meses de marzo, abril y mayo del corriente año, comparándolos con los mismos meses de 2003. En el mes de mayo de 2004 -respecto de mayo de 2003- se verifica una caída del 4,6% en la producción de acero crudo. La principal causa de esta evolución es que la industria siderúrgica opera desde el año pasado con plena utilización de su capacidad productiva, por lo que algunas cuestiones técnicas puntuales pueden originar una pequeña caída del nivel de acero crudo obtenido. En particular, según fuentes consultadas, tareas de mantenimiento que se están realizando en parte del aparato productivo constituyen el principal motivo de este desempeño. A ello se le suma en las últimas semanas una leve disminución del nivel de utilización en función de un pequeño ajuste de suministro energético. Cabe recordar que en el año 2003 la siderurgia argentina obtuvo un récord histórico de producción en todas las etapas del ciclo (hierro primario, acero crudo, laminación en caliente y en frío). De todos modos, cabe destacar que en el período enero-mayo de 2004 la utilización de la capacidad instalada en las industrias metálicas básicas se ubica en promedio en un 92% lo que coloca al sector en el primer puesto dentro del ranking de utilización de la capacidad instalada en la industria.

En la comparación del acumulado enero-mayo de 2004 -con respecto al mismo período de 2003-, se verifica una caída en la elaboración de laminados planos y un importante incremento en la fabricación de productos no planos. Con respecto a estos últimos, se destacan los aumentos en las producciones de hierro hormigón -utilizado en la actividad constructora- y de tubos sin costura. La producción de tubos sin costura en el período enero-mayo de 2004 presenta un crecimiento del 23% respecto del nivel alcanzado en los primeros cinco meses de 2003, con un aumento del 19% en las ventas al mercado interno y un incremento del 12% en las exportaciones.

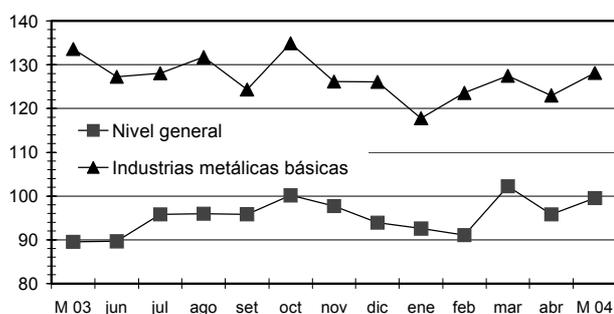
## Industria automotriz

La **producción automotriz** registra en el acumulado de los cinco primeros meses de 2004 un crecimiento del 48,2% con respecto a la producción alcanzada entre enero y mayo de 2003. En el mes de mayo la industria automotriz produjo un 52,7% más que en igual mes del año anterior.

Según los datos difundidos por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), tanto las ventas al mercado interno como las exportaciones muestran resultados positivos en el período. Las ventas totales a concesionarios observan en mayo de 2004 un crecimiento del 148% con relación a mayo de 2003 y acumulan en el año una suba del 192% respecto de los cinco primeros meses del año anterior. Si se observa el comporta-

### Industrias metálicas básicas – Mayo de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>4,2</b>	<b>-4,1</b>	<b>-1,1</b>
Acero crudo	4,5	-4,6	-1,4
Aluminio primario	2,1	-1,2	0,7



Las ventas externas se han beneficiado con los altos precios internacionales de los principales productos siderúrgicos a partir de una firme demanda mundial con una destacada participación de China.

La elaboración de aluminio primario en el corriente año se mantiene en un nivel similar al del acumulado enero-mayo del año anterior (0,7%). Se registra un importante crecimiento de las ventas en el mercado interno -estimado en 30% con respecto al período enero-mayo de 2003-, mientras que las exportaciones de aluminio primario y semielaborados presentan una reducción del 14% para esta comparación dada la plena utilización de la capacidad instalada. Con respecto a las actividades de laminación, una destacada firma está implementando una ampliación de su capacidad de producción de laminados de aluminio. La puesta en marcha de esta ampliación está prevista para el segundo semestre del corriente año.

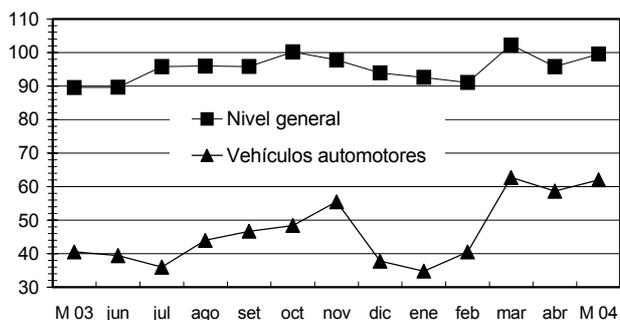
### Vehículos automotores – Mayo de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>5,6</b>	<b>52,7</b>	<b>48,2</b>
Automotores <sup>1</sup>	5,6	52,7	48,2

<sup>1</sup> 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).

miento de las ventas correspondientes a vehículos de producción nacional se verifica un desempeño similar con un incremento del 114% entre enero-mayo de 2004 e igual período de 2003. Las exportaciones, por su parte, muestran una importante suba del 33,1% con relación a mayo de 2003, mientras que el acumulado de los primeros cinco meses resulta 8,9% superior a igual acumulado del año anterior.

En mayo de 2004, con relación a abril, se observan subas tanto de la producción (5,6%), como de las ventas totales al mercado interno (11,6%), mientras que las exportaciones y las ventas al mercado interno de vehículos de producción nacional presentan valores levemente negativos (-0,2% y -0,6%, respectivamente). Nuevamente se observa la preeminencia de las ventas de vehículos importados en el mercado interno, que se mantiene superior al 60%, básicamente sostenida por la colocación de los vehículos de menor tamaño y precio, sin equivalentes de producción local. En sentido inverso, la industria automotriz doméstica coloca más del 60% de su producción fuera de nuestras fronteras, en un proceso que aún con el progresivo incremento de la demanda interna parece afirmarse a lo largo del tiempo. Asentado el horizonte de ventas al mercado interno en un entorno superior al cuarto de millón de unidades, las cuestiones en discusión en el sector se orientan al rol de la industria local en un mercado automotor altamente globalizado. En efecto, los temas en discusión giran en torno a una eventual postergación de la apertura total del comercio sectorial entre Argentina y Brasil, previsto para el año 2006 por la Política Automotriz Común (PAC), en procura de salvaguardar inversiones locales tanto de terminales como de autopartistas, en un marco de asimetrías observadas en la relación con el



vecino país. Otro tema de interés central resulta la evolución del acuerdo de liberación del comercio automotor entre el Mercosur y la Unión Europea, también en este caso las negociaciones avanzan en relación a procurar que la mayor apertura se realice asegurando inversiones locales en el sector. Con relación a nuevos mercados, se negocia con China, Sudáfrica y la India, países con los que se procura arribar a acuerdos similares a los logrados con Chile y México que resultaron altamente auspiciosos para la industria local.

El sector autopartista registra en general crecimiento en los pedidos, llevándolos a niveles 10% superiores a los del mes anterior, en consonancia con los horizontes de producción que manejan las automotrices. Junio y julio presentan programaciones crecientes, con variaciones en lo que respecta a los modelos y las terminales. Las exportaciones al mercado brasileño presentan un panorama similar, con algunas bajas debidas a una acumulación de stocks en las terminales del país vecino, cuya demanda interna demora en recuperarse; sin embargo, el mes de junio se programó con niveles superiores en un 15%.

## Resto de la industria metalmecánica

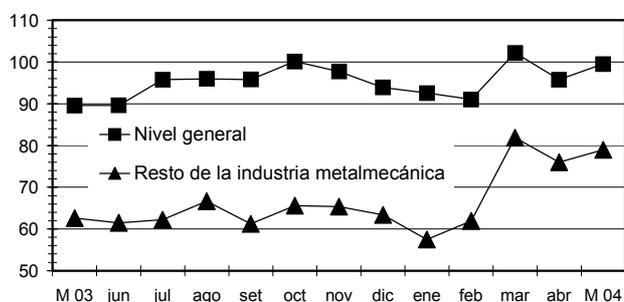
La industria metalmecánica excluida la automotriz presenta un incremento del 13,9% en los primeros cinco meses de 2004 con relación a igual período del año pasado. Durante el mes de mayo de 2004 el sector evidenció un buen nivel de actividad en su conjunto que se refleja en la suba del 26,2% en la comparación con respecto a mayo de 2003. Según informantes consultados, este incremento se ha visto en parte influenciado en el mes de mayo por cierto aumento del nivel de inventarios en especial de insumos intermedios y ampliamente difundidos, que permitirían continuar con el habitual ritmo productivo ante futuras eventualidades vinculadas a la provisión de energía.

Un sector que evoluciona positivamente es el de maquinaria agrícola. Varios informantes han coincidido en señalar que se están llevando a cabo inversiones para ampliar capacidad productiva y para optimizar procesos. Debe tenerse en cuenta que actualmente el sector se encuentra utilizando al máximo su capacidad instalada. Las inversiones también permitirán reemplazar maquinarias obsoletas por otras de tecnología de punta. Otro punto a tener en cuenta es que se verifica un mayor nivel de producción de agropartes que son colocadas en el mercado interno y en el externo -principalmente en países de la región y también en algunas plazas europeas-.

El subsector de máquinas-herramienta también presenta un buen nivel de producción con relación al año pasado, si bien enfrenta ciertas dificultades. Una de

### Resto de la industria metalmecánica – Mayo de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>3,9</b>	<b>26,2</b>	<b>13,9</b>
Metalmecánica excluida industria automotriz	3,9	26,2	13,9



ellas es el ingreso de determinadas maquinarias importadas vía regímenes especiales, que son colocadas en nuestro país a precios muy inferiores a los vigentes para maquinarias nuevas en el mercado local. Es por ello que informantes consultados han coincidido en señalar la importancia de generar incentivos lo-

cales para desarrollar la industria nacional de bienes de capital. Las maquinarias para la industria de la madera presentan un ritmo de producción sostenido debido a que se han concretado nuevas inversiones. Por otro lado, el segmento relacionado con las reparaciones y servicios metalmecánicos también presenta una buena dinámica en el marco del proceso de sustitución de importaciones.

El subsector de bienes de consumo durable presenta una mejor evolución que se evidencia en las mayores ventas al mercado interno. Varios centros de distribución han reanudado sus ventas a crédito ofreciendo facilidades que han motorizado algunos segmentos de este sector. Durante estos meses se ha evidenciado -por una cuestión estacional- mayores ventas al mercado interno de calefactores, estufas y otros artículos a gas. Sin embargo, informantes consultados han señalado que otros bienes de consumo durable de mayor contenido tecnológico -por ejemplo, cámaras digitales, televisores y computadoras- también muestran una evolución positiva respecto al año anterior. Ello se explica, por un lado, por la mayor oferta de nuevos modelos en el mercado y, por otro, por la existencia de crédito comercial. Cabe mencionar que varias operaciones se están concretando en cuotas sin interés y que esta modalidad ha generado un mayor nivel de ventas. Fuentes consultadas han señalado que el mercado argentino de electrodomésticos tiene un potencial importante de expansión debido, por un lado, al consumo retraído del período post-devaluación y, por otro, a la mayor demanda de recambio tecnológico. Sin embargo, debe destacarse que a pesar de la mejor tendencia que exhibe el subsector con respecto al año 2003, varias empresas productoras de electrodomésticos han manifestado preocupación por el ingreso de mercadería importada desde Brasil ya que esta situación genera incertidumbre y se pierden porciones de mercado por la mayor participación de mercadería importada.

## **SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS DEL SECTOR INDUSTRIAL: INFORMACIÓN CUALITATIVA**

### **Perspectivas para junio de 2004 respecto al mes anterior**

#### **Demanda interna**

El 72,1% de las empresas advierte un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto a mayo; el 19,1% de las mismas prevé un aumento y el 8,6% anticipa una disminución.

#### **Exportaciones**

El 91,2% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 60,9% no prevé cambios en sus exportaciones totales para junio; el 28,1% espera un aumento y el 11,0% advierte una merma en sus ventas al resto del mundo. Con relación al destino de la producción al sector externo; el 46,9% exporta hasta el 20% de su producción; otro 25,0% vende entre el 20 y 40%, en tanto el 9,3% canaliza al resto del mundo entre el 80 y 100% de la producción. Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur, el 92,5% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 75,8% no advierte cambios en sus ventas para junio respecto al mes anterior, el 12,9% prevé un incremento contra el 11,3% que anticipa una disminución.

#### **Insumos importados**

El 94,1% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante junio. El 70,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto el 18,8% prevé una suba y el 10,9% anticipa una disminución.

Consultados acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 46,9% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, el 31,3% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 21,8% restante importa más del 40%.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 82,4% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 71,4% no advierte cambios, el 15,3% prevé una suba y el 13,3% prevé una baja.

#### **Stocks**

El 59,7% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para junio; el 23,9% vislumbra una baja y el 16,4% prevé un aumento.

#### **Capacidad instalada**

El 69,1% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; en tanto el 19,1% anticipa un aumento contra el 11,8% que estima una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para junio; el 44,1% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 27,9% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 28,0% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

#### **Necesidades de crédito**

El 88,9% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a mayo; el 6,3% de las empresas prevé una baja contra el 4,8% que anticipa una suba.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son los Fondos propios con el 34,5%, las Instituciones financieras locales cubren el 28,7%, la financiación por Proveedores aporta el 24,5%, y el resto se reparte entre la Financiación de la casa matriz, Otros instrumentos crediticios no especificados y los Créditos internacionales.

Los fondos que las firmas prevén captar durante junio se aplicarán principalmente a la compra de insumos (25,4%), la financiación de exportaciones (17,5%), la financiación de inversiones en ejecución (15,8%) y la financiación a clientes (14,5%).

#### **Personal**

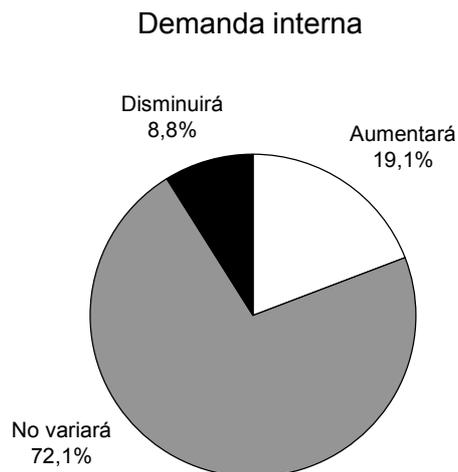
El 94,1% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto a mayo; el 4,4% anticipa una suba contra el 1,5% que opina que disminuirá.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 61,2% de las empresas no prevé cambios para junio respecto a mayo; el 20,9% anticipa un aumento y el 17,9% de las firmas prevén una disminución.

Perspectivas para junio de 2004 respecto al mes anterior

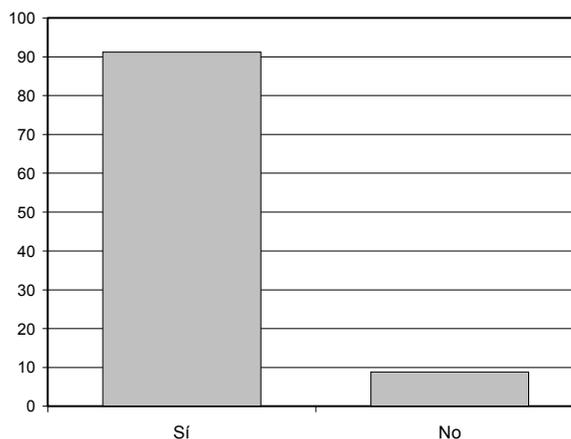
✓ ¿Cómo espera que evolucione la Demanda interna durante el mes en curso (junio de 2004), respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	19,1
No variará	72,1
Disminuirá	8,8



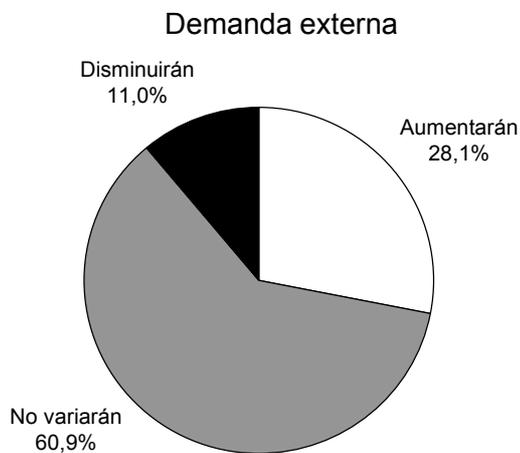
✓ ¿Usted prevé exportar durante el mes en curso? (junio de 2004)

	%
Sí	91,2
No	8,8



✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Exportaciones totales durante el mes en curso (junio de 2004), respecto al mes anterior?

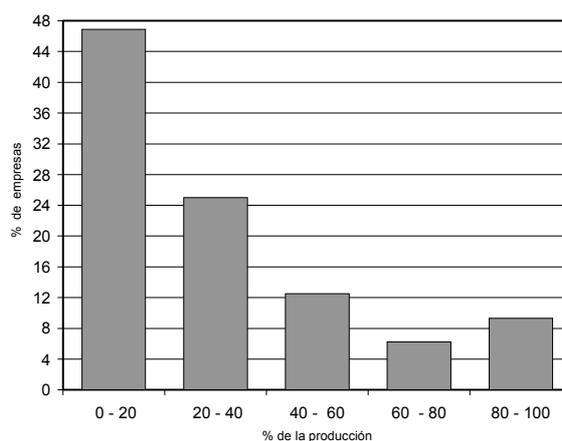
	%
Aumentarán	28,1
No variarán	60,9
Disminuirán	11,0



✓ ¿Qué porcentaje de su producción prevé canalizar al sector externo durante el mes en curso (junio de 2004)?

% de la producción	% de empresas
0 - 20	46,9
20 - 40	25,0
40 - 60	12,5
60 - 80	6,3
80 - 100	9,3

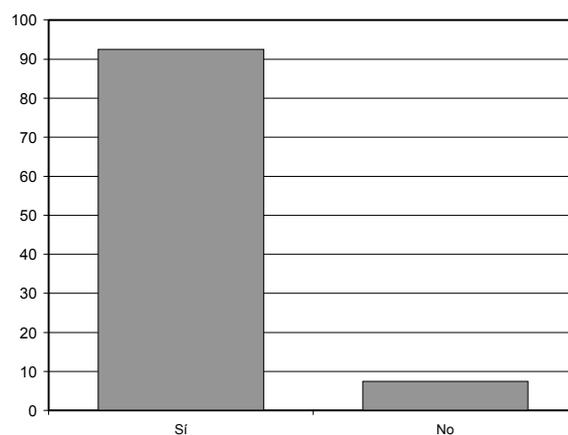
### Producción al sector externo



✓ ¿Usted prevé exportar exclusivamente a países miembros del Mercosur durante el mes en curso (junio de 2004), respecto al mes anterior?

	%
Sí	92,5
No	7,5

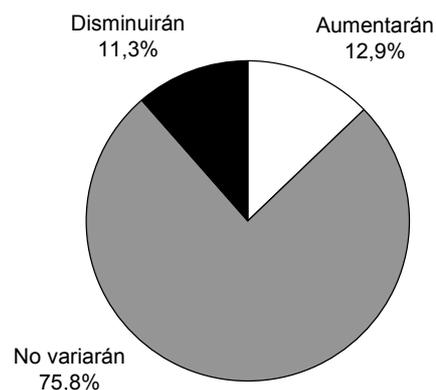
### Exporta al MERCOSUR



✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del Mercosur, durante el mes en curso (junio de 2004), respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	12,9
No variarán	75,8
Disminuirán	11,3

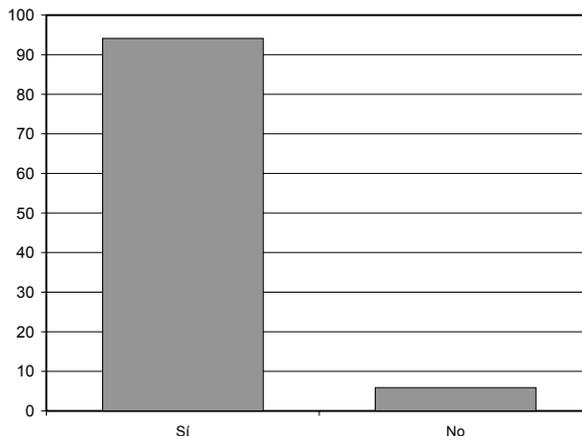
### Exportaciones al bloque MERCOSUR



- ✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos importados en el proceso productivo durante el mes en curso (junio de 2004)?

	%
Sí	94,1
No	5,9

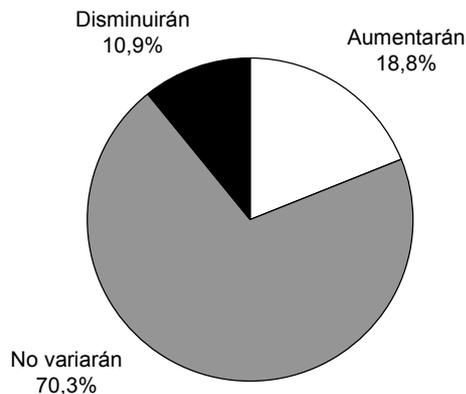
### Importaciones



- ✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones totales de insumos utilizados en el proceso productivo durante el mes en curso (junio de 2004), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	18,8
No variarán	70,3
Disminuirán	10,9

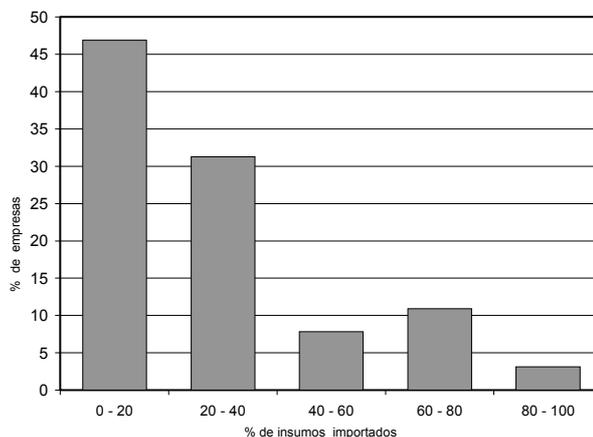
### Insumos importados



- ✓ ¿Qué porcentaje de total de los insumos que utilizará durante el mes en curso (junio de 2004), son importados?

% de los insumos	% de empresas
0 - 20	46,9
20 - 40	31,3
40 - 60	7,8
60 - 80	10,9
80 - 100	3,1

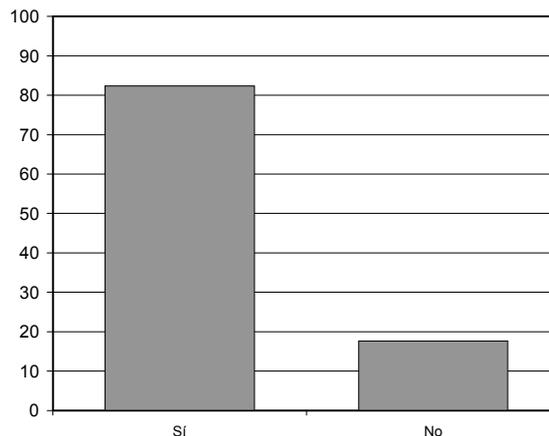
### Utilización de insumos importados



- ✓ **¿Usted prevé utilizar Insumos importados en el proceso productivo provenientes exclusivamente de países del Mercosur, durante el mes en curso (junio de 2004), con relación al mes anterior?**

	%
Sí	82,4
No	17,6

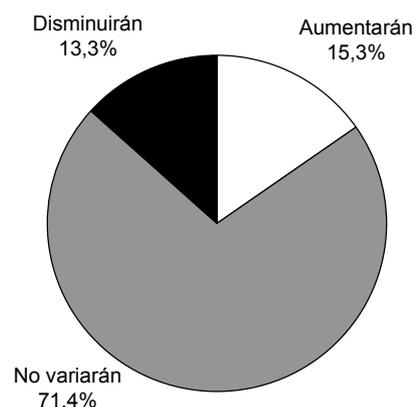
### Importa del MERCOSUR



- ✓ **¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones de insumos de países miembros de Mercosur durante el mes en curso (junio de 2004), respecto al mes anterior?**

	%
Aumentarán	15,3
No variarán	71,4
Disminuirán	13,3

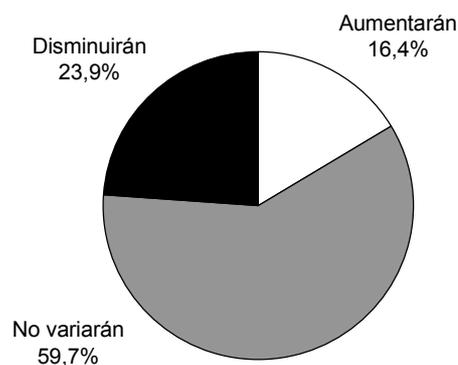
### Importaciones del bloque MERCOSUR



- ✓ **¿Cómo espera que evolucionen sus Stocks de productos terminados durante el mes en curso (junio de 2004), respecto al mes anterior?**

	%
Aumentarán	16,4
No variarán	59,7
Disminuirán	23,9

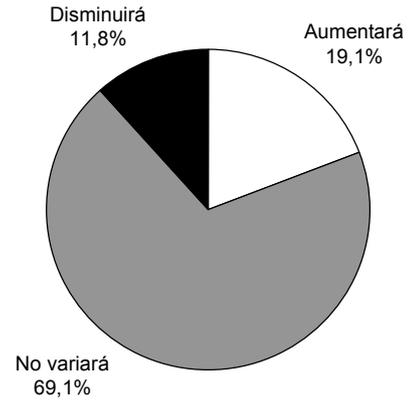
### Productos terminados



✓ ¿Cómo espera que evolucione la Utilización de la capacidad instalada durante el mes en curso (junio de 2004), con relación al mes anterior?

	%
Aumentará	19,1
No variará	69,1
Disminuirá	11,8

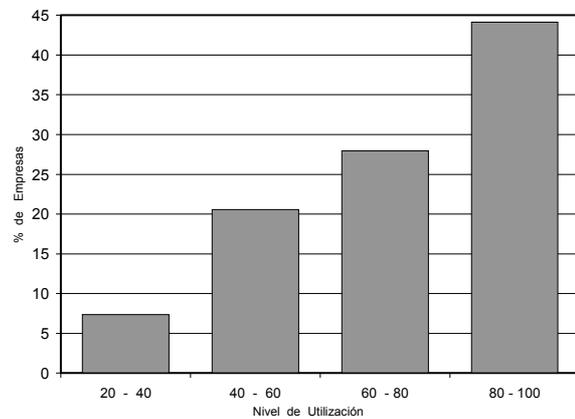
### Capacidad instalada



✓ ¿Cuál es el nivel de Utilización de la capacidad instalada previsto para el mes en curso (junio de 2004), respecto al mes anterior?

% de los insumos	% de empresas
0 - 20	0,0
20 - 40	7,4
40 - 60	20,6
60 - 80	27,9
80 - 100	44,1

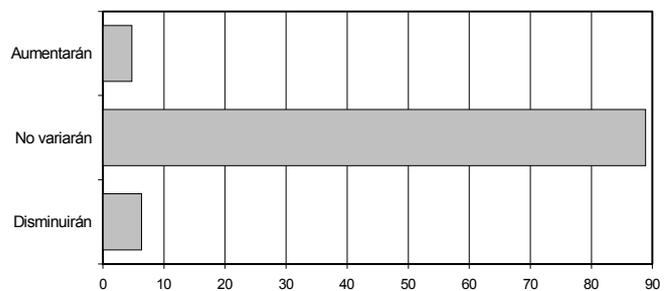
### Utilización de la capacidad instalada



✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Necesidades de crédito durante el mes en curso (junio de 2004), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	4,8
No variarán	88,9
Disminuirán	6,3

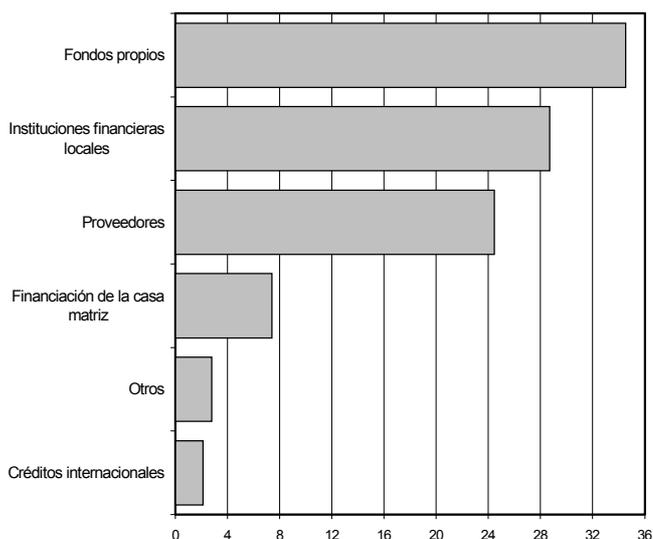
### Necesidades de crédito



- ✓ **Usted prevé satisfacer sus necesidades crediticias durante el mes en curso (junio de 2004) con fondos provenientes de:**

	%
Fondos propios	34,5
Instituciones financieras locales	28,7
Proveedores	24,5
Financiación de la casa matriz	7,4
Otros	2,8
Créditos internacionales	2,1
Mercado de capitales	0,0

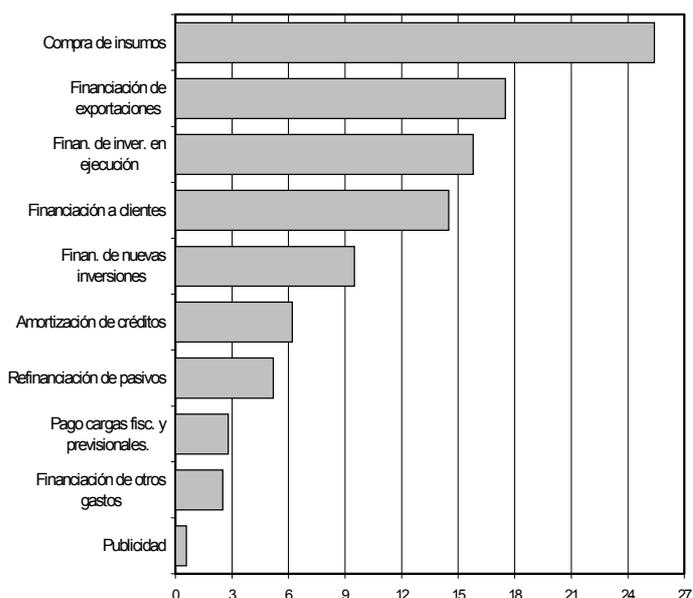
### Fuentes de financiamiento



- ✓ **Los fondos que se prevén captar durante el mes en curso (junio de 2004), se aplicarán a:**

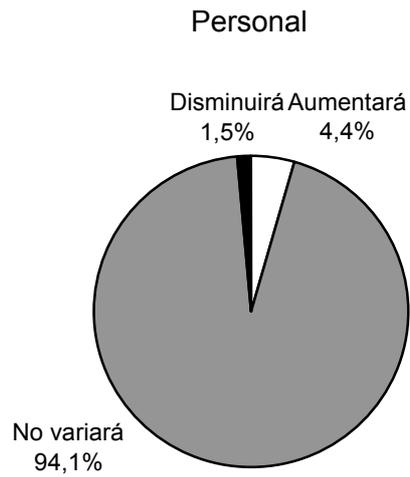
	%
Compra de insumos	25,4
Financiación de exportaciones	17,5
Financiación de inversiones en ejecución	15,8
Financiación a clientes	14,5
Financiación de nuevas Inversiones	9,5
Amortización de créditos	6,2
Refinanciación de pasivos	5,2
Pago de cargas fiscales y previsionales	2,8
Financiación de otros gastos	2,5
Publicidad	0,6
Mejora en la cadena de distribución	0,0

### Destino del crédito



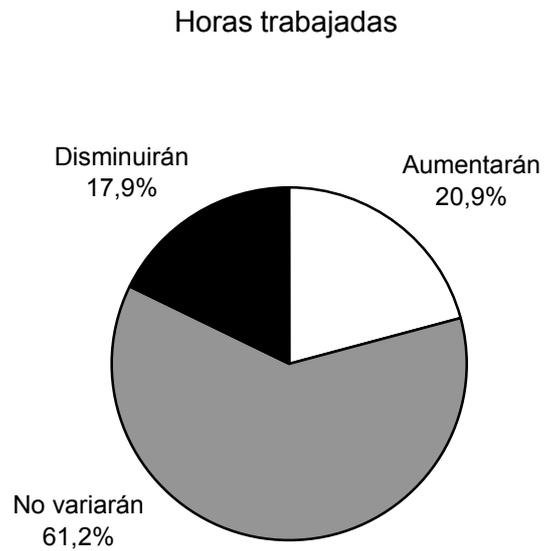
✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el mes en curso (junio de 2004), con relación al mes anterior?

	%
Aumentará	4,4
No variará	94,1
Disminuirá	1,5



✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el mes en curso (junio de 2004), con relación al mes anterior?

	%
Aumentarán	20,9
No variarán	61,2
Disminuirán	17,9



## CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

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

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

El cálculo del EMI comienza en enero de 1994. A partir de ese período se revisaron los aspectos conceptuales y metodológicos y se ajustaron los mecanismos operativos que garantizan la disponibilidad oportuna de la información. Se utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente a 1997.

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

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

El programa X-12-ARIMA utiliza promedios móviles en forma iterativa para estimar la estacionalidad y la tendencia-ciclo. Por las características del método, los factores estimados sufren modificaciones cada vez que se incorpora un nuevo dato a la serie original. Luego las opciones del programa de desestacionaliza-

ción se fijan en los meses de Enero y se mantienen fijas durante un año, período al cabo del cual deben sufrir las revisiones que permitan realizar las actualizaciones correspondientes.

Con la información disponible a Enero de 2004 se fijaron las opciones para el año 2004 que son las siguientes:

- ✓ Extensión de la serie con un año de pronósticos obtenidos mediante el modelo  $\log(0,1,2)(0,1,1)12$ .
- ✓ Ajuste de variación por días de actividad hasta Abril de 2002.
- ✓ Ajuste de variación por largo de mes a partir de Abril de 2002.
- ✓ Ajuste de variación por Pascua.
- ✓ Ajuste de valores atípicos.

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

- ✓ Extensión con un año de pronósticos de la serie desestacionalizada corregida por valores extremos, utilizando el modelo  $(0,1,1)(0,0,1)12$ .
- ✓ Corrección más estricta de valores extremos.
- ✓ Estimación de la tendencia para esta serie desestacionalizada corregida y extendida utilizando el filtro Henderson de 13 términos.

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

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

### Serie histórica del EMI

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado base 1997=100	EMI tendencia-ciclo base 1997=100
	base 1997=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada		
<b>1994</b>						
Enero	87,7	-4,5			100,1	92,2
Febrero	74,7	-14,8			82,7	92,0
Marzo	92,5	23,8			90,7	91,9
Abril	90,4	-2,3			92,1	91,8
Mayo	93,1	3,0			92,1	91,9
Junio	89,7	-3,6			89,6	92,2
Julio	94,3	5,1			90,5	92,7
Agosto	99,7	5,7			93,1	93,3
Setiembre	99,8	0,1			96,0	93,8
Octubre	95,7	-4,2			91,3	94,1
Noviembre	97,0	1,4			94,0	94,1
Diciembre	91,3	-5,8			94,6	93,6
<b>1995</b>						
Enero	81,9	-10,4	-6,6	-6,6	91,9	92,8
Febrero	83,1	1,5	11,2	1,6	92,1	91,7
Marzo	93,4	12,4	0,9	1,3	91,6	90,6
Abril	81,4	-12,9	-10,0	-1,6	84,3	89,5
Mayo	89,7	10,3	-3,6	-2,1	87,4	88,5
Junio	88,8	-1,0	-1,0	-1,9	88,6	87,6
Julio	91,4	3,0	-3,0	-2,1	87,8	86,8
Agosto	91,2	-0,3	-8,6	-3,0	85,1	86,2
Setiembre	87,5	-4,0	-12,4	-4,1	85,5	85,9

**Serie histórica del EMI (continuación)**

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

**Serie histórica del EMI (conclusión)**

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1997=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1997=100	base 1997=100
<b>1999</b>						
Noviembre	102,1	0,8	1,2	-7,6	98,3	97,4
Diciembre	100,6	-1,4	6,6	-6,5	102,3	97,8
<b>2000</b>						
Enero	88,5	-12,0	1,6	1,6	98,4	97,9
Febrero	86,9	-1,9	3,5	2,5	97,4	97,6
Marzo	99,6	14,6	4,1	3,1	98,2	97,0
Abril	91,3	-8,3	-1,8	1,8	95,1	96,3
Mayo	95,8	4,9	3,3	2,1	94,2	95,5
Junio	93,5	-2,4	0,6	1,9	93,3	94,8
Julio	97,7	4,5	3,0	2,0	94,4	94,2
Agosto	98,8	1,2	-0,9	1,6	92,9	93,8
Setiembre	99,0	0,2	-3,0	1,1	95,3	93,5
Octubre	99,1	0,1	-2,1	0,7	93,5	93,3
Noviembre	96,1	-3,0	-5,8	0,1	92,4	93,2
Diciembre	96,4	0,3	-4,2	-0,3	101,1	93,1
<b>2001</b>						
Enero	87,3	-9,4	-1,4	-1,4	93,3	93,0
Febrero	82,0	-6,1	-5,6	-3,5	91,8	92,8
Marzo	91,3	11,4	-8,3	-5,2	91,7	92,4
Abril	89,9	-1,6	-1,5	-4,3	92,2	91,9
Mayo	92,7	3,1	-3,2	-4,1	91,3	91,1
Junio	91,7	-1,1	-1,9	-3,7	93,0	90,0
Julio	93,3	1,7	-4,5	-3,8	88,8	88,6
Agosto	91,1	-2,4	-7,8	-4,3	85,9	86,9
Setiembre	87,2	-4,4	-12,0	-5,2	85,5	85,0
Octubre	89,2	2,3	-10,0	-5,7	83,1	82,9
Noviembre	85,0	-4,7	-11,6	-6,3	81,8	80,9
Diciembre	75,3	-11,3	-21,8	-7,6	78,7	79,0
<b>2002</b>						
Enero	69,8	-7,3	-20,0	-20,0	74,2	77,5
Febrero	68,1	-2,4	-16,9	-18,5	75,7	76,5
Marzo	71,0	4,2	-22,3	-19,8	74,6	76,0
Abril	76,4	7,6	-15,1	-18,6	75,8	75,9
Mayo	79,1	3,6	-14,6	-17,8	79,0	76,3
Junio	77,3	-2,3	-15,7	-17,4	77,9	77,0
Julio	82,0	6,0	-12,2	-16,7	77,9	78,0
Agosto	83,4	1,8	-8,5	-15,6	79,8	79,1
Setiembre	83,2	-0,3	-4,6	-14,4	80,0	80,4
Octubre	85,4	2,7	-4,2	-13,4	80,7	81,9
Noviembre	85,5	0,1	0,6	-12,2	83,2	83,4
Diciembre	83,4	-2,4	10,7	-10,6	85,4	84,9
<b>2003</b>						
Enero	82,5	-1,2	18,1	18,1	88,6	86,2
Febrero	79,8	-3,2	17,1	17,6	88,6	87,4
Marzo	88,4	10,8	24,6	20,0	88,5	88,4
Abril	88,0	-0,5	15,2	18,7	89,8	89,2
Mayo	89,6	1,8	13,2	17,5	89,5	89,9
Junio	89,6	0,1	16,0	17,2	90,3	90,6
Julio	95,8	6,9	16,9	17,2	91,3	91,4
Agosto	96,0	0,2	15,0	16,9	91,9	92,3
Setiembre	95,8	-0,1	15,2	16,7	92,4	93,3
Octubre	100,2	4,5	17,3	16,7	94,9	94,5
Noviembre	97,7	-2,4	14,3	16,5	95,1	95,7
Diciembre	93,9	-3,9	12,6	16,2	96,0	96,8
<b>2004</b>						
Enero	92,6	-1,4	12,2	12,2	99,3	97,7
Febrero	91,1	-1,6	14,1	13,1	100,4	98,5
Marzo	102,2	12,3	15,6	14,0	102,3	99,0
Abril	95,8	-6,3	8,9	12,7	97,8	99,3
Mayo	99,5	3,9	11,1	12,4	99,5	99,3

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

Período	Productos Alimenticios y Bebidas	Productos del Tabaco	Productos Textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del Petróleo	Sustancias y Productos Químicos	Caucho y Plástico	Productos Minerales No metálicos	Industrias Metálicas básicas	Vehículos Automotores	Metalmecánica exc. Ind. Automotriz
<b>1994</b>	92,4	98,1	95,2	90,1	86,7	89,8	84,3	88,6	95,4	80,4	93,9	105,3
<b>1995</b>	94,8	97,9	81,0	93,7	85,9	86,9	85,6	76,3	86,0	88,0	66,5	92,1
<b>1996</b>	96,2	96,9	96,4	99,0	86,1	91,3	92,9	89,7	82,4	98,4	70,3	94,6
<b>1997</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>1998</b>	102,5	98,4	90,8	98,9	113,1	105,1	106,9	100,9	104,8	101,2	104,0	93,7
<b>1999</b>	108,4	104,6	80,5	93,4	100,1	105,8	109,0	96,2	104,0	94,3	70,3	69,6
<b>2000</b>	106,2	94,4	83,3	101,4	107,0	100,2	112,0	93,4	91,4	113,6	78,6	59,8
<b>2001</b>	101,7	81,5	66,3	101,7	94,0	99,4	117,5	84,1	78,5	105,7	54,3	47,9
<b>2002</b>	95,7	85,5	55,6	102,0	65,8	95,5	104,2	77,9	63,5	113,0	37,0	40,4
<b>2003</b>	99,5	92,6	93,3	115,2	80,6	99,2	120,4	88,8	80,7	127,1	40,2	63,2
<b>2003</b>												
<b>Mayo</b>	91,9	90,9	101,8	121,2	76,0	100,3	123,9	79,5	65,7	133,6	40,6	62,6
<b>Junio</b>	97,2	87,5	96,3	117,9	71,0	101,3	120,8	85,9	71,3	127,3	39,5	61,5
<b>Julio</b>	109,0	91,9	94,8	114,7	78,4	101,4	131,6	98,0	85,0	128,1	36,0	62,2
<b>Agosto</b>	108,1	79,4	97,4	120,0	85,0	101,5	122,0	97,6	83,4	131,7	44,0	66,7
<b>Septiembre</b>	109,9	95,9	96,9	117,1	93,4	95,1	123,3	89,5	90,8	124,3	46,7	61,2
<b>Octubre</b>	112,0	93,8	97,4	124,3	97,4	99,9	129,0	95,8	99,4	134,9	48,4	65,6
<b>Noviembre</b>	102,2	99,7	95,2	125,6	100,3	101,4	127,9	97,6	93,2	126,1	55,5	65,3
<b>Diciembre</b>	105,7	102,0	76,5	110,4	86,6	100,4	126,3	90,1	86,4	126,1	37,8	63,4
<b>2004</b>												
<b>Enero</b>	100,4	92,3	86,3	116,0	92,5	105,3	127,3	100,2	85,3	117,7	34,8	57,5
<b>Febrero</b>	93,9	87,4	93,4	122,1	99,0	89,7	122,2	90,3	84,8	123,6	40,5	62,0
<b>Marzo</b>	99,9	109,7	98,9	133,0	99,9	105,4	134,3	96,1	94,7	127,4	62,8	81,9
<b>Abril</b>	96,9	72,5	99,9	126,5	93,5	95,0	124,6	90,4	81,3	123,0	58,7	76,0
<b>Mayo</b>	98,8	83,4	102,7	117,8	90,2	100,0	133,1	96,1	92,1	128,1	62,0	79,0

**UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA EN LA INDUSTRIA**  
**BLOQUES SECTORIALES**  
**Datos expresados en porcentaje**

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

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