



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

SÍNTESIS

✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de junio con relación a mayo de 2003 registra una disminución del 0,3% en términos desestacionalizados y un incremento del 0,1% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2002, la producción manufacturera de junio de 2003 muestra subas del 12,9% en términos desestacionalizados y del 16,1% con estacionalidad.

La variación acumulada del primer semestre de 2003, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 17,3%.

El indicador de tendencia-ciclo observa en junio una disminución del 0,1% con respecto a mayo.

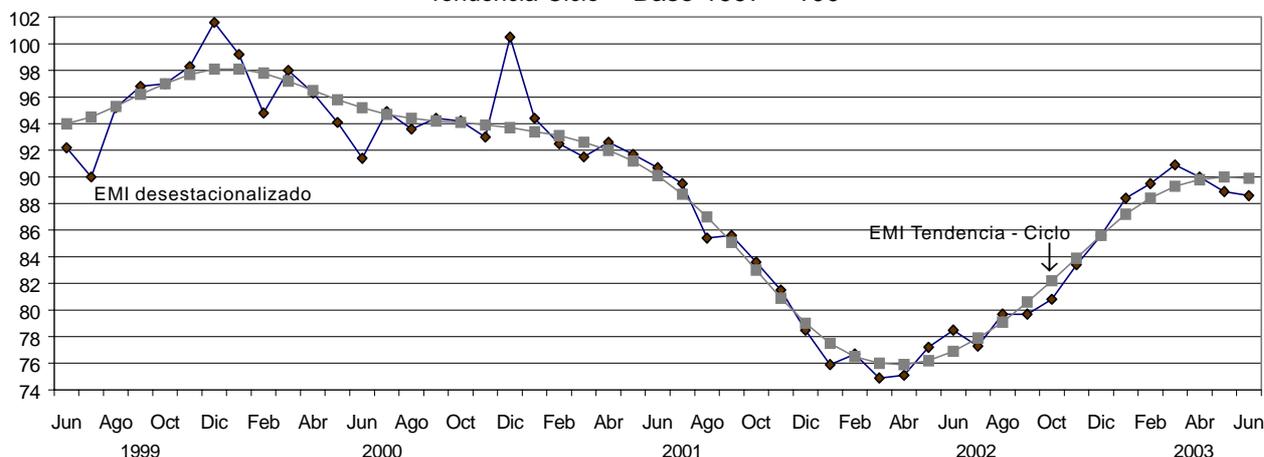
La actividad industrial muestra en el corriente año una firme recuperación respecto de los niveles alcanzados el año anterior. Sin embargo, luego de cuatro trimestres consecutivos de variaciones

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

DATOS TRIMESTRALES			
Con estacionalidad	Variación porcentual	Desestacionalizado*	Variación porcentual
2º trim 2003 / 2º trim 2002	14,9	2º trim 2003 / 1º trim 2003	-0,5
1º trim 2003 / 1º trim 2002	20,1	1º trim 2003 / 4º trim 2002	7,6
4º trim 2002 / 4º trim 2001	2,0	4º trim 2002 / 3º trim 2002	5,5
3º trim 2002 / 3º trim 2001	-8,5	3º trim 2002 / 2º trim 2002	2,6
2º trim 2002 / 2º trim 2001	-15,2	2º trim 2002 / 1º trim 2002	1,5
1º trim 2002 / 1º trim 2001	-19,8	1º trim 2002 / 4º trim 2001	-6,6

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

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



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>

positivas de la serie desestacionalizada -con respecto al trimestre anterior-, el segundo trimestre de 2003 se ha mantenido en un nivel similar al del primer trimestre del corriente año con una pequeña disminución del 0,5%. Cabe recordar que el primer trimestre tuvo un comportamiento muy dinámico con un crecimiento del 7,6% respecto del último trimestre del año anterior.

En el segundo trimestre del año la actividad industrial ha enfrentado algunas dificultades que han afectado su desenvolvimiento. Por un lado, la desaceleración de la actividad industrial en Brasil ha originado ciertos problemas con las colocaciones externas dirigidas al país vecino. Al mismo tiempo, la caída del consumo interno del principal socio del Mercosur ha impulsado una mayor colocación de productos brasileños en el mercado local. En los últimos meses se verifica, en un amplio conjunto de rubros, un incremento de la participación de productos importados -principalmente provenientes de Brasil- en el mercado interno. Se pueden citar los casos de textiles, papel, materias primas plásticas y ciertos productos metalmeccánicos.

Por otra parte, si bien se detecta un incipiente aumento del consumo local de algunos productos integrantes de la canasta básica -por ejemplo, carnes y lácteos-, la demanda interna de bienes de consumo durable se mantiene en niveles bajos. Asimismo, el alto costo del financiamiento limita la posibilidad de incrementar los niveles de consumo y producción de ciertas ramas industriales.

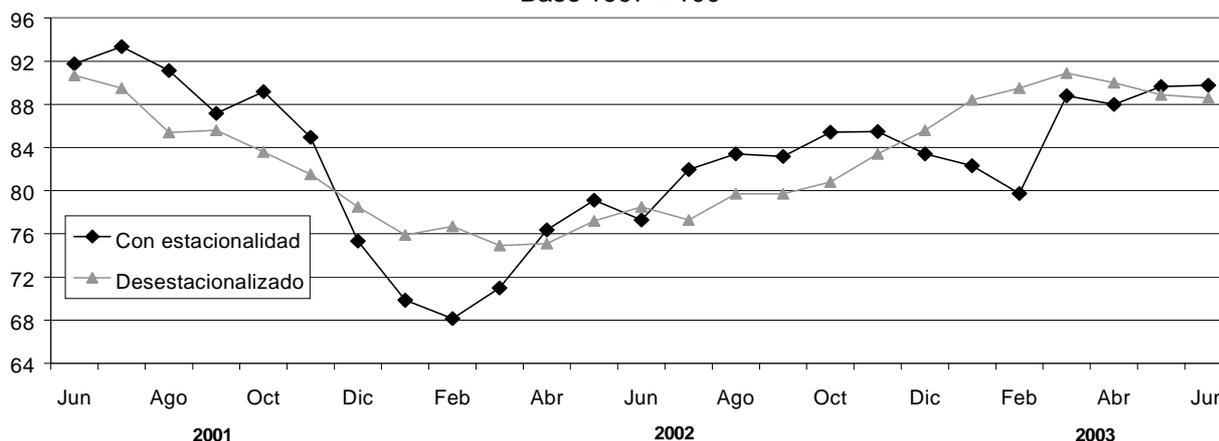
- ✓ Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño en el primer semestre de 2003 -con respecto a igual período de 2002- han sido las fabricaciones de tejidos, hilados de algodón y productos metalmeccánicos excluidos los automotores. El mayor nivel de actividad de estos 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.

Por otra parte, en el acumulado anual sólo cuatro rubros registraron menores niveles de actividad que en el primer semestre del año anterior -industria láctea, fibras sintéticas y artificiales, carnes rojas y carnes blancas-. 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.

- ✓ 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 tercer trimestre de 2003 respecto al tercer trimestre de 2002. Los principales resultados son los siguientes:

- El 46,1% prevé un ritmo estable en la Demanda Interna para el tercer trimestre, el 43,4% anticipa una suba y el 10,5% prevé una baja.
- El 56,9% de las mismas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el tercer trimestre respecto a igual trimestre de 2002, el 34,8% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 8,3% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 57,1% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 24,3% anticipa un aumento y el 18,6% prevé una merma en sus exportaciones.
- El 65,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 24,6% prevé una suba respecto de igual período del año 2002 y el 10,1% vislumbra una disminución.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 67,7% no prevé modificaciones para el tercer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 16,9% opina que aumentarán y el 15,4% prevé una baja.
- El 60,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al tercer trimestre del año anterior; el 20,3% anticipa una baja, contra el 18,9% que espera un aumento.
- El 70,3% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto al tercer trimestre de 2002; el 24,3% prevé una suba, en tanto el 5,4% anticipa una disminución.
- El 82,9% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto al tercer trimestre de 2002; el 11,8% prevé una suba, en tanto el 5,3% anticipa una disminución.
- El 73,4% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas respecto a igual trimestre de 2002; el 21,3% prevé una suba, en tanto el 5,3% opina que disminuirá.

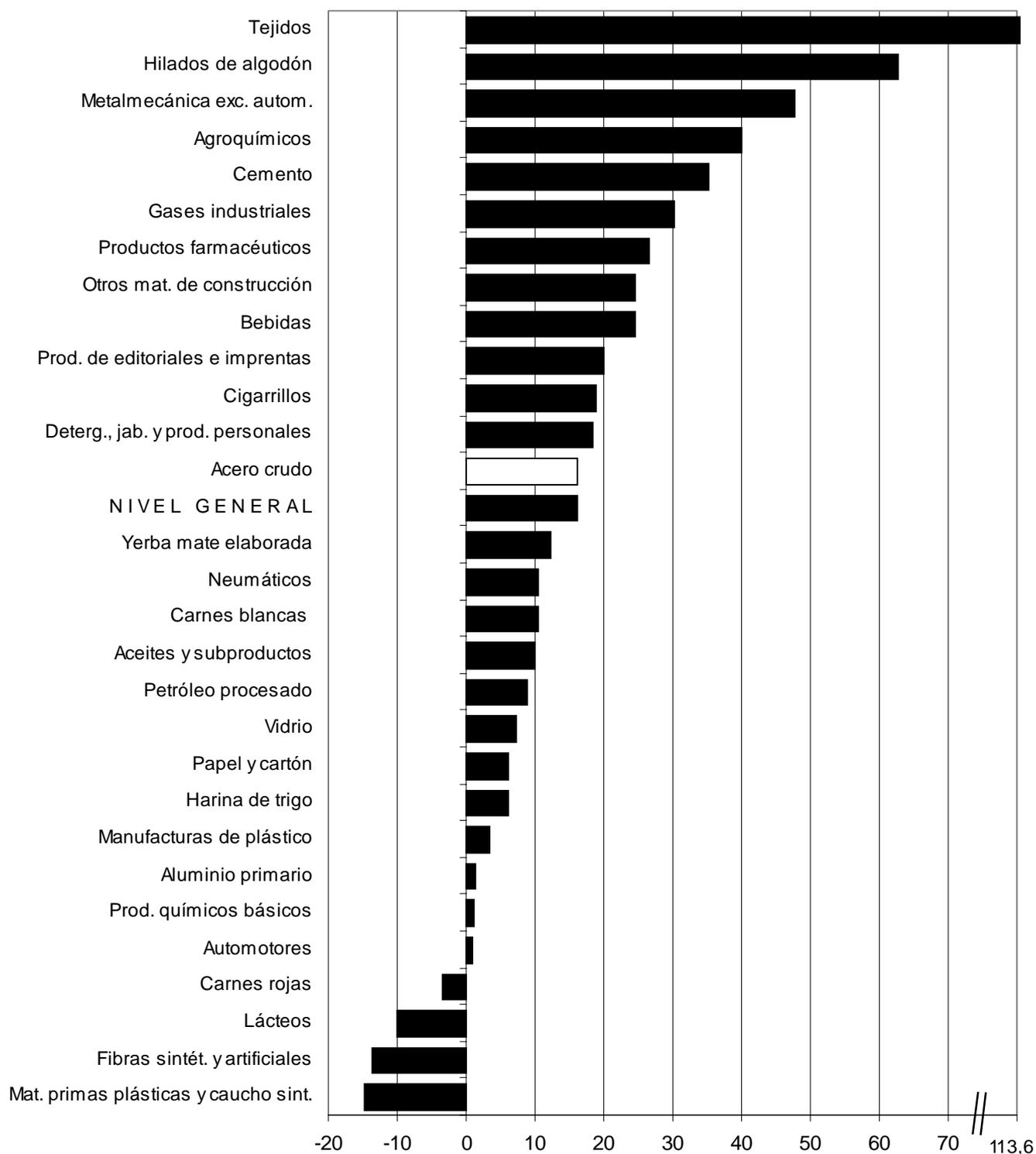
Gráfico 2. Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado
Base 1997 = 100



En el mes de junio de 2003, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron tejidos (113,6%), hilados de algodón (62,8%), metalmecánica excluida la industria automotriz (47,7%) y agroquímicos (39,9%). Las principales caídas se observaron en materias primas plásticas y caucho sintético (-14,8%) fibras sintéticas y artificiales (-13,6%), lácteos (-10,0%), y carnes rojas (-3,4%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

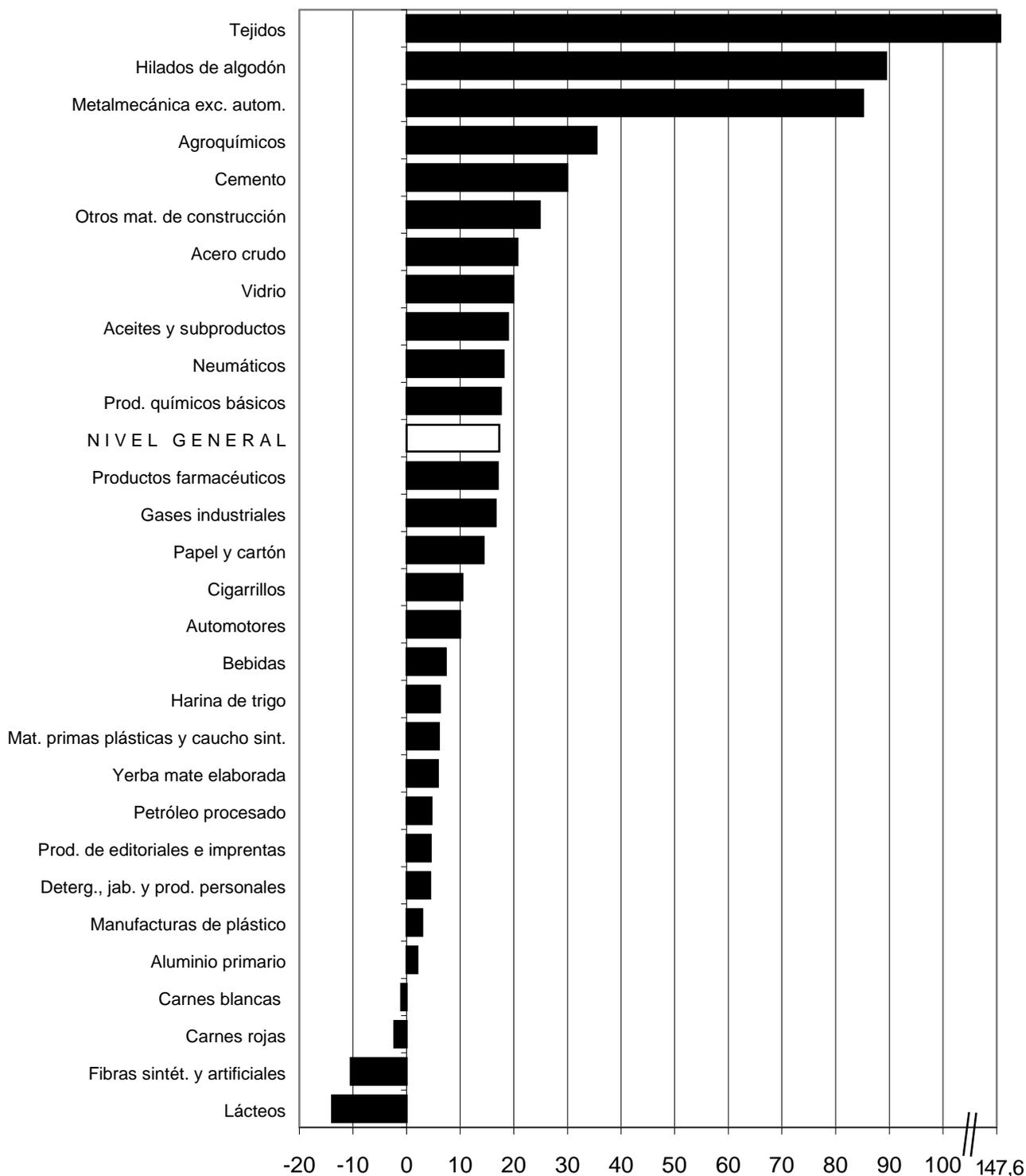
Gráfico 3. Variación porcentual de junio de 2003 con respecto a igual período del año anterior



Durante el primer semestre del año 2003, en comparación con igual período del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a tejidos (147,6%), hilados de algodón (89,4%), metalmecánica excluida la industria automotriz (85,1%) y agroquímicos (35,4%). Las principales caídas se observaron en lácteos (-13,9%), fibras sintéticas y artificiales (-10,4%), carnes rojas (-2,3%) y carnes blancas (-1,0%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

Gráfico 4. Variación porcentual del primer semestre 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** registra en el primer semestre de 2003 un incremento del 3,4% con respecto al mismo período del año anterior.

- La elaboración de **carnes rojas** presenta en el primer semestre de 2003 una disminución del 2,3% con respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula con la contracción de la oferta de hacienda vacuna, tendencia que viene observándose desde el primer trimestre del corriente año. Según fuentes consultadas, las principales razones de esta caída se explican tanto por factores climáticos -sequías en La Pampa e inundaciones en Santa Fe- como por el avance de la agricultura (especialmente por la soja) que relegó a peores suelos a la ganadería, afectando su rendimiento. El consumo per cápita se mantiene alrededor de los 55 kgs. anuales, nivel que ha aumentado desde la devaluación del peso argentino. Según analistas del sector, para que pueda recuperarse con más fuerza la demanda local -principal destino de la producción del sector- es necesario una mejora en el nivel de los ingresos reales de los consumidores.

Según el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el primer semestre de 2003 las exportaciones de carnes vacunas registraron un aumento del orden del 34% -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. Las carnes frescas desplazaron del primer lugar a los cortes Hilton en valores monetarios y más que triplicaron a esos cortes en volúmenes. Cabe destacar la recuperación de las exportaciones a Chile, que ya es el principal comprador de carnes frescas argentinas; la mejora en el status sanitario permitió a Argentina -y también a Uruguay- el reingreso a este mercado que es altamente dependiente de las importaciones, con una demanda que no cesa de aumentar desde hace 10 años.

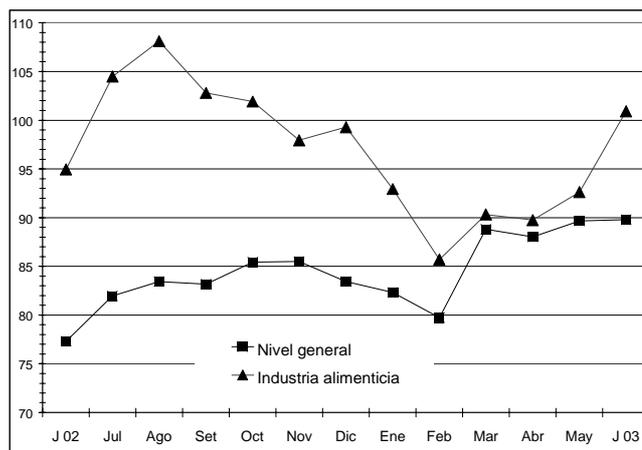
Por otra parte, el 13 de mayo pasado entró en vigencia la resolución 15/2003 del SENASA que crea el Sistema de Identificación de Ganado Bovino para exportación. Este nuevo sistema establece la identificación individual de los animales a campo y en el resto de la cadena productiva. A partir del próximo 15 de agosto todos los animales con destino a la exportación deberán contar con una caravana identificatoria en su oreja. Este dispositivo certificará su pertenencia a un grupo determinado dentro del universo ganadero.

Por último, el SENASA informó que en cumplimiento de los acuerdos que mantiene con la Unión Europea en materia de Sanidad Animal, ha suspendido por 90 días a los departamentos de Rivadavia -en la provincia de Salta- y Ramón Lista -en la provincia de Formosa- para enviar animales

Industria alimenticia – Junio 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	9,0	6,3	3,4
Carnes rojas	3,5	-3,4	-2,3
Carnes blancas	-0,7	10,4	-1,0
Lácteos	5,6	-10,0	-13,9
Aceites y subproductos	3,4	10,0	18,9
Harina de trigo	-5,1	6,1	6,2
Azúcar ¹	484,8	14,3	26,1
Yerba mate elaborada	-20,5	12,2	5,8
Bebidas	0,3	24,5	7,3

¹ La producción de **azúcar** presenta una marcada estacionalidad, por lo que el desempeño del sector en un mes particular puede no mostrar correctamente la evolución de la zafra. En el mes de junio se observa un destacado incremento con respecto a mayo (484,8%) dado que la zafra comenzó en la segunda quincena de mayo, por lo que la base de comparación es muy pequeña. Por otra parte, si se compara con junio de 2002, el mayor nivel obtenido obedece a condiciones técnicas de producción que han acentuado el ritmo de elaboración en el mes bajo análisis; sin embargo, para obtener la evolución de la zafra azucarera es necesario analizar un período de tiempo más largo.



a faena con destino a la comunidad europea. La medida preventiva ha sido resuelta por ser colindantes con el departamento de Boquerón, en Paraguay, donde se ha registrado un foco de fiebre aftosa.

La elaboración de **carnes blancas** registra una disminución del 1% en el primer semestre de 2003 en comparación con el mismo período del año anterior. La industria se encuentra operando en un nivel del 80% de utilización de la capacidad instalada; fuentes del sector estiman que aumentará en un 10% hasta fin de año, dado que esperan una recuperación del consumo interno. La demanda local está aumentando, mientras que los precios parecen haberse equilibrado.

Hay preocupación entre las autoridades del sector por el importante crecimiento de las importaciones de carnes blancas procedentes de Brasil -el ingreso de carnes frescas aumentó más de un 500% en el primer semestre de 2003 comparado con igual período de 2002- a un precio que, según informaron fuentes consultadas, es un 40% en promedio inferior a los precios internacionales.

Por el lado de las exportaciones, éstas continúan creciendo a un ritmo muy acelerado -66% en toneladas y 91% en dólares comparando el primer semestre de 2003 contra igual período de 2002-, principalmente las de carnes frescas que aumentaron un 560% en toneladas y un 660% en dólares, según información del SENASA. Sin embargo, es importante mencionar que para que se pueda satisfacer el exceso de demanda de pechuga que existe en los mercados europeos, es necesario ubicar los excedentes que se producen de otros cortes distintos a la pechuga, según informaron especialistas del sector.

- La **industria láctea** presenta una caída del 13,9% en el primer semestre 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.
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, originando un aumento de los costos de producción de las usinas industriales. Los mayores costos han determinado una pérdida de rentabilidad de las colocaciones externas. En efecto, en los meses de mayo y junio las exportaciones de leche -fundamentalmente leche en polvo- han descendido abruptamente: según datos proporcionados por el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), se pasó de exportar 16.600 toneladas de leche en enero del corriente año a 5.500 en mayo y 3.400 en junio. En el acumulado del primer semestre de 2003 -con respecto al mismo período del año anterior- las exportaciones de leche verifican una caída del 28% en volumen y del 30% en dólares. Los tres principales destinos del volumen exportado de leche en el primer semestre del año son Argelia (con una participación del 26%), Brasil (18%) y México (11%). Cabe destacar la pérdida de participación de Brasil: mientras que en el primer semestre de 2002 el país vecino se llevó el 48% del volumen de leche exportado, en el acumulado de 2003 representa sólo el 18%.
Dado que la leche que se dejó de exportar debe ser colocada en el mercado interno, la mayor oferta local podría dar lugar a una baja de los precios internos de algunos productos lácteos. El mercado interno es el principal destino de las ventas de la industria láctea argentina; analistas del sector sostienen que en las últimas semanas se percibe un incipiente aumento de la demanda local.
- La industria de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un incremento del 18,9% en el primer semestre 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, que surge por la cosecha récord de soja y por 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 en ascenso, especialmente en términos de volúmenes. El aceite y los subproductos de la soja siguen aumentando su participación -78% del total de las exportaciones del sector- pero los precios muestran una curva descendente. Durante el mes de junio, el 50% de las toneladas de aceite de soja que se exportaron se vendieron a menos de 480 dólares por tonelada, un 40% entre 480 y 500 dólar./ton. y tan solo el 10% restante se comercializó a más de 500 dólar./ton. China sigue siendo el principal destino de las exportaciones de aceite de soja -más del 40% del total- y la India el de subproductos de soja.
Ha despertado preocupación entre los empresarios consultados el proyecto de ley recientemente presentado por el Ejecutivo ante el Congreso, que busca modificar la ley de operatoria del mercado de granos. De sancionarse esta ley, las empresas exportadoras de granos y sus derivados industriales deberán liquidar el impuesto a las ganancias sobre la base de la fecha de embarque al exterior, en lugar de la fecha de concreción de la operación. Según indicaron las fuentes consultadas, tomando la fecha de embarque, los exportadores carecerán de certeza sobre el resultado de las operaciones concertadas teniendo en cuenta que esas operaciones han sido a su vez calzadas en los mercados de futuros y opciones, tomando posiciones de corto y largo plazo en las que se aseguran los precios a los que se compra y vende.
- La producción de **harina de trigo** presenta un incremento del 6,2% en el primer semestre de 2003 en comparación con igual período del año anterior. Este aumento en la molienda se explica por las mayores ventas concretadas en el mercado interno, que representan el 97% de las ventas totales -las exportaciones no superan el 3%-. Según fuentes consultadas, la industria está operando entre un 75 y un 80% de la capacidad instalada. El nivel de molienda está influido por un aumento de la demanda interna de pan, harina fraccionada y fideos, en combinación con un incremento de la demanda externa de derivados de harina. Por el contrario, la producción de galletitas como de pan de molde bajaron sensiblemente por lo que estos sectores demandaron menos harina de trigo; actualmente dichos segmentos se encuentran trabajando al 50% y al 40% de su capacidad instalada, respectivamente. El sector de pan de molde debe su caída principalmente a las menores ventas de los locales de comidas rápidas. Las exportaciones, por su parte, crecieron alrededor de un 20% comparando el primer semestre de este año con el de 2002.
Con respecto a la apertura -o reapertura- de nuevos molinos, según informaron fuentes del sector, durante el mes de junio no se abrió ningún establecimiento, por lo que este fenómeno que se venía observando desde el último trimestre de 2002 -especialmente en zonas no tradicionales- parece haberse frenado.
- La producción de **azúcar** presenta un nivel superior al del año anterior (26,1%) desde el comienzo de la zafra hasta fines de junio con respecto al mismo período de 2002. Este guarismo debe ser relativizado dado que la

fabricación de este producto presenta una marcada estacionalidad, por lo que el desempeño del sector en un mes particular puede no mostrar correctamente la evolución de la zafra. En el mes de junio se observa un destacado incremento con respecto a mayo (484,8%) dado que la zafra comenzó en la segunda quincena de mayo, por lo que la base de comparación es muy pequeña. Por otra parte, si se compara con junio de 2002, el mayor nivel obtenido obedece a condiciones técnicas de producción que han acentuado el ritmo de elaboración en el mes bajo análisis dado que se han obtenido muy buenos rendimientos.

Con respecto a la situación de la demanda, en el primer semestre de 2003 -en comparación con el mismo período del año anterior- se registran mayores colocaciones de azúcar en el mercado interno. El consumo familiar se perfila estable -dada la baja elasticidad-ingreso de la demanda de este producto-, mientras que se registran mayores pedidos por parte de las industrias elaboradoras de productos de confiterías y de bebidas. Cabe destacar que la mayor parte de la producción de azúcar se destina al mercado interno.

Las colocaciones externas de azúcar concretadas en el acumulado de los primeros cinco meses de 2003 se encuentran en un nivel inferior al registrado en el mismo período del año anterior, exportándose los excedentes luego de abastecer el mercado interno. El precio promedio por tonelada de dichas exportaciones presenta una caída con respecto al vigente el año anterior, dado que el mercado mundial del azúcar se encuentra sobreofertado.

- La producción de **yerba mate** elaborada presenta un incremento del 5,8% en el primer semestre de 2003, en comparación con igual período del año anterior, como consecuencia del mayor consumo local. La particular caída del 20,5% en junio, comparado con el mes de mayo, se explica por el aumento de los stocks por parte de los principales clientes durante el mes anterior anticipándose a la entrada en vigencia de la Ley 25.564 que establece un tributo de \$ 0,04 por cada kilogramo de yerba mate elaborada y que rige a partir del 1ro. de junio del corriente. Por este motivo, hubo un importante aumento tanto en la producción como en los despachos al mercado interno durante mayo y una previsible caída durante el mes de junio.
- La producción de **bebidas** presenta un incremento del 7,3% en el primer semestre de 2003 con respecto a igual período del año anterior. Este mayor nivel de actividad responde fundamentalmente a la recomposición de la demanda local. Según fuentes consultadas, el mercado de la cerveza presenta un incremento en el nivel de actividad por el mayor número de pedidos efectuados. Debe tenerse en cuenta que el nivel de elaboración de la cerveza está fuertemente correlacionado con el comportamiento de la demanda; por ello las empresas del sector han realizado una reprogramación superior de la oferta productiva. Presenta también un buen comportamiento la elaboración de bebidas gaseosas. El proceso de sustitución de envases de plástico por vidrio, llevado a cabo con el objetivo de reducir el precio final de ciertas líneas de bebidas gasificadas, determinó la recuperación de la demanda interna. No obstante, la mayor demanda de otras bebidas no gasificadas de menor precio -agua mineral, jugos preparados concentrados y en polvo- como consecuencia de una conducta más conservadora por parte de los consumidores, ha implicado que se demande una fracción menor de dicho producto, afectando levemente el nivel de actividad de dicho sector. Respecto del empleo de envases retornables, es de destacar que el mismo requiere de grandes inversiones. Por ello las pequeñas y medianas empresas, que representan alrededor del 30% del mercado, no están en condiciones de llevar a cabo las transformaciones empresariales correspondientes. El segmento de licores presenta una moderada suba debido a la recuperación de la demanda local. Según fuentes consultadas, este desempeño está asociado principalmente con la reactivación del segmento del whisky, que a pesar de haberse convertido en un producto de lujo luego de la devaluación monetaria, la preferencia de los consumidores por los whiskies nacionales frente a los importados ha permitido a las empresas del sector posicionarse mejor en el mercado. Ante dicho panorama, los productores de whisky han realizado inversiones con el objetivo de lograr un mayor nivel de consumo y recuperar volúmenes de venta. También se han constatado algunos desvíos de demanda hacia licores de menor precio, como es el caso de ciertos fernets y aperitivos.

La **actividad vitivinícola** viene creciendo a un ritmo constante en el corriente año. Los despachos al mercado interno registraron una suba del 6%, comparando el primer semestre de 2003 con respecto a igual período del año anterior. La composición de la demanda de vino por tipo -registrada en este período- muestra una participación del 68% en vino de mesa y del 25% en vino fino.

Por el lado de las exportaciones, las colocaciones al exterior aumentaron en el primer semestre un 130% medidas en litros y un 13,5% en dólares. Los vinos de mesa son los que han mostrado mayor dinamismo (355% en litros y 107% en dólares) duplicando su participación en el total de las exportaciones, seguidos por los vinos finos (48% en litros y 13% en dólares). Los principales destinos siguen siendo Estados Unidos y el Reino Unido, mientras que han cobrado importancia destinos como Rusia, China y Dinamarca. El precio de exportación -medido en dólares- de los vinos de mesa cayó casi un 70%, en tanto que el precio de los finos experimentó una baja del orden del 20%.

Con el fin de mejorar la imagen del producto terminado, las empresas están trabajando en la presentación de la botella; por este motivo, la utilización de las etiquetas autoadhesivas ha demostrado ser de una mejor calidad que las tradicionales, permitiendo el desarrollo de formatos más elegantes y el resaltado de colores. Sin embargo, el 70% de los vinos todavía emplea etiquetas convencionales -húmedas, pegadas con cola- debido a la tecnología existente en las bodegas.

Productos de tabaco

La producción de **cigarrillos** presenta un incremento del 10,4% en el primer semestre 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 continuaron estables durante el mes de junio. Ahora bien, durante la segunda semana del mes de julio, el precio de los cigarrillos aumentó en promedio un 30%, por lo que se anticipa una caída en la demanda para el mes de julio. Fuentes del sector explicaron que la razón de este aumento se debe a que era necesario reacomodar los precios, ya que tras la devaluación del peso argentino sus costos se habían más que duplicado. Si bien esperan una reducción en la demanda en los próximos meses, estiman finalizar el año con un volumen de ventas superior al del año pasado entre un 5% y un 10%.

Industria textil

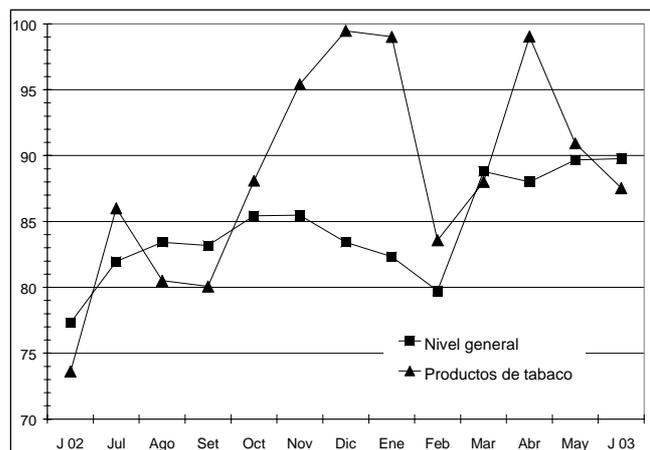
La **industria textil** presenta un marcado incremento del 127,8% en el primer semestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. El crecimiento del sector está específicamente relacionado con la fabricación de tejidos (147,6%) y la elaboración de hilado de algodón (89,4%), dada la mayor demanda local de productos nacionales. La actividad textil evidencia una sostenida recuperación desde la devaluación del peso argentino, lo que originó un fuerte incremento de la utilización de la capacidad instalada y una importante mejora en la demanda de personal.

Sin embargo, en los últimos meses, se destaca la importante recuperación de las importaciones textiles -principalmente originarias de Brasil-. Esto se relaciona fundamentalmente con la caída del consumo interno brasileño. Esta situación ha permitido a los competidores del país vecino penetrar nuevamente en la Argentina con excedentes productivos. Informantes consultados sostienen que de continuar este tipo de importaciones y de aumentar el volumen de las mismas, el alza productiva obtenida hasta el momento puede desacelerarse. Por ello, empresas del sector han comenzado a comportarse de forma más cautelosa ante las decisiones operativas. En el mes de junio el nivel de producción de la industria textil marca una disminución del 5,4% respecto de mayo.

Por otra parte, las hilanderías de algodón enfrentan la escasez de materia prima local, situación que ha planteado la necesidad de importar fibra de algodón para su industrialización en nuestro país. Cabe destacar que las últimas dos campañas algodoneras fueron las peores de los últimos diez años. A título ilustrativo, cabe recordar que en la campaña 1995/1996 la producción de algodón alcanzó 1.300.000 toneladas; en los años sucesivos fue paulatinamente descendiendo hasta llegar a 218.000 toneladas en la campaña 2001/2002, estimándose una producción de 190.000 toneladas para la actual campaña. Por un lado, debe tenerse en cuenta que el derrumbe de la producción de algodón se aceleró ante la alternativa más ren-

Productos de tabaco – Junio de 2003

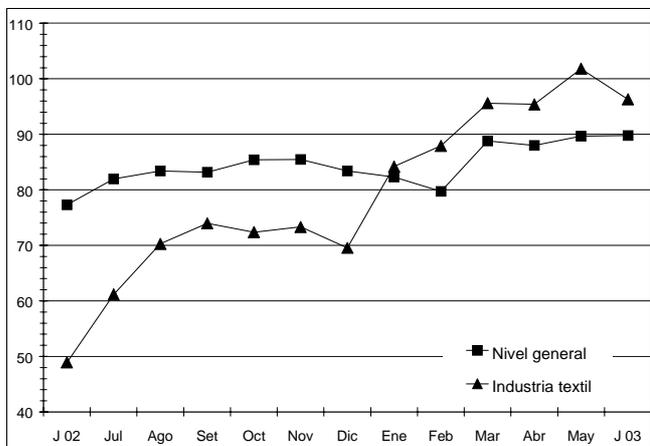
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-3,7	18,9	10,4
Cigarrillos	-3,7	18,9	10,4



Industria textil – Junio 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	-5,4	96,8	127,8
Hilados de algodón	-9,2	62,8	89,4
Fibras sintéticas y artificiales ¹	1,3	-13,6	-10,4
Tejidos	-3,9	113,6	147,6

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.



latinamente descendiendo hasta llegar a 218.000 toneladas en la campaña 2001/2002, estimándose una producción de 190.000 toneladas para la actual campaña. Por un lado, debe tenerse en cuenta que el derrumbe de la producción de algodón se aceleró ante la alternativa más ren-

table de la soja. Por otro lado, un hecho a resaltar es el ingreso al país, desde principios del corriente año, de una plaga muy peligrosa para el cultivo del algodón: el picudo. Esto ha generado una gran inquietud entre los productores y empresarios, ya que la presencia del picudo pone en peligro la producción algodonera nacional. Ante esta situación, el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA) declaró en estado de emergencia a tres departamentos de la principal provincia productora y lanzó una serie de medidas para intentar poner freno al avance del insecto.

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 10,4% -con respecto al primer semestre de 2002-, 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 pasado. Las exportaciones a Brasil -principal mercado de las colocaciones externas de fibras sintéticas- marcan un retroceso en el corriente año. En especial, en los últimos dos meses, 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. A esto debe sumarse el mayor ingreso de productos importados provenientes de Asia a un precio inferior con relación al que exhibe el mercado local. Según fuentes consultadas, esta asimetría de precios origina una presión a la baja en los precios finales de las fibras sintéticas nacionales.

Papel y Cartón

La **industria papelera** muestra un aumento del 14,4% en el primer semestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este incremento del nivel de elaboración obedece principalmente a mayores pedidos efectuados por el mercado local dado el mejor desempeño exhibido en el sector de editoriales e imprentas. Si bien en el mercado interno los papeles nacionales han ganado participación con relación a los importados a partir de la devaluación del peso argentino, en los últimos meses se registran mayores importaciones, particularmente de papeles para impresión.

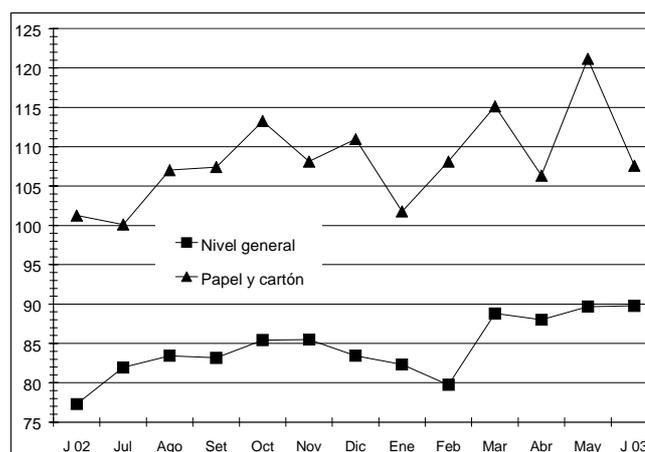
La disminución del nivel de actividad del sector en el mes de junio con respecto a mayo (-11,2%) se debe fundamentalmente a que en el mes bajo análisis una importante empresa del sector tuvo que efectuar una parada de una de sus plantas productivas por un desperfecto técnico. Según fuentes consultadas, se estima que la actividad en esta planta se normalizará en el mes de septiembre. A ello se suma que otra destacada firma del sector se encuentra también realizando reparaciones por lo que su nivel de oferta productiva ha disminuido en los últimos dos meses.

Edición e impresión

Los **productos de editoriales e imprentas** registran en el primer semestre de 2003 un incremento del 4,5% con relación a igual período del año anterior. El sector relacionado con la industria de impresión continúa mostrando un sostenido aumento en el nivel de actividad. Se destacan las líneas de etiquetas autoadhesivas que, por su alto grado de transabilidad, pueden ser colocadas sin dificultad en los mercados foráneos. Respecto de las editoriales, el mayor nivel de actividad está fuertemente vinculado con el incremento de la demanda interna que ha concretado una mayor cantidad de pedidos, destacándose un mayor número de publicaciones en circulación -revistas, libros y folletería- como el requerimiento de nuevos ejemplares. Si bien estos tienen la particularidad de ser demandados en pequeñas tiradas, en los últimos meses el repunte en los volúmenes solicitados ha comenzado a ser un dato relevante. Según fuentes consultadas, el ma-

Papel y cartón – Junio de 2003

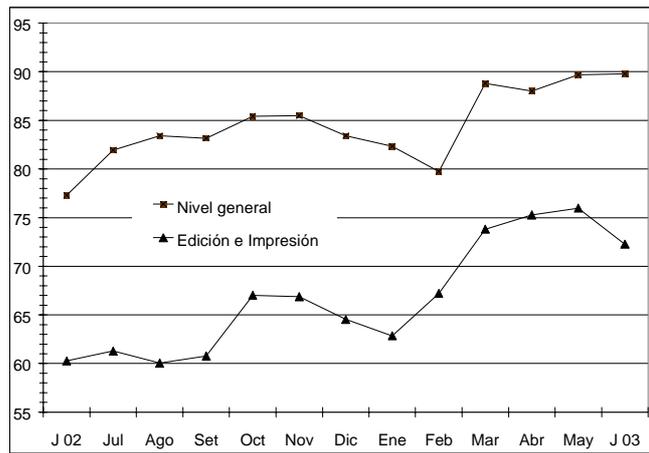
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-11,2	6,2	14,4
Papel y cartón	-11,2	6,2	14,4



Edición e impresión – Junio 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	-4,9	19,9	4,5
Productos de editoriales e imprentas	-4,9	19,9	4,5

yor dinamismo en el mercado editorial está dado por las firmas pequeñas y medianas e intensivas en mano de obra. Este favorable desempeño les ha permitido incrementar su plantel de personal y eliminar parte de la capacidad ociosa. Sin embargo, esto no sucede con la misma intensidad en las grandes empresas, ya que para poder recuperar participación requieren de tiradas de mayor envergadura que las solicitadas hasta el momento en el mercado.



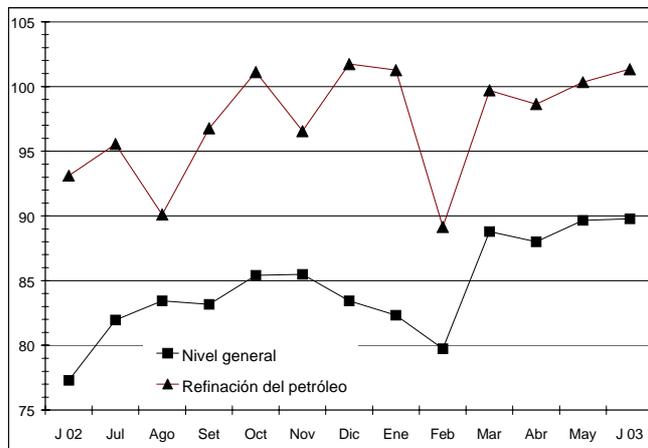
Refinación del petróleo

El procesamiento de **petróleo** registra incrementos del 4,6% en el primer semestre de 2003 y del 8,8% en el mes de junio de 2003, con respecto a los mismos períodos del año anterior. En lo referente a la producción de derivados, en el acumulado anual con respecto al primer semestre de 2002, se observan alzas en diesel oil (133%), lubricantes (47%), asfaltos (41%), gas licuado de petróleo (17%), nafta común (9%), gas oil (5%) y fuel oil (1%). En cambio, experimentaron descensos las fabricaciones de kerosene (-38%), combustible para retropropulsión (-17%) y nafta especial (-14%). En cuanto a las ventas de derivados del petróleo en el mercado interno, para la misma comparación se aprecian incrementos en diesel oil (35%), lubricantes (9%), asfaltos (3%) y gasoil (2%), mientras que experimentaron caídas los despachos de kerosene (-16%), nafta súper (-14%), nafta común (-12%), aeronafta (-7%) y fuel oil (-3%).

En materia de exportaciones de derivados, si se compara el primer semestre de 2003 con relación al mismo período de 2002, se aprecian alzas en nafta súper, gas oil, diesel oil y asfaltos, mientras que observan descensos las colocaciones externas de nafta común, fuel oil y bases lubricantes. Cabe señalar que en el mes de junio del corriente año el precio de las naftas descendió en promedio entre el 0,8% y el 1,9%, mientras que el del gasoil lo hizo entre el 1,7% y el 2%. En cuanto al gas licuado para garrafas de 10 kg. y tubos de 45 kg., el descenso se ubica en un promedio del 7%.

Refinación del petróleo – Junio 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	1,0	8,8	4,6
Petróleo procesado	1,0	8,8	4,6



Sustancias y productos químicos

El bloque químico presenta un incremento del 14,4% en el primer semestre de 2003 en comparación con igual período del año anterior. Esta suba estuvo liderada principalmente por el buen desempeño del rubro agroquímicos (35,4%).

- La elaboración de **gases industriales** presenta una suba del 16,6% en el primer semestre de 2003 en comparación con igual período del año anterior. El mercado interno de gases industriales observa una recuperación con respecto a los niveles alcanzados el año pasado, fundamentalmente por la mayor demanda por parte de ciertas actividades metalmecánicas y siderúrgicas. También se registran mayores despachos de gas carbónico con destino a la elaboración de bebidas gasificadas. Una buena noticia para el sector es la inversión concretada por una importante empresa con el objetivo de ampliar su distribución en el interior del país.

- La elaboración de **productos químicos básicos** registra un crecimiento del 17,6% en el primer semestre de 2003 en comparación con el mismo período del año pasado. Esta evolución del sector se explica por la mayor oferta productiva de ciertos químicos y productos petroquímicos como el propileno, el estireno y el etileno, entre otros. Si bien el desempeño del sector se perfila estable y los niveles observados resultan superiores a los del año 2002, algunos informantes han coincidido en señalar que se advierte el ingreso de productos de origen brasileño a bajos precios. Esta situación perjudica el desarrollo de los planes productivos de las empresas del sector y genera una asimetría en los precios del mercado local.

En el caso del etileno y de sus derivados polietilenos, el mercado local presenta una tendencia a la baja debido al ingreso de polímeros de origen brasileño a un precio muy inferior con respecto a los precios locales. Esta situación se explica a partir de que el mercado brasileño presenta un importante excedente que coloca en nuestro país dada la baja incidencia del flete y la no existencia de aranceles.

El estireno y sus derivados poliestirenos muestran una tendencia estable, si bien también se observan ingresos de productos brasileños a bajos precios. Algunos sectores más vinculados al mercado interno se perfilan más en baja, mientras que otros que son de tipo transable se colocan en la región del Mercosur y Chile.

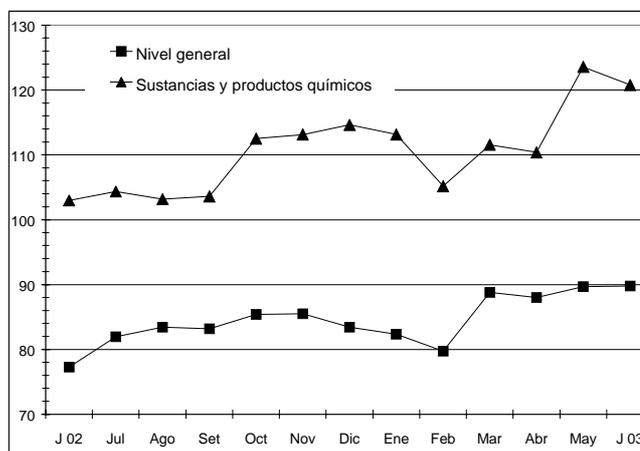
El propileno y sus derivados polipropilenos también presentan cierta estabilidad tanto por el lado de la oferta como por la demanda interna. Sin embargo, se advierte cierta oscilación en los precios internos e incertidumbre en el mercado local, producto del ingreso de productos importados. Por otra parte, las colocaciones externas continúan a buen ritmo incrementándose la participación de las exportaciones al resto de América Latina.

- El rubro **agroquímicos** presenta el mejor desempeño del bloque de sustancias y productos químicos (35,6%) durante el primer semestre

Sustancias y productos químicos – Junio 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	-2,3	17,3	14,4
Gases industriales	0,4	30,2	16,6
Productos químicos básicos	-14,9	1,2	17,6
Agroquímicos	5,7	39,9	35,4
Materias primas plásticas y caucho sintético	-19,6	-14,8	6,0
Detergentes, jabones y productos personales	0,2	18,5	4,4
Productos farmacéuticos ¹	2,6	26,7	17,0

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



de 2003 con respecto a igual período del año anterior. Ello se debe al buen ritmo de actividad que muestran ciertas actividades agrícolas que, ante una campaña récord de soja y aumentos en los precios internacionales de ciertos granos y oleaginosas, han incrementado su poder adquisitivo y concretado un mayor número de pedidos. Al respecto, algunas firmas se encuentran trabajando a plena capacidad y han decidido colocar la mayor parte de su producción en el mercado local -dada la importante recuperación de la demanda interna- en vez de exportar a mercados foráneos. Por otra parte, la modalidad del "canje por cereal" -implementada también en otros sectores como el de maquinaria agrícola- ha permitido la concreción de varias operaciones en la plaza local que de otro modo no podrían financiarse.

Sin embargo, un determinado tipo de herbicida muestra cierta disminución en el nivel de producción debido a que las empresas del sector se encuentran revisando sus planes productivos. Estas reprogramaciones inferiores obedecen al ingreso de mercadería importada de China a precios muy inferiores a los que exhibe el mercado local. Ello ocasionó incertidumbre y un comportamiento más cauteloso debido a que el excedente chino resulta ser de una importante proporción con respecto a la capacidad productiva que tiene el sector nacional en su conjunto.

- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** presenta un incremento del 6% durante el primer

semestre de 2003 con relación a igual período del año anterior. Sin embargo, en el mes de junio este segmento evolucionó desfavorablemente, registrando caídas tanto con respecto al mes anterior (-19,6%) como a junio de 2002 (-14,8%). Esto obedeció, por un lado, a que varias empresas brasileñas han colocado sus excedentes en nuestro mercado interno a bajos precios y que el mismo representa un elevado porcentaje con respecto a la oferta nacional y, por otro, al ingreso de importaciones procedentes de Corea que han resentido parte de la oferta interna -esta última situación se ha dado en el caso del caucho-.

Un segmento que muestra un buen dinamismo es el de polietileno de baja densidad, ya que los "films de baja densidad" son demandados por varios sectores dedicados a las actividades agrícolas. Con respecto al caucho sintético, si bien el mercado interno se perfila estable, el ingreso de mercadería importada de Corea y de manufacturas importadas de Brasil generan un clima de cautela que derivó en un menor nivel de demanda interna. Otros sectores que insumen diferentes "mezclas para vulcanizar" también han disminuido sus números de pedidos debido a esta situación.

- La producción de **detergentes, jabones y productos personales** registra una suba del 4,4% durante el primer semestre de 2003 con respecto a igual período del año anterior. Sin embargo, el sector no evolucionó de manera uniforme. Según fuentes consultadas, se evidencia cierto retroceso en las denominadas "primeras marcas". Al respecto, varias firmas han desarrollado nuevas presentaciones y han lanzado nuevos productos más económicos y de inferior calidad. Estas estrategias responden a mantener cierta porción del mercado local que muestra una fuerte selectividad en sus compras, concentrándose en productos de primera necesidad como las lavandinas y los jabones en polvo en detrimento de otros como suavizantes o limpiadores cremosos. En el segmento de productos personales, también se advierte un comportamiento similar. Al respecto, las empresas locales han unificado marcas utilizando aquéllas de reconocimiento internacional que le permitan colocar excedentes no vendidos en la plaza argentina en otros mercados del Mercosur.
- La elaboración de **productos farmacéuticos** presenta un incremento del 17% durante el primer semestre del año 2003 con relación a igual período del año anterior. Esta buena evolución del sector se explica por un mayor nivel de demanda interna. La baja en los precios de algunos medicamentos y cierta normalización evidenciada en la cadena de pagos (si bien algunas obras sociales mantienen importantes deudas aún impagas y algunas droguerías tienen problemas de cobro) han permitido que tanto la oferta local como la demanda muestren signos de recuperación respecto de los niveles observados en el año 2002. Por otra parte, varias licitaciones han sido llevadas a cabo en los últimos meses y se han concretado varias entregas al mercado local de muchas unidades a un precio inferior al de meses anteriores. Al respecto, varias ventas se han llevado a cabo en el marco del "Plan Remediar" implementado por el Ministerio de Salud mediante el cual se asiste de medicamentos a varios centros asistenciales de diferentes municipalidades. Por otro lado, la mayor oferta de medicamentos en el marco de la «ley de medicamentos genéricos» ha originado una baja en el precio de los mismos. Ello ha derivado en una ampliación en la oferta de medicamentos de baja complejidad y de alta difusión, entre los que también se encuentran aquéllos de venta libre. Una buena noticia para el sector es la fusión de dos laboratorios de origen norteamericano, con el objetivo de producir una serie de medicamentos en nuestro país e incrementar las exportaciones hacia el Mercosur y el resto de la región.

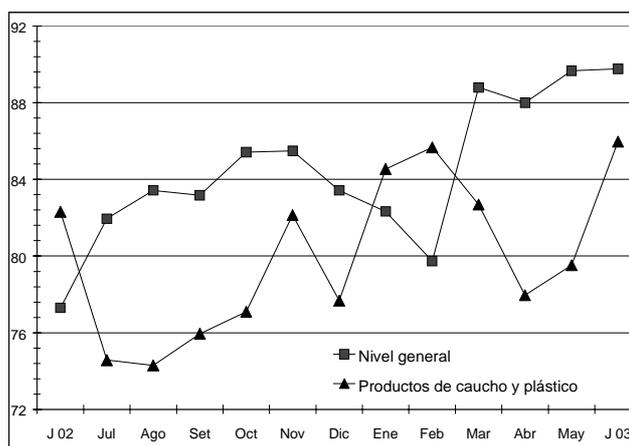
Productos de caucho y plástico

La elaboración de productos de caucho y plástico presenta un incremento del 5,1% en el primer semestre de 2003 con respecto al mismo período del año pasado.

- La elaboración de **neumáticos** registra un crecimiento del 18,1% en el primer semestre de 2003 respecto del mismo período del año pasado. Debe destacarse que si bien se mantiene la recuperación respecto del año anterior, este sector aún no registra los niveles promedio alcanzados en los años 2000 y 2001. Si bien el mercado interno presenta cierta estabilidad, se evidencian ciertas dificultades derivadas del ingreso de mercadería importada. Por un lado, en el mes de junio han ingresado cubiertas procedentes de China a un precio muy inferior al que exhibe el mercado local; por otro, también se han colocado varias cubiertas procedentes de Brasil de distintas líneas a precios muy bajos. Debe tenerse en cuenta que la escala de producción de estos países resulta muy superior a la de nuestro país, por lo que la colocación de excedentes a tan bajo precio presiona hacia abajo a la oferta productiva nacional. En este marco, varias empresas han revisado sus planes de producción y han disminuido la canti-

Productos de caucho y plástico – Junio 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	8,1	4,5	5,1
Neumáticos	-4,5	10,5	18,1
Manufacturas de plástico	10,9	3,4	2,9



dad de unidades destinadas principalmente al mercado de reposición, lo que se evidencia en la caída registrada en el mes de junio de 2003 con respecto a mayo pasado (-4,5%). Por otro lado, el mercado de exportación se perfila estable y se realizan operaciones de tipo interfamiliares a destinos como el mercado europeo y el americano que demandan una alta proporción de la oferta nacional.

- La fabricación de **manufacturas de plástico** registra una leve suba del 2,9% en el primer semestre de 2003 respecto del mismo período del año pasado. Si bien la demanda interna muestra un mejor desempeño con respecto al año 2002, aún no se han recuperado los niveles de consumo promedio. Un punto a destacar es que este sector se caracteriza por una amplia heterogeneidad y la evolución del mismo no resulta uniforme. Si bien algunas líneas muestran un mejor comportamiento que otras, las industrias vinculadas a las transformaciones plásticas están atravesando un clima de cautela debido al ingreso de mercadería importada que ha comenzado a competir con la nacional en el marco de un inferior precio al de los oferentes nacionales. Ciertos empaques para alimentos y algunos envases soplados vinculados a artículos de limpieza y tocador muestran una tendencia estable aunque no creciente, en tanto que otras manufacturas plásticas -como las relacionadas con la industria autopartista y de la construcción (caños plásticos, tuberías, desagües)- muestran cierto retroceso. Con respecto a los mercados externos, la tendencia se perfila estable fundamentalmente en las exportaciones indirectas que representan el mayor porcentaje de las exportaciones totales del sector.

Productos minerales no metálicos

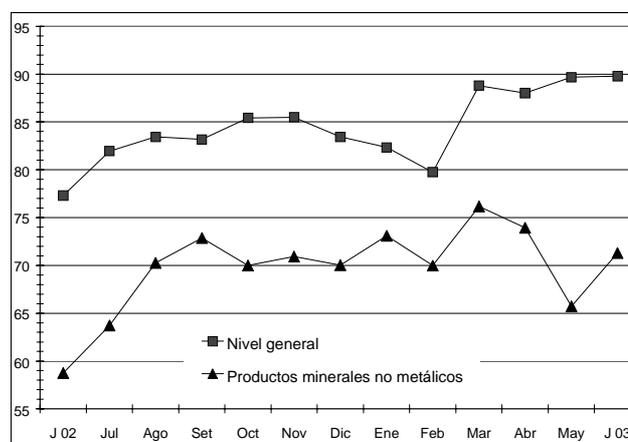
La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta un crecimiento del 24,8% en el primer semestre de 2003, con respecto a igual período de 2002. Ello se explica por el buen desempeño de las industrias productoras de cemento (29,9%), de otros materiales de construcción (24,8%) y de la industria elaboradora de vidrio (19,9%).

La industria del vidrio está normalizándose luego de la reparación de uno de los hornos de una destacada firma del sector. Por ello el mes de junio muestra una fuerte recuperación con respecto a mayo (36,7%). La actividad terminará de normalizarse durante el mes de julio. Según informaron fuentes del sector, los principales incrementos se registraron en las botellas para vino; en varios casos la orientación de la producción hacia productos con mayores precios como el caso de botella para vino fino, ha mejorado el margen bruto de las empresas del sector, que hasta el año pasado era muy pequeño.

La industria productora de cemento continúa mostrando signos de recuperación. Las obras privadas de menor envergadura junto con el pavimentado de calles en muchos municipios y ciertos planes de vivienda son las que más mueven el sector. Se espera que continúe la recuperación del sector con el lanzamiento del programa federal de reactivación de obras del FONAVI, anunciado por el gobierno el 25 de junio pasado, que prevé un aporte nacional de \$84,1 millones destinados a cubrir el 30% de la inversión total. El 70% restante deberá ser financiado por las provincias con recursos que reciben del FONAVI.

Productos minerales no metálicos – Junio 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	8,5	21,4	24,8
Vidrio	36,7	7,2	19,9
Cemento	-4,7	35,2	29,9
Otros materiales de construcción	2,3	24,5	24,8



Los empresarios del sector consultados son optimistas y estiman que las ventas para todo el año 2003 superarán en un 22% a las de 2002, con un consumo de cemento per cápita de 126 kgs. anuales.

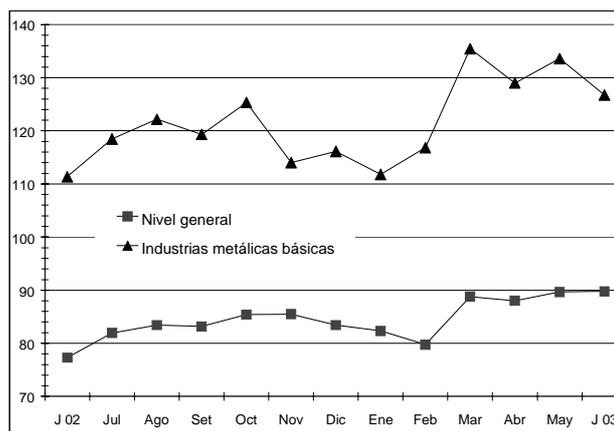
Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** registran un aumento del 17,6% en el primer semestre de 2003, con respecto al mismo período del año anterior, lideradas por la producción de acero crudo (20,7%).

- La producción de **acero crudo** muestra un incremento del 20,7% en el primer semestre 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 el segmento de laminados planos en caliente se está trabajando a máxima capacidad productiva. Si bien el principal destino de estos productos es la exportación hacia un conjunto muy diversificado de destinos, se verifican crecientes colocaciones de laminados planos en el mercado interno. Con respecto a los productos no planos, también se observa un mayor dinamismo de la demanda local.

Entre las actividades que han incrementado sostenidamente el consumo interno de productos siderúrgicos en el corriente año se destacan la industria metalmeccánica, la construcción y las actividades agrícola y petrolera. En este último caso, los despachos de tubos sin costura en el mercado local registran una suba cercana al 30% en el primer semestre de 2003 -en comparación con el mismo período del año anterior-, aunque la producción de tubos ha aumentado sólo un 5% dado que se ha verificado una baja en las exportaciones. Según fuentes consultadas, las expectativas para el segundo semestre del año son positivas, previéndose incrementar el nivel de producción de tubos sin costura.

Industrias metálicas básicas – Junio 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	-5,1	13,8	17,6
Acero crudo	-5,2	16,2	20,7
Aluminio primario	-4,5	1,4	2,0



- La elaboración de **aluminio primario** registra un aumento del 2% en el primer semestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Las exportaciones de aluminio primario y semielaborados -que constituyen el principal destino de las ventas- presentan en el acumulado del primer semestre de 2003 un incremento del 3% 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 del orden del 60% en comparación con las efectuadas en el primer semestre 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.

La única firma productora opera a plena capacidad. Con respecto a la evolución de la producción de aluminio primario en un mediano plazo, una buena noticia es el anuncio de la realización de la interconexión del sistema eléctrico patagónico con el sistema nacional dado que la energía eléctrica constituye un insumo crítico en la elaboración de aluminio.

Industria automotriz

La producción automotriz registra un aumento del 10% en el primer semestre de 2003, con respecto al mismo período del año pasado; en el mes de junio presenta un leve incremento del 0,9% con relación al mismo mes del año anterior, mientras que con respecto a mayo se observa en junio una caída del 2,7%.

Las ventas totales a concesionarios observan en junio importantes crecimientos tanto con relación al mes anterior (14,4%) como a junio de 2002 (201,4%) y acumulan en el año un crecimiento del 17% respecto al primer semestre de 2002. Si se observa el comportamiento de las ventas al mercado interno correspondientes a vehículos de producción nacional, se verifica un desempeño similar con crecimientos tanto respecto al mes anterior (3,8%) como a igual mes del año anterior (96,6%), aunque el acumulado enero- junio de 2003 aún exhibe una variación negativa (-4,6%)

Vehículos automotores – Junio 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	-2,7	0,9	10,0
Automotores ¹	-2,7	0,9	10,0

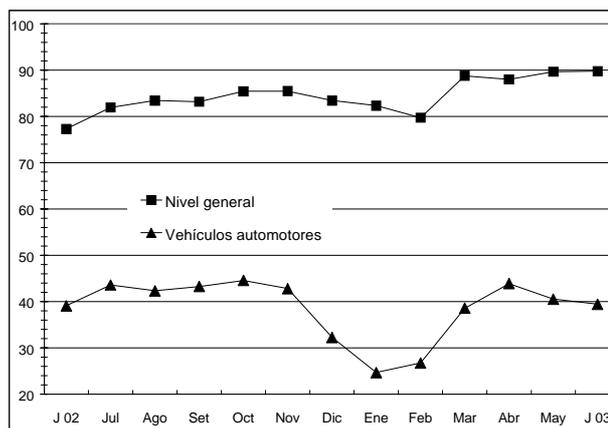
¹ Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA). La explicación de esta diferencia reside en que en el EMI se toman las unidades producidas en cada una de las tres categorías principales (automóviles, utilitarios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

en comparación con igual período de 2002. La diferencia de performance en las ventas internas entre los vehículos de producción nacional y los de origen importado puede atribuirse a un mayor dinamismo en el lanzamiento de nuevos modelos provenientes del exterior entre la oferta de las terminales locales así como a que buena parte de los vehículos de precio menor son de origen importado.

Por su parte, las exportaciones muestran un leve crecimiento con relación al mes anterior (0,5%), mientras que la comparación con junio de 2002 arroja un resultado negativo de 8,5%; el acumulado de los primeros seis meses resulta 0,9% inferior a igual acumulado del año anterior, revirtiendo la tendencia observada hasta el momento.

La mejora observada en la demanda interna y la agresiva política de apertura de nuevos mercados desarrollada por las terminales tiende a compensar algunas complicaciones en las colocaciones externas del sector. Sin embargo, la reducción de la demanda brasileña y algunos problemas puntuales con las exportaciones al muy dinámico mercado mejicano afectan fuertemente la performance de la industria, lo que repercutirá en las cifras de los meses próximos.

La industria autopartista se desempeñó en junio con una cartera de pedidos similar al mes anterior y enfrenta julio con una leve mejora de las programaciones, que se espera continúe en los meses próximos, de resultados de la producción de nuevos modelos y el continuo proceso de nacionalización de partes y piezas. Las exportaciones al mercado brasileño que presentaron caídas en los últimos meses se mantienen estables por el momento.



Resto de la industria metalmeccánica

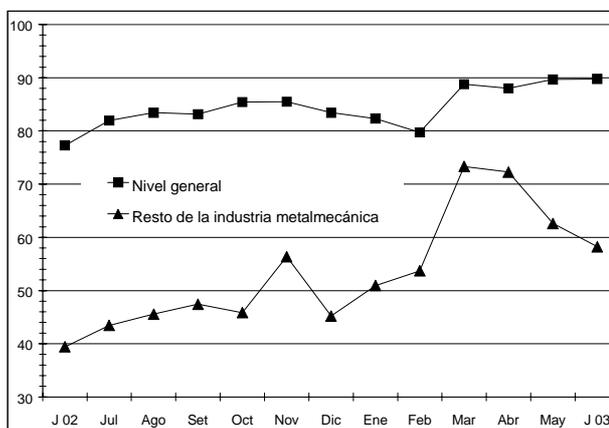
La industria metalmeccánica excluida la automotriz presenta un aumento del 85,1% en el primer semestre de 2003, en comparación con igual período del año anterior. Debe considerarse que este sector comprende una amplia gama de actividades industriales, que si bien no han evolucionado todas en igual forma e intensidad, muestran un importante dinamismo en comparación con los niveles del año anterior. Ello se evidencia en las mayores colocaciones en el mercado interno de determinados insumos ampliamente difundidos y utilizados en este tipo de actividades. Un rubro que muestra un excelente desempeño es el de maquinaria agrícola. La reactivación que se evidencia en la mayor oferta nacional de diferentes tipos de maquinarias (sembradoras, cosechadoras, pulverizadoras, etc.) se atribuye principalmente a la buena performance de la cosecha sojera y de otros granos. Cabe destacar que, actualmente, el sector se encuentra trabajando a plena capacidad y que existen demoras en los plazos de entrega. Por otra parte, la mayoría de las operaciones se concretan bajo la modalidad de canje por cereal, dada la falta de financiamiento crediticio. Sin embargo, según informantes consultados, se ha comenzado a vislumbrar el ingreso de maquinaria agrícola importada, si bien a un precio superior con relación al existente en el mercado local. En cuanto a las exportaciones, existen varias firmas nacionales que han iniciado tratativas para colocar sus maquinarias agrícolas en Europa. Sin embargo, los volúmenes aún no son muy significativos pero constituye un avance para el sector.

Otros rubros cuyas evoluciones resultan positivas en comparación con el año 2002, pero que aún no alcanzan los niveles históricos promedio, son las maquinarias y equipos industriales y aquéllos relacionados con las industrias electromecánicas. Si bien varios equipos han dejado de importarse y se ha retomado la fabricación nacional, aún no se perfila estabilidad en las cantidades demandadas por el mercado interno. En efecto, según informantes consultados ciertas válvulas, bombas y equipos utilizados en la industria petroquímica están siendo demandados por la plaza local, mientras que otros aún no encuentran mercado. Otros bienes de capital que muestran cierto dinamismo son ciertos componentes, partes y piezas relacionados con las maquinarias para procesar madera. Asimismo, se han exportado maquinarias de soldar hacia Brasil, Chile y resto de América Latina. No obstante, el sector aún muestra una importante carencia de capital de trabajo que, sumado a la falta de crédito y financiamiento, condiciona el repunte de esta rama industrial. En cuanto a los bienes de consumo durable, algunos segmentos observan un mejor desempeño como los denominados «línea blanca» (lavarropas, heladeras, etc.) y los calefones y estufas, mientras que otros que insumen un mayor número de componentes de alta tecnología -como televisores, radiograbadores, y otros electrodomésticos para el hogar- aún no muestran signos de reactivación.

Asimismo, se han exportado maquinarias de soldar hacia Brasil, Chile y resto de América Latina. No obstante, el sector aún muestra una importante carencia de capital de trabajo que, sumado a la falta de crédito y financiamiento, condiciona el repunte de esta rama industrial. En cuanto a los bienes de consumo durable, algunos segmentos observan un mejor desempeño como los denominados «línea blanca» (lavarropas, heladeras, etc.) y los calefones y estufas, mientras que otros que insumen un mayor número de componentes de alta tecnología -como televisores, radiograbadores, y otros electrodomésticos para el hogar- aún no muestran signos de reactivación.

Resto de la industria metalmeccánica - Junio 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	-7,0	47,7	85,1
Metalmeccánica excluida			
industria automotriz	-7,0	47,7	85,1



SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS DEL SECTOR INDUSTRIAL: INFORMACIÓN CUALITATIVA

Perspectivas para el tercer de 2003 respecto al tercer trimestre de 2002

Demanda Interna

El 46,1% de las empresas prevé un ritmo estable en la Demanda interna para el tercer trimestre, el 43,4% de las firmas anticipa un aumento y el 10,5% prevé una disminución.

Exportaciones

El 93,5% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el tercer trimestre. El 56,9% de las empresas consultadas no espera cambios en sus exportaciones totales durante el tercer trimestre respecto a igual trimestre de 2002, el 34,8% prevé una suba en sus ventas al exterior y el 8,3% que opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 90,9% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 57,1% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 24,3% anticipa una suba y el 18,6% prevé una caída.

Insumos Importados

El 89,6% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el tercer trimestre. El 65,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 24,6% anticipa una suba en sus importaciones respecto a igual período del año 2002 y el 10,1% vislumbra una disminución. Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 83,1% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 67,7% no prevé modificaciones para el tercer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 16,9% opina que aumentará y el 15,4% prevé una caída.

Stocks

El 60,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al tercer trimestre del año anterior; el 20,3% anticipa una baja, contra el 18,9% que espera un aumento. Respecto al nivel de stocks para el trimestre en curso, el 95,8% lo considera adecuado, para el 2,8% es excesivo y el 1,4% opina que es insuficiente.

Capacidad Instalada

El 70,3% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto al tercer trimestre de 2002; el 24,3% prevé una suba, en tanto el 5,4% anticipa una baja.

Con relación a la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 74,7% de las firmas la considera adecuada, para el 19,7% es excesiva y el 5,6% opina que es insuficiente.

Respecto al nivel de utilización de la Capacidad instalada para el trimestre en curso, el 34,7% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 34,7% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 30,6% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Personal

El 82,9% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el tercer trimestre, el 11,8% prevé un aumento y el 5,3% estima una caída.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 73,4% de las empresas no anticipa cambios, el 21,3% advierte una suba y el 5,3% opina que disminuirá.

Inversiones

El 27,9% de las firmas prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 23,6% de las empresas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores; en tanto el 48,5% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a mejorar la calidad del producto o servicio en el (27,9%), aumentar la producción (27,3%) y a optimizar el aprovechamiento de insumos (14,8%).

Necesidades de Crédito

El 75,8% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias para el trimestre en curso, el 22,6% de las empresas necesita una mayor asistencia crediticia, en tanto el 1,6% prevé una disminución.

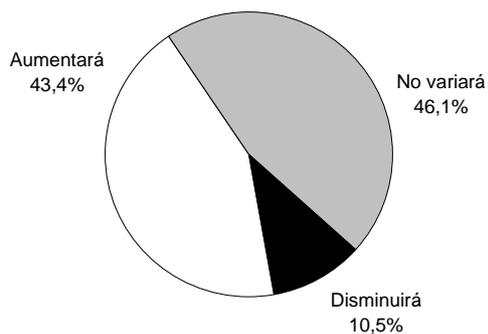
La principal fuente de financiamiento de las empresas son los Fondos propios con el 30,9%, las Instituciones financieras locales cubre el 29,8%, la Financiación de proveedores insume el 18,0%, la y el resto se satisfacen con Financiación de la casa matriz, Créditos internacionales y Otras formas crediticias no especificadas.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la compra de insumos (29,3%), la financiación de exportaciones (17,0%), y la financiación a clientes (14,7%).

✓ ¿Usted prevé que la Demanda interna en el 3º trimestre del 2003 con relación al 3º trimestre de 2002?

	%
Aumentará	43,4
No variará	46,1
Disminuirá	10,5

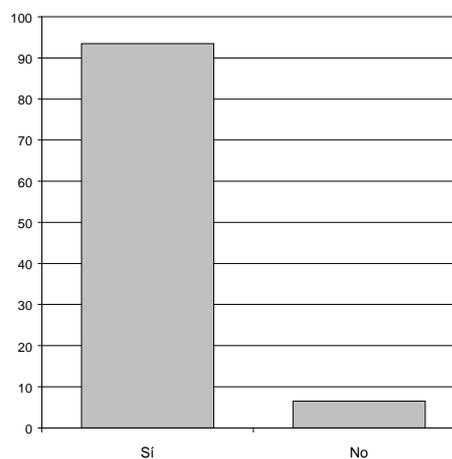
Demanda interna



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

	%
Sí	93,5
No	6,5

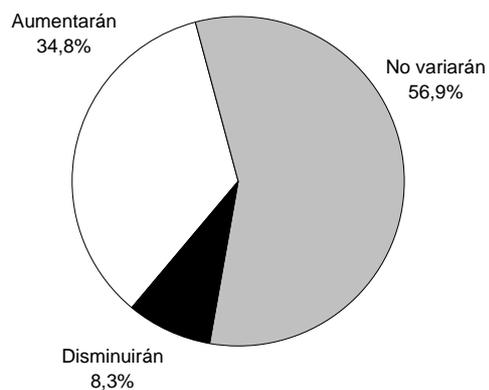
Exporta



✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 3º trimestre de 2003 con relación al 3º trimestre de 2002?

	%
Aumentarán	34,8
No variarán	56,9
Disminuirán	8,3

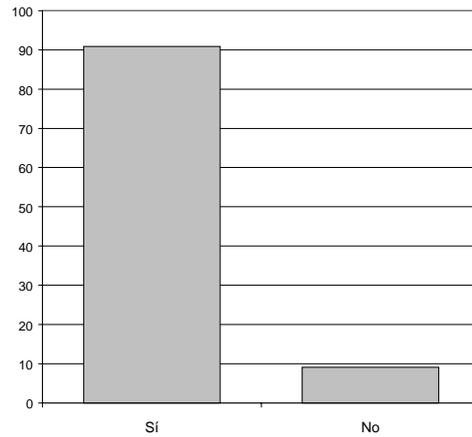
Demanda externa



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

	%
Sí	90,9
No	9,1

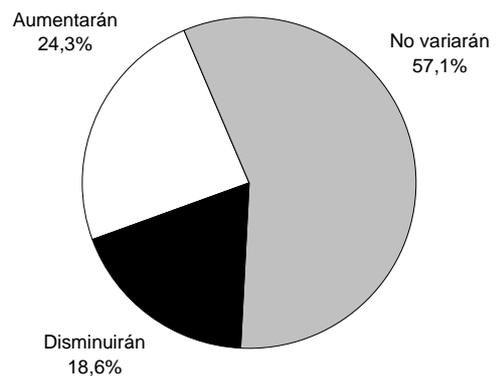
Exporta al MERCOSUR



✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 3º trimestre del 2003 con relación al 3º trimestre de 2002?

	%
Aumentarán	24,3
No variarán	57,1
Disminuirán	18,6

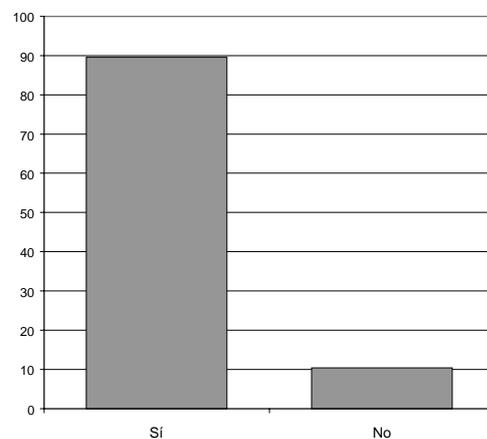
Exportaciones al bloque MERCOSUR



✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos Importados en el proceso productivo durante el trimestre en curso (Jul. - Set. de 2003)?

	%
Sí	89,6
No	10,4

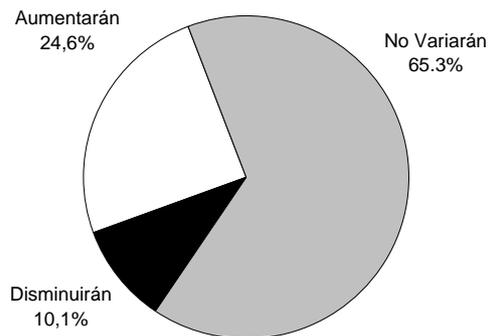
Importaciones



- ✓ ¿Usted prevé el total de Insumos Importados utilizados en el proceso productivo para el 3º trimestre de 2003 con relación al 3º trimestre de 2002?

	%
Aumentarán	24,6
No variarán	65,3
Disminuirán	10,1

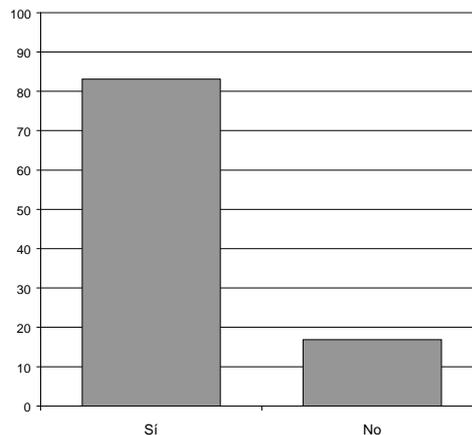
Insumos importados



- ✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos Importados en el proceso productivo provenientes de países del Mercosur durante el trimestre en curso (Jul. - Set. de 2003)?

	%
Sí	83,1
No	16,9

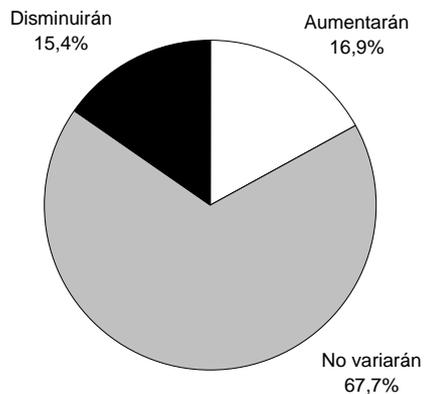
Importa del MERCOSUR



- ✓ ¿Usted prevé el total de Insumos Importados procedentes de países del bloque Mercosur para el 3º trimestre de 2003 con relación al 3º trimestre de 2002?

	%
Aumentarán	16,9
No variarán	67,7
Disminuirán	15,4

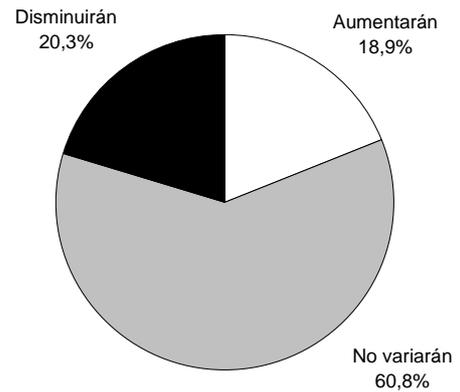
Importaciones del bloque MERCOSUR



- ✓ **¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 3º trimestre de 2003 con relación al 3º trimestre de 2002?**

	%
Aumentarán	18,9
No variarán	60,8
Disminuirán	20,3

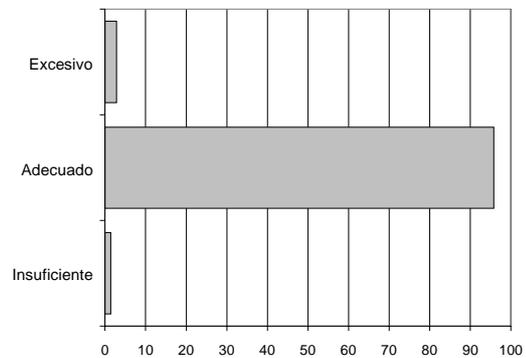
Productos terminados



- ✓ **¿Cómo considera all nivel de stocks de productos terminados en el trimestre en curso? (Jul. - Set. de 2003)**

	%
Excesivo	2,8
Adecuado	95,8
Insuficiente	1,4

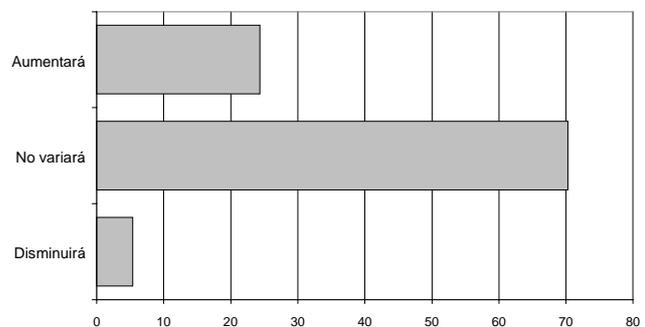
Productos terminados



- ✓ **¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 3º trimestre de 2003 con relación al 3º trimestre de 2002?**

	%
Aumentará	24,3
No variará	70,3
Disminuirá	5,4

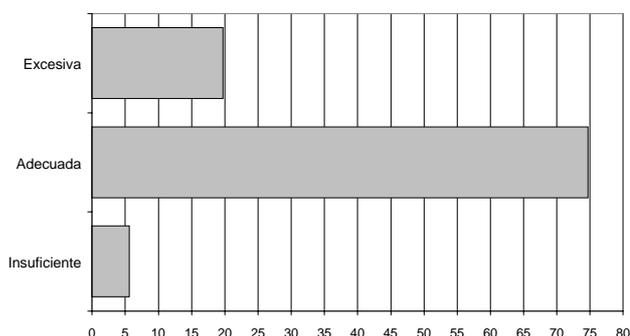
Capacidad instalada



- ✓ ¿Cómo considera al nivel de utilización de la capacidad instalada de su empresa para el trimestre en curso? (Jul. - Set. de 2003)

	%
Excesiva	19,7
Adecuada	74,7
Insuficiente	5,6

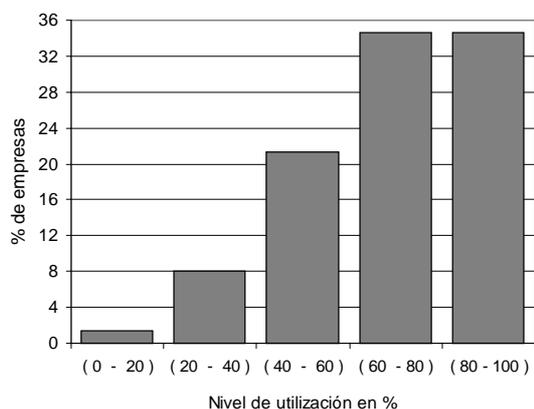
Capacidad instalada



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

Nivel de utilización	% de empresas
(0 - 20)	1,3
(20 - 40)	8,0
(40 - 60)	21,3
(60 - 80)	34,7
(80 - 100)	34,7

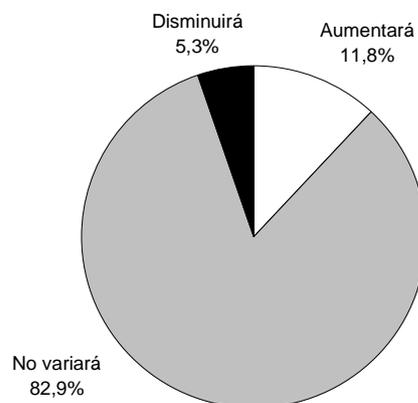
Utilización de la capacidad instalada



- ✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 3º trimestre de 2003, con relación al 3º trimestre de 2002?

	%
Aumentará	11,8
No variará	82,9
Disminuirá	5,3

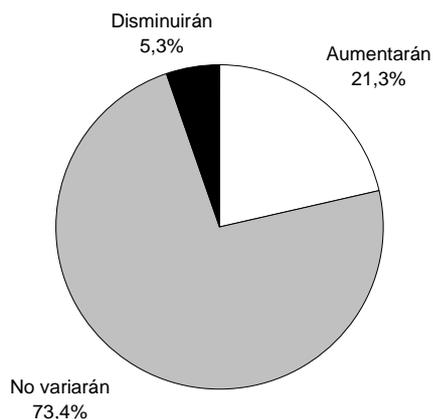
Personal



✓ **¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 3º trimestre de 2003 con relación al 3º trimestre de 2002?**

	%
Aumentarán	21,3
No variarán	73,4
Disminuirán	5,3

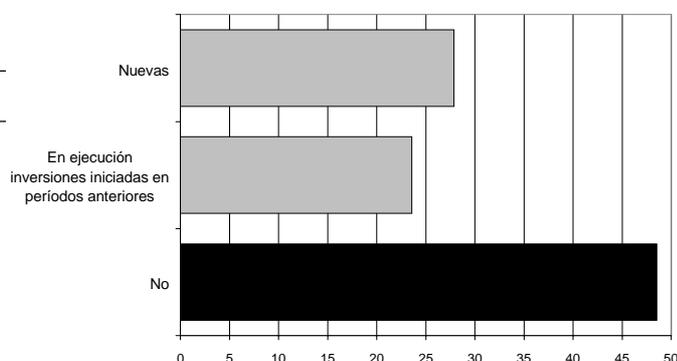
Horas trabajadas



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

	%
Nuevas	27,9
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	23,6
No	48,5

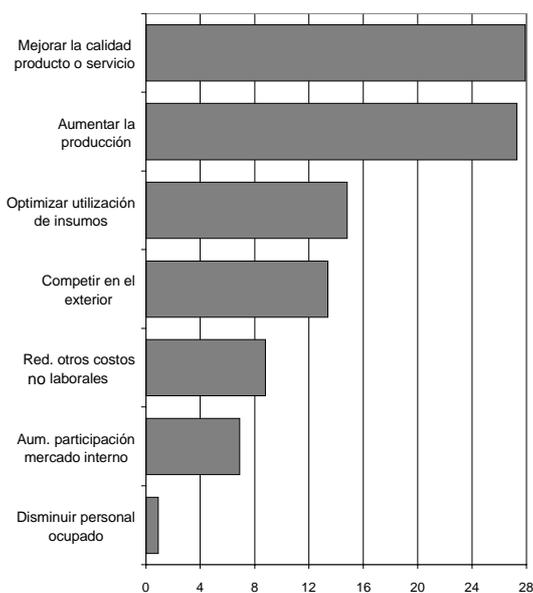
Inversiones productivas



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

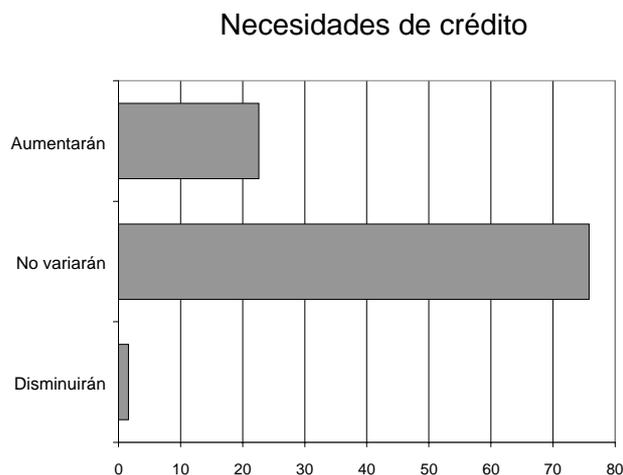
	%
Mejorar la calidad del producto o servicio	27,9
Aumentar la producción	27,3
Optimizar la utilización de Insumos	14,8
Competir en el exterior	13,4
Reducir otros costos no laborales	8,8
Aumentar la participación en el Mercado interno	6,9
Disminuir el personal ocupado	0,9
Disminuir las horas trabajadas	0,0

Destino de las inversiones



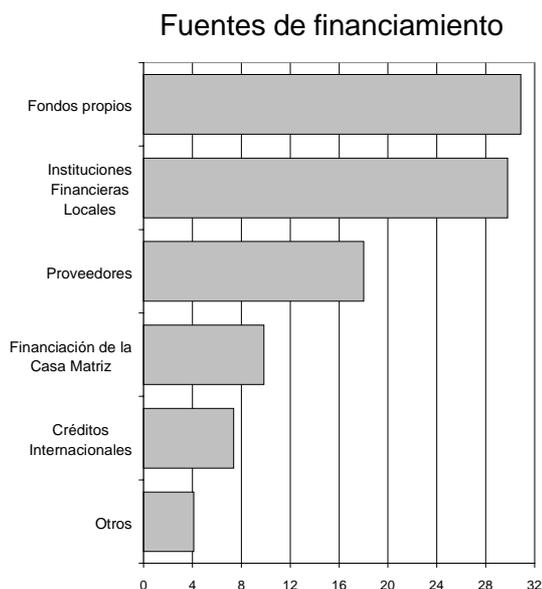
- ✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Necesidades de crédito durante el trimestre en curso (Jul - Set de 2003)?

	%
Aumentarán	22,6
No variarán	75,8
Disminuirán	1,6



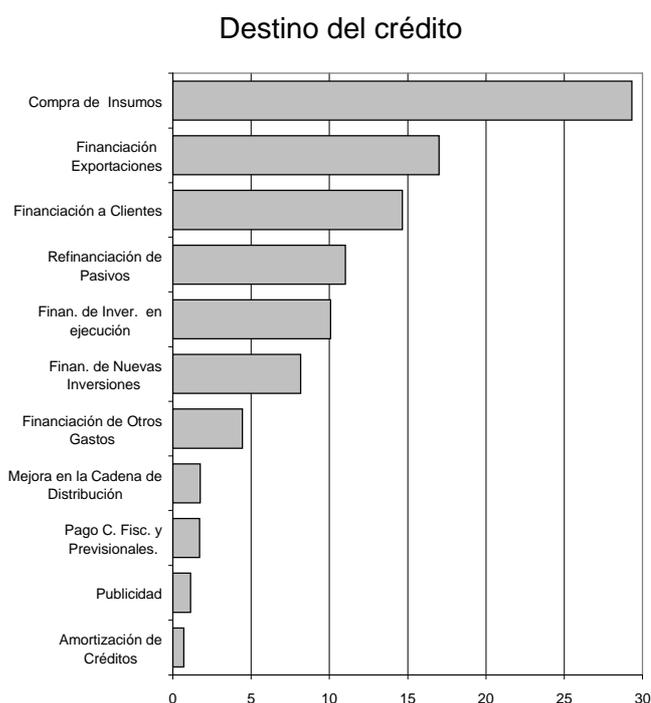
- ✓ Usted prevé satisfacer sus necesidades crediticias durante el trimestre en curso (Jul. - Set. de 2003) con recursos provenientes de:

	%
Fondos propios	30,9
Instituciones financieras locales	29,8
Proveedores	18,0
Financiación de la Casa Matriz	9,8
Créditos internacionales	7,4
Otros	4,1
Mercado de capitales	0,0



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

	%
Compra de insumos	29,3
Financiación de exportaciones	17,0
Financiación a clientes	14,7
Refinanciación de pasivos	11,0
Financiación de Inversiones en ejecución	10,0
Financiación de nuevas inversiones	8,2
Financiación de otros gastos	4,4
Mejora en la cadena de distribución	1,8
Pago de cargas fiscales y previsionales	1,7
Publicidad	1,1
Amortización de créditos	0,7
Lanzamiento de nuevos productos	0,0



CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

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

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

El cálculo del EMI comienza en enero de 1994. A partir de ese período se revisaron los aspectos conceptuales y metodológicos y se ajustaron los mecanismos operativos que garantizan la disponibilidad oportuna de la información. Se utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente a 1997. 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	91,1
Febrero	74,7	-14,8			83,8	91,1
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	93,9
Diciembre	91,3	-5,8			94,4	93,5
1995						
Enero	81,9	-10,4	-6,6	-6,6	92,2	92,8
Febrero	83,1	1,5	11,2	1,6	93,3	91,9
Marzo	93,4	12,4	0,9	1,3	90,6	90,7
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	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
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	86,7
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	86,8
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	102,2
Octubre	112,7	4,6	12,2	8,9	103,6	102,7
Noviembre	103,2	-8,4	8,8	8,9	103,7	103,0
Diciembre	100,4	-2,7	11,0	9,1	102,4	103,3
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	103,7
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	102,0	101,6
Octubre	106,5	-0,3	-5,5	3,4	99,8	100,3
Noviembre	100,9	-5,3	-2,3	2,9	98,8	98,9
Diciembre	94,4	-6,4	-6,0	2,2	96,8	97,5
1999						
Enero	87,2	-7,7	-5,1	-5,1	98,0	96,2
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	93,2	93,9
Mayo	92,7	-0,3	-9,0	-8,1	94,3	93,8

Serie histórica del EMI (conclusión)

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1997=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1997=100	base 1997=100
1999						
Junio	92,9	0,3	-12,9	-9,0	92,2	94,0
Julio	94,9	2,1	-14,2	-9,8	90,0	94,5
Agosto	99,7	5,1	-7,5	-9,5	95,2	95,3
Setiembre	102,0	2,3	-4,5	-8,9	96,8	96,2
Octubre	101,3	-0,7	-4,9	-8,5	97,0	97,0
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	97,2
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	91,4	95,2
Julio	97,7	4,5	3,0	2,0	94,9	94,7
Agosto	98,8	1,2	-0,9	1,6	93,6	94,4
Setiembre	99,0	0,2	-3,0	1,1	94,4	94,2
Octubre	99,1	0,1	-2,1	0,7	94,2	94,1
Noviembre	96,1	-3,0	-5,8	0,1	93,0	93,9
Diciembre	96,4	0,3	-4,2	-0,3	100,5	93,7
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	85,4	87,0
Setiembre	87,2	-4,4	-12,0	-5,2	85,6	85,1
Octubre	89,2	2,3	-10,0	-5,7	83,6	83,0
Noviembre	85,0	-4,7	-11,6	-6,3	81,5	80,9
Diciembre	75,3	-11,3	-21,8	-7,6	78,5	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	75,1	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	79,7	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	83,4	83,9
Diciembre	83,4	-2,4	10,7	-10,6	85,6	85,6
2003						
Enero	82,3	-1,3	17,9	17,9	88,4	87,2
Febrero	79,7	-3,1	17,0	17,5	89,5	88,4
Marzo	88,8	11,4	25,1	20,1	90,9	89,3
Abril	88,0	-0,9	15,2	18,8	90,0	89,8
Mayo	89,7	1,9	13,3	17,6	88,9	90,0
Junio	89,8	0,1	16,1	17,3	88,6	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	Metalmeccánica 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												
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	92,6	90,9	101,8	121,2	76,0	100,3	123,6	79,5	65,7	133,6	40,6	62,6
Junio	100,9	87,5	96,3	107,6	72,3	101,3	120,8	86,0	71,3	126,7	39,5	58,2