



ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)
JUNIO 2006
(datos provisorios)

SÍNTESIS

✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de junio con relación a mayo de 2006 registra un aumento del 0,9% en términos desestacionalizados y una disminución del 0,3% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2005, la producción manufacturera de junio de 2006 muestra un incremento del 8,9% en términos desestacionalizados y del 8,7% con estacionalidad.

La actividad industrial del segundo trimestre de 2006 con relación al primer trimestre de 2006 registra un incremento del 2,7% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada del primer semestre de 2006, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 7,4%.

Con relación al comportamiento del indicador de tendencia-ciclo, se observa en junio una suba del 0,4% con respecto a mayo.

Desde el punto de vista sectorial, los rubros industriales que presentan las mayores tasas de crecimiento en el **primer semestre de 2006** con respecto a igual período de 2005 son los automotores, el cemento y otros materiales de la construcción mientras que las producciones de carnes rojas y fibras sintéticas y artificiales presentan las principales caídas.

✓ La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en el 71,9% en el mes de junio de 2006. En el segundo trimestre de 2006 la utilización de la capacidad instalada en la industria alcanza un 71,2%, similar al nivel registrado en el mismo trimestre de 2005 (71,1%).

Desde el punto de vista sectorial, los bloques industriales que presentan una mayor utilización de la capacidad instalada en el mes de junio de 2006 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, la producción de cigarrillos y los minerales no metálicos.

✓ Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el **tercer trimestre de 2006** respecto al tercer trimestre de 2005. Los principales resultados son los siguientes:

- El 63,5% de las firmas anticipa un ritmo estable en la Demanda interna para el tercer trimestre de 2006 con relación a igual período de 2005, el 28,8% de las empresas prevé una suba y el 7,7% vislumbra una baja.

- El 52,9% de las empresas consultadas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el tercer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 33,4% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 13,7% 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 ¹	con estacionalidad	desestacionalizado ¹	
2005					
Junio	-1,5	-0,6	6,4	6,4	7,2
Julio	5,2	0,4	6,6	6,9	7,1
Agosto	2,3	1,8	7,7	7,7	7,2
Septiembre	0,4	1,2	8,5	8,6	7,3
Octubre	2,8	0,6	9,4	9,4	7,6
Noviembre	-2,2	0,5	9,2	9,1	7,7
Diciembre	-3,9	0,3	7,7	7,5	7,7
2006					
Enero	-6,3	-2,0	4,8	4,8	4,8
Febrero	0,3	3,3	8,9	8,8	6,8
Marzo	11,3	0,5	7,2	7,0	6,9
Abril	-2,3	0,3	7,4	7,6	7,1
Mayo	2,3	0,9	7,4	7,3	7,1
Junio	-0,3	0,9	8,7	8,9	7,4

Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria

Período	%
2005	
Septiembre	74,3
Octubre	73,1
Noviembre	72,1
Diciembre	68,9
2006	
Enero	64,8
Febrero	70,2
Marzo	71,2
Abril	71,1
Mayo	70,5
Junio	71,9

Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria. Datos trimestrales

Período	%
2005	
2º trim.	71,1
3º trim.	73,1
4º trim.	71,4
2006	
1º trim.	68,7
2º trim.	71,2

- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 70,0% no espera cambios respecto a igual trimestre de 2005, el 20,2% anticipa un aumento y el 9,8% prevé una merma en sus exportaciones.

- El 66,7% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el tercer trimestre, el 25,0% prevé una suba y el 8,3% estima una baja.

- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 77,3% no prevé modificaciones para el tercer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 13,6% opina que aumentarán y el 9,1% prevé una baja.

- El 80,4% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados respecto al tercer trimestre de 2005, el 15,7% anticipa una baja, contra el 3,9% que prevé un aumento.

- El 67,3% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el tercer trimestre de 2006 respecto al tercer trimestre de 2005, el 30,8% anticipa una suba, en tanto el 1,9% vislumbra una disminución.

- El 72,5% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto a igual trimestre de 2005, el 23,6% prevé una suba, en tanto el 3,9% anticipa una disminución.

- El 66,2% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas, respecto al tercer trimestre del año anterior, el 26,0% prevé una suba, en tanto el 7,8% opina que disminuirá.

ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL			
Datos trimestrales			
Con estacionalidad	Variación porcentual	Desestacionalizado ⁽¹⁾	Variación porcentual
2º trim 2006 / 2º trim 2005	7,8	2º trim 2006 / 1º trim 2006	2,7
1º trim 2006 / 1º trim 2005	6,9	1º trim 2006 / 4º trim 2005	0,6
4º trim 2005 / 4º trim 2004	8,8	4º trim 2005 / 3º trim 2005	2,5
3º trim 2005 / 3º trim 2004	7,6	3º trim 2005 / 2º trim 2005	1,9
2º trim 2005 / 2º trim 2004	8,3	2º trim 2005 / 1º trim 2005	1,7
1º trim 2005 / 1º trim 2004	6,1	1º trim 2005 / 4º trim 2004	2,3

(¹) Los datos trimestrales del EMI desestacionalizado se obtuvieron a partir de trimestralizar la serie mensual desestacionalizada.

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

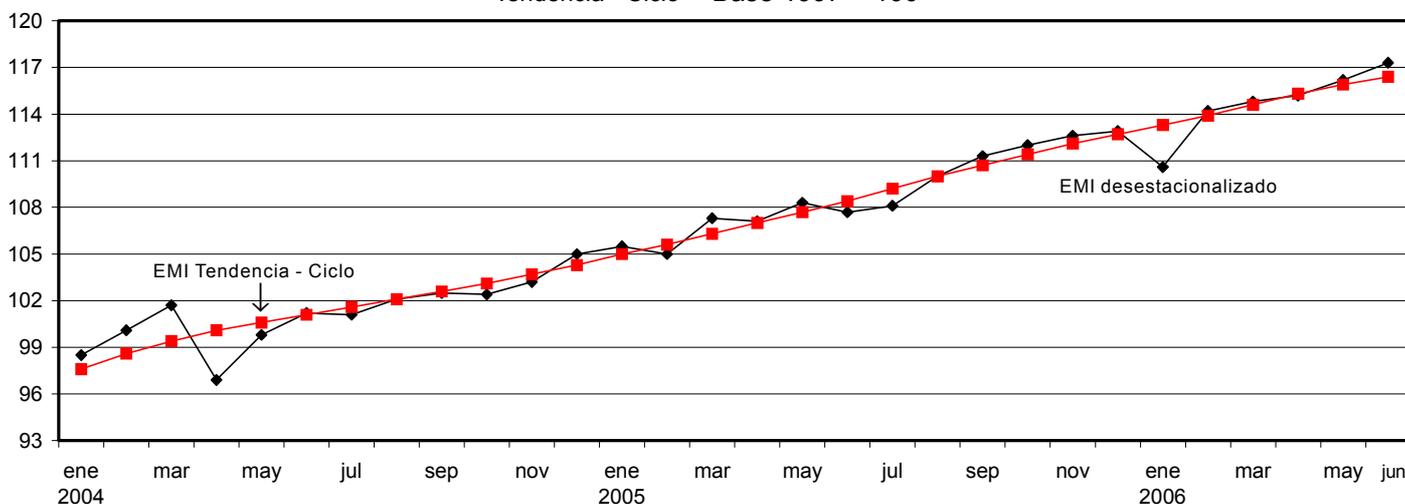
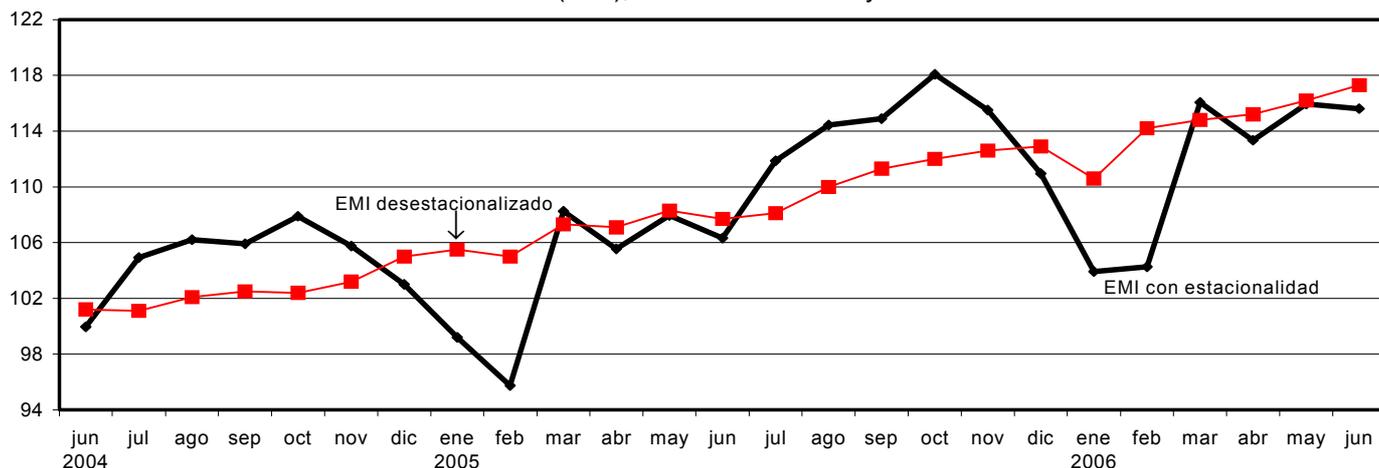


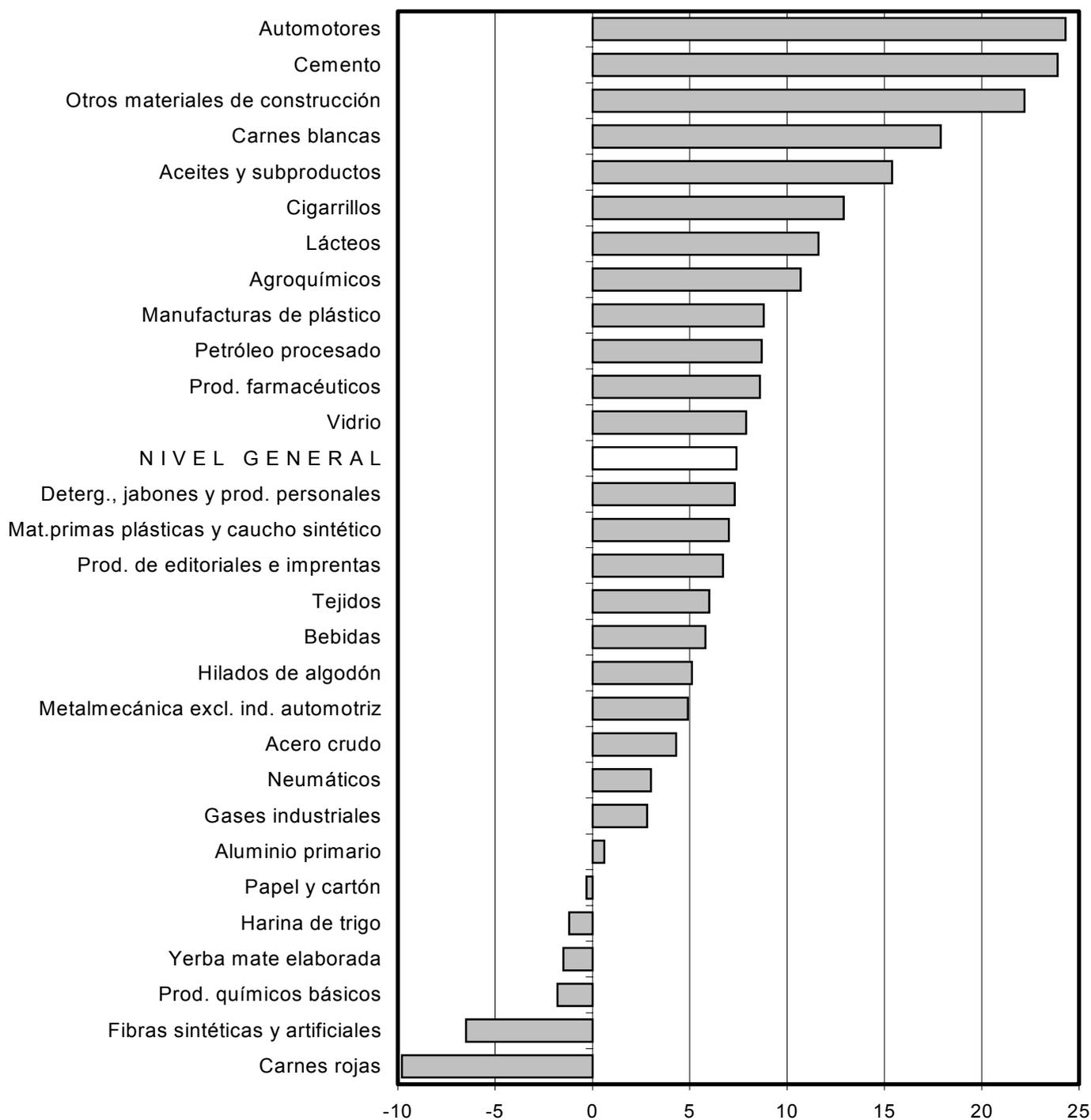
Gráfico 2. Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado. Base 1997 = 100



En el acumulado del **primer semestre de 2006**, en comparación con el mismo período de 2005, las mayores tasas de crecimiento correspondieron a la producción de la industria automotriz (24,3%), el cemento (23,9%) y otros materiales de la construcción (22,2%). Por su parte, las principales caídas se observaron en la producción de carnes rojas (-9,8%) y fibras sintéticas y artificiales (-6,5%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

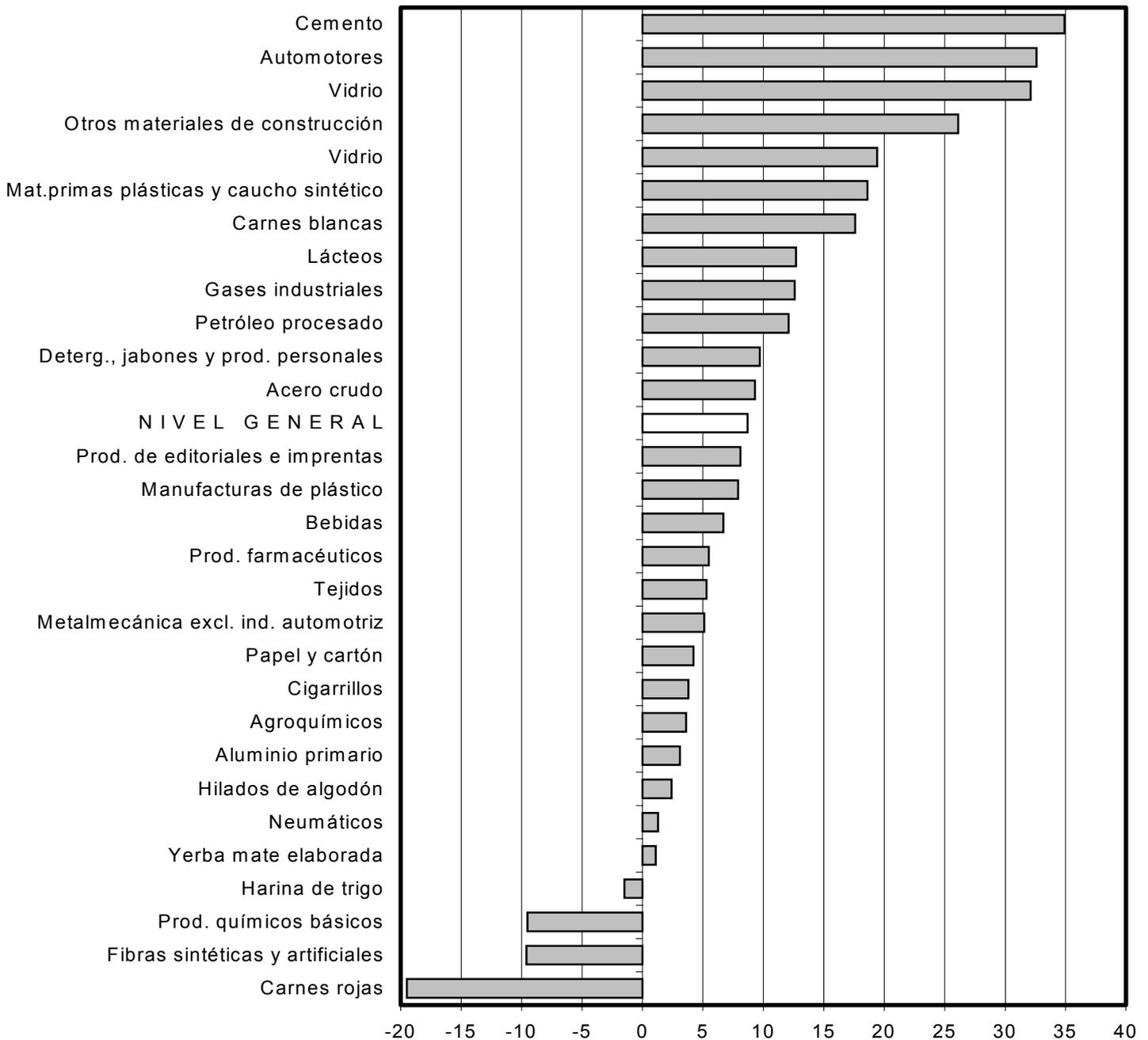
Gráfico 3. Variación porcentual del **primer semestre de 2006** con respecto a igual período del año anterior



En el mes de **junio de 2006**, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a la producción de cemento (34,9%), la industria automotriz (32,6%) y el vidrio (32,1%). Las principales caídas se observaron en la producción de carnes rojas (-19,5%), fibras sintéticas y artificiales (-9,6%) y productos químicos básicos (-9,5%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

Gráfico 4. Variación porcentual de **junio de 2006** con respecto a igual período del año anterior



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

Industria alimenticia - Productos de tabaco

La **industria alimenticia** presenta en el primer semestre de 2006 un incremento del 5,7% con respecto al mismo período de 2005. Se destacan los crecimientos registrados en los niveles de producción de carnes blancas y aceites y subproductos oleaginosos, mientras que la principal caída se verifica en la producción de carnes rojas.

- La elaboración de **aceites y subproductos oleaginosos** registra en el primer semestre de 2006 un crecimiento del 15,4% respecto del mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula con el destacado crecimiento verificado en la producción de granos oleaginosos, particularmente de soja.

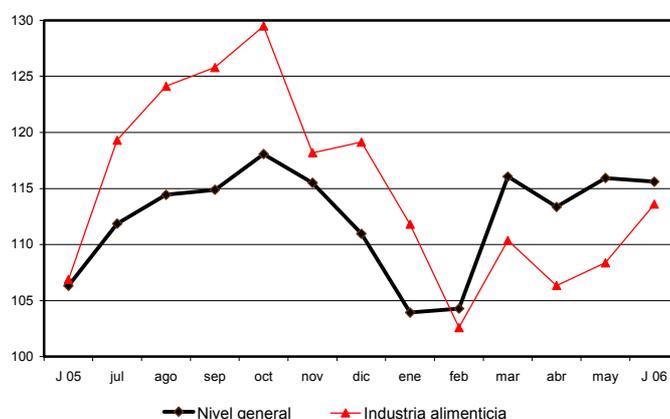
Según información de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA), para la actual campaña agrícola 2005/2006 se estima obtener una cosecha de granos oleaginosos que alcanzaría los 44,4 millones de toneladas, constituyendo un nuevo récord productivo y verificando un incremento del 4% con relación a la campaña 2004/2005. De esa cantidad, 40,2 millones de toneladas corresponderían a la producción de soja, lo que representaría un nuevo récord productivo de la mencionada oleaginosa, superando en un 5% a la producción obtenida en la campaña precedente. La producción final estimada en el caso del girasol se ubicaría en los 3,8 millones de toneladas, similar a la alcanzada en la campaña anterior.

Con respecto a las exportaciones, según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el primer semestre de 2006 las colocaciones externas de aceites (soja y girasol) muestran un crecimiento del 16% en comparación con igual período de 2005 medidas en toneladas, mientras que en dólares presentan un incremento del 9%. El volumen exportado de aceite de soja verifica un aumento del 6% en el primer semestre de 2006 frente a igual acumulado de 2005. Las ventas externas de aceite de soja explican el 74% del volumen total exportado de aceites. La principal plaza de colación externa sigue siendo China -con una participación del 34% en el total de exportaciones argentinas de este producto- a pesar de haberse verificado una caída del 50% en las toneladas exportadas hacia el país asiático en el primer semestre de 2006 frente a igual período de 2005. Según fuentes consultadas, el retroceso verificado en las colocaciones externas de aceite de soja en China se vincula con las mayores compras de materia prima (poroto de soja) que China se encuentra realizando para su posterior industrialización. Ello responde principalmente a las políticas proteccionistas que desde hace varios años viene implementando el mencionado país, tendientes a incentivar la importación del poroto con el objeto de industrializarlo en su país. En cuanto a las exportaciones de aceite de girasol, en términos de toneladas presentan un incremento del 60% en el primer semestre de 2006 frente al mismo período del año anterior. Turquía y Holanda constituyeron las principales plazas de colocación externa de aceite de girasol, absorbiendo el 30% y el 26% del volumen total exportado de este producto, respectivamente.

Según informantes del sector, los precios internacionales de los aceites vegetales se mantienen sostenidos y las perspectivas indican que se mantendrán firmes, básicamente a partir de la presión que ejerce la creciente demanda de biocombustibles a nivel mundial dado el encarecimiento del petróleo, abriéndose así una nueva perspectiva para utilizar a las oleaginosas como fuente de energía renovable. Cabe

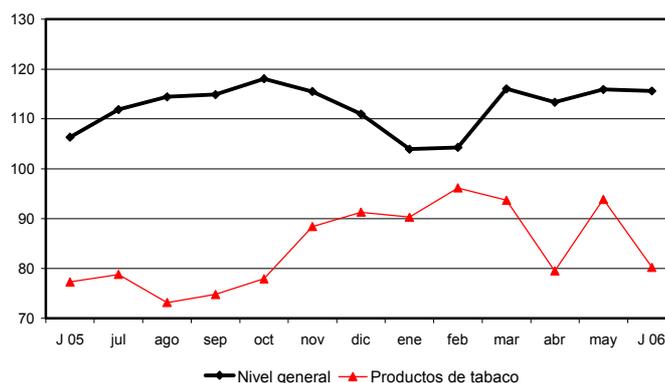
Industria alimenticia - Junio de 2006

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado de 2006 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	4,8	6,3	5,7
Carnes rojas	8,6	-19,5	-9,8
Carnes blancas	-1,1	17,6	17,9
Lácteos	-1,0	12,7	11,6
Aceites y subproductos	6,9	19,4	15,4
Harina de trigo	2,5	-1,5	-1,2
Yerba mate elaborada	-8,1	1,1	-1,5
Bebidas	-3,6	6,7	5,8



Productos de tabaco - Junio de 2006

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado de 2006 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-14,5	3,8	12,9
Cigarrillos	-14,5	3,8	12,9



recordar que el pasado 19 de abril de 2006 se aprobó la Ley 26.093 que promueve la producción y el uso de biocombustibles en el país, a partir de incentivos y beneficios fiscales. La mencionada ley establece que para el año 2010 los combustibles tradicionales que se comercialicen en el país deberán ser combinados con una proporción determinada -del 5% como mínimo- de biocombustible, de biodiesel en el caso del gasoil y de bioetanol en el caso de la nafta. A nivel nacional, en el corriente año diversas empresas han anunciado la planificación y el desarrollo de inversiones para la fabricación de biocombustibles con miras a la exportación, principalmente a los países europeos en donde la demanda de biodiesel se encuentra en constante crecimiento. Según fuentes consultadas, se estima que las inversiones para abastecer con biocombustibles el mercado interno demorarán un período de tiempo mayor, en tanto se espera la reglamentación de la mencionada ley. Por otra parte, los proyectos de inversión anunciados durante el año pasado con el objetivo de aumentar la capacidad de procesamiento de granos oleaginosos siguen concretándose, a partir de la instalación de nuevas plantas y ampliación de las existentes.

- La elaboración de **carnes rojas** presenta en el primer semestre de 2006 una caída del 9,8% en comparación con el mismo período del año pasado. Cuando se compara el nivel de producción de carnes rojas del mes de junio de 2006 con relación al del mismo mes de 2005 se verifica una caída del 19,5%. Este comportamiento se explica principalmente por los menores volúmenes colocados en el mercado externo. Con respecto a la demanda interna -que en el acumulado de los primeros cinco meses de 2006 absorbe el 84% de la producción-, se observa una pequeña disminución del nivel de consumo interno. Según las estimaciones de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA), en los primeros cinco meses de 2006 se verifica un retroceso del 3,4% en el consumo per cápita en comparación con el mismo período de 2005. En los primeros cinco meses de 2006, el consumo per cápita promedio se ubica apenas por debajo de los 60 kilos.

Con respecto a las exportaciones, según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), las colocaciones externas de cortes vacunos (cortes Hilton, carnes frescas, carnes procesadas, menudencias y vísceras) presentan en el primer semestre de 2006 una importante caída del 37% en toneladas, en comparación con las colocaciones externas realizadas en igual período del año anterior, en tanto que en dólares registran una disminución del 23%. El menor volumen exportado de cortes vacunos se explica por las caídas verificadas en los despachos tanto de carnes frescas como de carnes procesadas y de menudencias y vísceras.

Las colocaciones externas de carnes frescas concretadas en el primer semestre de 2006 -con una participación del 59% en el total de toneladas exportadas- verifican caídas del 45% en términos de toneladas y del 35% en valores monetarios. Las exportaciones de carnes procesadas acumulan en el primer semestre de 2006 caídas del 37% en toneladas y del 25% en dólares, frente a las colocaciones externas concretadas en el mismo período de 2005. Estados Unidos constituye la principal plaza de colocación externa, con una participación relativa del 55% en el volumen total exportado de este segmento. Las exportaciones de menudencias y vísceras -con una participación del 24% en el total de toneladas exportadas de carne vacuna- muestran caídas del 20% en términos de toneladas y del 8% en valores monetarios para la misma medición.

Los cortes Hilton conforman el único segmento que verifica un crecimiento en los niveles exportados durante el primer semestre de 2006 en comparación con las exportaciones concretadas en igual período de 2005, tanto en términos de toneladas como en valores monetarios, del 8% y del 25% respectivamente.

El comportamiento de las ventas externas se explica en gran medida por la entrada en vigencia, el pasado 14 de marzo, de la Resolución 114/2006 del Ministerio de Economía y Producción, mediante la cual se dispuso la suspensión de las exportaciones de carne vacuna por un plazo de 180 días, incluyendo las exportaciones de carnes bovinas frescas, refrigeradas o congeladas, y las ventas externas de preparaciones y conservas de carne de la especie bovina. La Resolución excluía de la disposición a las ventas externas convenidas en acuerdos país-país y a aquéllas comprendidas en los cupos tarifarios de cortes enfriados y congelados vacunos sin hueso de alta calidad otorgados por la Unión Europea (Cuota Hilton). Posteriormente, las restricciones comenzaron a flexibilizarse a partir de la implementación de nuevas resoluciones. En primer lugar, la medida antes mencionada se derogó con la entrada en vigencia de la Resolución 397/2006 del Ministerio de Economía y Producción, con fecha 26 de mayo de 2006, mediante la que se dispuso la reapertura gradual de las exportaciones argentinas. La misma fijó para el período comprendido entre el 1º de junio y el 30 de noviembre de 2006 un cupo de exportación para el volumen físico total resultante de las operaciones de exportación de carne bovina fresca o refrigerada y carne bovina congelada, equivalente al 40% del volumen físico total exportado en el período de referencia, comprendido entre el 1º de junio y el 30 de noviembre de 2005, quedando liberadas las exportaciones de menudencias y subproductos.

A partir de esta medida ha comenzado a verificarse una liberalización gradual de los contenedores que estaban listos para ser embarcados y una reducción de los considerables stocks de carne que se encontraban -y aún se encuentran- en cámaras frigoríficas. Luego, con fecha 3 de julio de 2006, se exceptuó de lo dispuesto en la Resolución 397/2006 por el término de 60 días, prorrogable por 30 días más, a las exportaciones para consumo de los cortes de carne bovina correspondientes al cuarto trasero, provenientes de novillos de peso superior a 460 kilos, a las exportaciones para consumo que se efectuaren en el marco de los convenios país-país y a las exportaciones para consumo de carne bovina correspondientes a la tipificación vaca manufactura. Esta última categoría es la que se utiliza para la elaboración de conservas y se destina en su totalidad al mercado externo, en particular a países de bajo poder adquisitivo. De esta manera, se busca facilitar la exportación de determinados cortes de carne bovina sin afectar los precios ni el abastecimiento interno.

Por otro lado, cabe recordar que la disminución de las exportaciones de carnes rojas resultó en parte afectada por las restricciones temporales que los principales países compradores impusieron al ingreso de las carnes argentinas, como consecuencia de la aparición del foco de fiebre aftosa a comienzos de febrero en el departamento San Luis del Palmar, en la provincia de Corrientes, episodio que ocasionó el cierre de importantes mercados para las carnes argentinas, en particular para las carnes frescas.

Por otra parte, el 24 de julio pasado el Gobierno lanzó el Programa Nacional para el Desarrollo de la Cadena de Ganados y Carnes Bovinas, con los objetivos de aumentar el stock ganadero y la producción de carne a fin de abastecer la mayor demanda tanto del mercado interno como de plazas externas. Dicho plan -a desarrollarse en los próximos años- comprende medidas vinculadas con el otorgamiento de

créditos a los productores a tasas subsidiadas, asistencia técnica, mejoramiento de la oferta forrajera, mejoramiento genético, sanidad y reproducción.

- La producción de **bebidas** registra en el primer semestre de 2006 un incremento del 5,8% con respecto al mismo período de 2005. Este aumento se relaciona principalmente con el buen comportamiento de las producciones de cerveza, gaseosas, licores y aguas minerales.

En lo que respecta a la actividad vitivinícola, según el Instituto Nacional de Vitivinicultura, las salidas de vino autorizadas para el consumo interno en las bodegas de todo el país aumentaron en volumen un 8,8% en mayo de 2006 con respecto al mismo mes de 2005. El 79% del despacho al consumo en el mes de mayo de 2006 fueron vinos sin discriminación varietal, el 16% correspondió a vinos varietales, el 2% a regional, el 1% a vinos espumosos y el resto a gasificados, especiales y otros vinos. El consumo por habitante estimado en mayo de 2006, fue de 2,55 litros con datos de población total y de 3,84 litros con población mayor de 18 años. Estos valores indican para las dos estimaciones un aumento del 7,7% en mayo de 2006 respecto del mismo mes del año anterior.

Las exportaciones de vinos y mostos en abril de 2006 muestran un incremento de 14% en valor FOB, en comparación con las ventas externas concretadas en el mismo mes del año anterior. En el acumulado enero-abril de 2006 se registra una suba del 24% con relación al mismo acumulado del año anterior. Con respecto a las exportaciones de vinos, el 81% de los dólares ingresados fue de vinos varietales, el 17% de vinos sin mención varietal, el 1% de vinos espumosos y el resto de otros vinos. Los vinos varietales fraccionados fueron adquiridos principalmente por Estados Unidos, Reino Unido, Dinamarca, Canadá, Brasil, Países Bajos, Suecia, Méjico y Noruega, entre otros. Los vinos a granel fueron a Alemania, Francia, Canadá, China, Reino Unido, Italia, Países Bajos y Rusia, entre otros.

Las exportaciones de mostos mostraron en abril de 2006 un aumento de 7% en volumen respecto del mismo mes del año anterior y del 18% en el acumulado enero-abril de 2006 respecto del mismo acumulado de 2005. El mayor volumen exportado corresponde a mosto concentrado sin alcohol. Los destinos para este mosto fueron Estados Unidos, Puerto Rico, Sudáfrica, Chile, Canadá, Japón y Brasil, entre otros países. Además se despachó mosto concentrado con alcohol con destino a Japón.

Industria textil

La **industria textil** registra en el primer semestre de 2006 un incremento del 5,8% con respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño se relaciona con la buena evolución de la fabricación de tejidos (6%) e hilados de algodón (5,1%), que responden al crecimiento de la demanda interna. Cabe destacar el buen desempeño de los segmentos de hilandería y tejidos de punto. La utilización de la capacidad instalada promedia para el primer semestre de 2006 un 80,3%, levemente superior al promedio del primer semestre de 2005 (78,7%). Para esta comparación, el incremento de la utilización de la capacidad instalada es menor que el aumento de la producción en función de las inversiones realizadas.

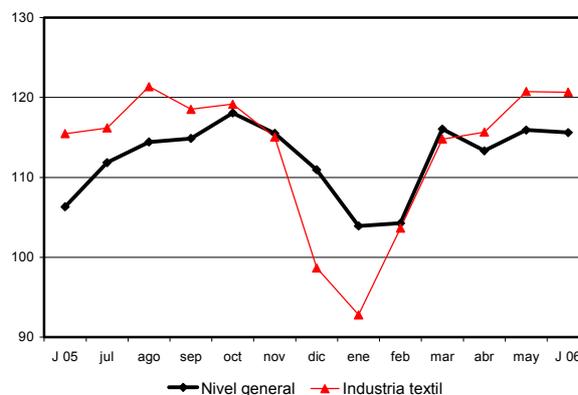
Según informantes consultados, existe preocupación por el ingreso de productos importados que compiten con la producción nacional en algunos rubros, destacándose Brasil entre los orígenes de las importaciones del sector. En este sentido, existen expectativas con respecto a la aplicación del Mecanismo de Adaptación Competitiva (MAC), que permite fijar medidas transitorias de limitación de importaciones de un determinado producto originario de alguno de los dos países (Brasil y Argentina) en la medida en que éstas afecten la producción del otro Estado parte.

La producción de fibras sintéticas y artificiales registra una caída del 6,5% en el primer semestre de 2006 respecto del mismo acumulado de 2005. La caída en los niveles de producción de fibras sintéticas se vincula con los menores pedidos por parte de Brasil, principal destino de las exportaciones.

Industria textil - Junio de 2006

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado de 2006 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-0,1	4,5	5,8
Hilados de algodón	-1,6	2,4	5,1
Fibras sintéticas y artificiales ⁽¹⁾	-3,0	-9,6	-6,5
Tejidos	0,5	5,3	6,0

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



Papel y Cartón - Edición e impresión

La **industria papelera** presenta en el primer semestre de 2006 un nivel de actividad similar al registrado en igual período del año anterior (-0,3%). Sin embargo, cuando se compara el nivel de actividad del mes de junio con respecto a mayo de 2006 se verifica una caída del 7,3%. Esta caída obedece en parte a la realización de una parada técnica de planta efectuada por una importante empresa del sector con el objeto de optimizar el funcionamiento de una máquina bobinadora, parada que insumió entre 10 y 15 días de inactividad. Por este motivo disminuyó el nivel de elaboración de papel para diarios en el mes bajo análisis.

Las perspectivas del sector papelerero para los próximos meses se mantienen favorables. Los segmentos que presentan el mayor dinamismo al comparar el primer semestre de 2006 frente a igual período de 2005 son los de papeles para impresión y para envases y embalajes, impulsados básicamente por el crecimiento de la demanda interna -principal destino de colocación-. En el caso de los papeles para impresión, adicionalmente se advierte para el mismo período un importante incremento de las exportaciones, cercano al 20%. Entre las principales plazas de colocación externa de papeles para impresión se pueden mencionar los países latinoamericanos, Estados Unidos y algunos países asiáticos.

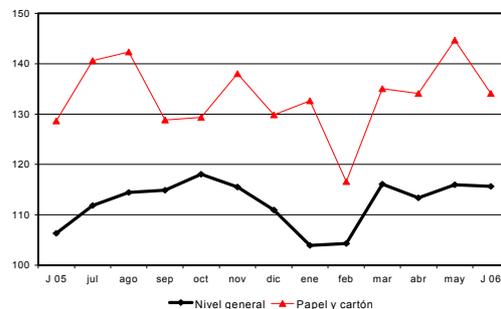
La mayor demanda doméstica de papeles para impresión y de papeles para envases y embalajes se relaciona con la evolución del sector de **editoriales e imprentas**, que en el primer semestre de 2006 acumula un crecimiento del 6,7% en comparación con igual período de 2005. Cabe destacar el importante dinamismo que presenta el segmento editorial, como así también el buen desempeño de las actividades de impresión en etiquetas y envases flexibles, derivadas de una mayor demanda por parte de la industria alimenticia.

Refinación de petróleo

El **procesamiento de petróleo** registra en el primer semestre de 2006 un alza del 8,7% con respecto a los seis primeros meses del año pasado; si la comparación se hace entre junio del corriente año e igual mes de 2005 la suba alcanza al 12,1%. En el primer semestre de 2006 -en comparación con el mismo período de 2005- la producción de derivados muestra incrementos en la fabricación de fuel oil (30%), nafta especial (23%), gas licuado de petróleo (16%), gas oil (8%), asfaltos (6%) y bases lubricantes (2%), mientras que mostraron caídas las producciones de kerosene (-36%), diesel oil (-29%), nafta común (-15%) y combustible para retropropulsión (-2%).

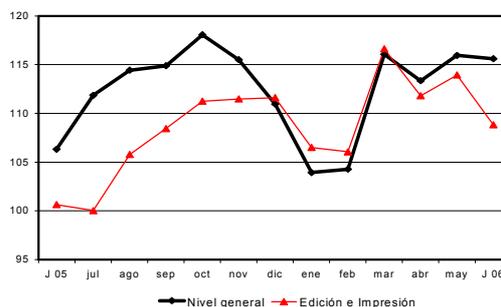
Papel y cartón - Junio de 2006

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado de 2006 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-7,3	4,2	-0,3
Papel y cartón	-7,3	4,2	-0,3



Edición e impresión - Junio de 2006

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado de 2006 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-4,5	8,1	6,7
Productos de editoriales e imprentas	-4,5	8,1	6,7

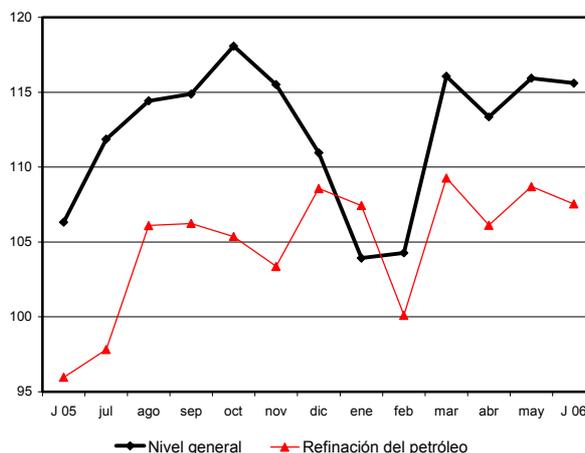


Refinación del petróleo - Junio de 2006

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado de 2006 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-1,1	12,1	8,7
Petróleo procesado	-1,1	12,1	8,7

Con respecto a las ventas al mercado interno de subproductos del petróleo, si se comparan los primeros cinco meses de este año con igual período de 2005, se observan subas en los despachos de nafta súper (21%), asfaltos (12%), gas oil (4,5%), lubricantes (2%), fuel oil (2%) y kerosene (1%); en cambio, mostraron descensos las ventas locales de diesel oil (-35%), nafta común (-16%) y aeronafta (-6%). Cabe señalar que en algunas bocas de expendio de combustibles del interior del país se registró faltante de gas oil, por lo que las autoridades del área energética dispusieron la importación de dicho derivado para subsanar el inconveniente.

En lo que refiere a la exportación de derivados, para la misma comparación, se aprecian alzas en las ventas externas de aerokerosene, bases lubricantes, fuel oil y nafta ultra, mientras que muestran descensos las exportaciones de nafta súper, nafta común, asfaltos, gas oil y gas licuado de petróleo a granel. En materia de importación de subproductos, también para igual comparación, se observan subas en aditivos lubricantes, nafta súper y nafta ultra, observándose descensos en las importaciones de nafta común y aeronaftas.



La variación promedio de la cotización internacional del barril de crudo en junio de 2006 fue de 70,92 dólares, observando una variación positiva del 25,5% respecto de igual mes de 2005 y del 0,3% respecto de mayo último.

Productos químicos, de caucho y plástico

El **bloque químico** registra un aumento del 6,5% en el primer semestre de 2006 con respecto a igual período de 2005. En el mes de junio de 2006 -en comparación con junio de 2005- el bloque presenta un incremento del 4,6%, destacándose las subas que presentan las producciones de materias primas plásticas y caucho sintético (18,6%) y de detergentes, jabones y productos personales (9,7%).

- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** registra en el primer semestre de 2006 un incremento del 7% con respecto a igual período de 2005. En el mes de junio de 2006 -en comparación con junio de 2005- se registra un fuerte incremento del 18,6% que se vincula con varios factores.

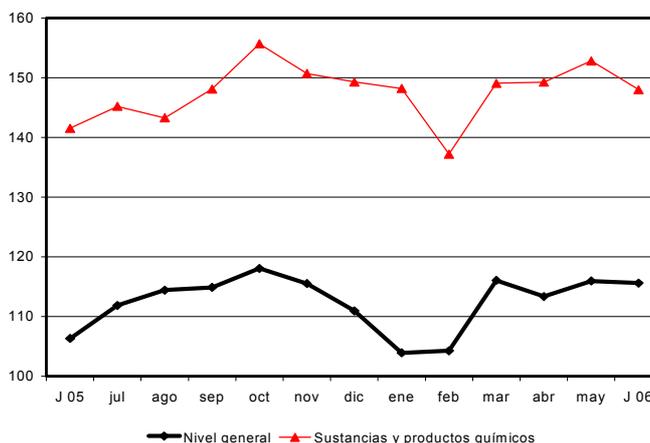
En primer lugar, el mercado interno presenta una demanda firme y sostenida de las diversas líneas de polímeros. El crecimiento del consumo local de polímeros en el corriente año se origina en el aumento del nivel de actividad de los transformadores de la industria plástica a partir de la mayor demanda de un amplio conjunto de actividades. En efecto, la elaboración de **manufacturas de plástico** presenta en el primer semestre de 2006 un incremento del 8,8% con respecto a igual período de 2005.

El fuerte crecimiento de la construcción beneficia la producción de PVC (policloruro de vinilo) a partir de las mayores ventas de este polímero con destino a la fabricación de tuberías y ductos para agua, gases, conductores eléctricos, perfiles para puertas y ventanas y perfilera en general, aislación de cables eléctricos, producción de membranas aislantes, válvulas y grifería, revestimiento para paredes y otros usos. También el importante crecimiento del nivel de actividad de las terminales automotrices y de los productores de distintas líneas de autopartes genera mayores pedidos de polímeros para autopartes plásticas, como por ejemplo de policloruro de vinilo y polipropileno.

El incremento de los pedidos en el mercado interno por parte de las actividades de packaging, tanto de embalajes como de envases, se vincula con las mayores ventas de distintos polímeros: un importante aumento del consumo interno de PET

Sustancias y productos químicos - Junio de 2006			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado de 2006 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-3,2	4,6	6,5
Gases industriales	-4,0	2,6	2,8
Prod. químicos básicos	-9,9	-9,5	-1,8
Agroquímicos	0,1	3,6	10,7
Materias primas plásticas y caucho sintético	1,8	18,6	7,0
Detergentes, jabones y productos personales	-5,8	9,7	7,3
Productos farmacéuticos ⁽¹⁾	-1,7	5,5	8,6

(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.



-politereftalato de etileno, destinado principalmente a envases de gaseosas, aceites, agua mineral, perfumería y cosméticos, productos para el hogar, productos farmacéuticos y otros-; también un mayor consumo de PVC -para packaging en distintas líneas de alimentos, bebidas, cosméticos, fármacos y otros productos medicinales, higiene y limpieza-; mayores ventas de polietileno en sus distintas líneas -para bolsas de todo tipo, películas para el agro, envasamiento automático de alimentos, envases para cosméticos, medicamentos y otras industrias-; un incremento del consumo interno de polipropileno para películas destinadas a diferentes envases; mayores despachos de poliestireno -destinados a envases en la industria alimenticia, bandejas de supermercados, y otros usos-.

Además, en el corriente año se registran mayores exportaciones de varias líneas de materias primas plásticas, como por ejemplo de policloruro de vinilo y de polipropileno. Por otra parte, el fuerte incremento que presenta la producción de materias primas plásticas en junio de 2006 -en comparación con junio de 2005- obedece en parte a la realización por parte de una importante firma del sector de una parada de planta durante el mes de junio de 2005.

- La elaboración de **detergentes, jabones y productos personales** presenta una suba del 7,3% en el primer semestre de 2006 con respecto a igual acumulado del año pasado. En el mes de junio de 2006 -en comparación con junio de 2005- se registra un incremento del 9,7%. En el corriente año se destaca el dinamismo observado en el segmento de productos personales a partir del incremento de la demanda interna y de las mayores colocaciones externas. Las exportaciones de productos personales registran, según datos de la Cámara Argentina de la Industria de Cosmética y Perfumería (CAPA), en el primer semestre de 2006 un incremento del 25% con respecto al primer semestre de 2005 medidas en dólares. Las categorías que muestran una mejor dinámica son las vinculadas con el

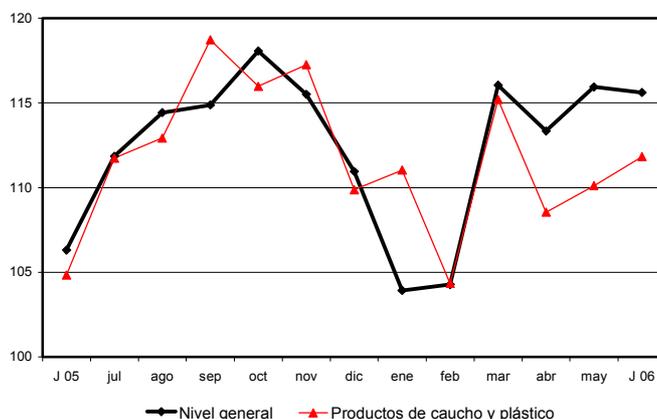
Minerales no metálicos - Industrias metálicas básicas

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta un crecimiento del 18,6% en el primer semestre de 2006 con respecto a igual período de 2005. En el mes de junio de 2006, en comparación con el mismo mes de 2005, el bloque presenta la mayor variación interanual registrada en el corriente año que se ubica en un 31%.

La producción de **cemento** muestra un incremento del 23,9% en el primer semestre de 2006 respecto de igual período del año 2005. Un fuerte incremento del 34,9% se observa al comparar la producción de junio de 2006 con respecto a junio de 2005. La demanda de cemento se mantiene muy dinámica en todas las esferas vinculadas a la construcción: tanto proyectos privados de variada envergadura como obras públicas destinadas a la construcción de viviendas, caminos y demás obras de infraestructura. En efecto, las ventas al mercado interno de cemento -que constituyen en el primer semestre de 2006 el 98% de las ventas totales en unidades físicas- muestran un incremento del 25% comparando los despachos del primer semestre de 2006 con respecto al primer semestre de 2005. En el mes de junio de 2006, las ventas locales de cemento registran un incremento del 30% respecto del mismo mes de 2005. Asimismo, las exportaciones de cemento también presentan una suba del 21% en el primer semestre de 2006 y del 24% en el mes de junio de 2006, con respecto a los mismos períodos del año anterior, aunque presentan una muy baja participación relativa en el total de ventas del orden del 2%.

Productos de caucho y plástico - Junio de 2006

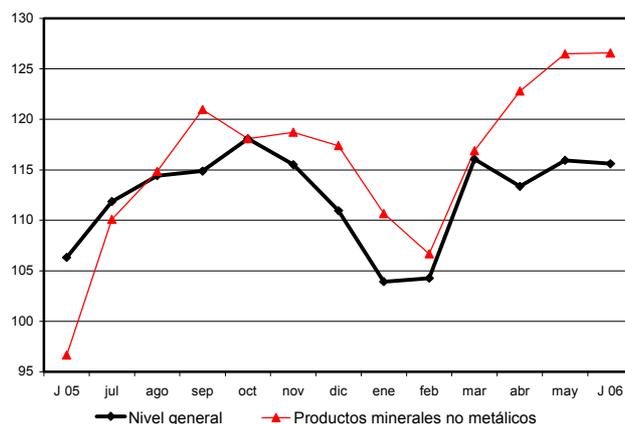
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado de 2006 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	1,6	6,7	7,8
Neumáticos	5,8	1,3	3,0
Manufacturas de plástico	0,7	7,9	8,8



cuidado personal, en especial los desodorantes (que representan el 36% de las exportaciones), los pañales y demás productos descartables (que participan con el 25%) y las tinturas capilares que alcanzaron el 7%. Las principales plazas externas para los productos personales argentinos son el Mercosur y Chile.

Productos minerales no metálicos - Junio de 2006

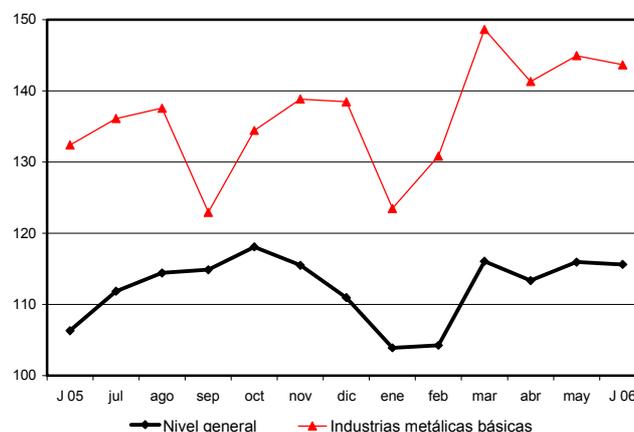
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado de 2006 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	0,1	31,0	18,6
Vidrio	5,3	32,1	7,9
Cemento	2,1	34,9	23,9
Otros materiales de construcción	-5,8	26,1	22,2



La elaboración de **vidrio** presenta en el primer semestre de 2006 un crecimiento del 7,9% respecto del mismo período de 2005. En el mes de junio de 2006, en comparación con el mismo mes de 2005, la producción de vidrio presenta la mayor variación interanual registrada en el corriente año que se ubica en un 32,1%. Este fuerte incremento se vincula con la mayor capacidad instalada en algunos hornos destinados principalmente a la producción de vidrio para envases. Dentro de los envases de bebidas, se destaca el dinamismo de los segmentos de cervezas, vinos finos, aguas y gaseosas. También mantienen un buen ritmo de producción los envases destinados a productos personales y farmacéuticos, y las líneas de vidrio para vajilla. Asimismo, acompañando la buena dinámica de los rubros productores de cemento y otros materiales de construcción, los despachos al mercado interno de vidrio plano destinado a la construcción muestran un incremento del orden del 12% en el primer semestre de 2006 con respecto al mismo período del año anterior.

Industrias metálicas básicas - Junio de 2006

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado de 2006 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-0,9	8,5	3,8
Acero crudo	-0,6	9,3	4,3
Aluminio primario	-2,8	3,1	0,6



Industria automotriz y resto de la industria metalmeccánica

La **industria automotriz** del primer semestre de 2006 registra un crecimiento del 24,3% con relación a igual acumulado del año anterior; en el mes de junio de 2006 se observa un incremento del 32,6% con respecto a junio de 2005. El desempeño del sector durante la primera mitad del año estuvo signado por el crecimiento de la demanda interna. Las exportaciones, que comenzaron el período con valores relativamente bajos, mostraron durante el semestre un dinamismo cada vez mayor.

Según los datos difundidos por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las ventas totales a concesionarios observan crecimientos tanto en el primer semestre de 2006 con relación al primer semestre del año anterior (14,6%) como en junio de 2006 respecto de junio de 2005 (8,5%). Especialmente destacable en la evaluación del semestre resulta el comportamiento de las ventas al mercado interno correspondientes a vehículos de producción nacional, segmento que en todos los casos muestra resultados más dinámicos que las ventas totales. En efecto, la colocación de vehículos nacionales registra incrementos tanto en el acumulado enero-junio de 2006 en comparación con igual período de 2005 (22,9%) como en junio de 2006 respecto de igual mes del año anterior (27,2%).

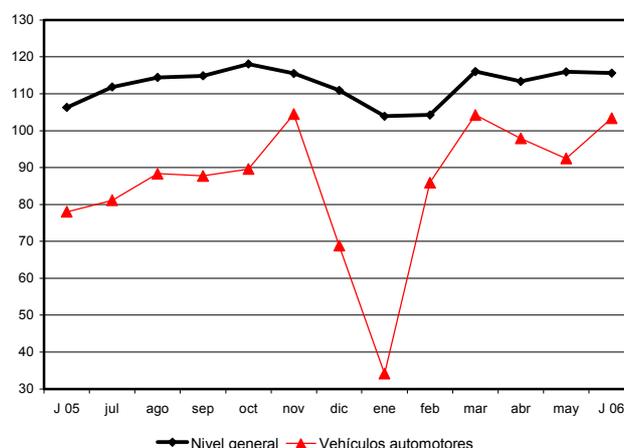
Las exportaciones muestran un crecimiento del 22,8% en el primer semestre de 2006 con relación a igual acumulado del año anterior, y un notable incremento del 51,5% en junio de 2006 con relación a junio de 2005; la comparación con mayo de 2006 arroja también un resultado positivo (16,9%).

Los desempeños observados reflejan la existencia de plataformas locales sumamente actualizadas que han tonificado la participación de la producción nacional en las ventas tanto en el mercado interno como en el externo. Los nuevos modelos han incorporado también un fuerte proceso de localización de partes y piezas que se ve favorecido por la paridad cambiaria, no sólo por la relación peso/dólar sino también por la revaluación del real y el euro. Esta coyuntura favorable y la capacidad técnica existente han permitido que la buena performance de las terminales se refleje en toda la cadena de valor automotriz, produciendo que el sector autopartista presente un escenario dinámico en el que se consolidan y proyectan nuevas inversiones.

Vehículos automotores - Junio de 2006

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado de 2006 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	11,9	32,6	24,3
Automotores(*)	11,9	32,6	24,3

(*) 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).



Para lo que resta del año la reciente firma del acuerdo automotor con Brasil, y un paulatino pero sostenido crecimiento en los créditos prendarios destinados a la compra de automotores, parecen augurar que las demandas externa e interna mantendrán el actual comportamiento expansivo, sosteniendo las previsiones más optimistas que se hacían a principios del corriente año.

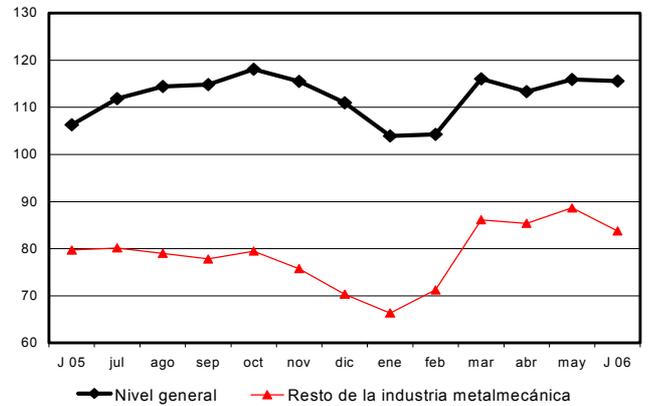
En el mes de junio de 2006 el sector autopartista registró en general crecimientos en los pedidos, llevándolos a niveles un 10% superiores a los del mes anterior, en consonancia con los horizontes de producción que manejan las automotrices y la buena performance de las nuevas plataformas de producción. Para el mes de julio se observa una leve reducción en las programaciones que se recuperan en las previsiones hechas para el próximo mes de agosto. Recuperados los atrasos en los despachos de meses anteriores, las exportaciones al mercado brasileño presentan un panorama estable, tanto para el mes de julio como para agosto próximos.

La **industria metalmecánica excluida la automotriz** presenta en el primer semestre del año 2006 un incremento del 4,9% en el nivel de producción con respecto al primer semestre del año 2005. El acuerdo automotor firmado en el mes de junio entre Argentina y Brasil, enmarcado en la Política Automotriz Común (PAC), ha generado muy buenas expectativas en los productores de distintas líneas vinculadas a las terminales automotrices a partir de la posibilidad de elevar el contenido local de autopartes.

El sector productor de partes, piezas y componentes mantiene su tendencia positiva vinculada al buen desempeño de distintos rubros industriales. A título ilustrativo, la producción de diversos tipos de válvulas registra una buena dinámica, siendo los principales destinos las industrias alimenticia, química y petroquímica, del petróleo y gas y fabricantes de maquinarias y equipos para la industria. Asimismo, los fabricantes de máquinas-herramienta mantienen un buen desempeño en las líneas vinculadas a la industria automotriz (incluyendo su proveedora autopartista).

Con respecto a los bienes de consumo durable, fuentes consultadas destacaron el dinamismo de la producción de

Resto de la industria metalmecánica - Junio de 2006			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado de 2006 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-5,5	5,1	4,9
Metalmecánica excluida			
industria automotriz	-5,5	5,1	4,9



televisores en los últimos meses a partir del crecimiento de la demanda interna y señalaron que se están realizando inversiones tendientes a aumentar la capacidad instalada del sector (por ejemplo en líneas vinculadas a la producción de reproductores de dvd). En cuanto a la línea blanca, fuentes consultadas indicaron que dentro de la fabricación de productos de refrigeración, registran una buena dinámica distintas líneas de heladeras y freezers. Las perspectivas para los próximos meses son positivas incluyendo la puesta en marcha de proyectos de inversión tendientes a aumentar su potencial productivo.

Perspectivas para el tercer trimestre de 2006 respecto al tercer trimestre de 2005**Demanda interna**

El 63,5% de las empresas prevé un ritmo estable en la Demanda interna para el tercer trimestre, el 28,8% anticipa una suba y el 7,7% prevé una disminución.

Exportaciones

El 98,1% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el tercer trimestre. El 52,9% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el tercer trimestre respecto a igual trimestre de 2005, el 33,4% prevé un aumento en sus ventas al exterior y el 13,7% que opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 96,2% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 70,0% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 20,2% anticipa una suba y el 9,8% prevé una disminución.

Insumos importados

El 92,3% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el tercer trimestre. El 66,7% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 25,0% anticipa una suba en sus importaciones respecto a igual período del año 2005 y el 8,3% vislumbra una disminución.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 84,6% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 77,3% no prevé modificaciones para el tercer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 13,6% opina que aumentará y el 9,1% prevé una caída.

Stocks

El 80,4% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al tercer trimestre del año anterior; el 15,7% anticipa una baja, contra el 3,9% que espera un aumento.

Capacidad instalada

El 67,3% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2005; el 30,8% prevé una suba, en tanto el 1,9% anticipa una baja.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, respecto al trimestre anterior, el 93,9% de las firmas la considera adecuada, y el 6,1% opina que es insuficiente.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 39,2% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 38,4% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 22,4% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Personal

El 72,5% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el tercer trimestre, el 23,6% prevé un aumento y el 3,9% estima una caída.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 66,2% de las empresas no anticipa cambios, el 26,0% advierte una suba y el 7,8% opina que disminuirán.

Inversiones

El 26,0% de las firmas prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso; el 40,2% continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, en tanto el 33,8% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a Aumentar la producción (39,6%), Mejorar la calidad del producto o servicio en el (21,6%) y Optimizar el aprovechamiento de insumos (17,9%)

Necesidades de crédito

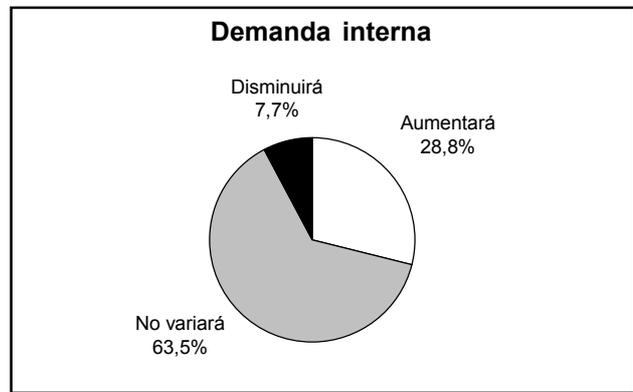
El 80,0% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior; el 16,2% de las empresas necesita una mayor asistencia crediticia y el 3,8% estima una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son los Instituciones financieras locales con 50,0%; los Fondos propios con el 27,5% y la Financiación de proveedores provee 11,8%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la compra de insumos (27,9%), la financiación de exportaciones (25,6%), la financiación de inversiones en ejecución (14,0%) y la financiación a clientes (12,6%).

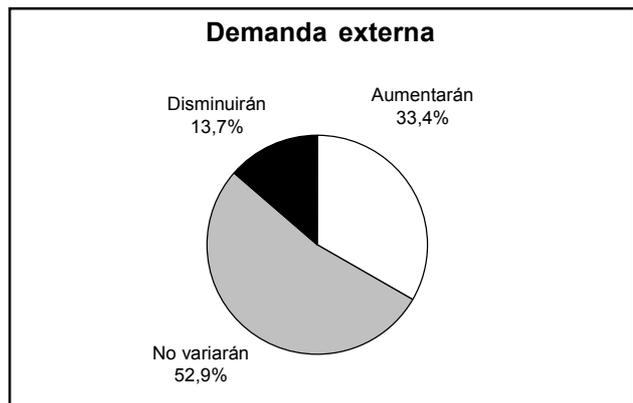
✓ ¿Usted prevé que la Demanda interna en el 3° trimestre del 2006, con relación al 3° trimestre de 2005?

	%
Aumentará	28,8
No variará	63,5
Disminuirá	7,7



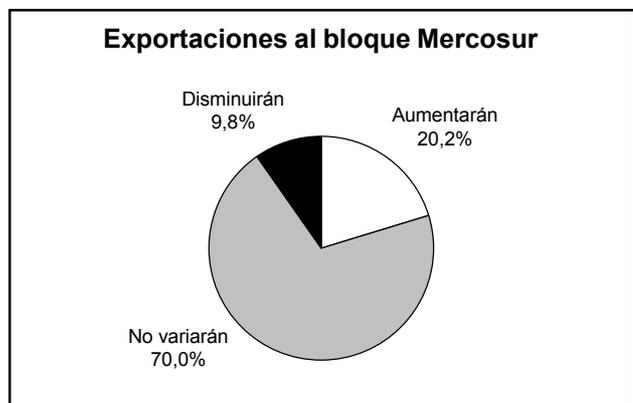
✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 3° trimestre de 2006, con relación al 3° trimestre de 2005?

	%
Aumentarán	33,4
No variarán	52,9
Disminuirán	13,7



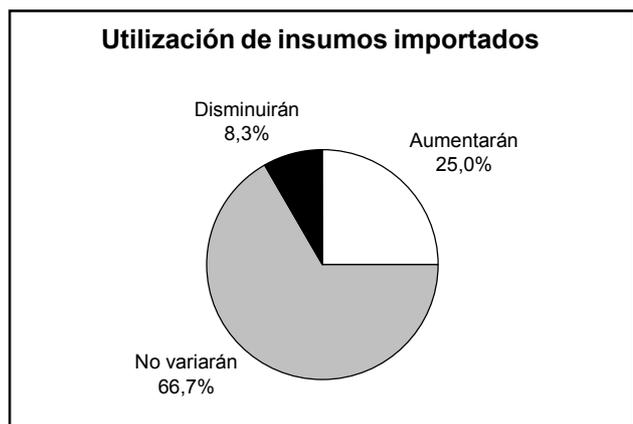
✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 3° trimestre del 2006, con relación al 3° trimestre de 2005?

	%
Aumentarán	20,2
No variarán	70,0
Disminuirán	9,8



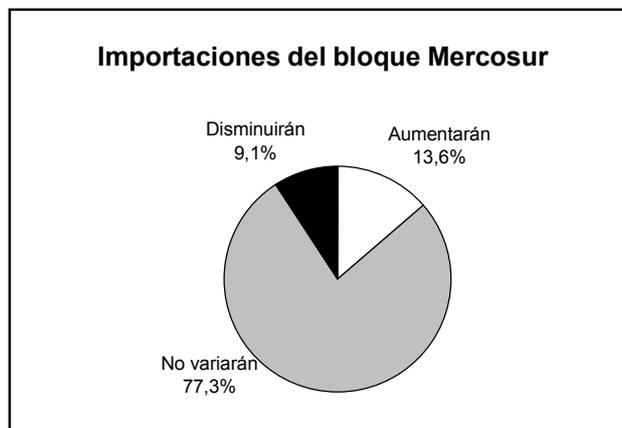
✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados utilizados en el proceso productivo para el 3° trimestre de 2006, con relación al 3° trimestre de 2005?

	%
Aumentarán	25,0
No variarán	66,7
Disminuirán	8,3



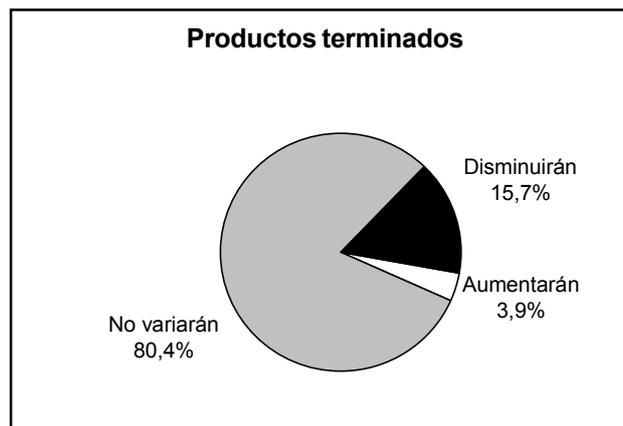
- ✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados procedentes de países del bloque Mercosur para el 3º trimestre de 2006, con relación al 3º trimestre de 2005?

	%
Aumentarán	13,6
No variarán	77,3
Disminuirán	9,1



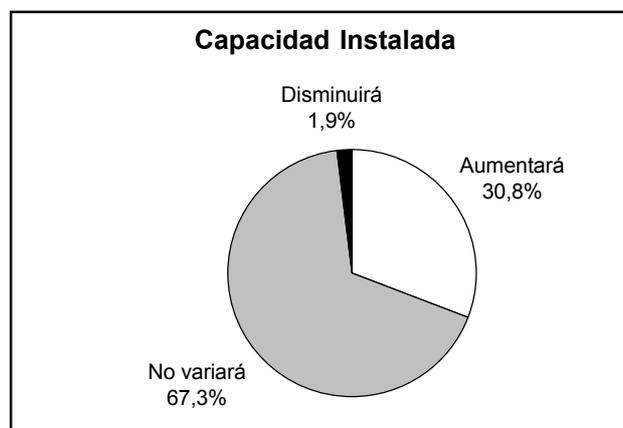
- ✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 3º trimestre de 2006, con relación al 3º trimestre de 2005?

	%
Aumentarán	3,9
No variarán	80,4
Disminuirán	15,7



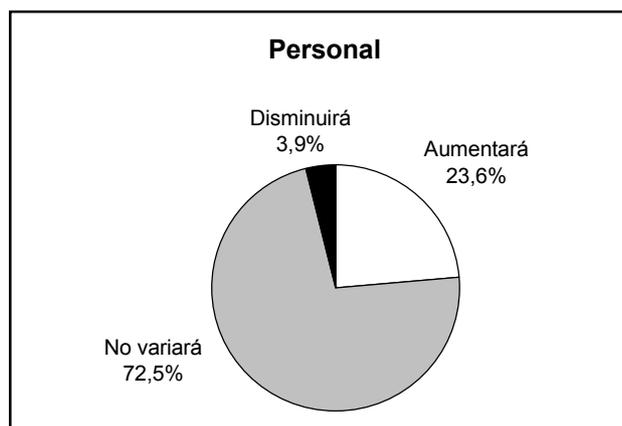
- ✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada en el 3º trimestre de 2006, con relación al 3º trimestre de 2005?

	%
Aumentará	30,8
No variará	67,3
Disminuirá	1,9



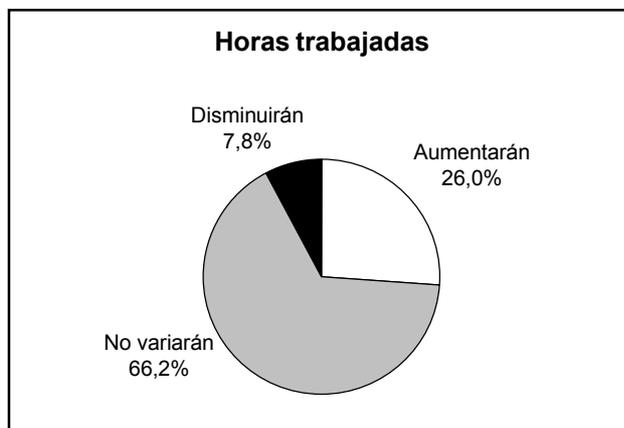
- ✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 3º trimestre de 2006, con relación al 3º trimestre de 2005?

	%
Aumentará	23,6
No variará	72,5
Disminuirá	3,9



- ✓ ¿Cómo espera que evolucione la Cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 3° trimestre de 2006, con relación al 3° trimestre de 2005?

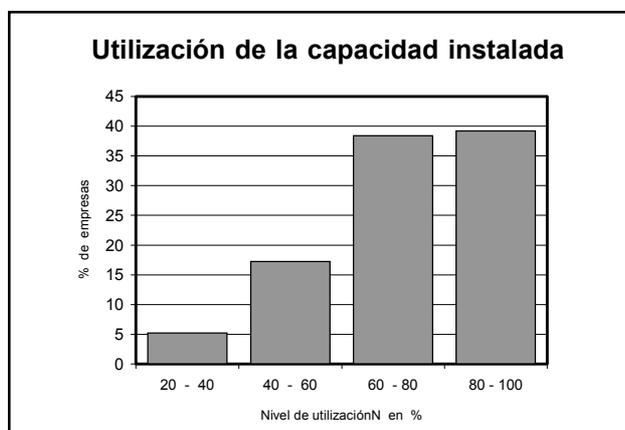
	%
Aumentarán	26,0
No variarán	66,2
Disminuirán	7,8



Perspectivas para el trimestre en curso Jul - Set de 2006 respecto al trimestre anterior

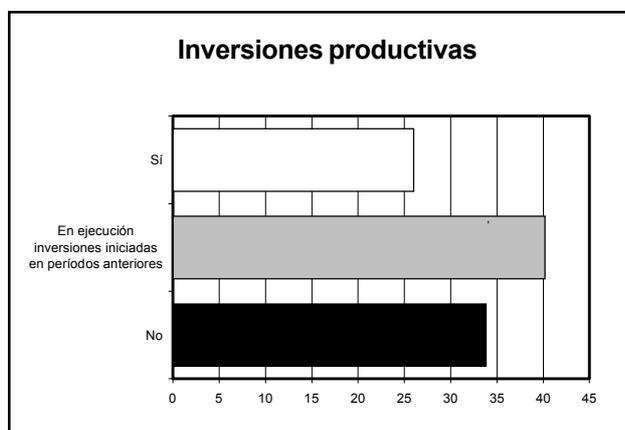
- ✓ ¿Cuál es el nivel de Utilización de la capacidad instalada previsto para el trimestre en curso? (Jul - Set de 2006)

Nivel de utilización	% de empresas
(0 - 20)	0,0
(20 - 40)	5,2
(40 - 60)	17,2
(60 - 80)	38,4
(80 - 100)	39,2



- ✓ ¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Jul - Set de 2006)

	%
Sí	26,0
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	40,2
No	33,8



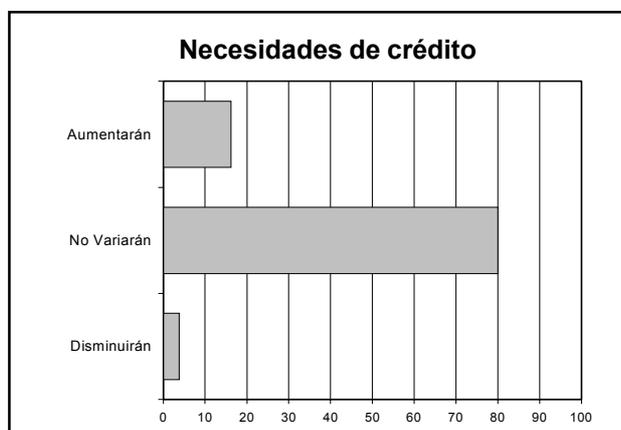
- ✓ Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas a:

	%
Aumentar la producción	39,6
Mejorar la calidad del producto o servicio	21,6
Optimizar la utilización de Insumos	17,9
Aumentar la participación en el Mercado interno	9,3
Competir en el exterior	7,7
Reducir otros costos no laborales	3,5
Disminuir las horas trabajadas	0,4
Disminuir el personal ocupado	0,0



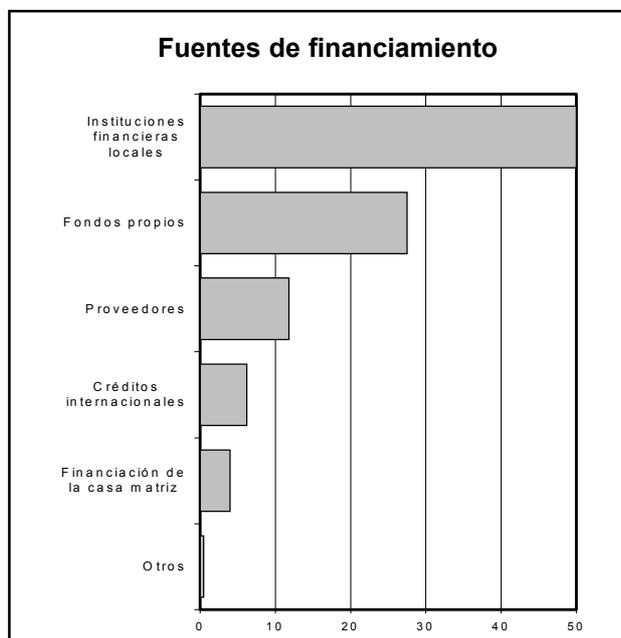
- ✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Necesidades de crédito durante el trimestre en curso (Jul - Set de 2006), respecto al trimestre anterior?

	%
Aumentarán	16,2
No variarán	80,0
Disminuirán	3,8



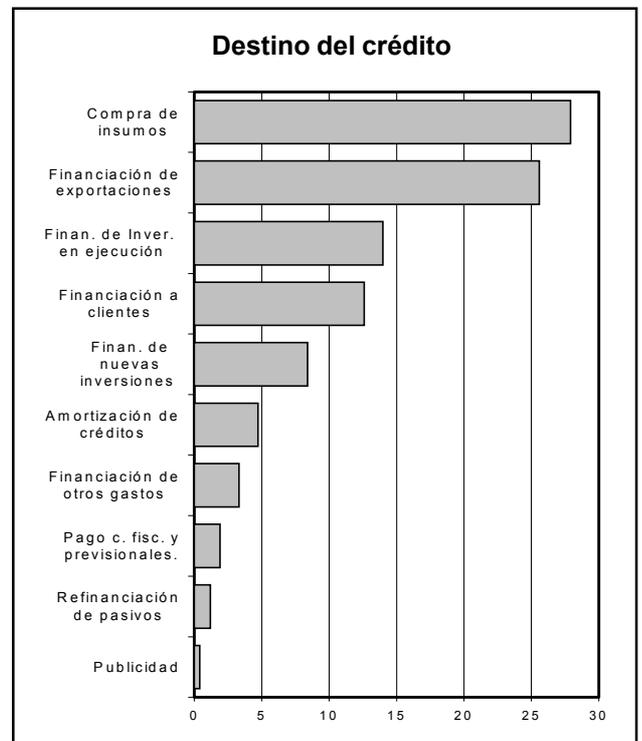
- ✓ Usted prevé satisfacer sus necesidades crediticias durante el trimestre en curso (Jul - Set de 2006) con fondos provenientes de:

	%
Instituciones financieras locales	50,0
Fondos propios	27,5
Proveedores	11,8
Créditos internacionales	6,2
Financiación de la Casa Matriz	4,0
Otros	0,5
Mercado de capitales	0,0



✓ Los fondos que se prevén captar durante el trimestre en curso (Jul - Set de 2006), se aplicarán a:

	%
Compra de insumos	27,9
Financiación de exportaciones	25,6
Financiación de inversiones en ejecución	14,0
Financiación a clientes	12,6
Financiación de nuevas inversiones	8,4
Amortización de créditos	4,7
Financiación de otros gastos	3,3
Pago de cargas fiscales y previsionales	1,9
Refinanciación de pasivos	1,2
Publicidad	0,4



CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

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

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

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

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

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

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

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

Modelo ajustado: ARIMA $\log(2, 1, 2)(0, 1, 1)_{12}$

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

Ajuste de variación por outliers.

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

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

Corrección más estricta de valores extremos.

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

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

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

SERIE HISTÓRICA DEL EMI

Período	EMI con estacionalidad			EMI desestacionalizado base 1997=100	EMI tendencia-ciclo base 1997=100
	base 1997=100	Variación porcentual			
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior		
1994					
Enero	87,7			100,3	92,3
Febrero	74,7	-14,8		82,2	92,1
Marzo	92,5	23,8		91,6	91,9
Abril	90,4	-2,3		92,1	91,9
Mayo	93,1	3,0		92,2	91,9
Junio	89,7	-3,6		89,3	92,1
Julio	94,3	5,1		90,7	92,6
Agosto	99,7	5,7		93,0	93,2
Septiembre	99,8	0,1		95,4	93,7
Octubre	95,7	-4,1		91,5	93,9
Noviembre	97,0	1,3		93,9	93,8
Diciembre	91,3	-5,8		94,6	93,2
1995					
Enero	81,9	-10,4	-6,6	92,0	92,4
Febrero	83,1	1,5	11,2	91,7	91,3
Marzo	93,4	12,4	0,9	92,4	90,2
Abril	81,4	-12,9	-10,0	84,5	89,1
Mayo	89,7	10,3	-3,6	87,3	88,1
Junio	88,8	-1,0	-1,0	88,4	87,3
Julio	91,4	3,0	-3,0	88,0	86,6
Agosto	91,2	-0,3	-8,6	85,0	86,2
Septiembre	87,5	-4,0	-12,4	85,1	85,9
Octubre	90,9	3,9	-5,0	85,3	86,0
Noviembre	88,5	-2,6	-8,8	85,6	86,4
Diciembre	81,7	-7,6	-10,5	86,3	87,1
1996					
Enero	79,6	-2,6	-2,7	87,6	87,9
Febrero	82,3	3,3	-1,0	90,8	88,9
Marzo	88,5	7,6	-5,3	90,7	89,8
Abril	90,5	2,3	11,2	90,7	90,6
Mayo	93,6	3,4	4,3	91,2	91,2
Junio	88,9	-5,1	0,1	91,6	91,6
Julio	99,4	11,9	8,8	92,3	91,9
Agosto	98,1	-1,4	7,6	93,0	92,1
Septiembre	93,9	-4,3	7,3	91,3	92,4
Octubre	100,5	7,0	10,6	92,5	92,8
Noviembre	94,9	-5,6	7,2	93,3	93,3
Diciembre	90,5	-4,6	10,7	94,0	93,9
1997					
Enero	85,7	-5,3	7,6	93,9	94,6
Febrero	85,2	-0,6	3,6	95,0	95,5
Marzo	93,8	10,1	6,0	95,9	96,4
Abril	100,1	6,7	10,6	100,5	97,5
Mayo	100,0	0,0	6,9	99,5	98,5
Junio	98,3	-1,8	10,6	99,5	99,6
Julio	108,2	10,1	8,8	100,7	100,5
Agosto	105,0	-3,0	7,0	101,4	101,4
Septiembre	107,7	2,6	14,8	102,5	102,0
Octubre	112,7	4,6	12,2	103,8	102,5
Noviembre	103,2	-8,4	8,8	103,1	102,9
Diciembre	100,4	-2,7	11,0	102,3	103,2
1998					
Enero	91,9	-8,5	7,2	101,9	103,5
Febrero	91,1	-0,9	6,9	102,2	103,8
Marzo	103,9	14,0	10,7	104,1	104,1
Abril	103,7	-0,1	3,6	104,2	104,3
Mayo	101,9	-1,8	1,8	103,4	104,2
Junio	106,7	4,8	8,6	106,2	104,0
Julio	110,5	3,6	2,2	102,9	103,3
Agosto	107,8	-2,4	2,7	104,4	102,4
Septiembre	106,8	-0,9	-0,8	101,2	101,3
Octubre	106,5	-0,3	-5,5	100,0	100,0
Noviembre	100,9	-5,3	-2,2	98,9	98,7
Diciembre	94,4	-6,4	-5,9	96,1	97,4

continúa

(continúa)

SERIE HISTÓRICA DEL EMI

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1997=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1997=100	base 1997=100
1999						
Enero	87,2	-7,7	-5,1	-5,1	97,8	96,2
Febrero	83,9	-3,7	-7,8	-6,5	94,6	95,2
Marzo	95,6	13,9	-7,9	-7,0	94,0	94,5
Abril	92,9	-2,8	-10,4	-7,9	93,4	94,0
Mayo	92,7	-0,3	-9,0	-8,1	94,2	93,8
Junio	92,9	0,3	-12,9	-9,0	92,6	94,0
Julio	94,9	2,1	-14,2	-9,8	90,2	94,5
Agosto	99,7	5,1	-7,5	-9,5	95,1	95,2
Septiembre	102,0	2,3	-4,5	-8,9	96,4	96,0
Octubre	101,3	-0,7	-4,9	-8,5	97,2	96,8
Noviembre	102,1	0,8	1,2	-7,6	98,2	97,5
Diciembre	100,6	-1,4	6,6	-6,5	102,1	97,9
2000						
Enero	88,5	-12,0	1,6	1,6	98,4	97,9
Febrero	86,9	-1,9	3,5	2,5	97,5	97,6
Marzo	99,6	14,6	4,1	3,1	98,0	97,0
Abril	91,3	-8,3	-1,8	1,8	95,1	96,2
Mayo	95,8	4,9	3,3	2,1	94,1	95,5
Junio	93,5	-2,4	0,6	1,9	93,3	94,8
Julio	97,7	4,5	3,0	2,0	94,7	94,2
Agosto	98,8	1,2	-0,9	1,6	92,9	93,9
Septiembre	99,0	0,2	-3,0	1,1	95,2	93,6
Octubre	99,1	0,1	-2,1	0,7	93,7	93,4
Noviembre	96,1	-3,0	-5,8	0,1	92,5	93,2
Diciembre	96,4	0,3	-4,2	-0,3	101,2	93,0
2001						
Enero	87,3	-9,4	-1,4	-1,4	92,9	92,8
Febrero	82,0	-6,1	-5,6	-3,5	92,1	92,6
Marzo	91,3	11,4	-8,3	-5,2	91,5	92,2
Abril	89,9	-1,6	-1,5	-4,3	91,8	91,7
Mayo	92,7	3,1	-3,2	-4,1	91,2	90,9
Junio	91,7	-1,1	-1,9	-3,7	93,3	89,8
Julio	93,3	1,7	-4,5	-3,8	89,0	88,4
Agosto	91,1	-2,4	-7,8	-4,3	86,0	86,7
Septiembre	87,2	-4,4	-12,0	-5,2	85,7	84,9
Octubre	89,2	2,3	-10,0	-5,7	83,1	83,0
Noviembre	85,0	-4,7	-11,6	-6,3	82,0	81,1
Diciembre	75,3	-11,3	-21,8	-7,6	78,8	79,5
2002						
Enero	69,8	-7,3	-20,0	-20,0	73,7	78,1
Febrero	68,1	-2,4	-16,9	-18,5	76,0	77,3
Marzo	71,0	4,2	-22,3	-19,8	72,4	76,8
Abril	76,4	7,6	-15,1	-18,6	77,3	76,7
Mayo	79,1	3,6	-14,6	-17,8	79,1	77,0
Junio	77,3	-2,3	-15,7	-17,4	78,1	77,6
Julio	82,0	6,0	-12,2	-16,7	78,3	78,5
Agosto	83,4	1,8	-8,5	-15,6	80,1	79,5
Septiembre	83,2	-0,3	-4,6	-14,4	80,0	80,8
Octubre	85,4	2,7	-4,2	-13,4	81,0	82,1
Noviembre	85,5	0,1	0,6	-12,2	83,4	83,6
Diciembre	83,4	-2,4	10,7	-10,6	85,4	85,0
2003						
Enero	82,5	-1,2	18,1	18,1	88,1	86,3
Febrero	79,8	-3,2	17,1	17,6	88,4	87,4
Marzo	88,4	10,8	24,6	20,0	88,1	88,3
Abril	88,0	-0,5	15,2	18,7	89,0	89,2
Mayo	89,6	1,8	13,2	17,5	89,8	89,9
Junio	89,6	0,1	16,0	17,2	90,5	90,7
Julio	95,8	6,9	16,9	17,2	91,9	91,5
Agosto	96,0	0,2	15,0	16,9	92,3	92,5
Septiembre	95,8	-0,1	15,2	16,7	92,5	93,4
Octubre	100,2	4,5	17,3	16,7	95,2	94,5
Noviembre	97,7	-2,4	14,3	16,5	95,3	95,5
Diciembre	93,9	-3,9	12,6	16,2	95,9	96,6

continúa

(conclusión)

SERIE HISTÓRICA DEL EMI

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestaciona- lizado	EMI tendencia- ciclo
	base 1997=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1997=100	base 1997=100
2004						
Enero	92,6	-1,4	12,3	12,3	98,5	97,6
Febrero	90,9	-1,8	13,9	13,1	100,1	98,6
Marzo	102,3	12,5	15,7	14,0	101,7	99,4
Abril	95,7	-6,4	8,8	12,7	96,9	100,1
Mayo	99,6	4,1	11,2	12,4	99,8	100,6
Junio	100,0	0,3	11,5	12,2	101,2	101,1
Julio	104,9	5,0	9,5	11,8	101,1	101,6
Agosto	106,2	1,2	10,7	11,7	102,1	102,1
Septiembre	105,9	-0,3	10,5	11,5	102,5	102,6
Octubre	107,9	1,9	7,7	11,1	102,4	103,1
Noviembre	105,8	-2,0	8,2	10,8	103,2	103,7
Diciembre	103,0	-2,6	9,7	10,7	105,0	104,3
2005						
Enero	99,2	-3,7	7,1	7,1	105,5	105,0
Febrero	95,7	-3,5	5,3	6,2	105,0	105,6
Marzo	108,3	13,1	5,8	6,1	107,3	106,3
Abril	105,6	-2,5	10,3	7,1	107,1	107,0
Mayo	108,0	2,3	8,4	7,4	108,3	107,7
Junio	106,3	-1,5	6,4	7,2	107,7	108,4
Julio	111,9	5,2	6,6	7,1	108,1	109,2
Agosto	114,4	2,3	7,7	7,2	110,0	110,0
Septiembre	114,9	0,4	8,5	7,3	111,3	110,7
Octubre	118,1	2,8	9,4	7,6	112,0	111,4
Noviembre	115,5	-2,2	9,2	7,7	112,6	112,1
Diciembre	111,0	-3,9	7,7	7,7	112,9	112,7
2006						
Enero	103,9	-6,3	4,8	4,8	110,6	113,3
Febrero	104,3	0,3	8,9	6,8	114,2	113,9
Marzo	116,1	11,3	7,2	6,9	114,8	114,6
Abril	113,4	-2,3	7,4	7,1	115,2	115,3
Mayo	115,9	2,3	7,4	7,1	116,2	115,9
Junio	115,6	-0,3	8,7	7,4	117,3	116,4

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

Periodo	Pro- ductos alimen- ticios y bebi- das	Pro- duc- tos del taba- co	Pro- duc- tos tex- tiles ¹	Papel y cartón	Edición e im- presión	Refinación del pe- tróleo	Sustan- cias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metá- licos	Industrias metá- licas básicas	Vehicu- los auto- moto- res	Metal- mecá- nica ex- cluida in- dustria automo- triz
1994	92,4	98,1	95,2	90,1	86,7	89,8	84,3	88,6	95,4	80,4	93,9	105,3
1995	94,8	97,9	81,0	93,7	85,9	86,9	85,6	76,3	86,0	88,0	66,5	92,1
1996	96,2	96,9	96,4	99,0	86,1	91,3	92,9	89,7	82,4	98,4	70,3	94,6
1997	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1998	102,5	98,4	90,8	98,9	113,1	105,1	106,9	100,9	104,8	101,2	104,0	93,7
1999	108,4	104,6	80,5	93,4	100,1	105,8	109,0	96,2	104,0	94,3	70,3	69,6
2000	106,2	94,4	83,3	101,4	107,0	100,2	112,0	93,4	91,4	113,6	78,6	59,8
2001	101,7	81,5	66,3	101,7	94,0	99,4	117,5	84,1	78,5	105,7	54,3	47,9
2002	95,7	85,5	55,6	102,0	65,8	95,5	104,2	77,9	63,5	113,0	37,0	40,4
2003	99,5	92,6	93,3	115,2	80,6	99,2	120,4	88,8	80,7	127,1	40,2	63,2
2004	106,2	85,3	100,7	128,3	97,1	101,4	133,8	98,2	94,6	128,4	61,6	71,5
2005	112,8	79,8	110,1	134,0	105,9	101,3	143,6	108,3	108,2	134,2	78,1	76,8
2005												
Enero	106,6	80,1	86,7	123,0	98,6	99,1	136,5	99,3	99,1	123,6	59,8	61,1
Febrero	97,2	77,7	97,4	125,9	100,8	97,2	132,4	96,6	92,5	125,1	38,7	67,7
Marzo	103,4	80,5	109,6	140,4	108,8	105,5	142,2	104,7	99,6	139,3	81,6	83,8
Abril	101,4	76,2	107,4	137,1	108,7	94,1	135,0	104,1	105,3	136,9	81,1	82,6
Mayo	102,2	81,3	115,4	144,4	104,4	96,5	143,0	103,5	105,4	144,9	77,7	84,3
Junio	106,9	77,3	115,5	128,7	100,6	96,0	141,5	104,8	96,7	132,4	78,0	79,7
Julio	119,3	78,8	116,2	140,6	100,0	97,8	145,2	111,8	110,1	136,1	81,1	80,2
Agosto	124,1	73,2	121,4	142,4	105,8	106,1	143,3	112,9	114,9	137,6	88,3	79,0
Septiembre	125,8	74,8	118,5	128,8	108,5	106,2	148,1	118,7	121,0	123,0	87,7	77,8
Octubre	129,5	77,9	119,2	129,4	111,3	105,4	155,7	116,0	118,1	134,4	89,6	79,5
Noviembre	118,2	88,4	115,0	138,1	111,5	103,4	150,7	117,3	118,7	138,8	104,5	75,7
Diciembre	119,1	91,3	98,7	129,9	111,6	108,6	149,3	109,9	117,4	138,5	68,9	70,3
2006												
Enero	111,8	90,3	92,8	132,6	106,5	107,4	148,2	111,0	110,7	123,5	34,2	66,3
Febrero	102,6	96,2	103,7	116,6	106,1	100,1	137,2	104,3	106,7	130,8	85,9	71,2
Marzo	110,4	93,7	114,8	135,1	116,6	109,3	149,1	115,2	116,9	148,6	104,3	86,1
Abril	106,3	79,5	115,7	134,1	111,8	106,1	149,3	108,6	122,8	141,3	97,9	85,4
Mayo	108,4	93,9	120,8	144,7	113,9	108,7	152,8	110,1	126,5	144,9	92,5	88,7
Junio	113,6	80,3	120,7	134,1	108,8	107,5	148,0	111,8	126,6	143,7	103,4	83,8

Cuadro 2. Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria según bloques sectoriales

Período	Nivel general	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles ¹	Papel y cartón	Edición e impresión
2002						
Enero	48,2	64,1	64,1	26,5	66,9	53,2
Febrero	51,1	65,1	64,1	28,3	81,1	52,1
Marzo	50,3	62,2	59,7	30,4	68,0	48,7
Abril	55,1	65,1	64,1	44,4	77,3	47,4
Mayo	55,2	65,7	64,8	38,0	79,1	47,1
Junio	55,4	66,5	57,8	41,3	78,5	47,6
Julio	56,6	68,2	62,7	48,9	73,7	47,8
Agosto	56,9	68,8	59,1	56,4	81,4	44,5
Septiembre	58,6	68,7	60,7	60,1	81,7	45,2
Octubre	59,7	70,6	63,2	58,3	83,3	47,1
Noviembre	61,2	70,5	71,7	60,0	83,5	49,4
Diciembre	60,0	70,9	74,3	57,7	82,6	50,9
2003						
Enero	58,8	67,5	71,9	67,9	74,5	50,4
Febrero	61,1	67,3	66,9	72,3	83,9	51,1
Marzo	61,8	62,5	64,4	76,0	85,5	54,1
Abril	63,2	64,9	72,6	76,5	80,5	58,1
Mayo	64,2	65,3	68,0	80,0	87,3	61,1
Junio	64,3	66,1	67,0	77,1	88,0	61,0
Julio	66,0	68,9	67,1	75,4	85,2	62,6
Agosto	66,2	68,5	59,1	76,6	86,8	65,2
Septiembre	67,4	73,1	71,3	76,8	82,4	71,4
Octubre	69,5	74,2	68,1	76,2	86,3	76,7
Noviembre	69,9	71,2	76,0	75,8	88,3	81,0
Diciembre	66,6	74,7	75,6	60,6	82,4	74,9
2004						
Enero	65,7	72,8	69,9	68,3	82,3	75,4
Febrero	67,1	71,1	70,7	78,7	86,2	78,4
Marzo	71,0	74,6	83,1	77,7	86,6	74,0
Abril	68,4	72,8	56,7	80,4	84,8	71,6
Mayo	68,9	71,2	63,2	79,6	77,2	66,8
Junio	70,8	73,5	59,3	83,6	81,7	73,1
Julio	71,5	74,8	59,9	81,2	83,8	71,6
Agosto	71,5	73,6	60,2	81,3	87,0	68,4
Septiembre	71,8	75,4	67,2	84,2	82,1	72,0
Octubre	70,6	72,8	58,7	79,5	85,6	69,1
Noviembre	70,4	70,7	74,1	78,8	86,2	73,5
Diciembre	68,5	74,1	64,6	61,0	81,2	74,7
2005						
Enero	66,1	72,3	60,7	64,1	81,6	71,2
Febrero	69,2	73,3	65,1	78,5	85,2	78,0
Marzo	71,0	70,5	60,9	79,6	86,0	76,1
Abril	71,3	73,0	59,6	80,4	84,4	78,5
Mayo	70,7	70,9	61,5	83,3	85,7	73,0
Junio	71,2	73,3	60,5	86,1	80,6	72,7
Julio	72,0	76,0	59,6	83,8	82,1	72,3
Agosto	73,1	76,7	55,4	87,5	80,8	74,0
Septiembre	74,3	79,1	58,5	88,1	74,9	76,1
Octubre	73,1	77,3	57,1	84,1	73,6	73,4
Noviembre	72,1	72,5	66,6	82,8	78,9	74,6
Diciembre	68,9	75,1	66,3	69,2	75,2	73,5
2006						
Enero	64,8	70,2	65,3	66,3	76,1	70,1
Febrero	70,2	69,9	74,7	80,3	75,8	76,0
Marzo	71,2	68,7	68,5	80,4	79,2	75,5
Abril	71,1	67,5	60,1	83,6	76,7	74,8
Mayo	70,5	65,8	68,8	84,0	80,1	73,8
Junio	71,9	68,9	60,6	87,1	75,8	72,8

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

Cuadro 2. (continuación)

Período	Refinación del petróleo	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalme-cánica excluida industria automotriz
2002							
Enero	82,8	57,7	40,1	32,1	61,8	6,8	23,2
Febrero	79,5	61,1	46,7	34,0	75,5	13,3	25,0
Marzo	79,7	55,8	48,6	31,3	78,8	17,1	30,4
Abril	83,2	64,0	51,4	35,6	89,7	26,1	31,3
Mayo	82,7	60,3	54,4	37,6	88,8	23,8	36,0
Junio	81,5	62,8	55,2	34,8	85,0	22,0	36,2
Julio	80,6	63,0	51,9	37,0	87,5	24,3	38,5
Agosto	77,4	61,7	53,4	41,0	88,6	23,4	38,7
Septiembre	86,8	63,7	55,5	43,3	88,0	24,9	41,7
Octubre	87,9	65,2	58,0	40,5	91,5	25,3	41,4
Noviembre	86,8	68,7	63,8	42,3	85,8	25,0	45,2
Diciembre	88,5	64,4	64,0	42,4	84,5	18,3	44,3
2003							
Enero	88,2	66,9	58,0	41,9	81,3	13,7	44,5
Febrero	86,0	68,0	59,7	45,0	91,9	16,8	49,6
Marzo	86,6	68,0	56,5	45,7	95,8	21,3	55,9
Abril	88,2	67,0	53,7	45,0	94,8	24,7	59,2
Mayo	88,4	76,5	54,3	37,4	95,7	22,2	55,1
Junio	90,3	74,2	58,4	42,0	92,9	21,8	55,6
Julio	87,4	78,3	65,5	47,5	93,8	18,6	56,5
Agosto	88,0	73,7	65,0	50,5	94,7	23,8	58,6
Septiembre	84,5	75,6	59,8	53,0	91,5	26,0	56,0
Octubre	86,3	77,4	64,1	55,6	96,5	26,3	58,8
Noviembre	90,9	79,0	66,8	55,1	92,4	30,8	58,1
Diciembre	86,4	73,7	62,5	50,1	91,6	20,9	54,3
2004							
Enero	90,8	73,7	69,0	47,1	86,2	18,5	50,8
Febrero	82,1	74,6	65,0	49,1	94,8	23,2	55,1
Marzo	91,3	79,3	65,5	50,4	93,1	34,0	61,8
Abril	85,1	74,3	63,1	48,4	90,8	32,6	61,2
Mayo	86,7	76,7	64,9	50,6	93,5	33,0	64,2
Junio	89,6	79,6	63,7	52,2	91,8	35,6	64,2
Julio	91,7	80,9	66,4	52,4	94,5	32,5	64,4
Agosto	89,2	79,2	71,0	52,9	93,9	36,1	66,8
Septiembre	92,6	76,9	71,5	57,4	92,3	39,0	63,1
Octubre	93,7	77,7	65,8	56,9	98,1	38,6	60,8
Noviembre	83,2	74,9	66,9	57,0	97,8	45,7	62,3
Diciembre	91,1	75,3	62,5	54,3	94,0	35,0	56,0
2005							
Enero	85,7	73,0	64,0	53,3	88,6	31,5	52,6
Febrero	93,0	76,5	67,5	54,4	96,1	21,9	57,7
Marzo	91,1	76,8	67,5	54,9	98,4	42,9	63,1
Abril	84,3	75,4	67,1	57,2	97,6	43,7	63,5
Mayo	83,8	77,1	64,5	57,1	98,3	40,9	64,3
Junio	84,4	78,4	67,1	54,7	94,2	42,1	63,6
Julio	83,8	77,9	70,8	57,3	95,1	42,5	63,3
Agosto	90,9	76,4	70,0	60,2	95,8	46,0	64,7
Septiembre	94,3	79,7	71,7	63,5	87,3	47,1	65,0
Octubre	90,9	80,8	68,0	61,0	91,5	44,6	64,1
Noviembre	91,5	75,8	68,3	61,2	96,5	53,5	61,6
Diciembre	93,6	73,7	64,2	59,3	93,7	34,4	56,0
2006							
Enero	92,7	73,4	64,3	55,7	84,0	18,0	52,8
Febrero	94,5	74,3	65,4	58,4	96,5	46,8	59,1
Marzo	94,0	73,8	65,6	58,0	98,8	52,0	64,9
Abril	93,9	75,4	63,5	62,6	96,0	50,6	65,7
Mayo	93,6	75,0	62,4	62,1	95,8	46,4	66,7
Junio	94,6	76,2	65,2	63,1	97,6	54,3	64,9