



**ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)  
JULIO 2002  
(datos provisorios)**

**SÍNTESIS**

✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de julio con relación a junio de 2002 registra una disminución del 1,5% en términos desestacionalizados y un incremento del 6,8% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2001, la producción manufacturera de julio de 2002 muestra caídas del 13,2% en términos desestacionalizados y del 11,4% con estacionalidad. La variación acumulada de los primeros siete meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, es negativa en 16,6%.

Con relación al comportamiento de la tendencia-ciclo (gráfico 1 y pág. 26), se observa en julio una suba del 0,4% con respecto a junio.

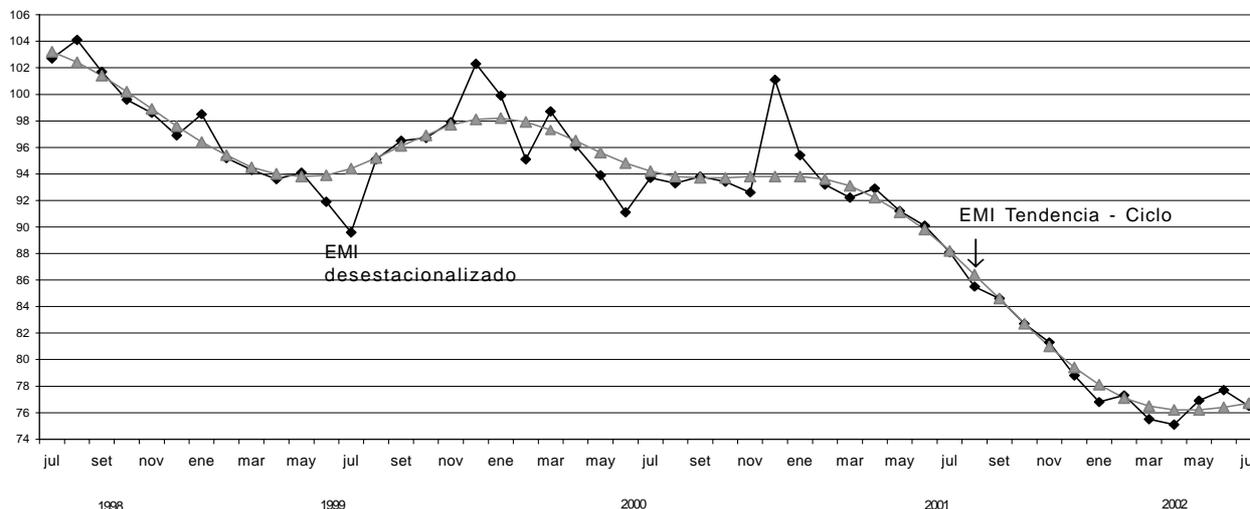
Resulta interesante destacar que, a pesar de la disminución que la serie desestacionalizada muestra en julio con respecto al mes anterior, el indicador de tendencia-ciclo presenta un leve incremento por segundo mes consecutivo. Este resultado sugiere que la caída de la actividad industrial se ha frenado. En efecto, casi todos los rubros industriales presentan crecimientos en julio con respecto al mes anterior -sólo dos sectores muestran descensos-. En algunos casos estos incrementos se originan en que en el mes de julio el nivel de producción se ha visto beneficiado con un día más de actividad, o bien, en otros factores vinculados con la estacionalidad de la

período	Estimador mensual industrial (EMI)				
	Variación porcentual				
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior		del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año respecto a igual acumulado del año anterior	
	con estacionalidad	desestacionalizado <sup>1</sup>	con estacionalidad	desestacionalizado <sup>1</sup>	
<b>2001</b>					
Julio	1,7	-2,2	-4,5	-6,0	-3,8
Agosto	-2,4	-3,0	-7,8	-8,4	-4,3
Setiembre	-4,4	-1,1	-12,0	-9,8	-5,2
Octubre	2,3	-2,2	-10,0	-11,5	-5,7
Noviembre	-4,7	-1,7	-11,6	-12,2	-6,3
Diciembre	-11,3	-3,1	-21,8	-22,1	-7,6
<b>2002</b>					
Enero	-7,4	-2,5	-20,1	-19,5	-20,1
Febrero	-2,6	0,7	-17,1	-17,1	-18,6
Marzo	4,2	-2,3	-22,5	-18,1	-20,0
Abril	7,6	-0,5	-15,3	-19,2	-18,8
Mayo	3,7	2,4	-14,8	-15,7	-18,0
Junio	-1,9	1,0	-15,6	-13,8	-17,6
Julio	6,8	-1,5	-11,4	-13,2	-16,6

producción -por ejemplo, en el caso del azúcar. Sin embargo, en un sustancial conjunto de rubros industriales se aprecia un mejor desempeño vinculado al aumento de las exportaciones y/o a la sustitución de productos importados por nacionales. En este sentido, se destacan los incre-

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

**Gráfico 1. Estimador Mensual Industrial (EMI), serie desestacionalizado e indicador EMI Tendencia-Ciclo Base 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>

mentos verificados en las fabricaciones de tejidos, agroquímicos, automotores y resto de la industria metalmecánica, industria siderúrgica, papel y cartón. Un obstáculo crucial que impide una mayor expansión de la actividad industrial es la dura restricción crediticia que dificulta las operaciones de exportación, el acceso a insumos importados, limita las posibilidades de adquisición de bienes durables por parte de los consumidores y restringe profundamente la disponibilidad de capital de trabajo.

✓ Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño en el acumulado de los siete meses de 2002, con respecto al mismo período del año anterior, han sido las fabricaciones de productos químicos básicos, aceites y subproductos oleaginosos y aluminio primario. Los tres casos se vinculan con incrementos de exportaciones, tratándose de rubros con una fuerte presencia en los mercados mundiales. Las ramas industriales que registraron un menor nivel de actividad en los siete meses de 2002, con respecto al mismo período del año anterior, son las producciones de tejidos, automotores y cemento. La caída en la elaboración de tejidos refleja la deprimida demanda interna. La actividad de las terminales automotrices se vio afectada por la fuerte contracción principalmente de las ventas al mercado interno y también de las exportaciones. La menor elaboración de cemento se origina en la importante caída verificada por la actividad constructora.

✓ Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó a los empresarios acerca de las previsiones que tienen para el mes de agosto de 2002 con relación al mes anterior. Los principales resultados son los siguientes:

- El 60,9% de las empresas no anticipa cambios en la demanda interna para el mes en curso, el 24,6% anticipa una suba y el 14,5% de las mismas prevé una disminución.

- El 66,2% no prevé cambios en sus exportaciones totales para agosto, el 23,5% considera un aumento y el 10,3% advierte una disminución en sus ventas al resto del mundo.

- Respecto a las exportaciones a países del bloque del Mercosur, el 82,5% no advierte cambios, el 14,3% prevé una baja y el 3,2% advierte un aumento.

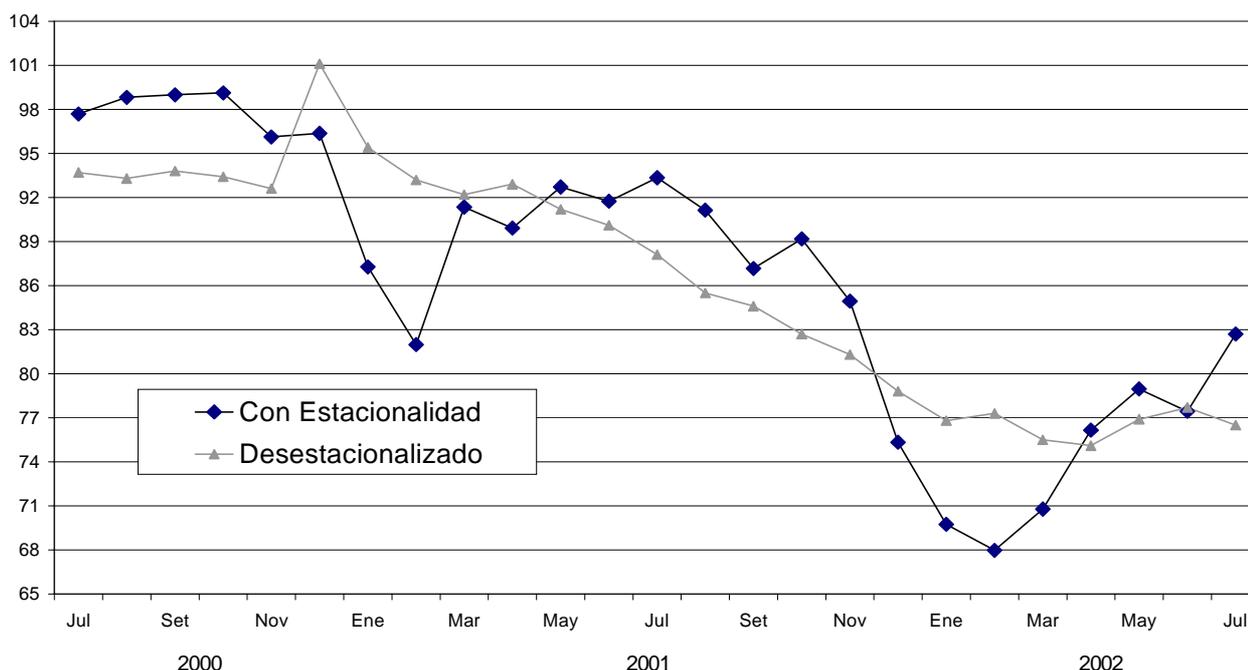
- El 60,3% de las firmas no anticipa cambios en sus importaciones totales de insumos, en tanto el 25,0% prevé una caída y el 14,7% anticipa un incremento en sus compras al resto del mundo

- Con relación a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 59,3% no advierte cambios, el 26,6% prevé una baja y el 14,1% estima una suba.

- El 61,4% de las firmas no espera cambios en los stocks de productos terminados, el 27,2% anticipa una caída de sus existencias y el 11,4% prevé un aumento.

- El 81,4% de las empresas no espera cambios en la Utilización de la Capacidad Instalada durante el mes en curso; en tanto el 15,7% advierte una suba contra el 2,9% que estima una disminución.

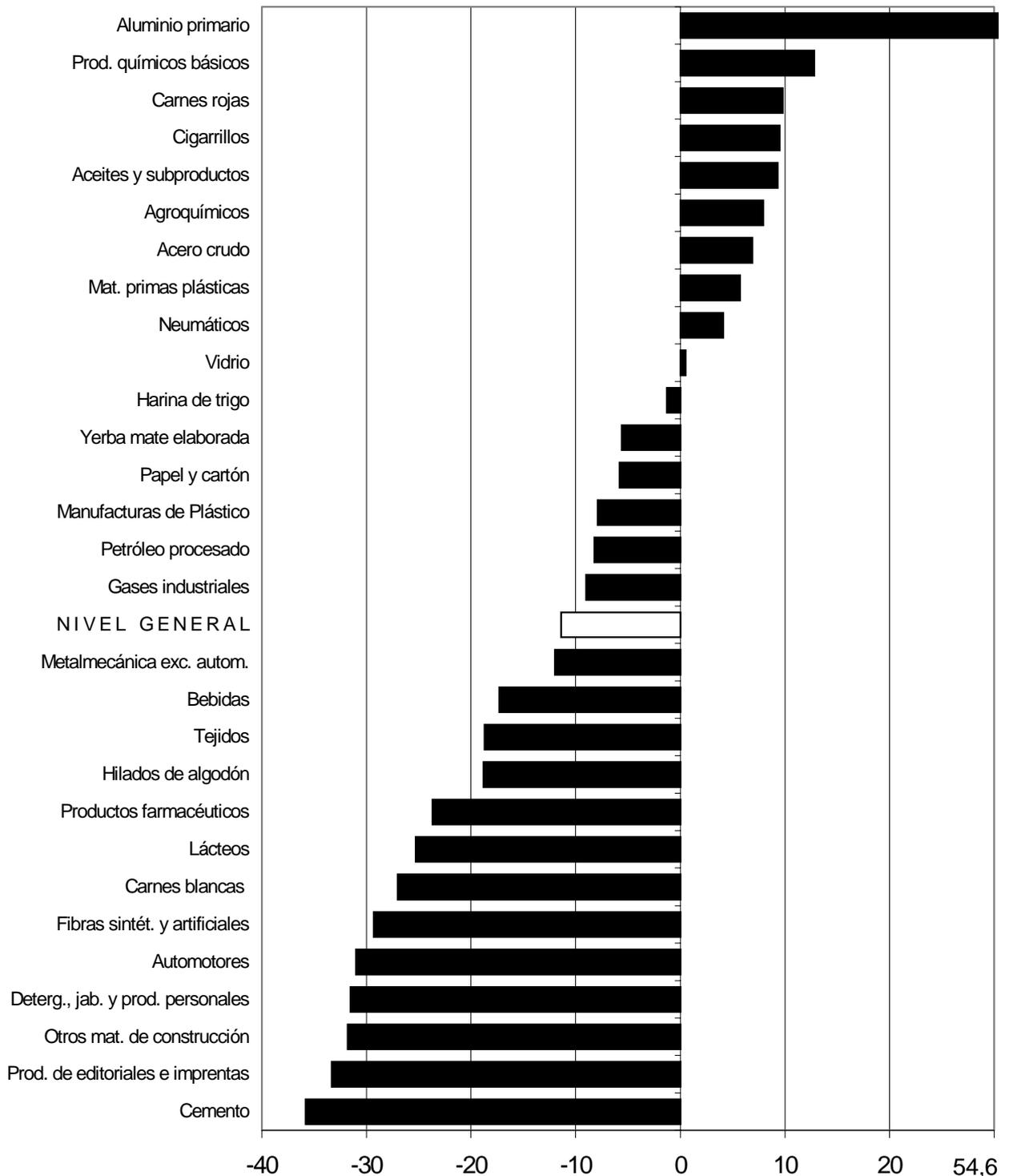
**Gráfico 2.** Estimador Mensual Industrial (EMI) con estacionalidad y desestacionalizado Base 1997 = 100



En el mes de julio de 2002, con respecto a igual mes del año anterior, predominaron las evoluciones desfavorables en los distintos rubros que componen el EMI. Los mayores crecimientos correspondieron a aluminio primario (54,6%), productos químicos básicos (12,8%) y carnes rojas (9,8%). Las principales caídas se observaron en cemento (-35,8%), productos de editoriales e imprentas (-33,3%) y otros materiales de construcción (-31,8%)

### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

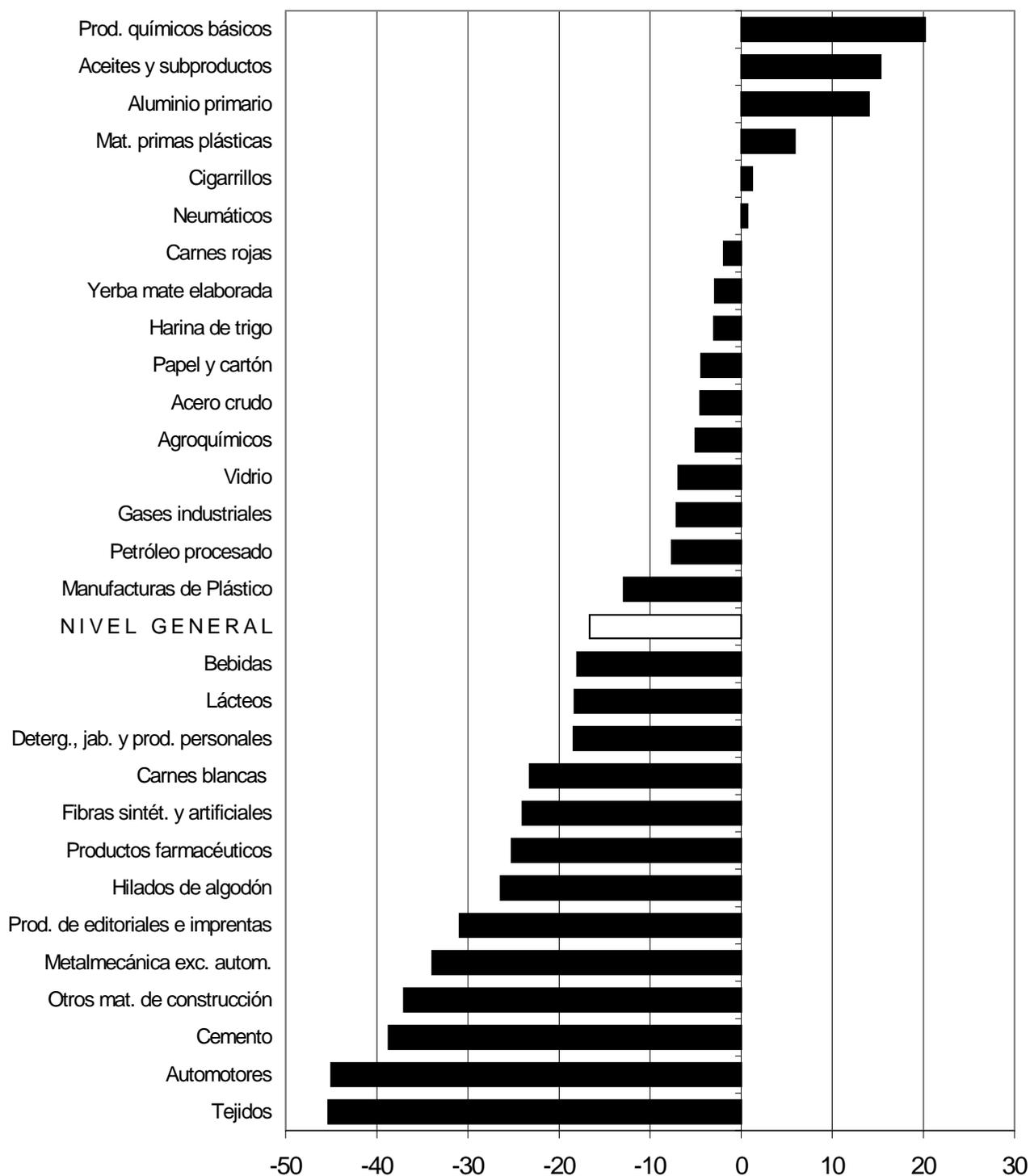
**Gráfico 3.** Variación porcentual de julio de 2002 con respecto a igual período del año anterior



En los primeros siete meses de 2002, con respecto a igual período del año anterior, predominaron las evoluciones desfavorables en los distintos rubros que componen el EMI. Los mayores crecimientos correspondieron a productos químicos básicos (20,2%), aceites y subproductos (15,3%) y aluminio primario (14,0%). Las principales caídas se observaron en tejidos (-45,3%), automotores (-45,0%) y cemento (-38,7%).

### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

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



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

**Industria alimenticia**

La **industria alimenticia** presenta una disminución del 8,1% en el acumulado de los siete meses de 2002 con respecto al mismo período del año anterior.

- La elaboración de **carnes rojas** registra una disminución del 1,9% en el acumulado de los siete meses de 2002 con respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, en los últimos meses se aprecia una sustancial recuperación de la actividad a medida que los frigoríficos han retomado la producción luego de la reapertura de un conjunto de mercados externos que habían permanecido cerrados durante casi un año como consecuencia del brote aftósico. En los meses de junio y julio la producción de carnes rojas ha alcanzado un nivel que supera en más de un 9% al obtenido en los mismos meses del año anterior. Cabe recordar que en el mes de febrero pasado se reanudaron los embarques a la Unión Europea; luego comenzaron las exportaciones a Israel y, paulatinamente, otras plazas han vuelto a comprar carne argentina. Se pueden mencionar los casos de Perú, Egipto, Bulgaria, Vietnam, Hong Kong; la devaluación del peso argentino ha permitido recuperar también las colocaciones en Brasil. Asimismo, a fines de julio se ha sumado Tailandia y en el corriente mes de agosto se han incorporado Venezuela y Marruecos. Para los próximos meses se espera la reapertura del mercado chileno, uno de los más importantes. También, se mantienen expectativas sobre la posibilidad de volver a enviar carne argentina con destino a Estados Unidos y Canadá para el próximo año.

A ello se agrega que la Unión Europea decidió incrementar, a partir del mes de julio, en 10.000 toneladas el cupo de importación de la cuota Hilton de carne vacuna de alta calidad procedente de la Argentina por el término de un año. Como consecuencia de esta decisión, se podrán exportar hacia ese destino 38.000 toneladas de carne frente a las 28.000 que se podían colocar.

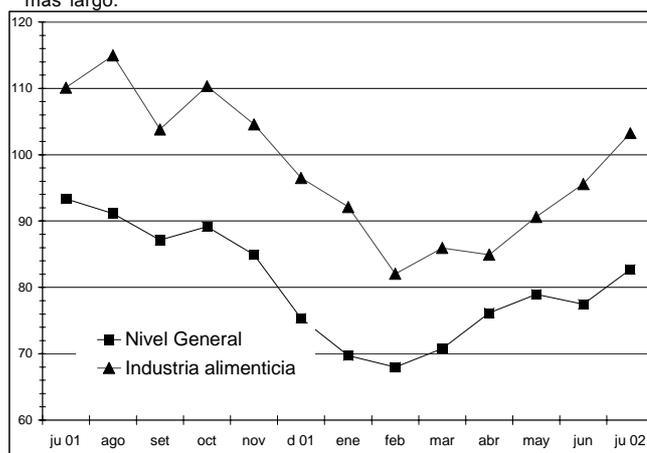
Con respecto al mercado interno, principal destino de los cortes vacunos, el incremento de precios de las carnes rojas en el corriente año ha sido sustancialmente inferior al de otros productos alimenticios. Esta situación ha favorecido el desempeño de la demanda interna que enfrenta el sector en términos relativos, verificándose -según informantes consultados- una sustitución en el consumo en detrimento de las carnes blancas.

- La elaboración de **carnes blancas** presenta una caída del 23,2% en los siete meses de 2002 con relación a igual período del año pasado. Este desempeño obedece a diferentes factores: por un lado, al abandono de la actividad por parte de una de las principales firmas del sector a fines del año pasado y de otra planta a comienzos del corriente año; por otra parte, al encarecimiento de uno de los principales insumos, los granos (maíz y soja), que a partir de la devaluación del peso argentino, comenzaron a incidir en mayor medida en el costo total de producción del pollo debido a que los mismos continúan pagándose a precio dólar.

**Industria alimenticia – Julio de 2002**

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-jul 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>8,0</b>	<b>-6,2</b>	<b>-8,1</b>
Carnes Rojas	3,6	9,8	-1,9
Carnes Blancas	8,6	-27,0	-23,2
Lácteos	3,0	-25,3	-18,3
Aceites y subproductos	1,1	9,3	15,3
Harina de trigo	3,6	-1,3	-3,0
Azúcar (*)	52,0	10,6	20,2
Yerba mate elaborada	13,3	-5,6	-2,9
Bebidas	7,5	-17,3	-18,0

(\*) 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 julio se observa un destacado incremento con respecto a junio (52,0%) como consecuencia de la fuerte estacionalidad que presenta la actividad. Por otra parte, si se compara el acumulado anual de 2002 con respecto al mismo acumulado del año anterior también se aprecia un mayor nivel (20,2%). Sin embargo dado que la actividad ha comenzado a fines de mayo, hasta el momento la zafra lleva solo dos meses completos, por lo que el sector no debe ser considerado entre los principales crecimientos dado que para obtener la evolución de la zafra azucarera es necesario analizar un período de tiempo más largo.



En cuanto a la situación del mercado interno, distintas fuentes consultadas han coincidido en que el consumo per cápita ha sufrido una importante caída en el corriente año, a partir del encarecimiento de los distintos cortes aviares, ya que el poder adquisitivo de los consumidores se ha deteriorado. Asimismo, debe destacarse que frente a esta situación, algunas de las empresas productoras han podido comenzar a ampliar sus plazas de colocación, mientras que otras, debido a las restricciones financieras por las que atraviesa el sector, continúan en la búsqueda de nuevas plazas. En este sentido, una buena noticia es el convenio suscripto entre la Argentina y China a mediados del corriente mes de agosto, por el cual se espera incrementar las colocaciones de carne aviar en dicho país. Cabe destacar que el mercado chino se destaca dentro del conjunto de destinos de colocaciones externas del sector.

La **industria láctea** presenta caídas del 18,3% en los siete meses de 2002 y del 25,3% en el mes de julio, en comparación con los mismos períodos del año anterior. La caída en la actividad de la industria láctea se vincula, fundamentalmente, con la menor disponibilidad de materia prima.

Los bajos valores percibidos por los tamberos han originado que muchos de ellos opten por dedicarse a la agricultura que presenta un nivel de rentabilidad superior.

La menor oferta productiva tiene su correlato en la retracción del consumo interno, mientras que las colocaciones externas muestran un sustancial crecimiento. Con respecto al mercado interno, fuentes consultadas esitman que la caída en los ingresos reales de los consumidores ha originado una importante disminución del consumo per cápita de productos lácteos. En este sentido, las firmas totalmente volcadas al mercado interno son las más perjudicadas. En el corriente mes de agosto, una firma productora de quesos ubicada en la provincia de Santa Fe paralizó la producción por falta de demanda, a lo que se suma el cierre en el segundo trimestre del año de otra planta productora de quesos perteneciente a una de las principales firmas del sector.

Con respecto a las exportaciones, en el corriente año se han incrementado en forma sostenida, destacándose el sustancial crecimiento de las ventas externas de leche en polvo. El crecimiento de las colocaciones externas ha sido mucho mayor en cantidades despachadas que en valores percibidos como consecuencia del bajo nivel de los precios internacionales. A título ilustrativo, el precio internacional de la leche en polvo, principal producto de exportación, se ubicaba hace un año alrededor de los 2.000 dólares por tonelada mientras que actualmente la cotización oscila entre 1.100 y 1.150 dólares. La brusca caída de los precios internacionales se vincula con el exceso de oferta mundial y con la retracción de la demanda. En cuanto a los destinos de las exportaciones, Brasil ha perdido participación relativa mientras crecen otras plazas como Méjico, Argelia, Venezuela, Chile y Estados Unidos. Resulta interesante mencionar que la mayor orientación exportadora de la industria láctea está originando una reorganización de la producción que implica una mayor especialización en productos con bajo valor agregado -como la leche en polvo- en detrimento de una variedad de productos como, por ejemplo, yogures, postres, flanes. Sin embargo, cabe mencionar que la expansión de las colocaciones externas enfrenta ciertas dificultades originadas en la ausencia de crédito.

- La industria de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un crecimiento del 15,3% en el acumulado de los siete meses de 2002 con respecto al mismo período del año anterior. Este guarismo se explica fundamentalmente por la mayor disponibilidad de granos oleaginosos. Cabe recordar que la cosecha de soja -principal grano oleaginoso del país- de la actual campaña constituye un récord histórico con un nivel de alrededor de 30 millones de toneladas. Este resultado es un 12% superior al de la campaña anterior.

La producción de la industria aceitera se destina principalmente a la exportación. En el corriente año los ingresos percibidos por las ventas externas se han visto beneficiados por la recuperación de los precios internacionales de los aceites en los últimos meses como consecuencia de la disminución de las existencias mundiales. Desde hace varios meses se observan precios internacionales en ascenso como consecuencia fundamentalmente de la recuperación de la demanda por parte de los países asiáticos. En los últimos días, a esta situación de recuperación de la demanda mundial se ha agregado la previsión de una reducción de la oferta de granos oleaginosos como consecuencia de la sequía que está afectando a Estados Unidos (principal productor mundial de soja). Esta situación ha profundizado el incremento de los precios internacionales que beneficia al complejo aceitero en su conjunto.

Cabe mencionar que la retención a la exportación de los aceites envasados (menos los de algodón y maní) es de un 20%. Este nivel afecta fundamentalmente a los aceites envasados de soja y girasol. Según informantes consultados, esta situación podría originar la disminución del nivel de producción de esta línea que tiene incorporado un mayor valor agregado. A diferencia de otros sectores productivos, en este caso no es viable disminuir costos a través del reemplazo del envase PET por un envase de vidrio dado que el primero tiene la virtud de conservar por un período largo de tiempo el producto envasado, mientras que no ocurre lo mismo con el segundo.

- La producción de **harina de trigo** registra una disminución del 3% en el acumulado de los siete meses de 2002 con respecto a igual período del año anterior. Esta reprogramación inferior de la molienda de trigo obedece principalmente a los menores pedidos efectuados por los principales demandantes de harina como insumo industrial que -ante la fuerte contracción del mercado interno- optaron por minimizar sus stocks de dicho producto. Debe tenerse presente que la mayor parte de la oferta productiva es colocada en el mercado interno, mientras que los mercados de exportación representan sólo una pequeña porción de la producción nacional. Con respecto a las exportaciones, en los últimos meses varios embarques y pedidos con destino a Brasil y Bolivia han sido suspendidos o postergados debido a las retenciones impuestas a este producto. Según fuentes consultadas, las retenciones del 20% han agravado aún más la situación por la que atraviesa el sector ocasionando importantes pérdidas de rentabilidad en las colocaciones externas.

- La producción de **azúcar** presenta un nivel superior al del año anterior (20,2%) desde el comienzo de la zafra hasta el mes de julio con respecto al mismo período del año anterior. En el mes de julio se observa un destacado incremento con respecto a junio (52%) como consecuencia de la fuerte estacionalidad que presenta este rubro. Sin embargo, dado que la actividad ha comenzado a fines de mayo, hasta el momento la zafra lleva sólo dos meses completos por lo que dicho crecimiento debe ser relativizado dado que para obtener la evolución de la zafra azucarera es necesario analizar un período de tiempo más largo.

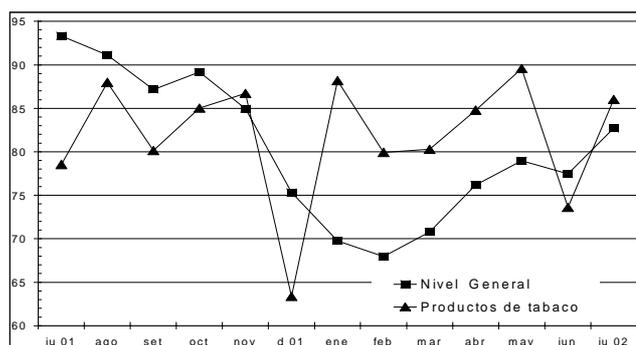
Con respecto al destino de la producción de azúcar, la mayor parte se coloca en el mercado interno donde se observa una retracción de la demanda en el corriente año. Los segmentos demandantes más afectados son la elaboración de productos de confitería y la producción de bebidas -especialmente gaseosas. Según informantes consultados, el excedente del mercado interno se colocará en el exterior. En el acumulado anual las exportaciones de azúcar se han incrementado. Si bien los precios internacionales se encuentran en niveles bajos -en buena medida influenciados por la participación de Brasil en el mercado mundial-, la devaluación del peso argentino ha permitido incrementar la rentabilidad de las colocaciones externas. Por lo tanto, se espera en los próximos meses incrementar las exportaciones. Cabe recordar que el volumen exportado en el año 2001 fue el más bajo desde 1995.

- La producción de **yerba mate elaborada** registra una caída del 2,9% en el acumulado de los siete meses en comparación con igual período del año anterior, como consecuencia de la menor demanda interna. El principal destino de la producción de yerba mate elaborada es el mercado interno, mientras que las exportaciones constituyen una porción muy pequeña del total de ventas. Por otra parte, debe destacarse que luego de la devaluación del peso se modificó la estructura de costos del sector principalmente en lo que se refiere al segmento de envases producidos a base de polipropileno y otros filtros de papel importado. Ante esta situación, varios productores decidieron modificar sus presentaciones habituales con el objetivo de no encarecer aún más el precio final de sus productos; para ello han comenzado a sustituir los envases denominados bilaminados y trilaminados por otros de papel común y encapados más económicos, así como a realizar presentaciones en envases más pequeños.
- La producción de **bebidas** presenta disminuciones tanto en los siete meses de 2002 (-18%) como en el mes de julio (-17,3%) si se compara con iguales períodos del año pasado. Estas caídas se originan en las menores producciones de bebidas gaseosas, cerveza, licores y vinos. La inferior elaboración de bebidas de tipo gasificadas se explica por las menores compras efectuadas por los consumidores habituales que, ante la disminución de los ingresos reales, han disminuido las compras de este tipo de producto. Según fuentes consultadas, ante esta pérdida de clientes, las grandes firmas del sector han optado por abaratar los precios finales modificando la presentación de sus productos en materia de tipo y tamaño de los envases. En efecto, varias firmas líderes han reemplazado sus envases plásticos por botellas de vidrio retornables presentado a la vez una menor cantidad de producto por envase. Estas estrategias apuntan a disminuir el precio al consumidor final y recuperar en parte porciones del mercado local. En el caso de la cerveza, el menor nivel de elaboración obedece también a los inferiores pedidos efectuados por los principales clientes del mercado local. Los incrementos de precios registrados a partir de la devaluación del peso argentino han ocasionado una importante pérdida de consumidores. En cuanto al mercado de los licores, si bien la contracción del consumo local también ha originado reprogramaciones inferiores en las principales líneas, la devaluación del peso argentino no ha impactado tan duramente como en otros segmentos de bebidas. En efecto, debe considerarse que en este tipo de mercado las marcas importadas tenían ganada una porción muy importante del mercado local y que luego de la devaluación monetaria perdieron sus posiciones frente a las nacionales. Según informantes consultados, algunas firmas están por lanzar al mercado local líneas de whiskies que se encuentran en óptimas condiciones de competir en materia de precio y calidad con otras importadas. Asimismo, varios pedidos externos de licores han sido concretados a plazas como Brasil, Chile, Uruguay y otros países de la región dada la óptima relación precio-calidad de los licores argentinos. La elaboración de vino se encuentra también en niveles inferiores a los alcanzados el año pasado. Las ventas al mercado interno están sufriendo una significativa caída en lo que va del año que se acentuó en los últimos meses. Si bien las importaciones totales verifican una notable disminución -superior al 90%- , considerando que representaban una porción mínima del mercado local (aproximadamente un 3%), no permiten amortiguar la caída de las ventas locales. Según fuentes consultadas, se estima una disminución superior al 10% en el consumo de vino por habitante. Las exportaciones de vinos tanto en cantidades como en valores monetarios están sufriendo también una disminución en el acumulado anual con respecto al año anterior. En cambio, las ventas al exterior de mostos concentrados presentan un crecimiento significativo sobre todo en los últimos meses. Una noticia alentadora es que se concretó la venta de vinos salteños a granel a Rusia y se espera que este tipo de operaciones se multipliquen en los próximos meses debido a la alta competitividad de los vinos argentinos luego de la devaluación monetaria. Con respecto a la modificación que el sector de bebidas está implementando en los envases con el objetivo de abaratar los costos, varias de las principales firmas vitivinícolas están evaluando la posibilidad de incrementar la utilización de damajuanas protegidas por canastas de mimbre para envasar vinos dado que contienen menos insumos importados por litro de vino (etiquetas, corcho) que la botella común.

## Productos de tabaco

La producción de cigarrillos presenta un incremento del 1,2% en el acumulado de los siete meses de 2002 con respecto a igual período del año anterior; si se compara con relación a junio de 2002 y julio de 2001, se verifican incrementos del 16,9% y 9,5%, respectivamente. Este desempeño se debe fundamentalmente a la reprogramación de la oferta productiva y a la recomposición de existencias. Si bien en meses anteriores se había incrementado la producción para cubrir posibles contingencias, a partir del mes de julio debe añadirse incrementos de stocks de seguridad por el lanzamiento de nuevas marcas. Esto tiene como objetivo ampliar la variedad de las mismas a raíz de la caída en el volumen de ventas del sector y del cambio de hábitos de los consumidores que prefieren marcas de más bajo precio. Con respecto al mercado local, si bien la demanda interna no presenta signos de recuperación debido a la progresiva caída del poder adquisitivo, se espera que con la estrategia de mercado implementada por las tabacaleras se pueda recuperar parte del mismo.

Productos de tabaco – Julio de 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-jul 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>16,9</b>	<b>9,5</b>	<b>1,2</b>
Cigarrillos	16,9	9,5	1,2



## Industria textil

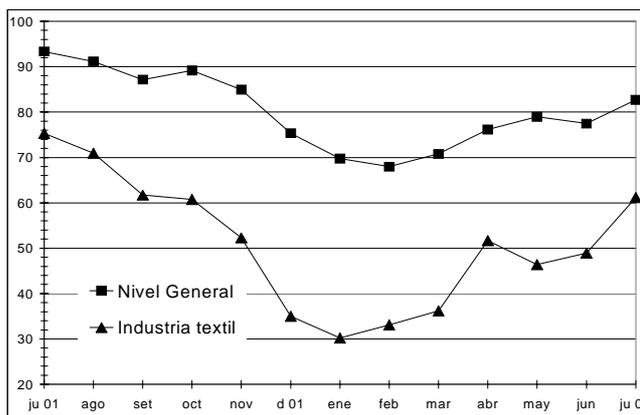
La **industria textil** registra una caída del 40,2% en el acumulado de los siete meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Esta fuerte disminución de la actividad se vincula con la reducción del mercado interno. Sin embargo, en el mes de julio la actividad tuvo una importante recuperación del 25% con respecto al mes anterior, originada en la mayor elaboración de tejidos (34,4%). Este mejor desempeño se vincula fundamentalmente con la sustitución de productos importados por nacionales. Cabe destacar que a fines del año pasado la participación de las telas importadas en el mercado local era muy importante. La devaluación del peso argentino ha originado una caída importante de las importaciones, permitiendo incrementar considerablemente la participación de los productos nacionales. Esta situación ha permitido en algunos casos incrementar la utilización de la capacidad instalada y, en otros, poner en operación algunas plantas que estaban paradas desde el año anterior. Algunas de ellas han comenzado a operar con un nivel de producción muy bajo como consecuencia de las dificultades financieras que impiden a las firmas productoras contar con capital de trabajo.

Las hilanderías de algodón también se han beneficiado con la mayor elaboración de tejidos. Sin embargo, para cumplimentar el incremento de la producción han comenzado a importar algodón como consecuencia de la brusca disminución que experimentó la cosecha de algodón en la actual campaña agrícola -es la cosecha más baja de los últimos diez años-. Ante la falta de materia prima nacional, las hilanderías han comenzado a importar algodón incluso pagando precios en dólares superiores a los del mercado interno. Fuentes consultadas han informado que la necesidad de importar materia prima puede originar el incremento de los precios de ciertos productos textiles.

Con respecto al sector productor de fibras sintéticas, a partir del mes de julio el nivel de producción se ve sustancialmente afectado porque una destacada firma multinacional abandonó la producción de hilado elastano en nuestro país. La decisión se origina en la estrategia a

Industria textil – Julio de 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-jul 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>25,0</b>	<b>-18,7</b>	<b>-40,2</b>
Hilados de algodón	6,0	-18,8	-26,4
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	-17,0	-29,3	-24,0
Tejidos	34,4	-18,7	-45,3

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



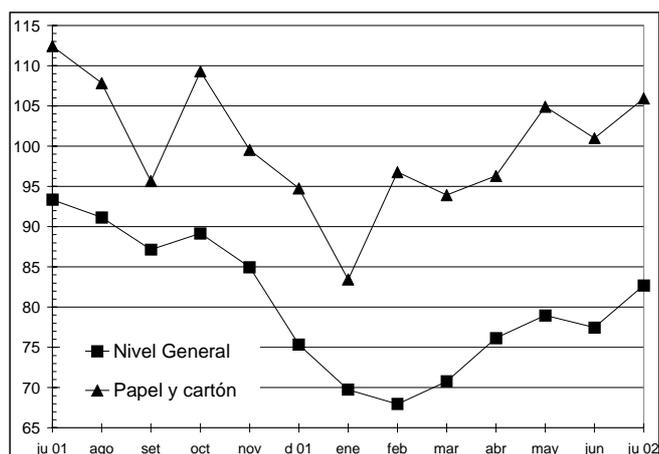
nivel global de esta firma tendiente a desprenderse de ciertas áreas del negocio textil y concentrarse en la producción y desarrollo de productos químicos vinculados con aplicaciones biotecnológicas. El abandono de la fabricación local de una de las principales fibras sintéticas tiene lugar en un contexto internacional caracterizado por una importante sobreoferta productiva que ha originado una profunda baja de los precios. El exceso de oferta de hilado elastano se ha agravado considerablemente en los últimos años como consecuencia de la realización de importantes inversiones en países del sudeste asiático.

## Papel y Cartón

La **industria papelera** muestra una caída del 4,4% en el acumulado de los siete meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, como consecuencia fundamentalmente del menor consumo interno. La caída en la demanda local ha afectado fundamentalmente a los papeles para envases y embalajes y para usos sanitarios, líneas que tienen las ventas concentradas en el mercado interno. En el primer caso, se destaca la menor demanda por parte de actividades vinculadas con las industrias alimenticia, farmacéutica, cementera, productoras de artículos de limpieza y tocador, entre otras. En el segundo caso, la caída de los ingresos reales de los consumidores ha originado una disminución de la demanda. El mejor desempeño se observa en las líneas de papeles para impresión y, en menor medida, en el papel para diarios. Estos productos se han beneficiado con la sustitución de importaciones y registran en julio un nivel de producción superior al de meses anteriores. Algunas firmas que tienen diversificada la oferta en distintas líneas han

Papel y cartón – Julio de 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-jul 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>4,9</b>	<b>-5,8</b>	<b>-4,4</b>
Papel y cartón	4,9	-5,8	-4,4

optado por modificar el mix de producción, incrementando la elaboración de papeles para impresión en detrimento de los destinados a envases y usos sanitarios. Con respecto a la fabricación de papeles para impresión, una excelente noticia es la reactivación de una parte de la capacidad de producción de una planta ubicada en la localidad de Zárate -perteneciente a una de las principales firmas productoras de papeles para impresión- que está prevista para el próximo mes de septiembre.

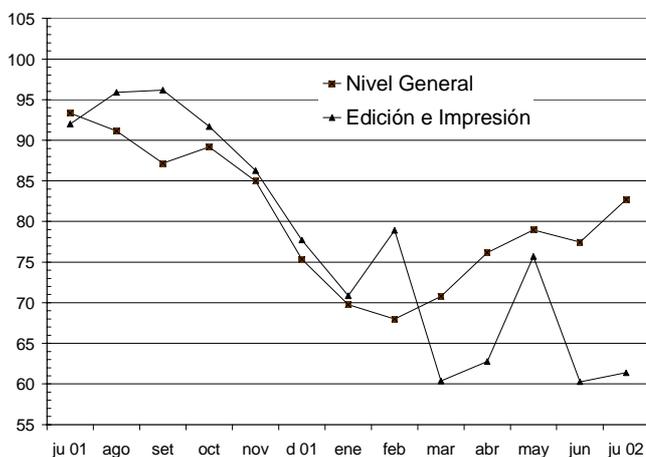


## Edición e impresión

Los productos de editoriales e imprentas registran una disminución del 30,9% en el acumulado de los siete meses de 2002 en comparación con igual período del año anterior. Este desempeño se vincula con la marcada retracción de la demanda interna. Cabe destacar que los productos del sector se caracterizan por tener un bajo grado de transabilidad -con excepción de algunas líneas como, por ejemplo, las etiquetas autoadhesivas, por lo que el aumento de las exportaciones no puede compensar la caída del mercado interno. Según fuentes consultadas, el sector de imprentas se encuentra actualmente trabajando a un tercio de su capacidad de producción. La caída del nivel de actividad económica afecta al sector de imprentas de diferentes formas. Por un lado, la disminución del gasto en publicidad en algunos rubros; por otro, el mayor consumo de segundas y terceras marcas -en detrimento de las primeras marcas- origina una menor demanda de productos de imprentas. En cuanto al rubro editorial también se verifica una menor demanda interna fundamentalmente en libros y otras publicaciones dado que se trata de productos de elevada elasticidad-ingreso. Los productos editoriales se asemejan a bienes de consumo durable; la ausencia de financiamiento tanto bancario como comercial ha afectado sustancialmente la demanda de este tipo de bienes. Por otra parte, los principales insumos -como papel, películas, tintas- se han encarecido sustancialmente luego de la devaluación del peso argentino, muchos de los cuales se encuentran dolarizados. Además, algunos insumos no se producen localmente por lo que deben ser importados.

### Edición e impresión – Julio de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-jul 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>1,8</b>	<b>-33,3</b>	<b>-30,9</b>
Productos de editoriales e imprentas	1,8	-33,3	-30,9

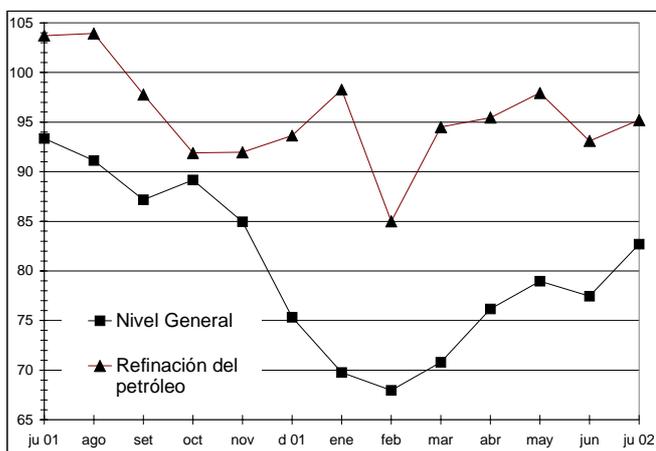


## Refinación del petróleo

El volumen de petróleo procesado muestra una disminución del 7,6% en el acumulado de los siete meses de 2002 con respecto a igual período del año anterior; en julio se registra una caída del 8,2% en comparación con el mismo mes de 2001. En el período enero-julio de 2002, la producción de la mayoría de los derivados experimentó descensos respecto de igual acumulado del año último. Entre ellos se destacan las caídas verificadas en la elaboración de asfaltos (-18,7%), nafta común (-13,1%), diesel oil (-11,4%), nafta especial (-9,9%), gas oil (-9,3%) y lubricantes (-8,2%). Las ventas de los principales subproductos mostraron una clara tendencia declinante para la misma comparación, mereciendo especial atención los descensos verificados en asfaltos (-59,2%), fuel oil (-38,3%), nafta especial (-13,7%), gasoil (-10,3%), lubricantes (-8,7%) y nafta común (-3,2%). En el caso particular del gasoil, merece destacarse que en el período bajo análisis la oferta interna disminuyó con respecto a igual período del año anterior, debido a caídas tanto en la elaboración como en las importaciones y a un fuerte almacenamiento especulativo, motivado por la expectativa de aumento futuro de precios vía crecimiento del tipo de cambio y precios de referencia. En los mercados internacionales la cotización del petróleo crudo tuvo en julio un ascenso promedio del 5,5% respecto del mes anterior, lo que se vio reflejado en el precio de los combustibles líquidos que continuaron incrementándose y con perspectivas de ubicarse cerca de los 35 centavos de dólar el gasoil y 50 centavos de dólar las naftas. Estos aumentos tienden a equiparar los precios domésticos con los del Mercosur.

### Refinación del petróleo – Julio de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-jul 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>2,3</b>	<b>-8,2</b>	<b>-7,6</b>
Petróleo procesado	2,3	-8,2	-7,6



Merece destacarse que la firma líder del mercado petrolero brasileño adquirió el 58% de las acciones del segundo productor de petróleo y el cuarto de gas de nuestro país. De esta manera, la empresa del vecino país alcanzaría una participación cercana al 15% en la refinación local.

## Sustancias y productos químicos

El bloque químico presenta una disminución del 13,1% en el acumulado de los siete meses de 2002 en comparación con igual período del año pasado. Las principales disminuciones se registraron en la elaboración de productos farmacéuticos, en la producción de detergentes, jabones y productos personales y en gases industriales, en tanto que los productos químicos básicos presentaron la mejor performance dentro del bloque seguidos por las materias primas plásticas y caucho sintético.

- La elaboración de **gases industriales** muestra una caída del 7,1% durante los primeros siete meses del año 2002 con respecto a igual período del año anterior. Esta pobre evolución del sector se vincula principalmente con las menores elaboraciones de gas carbónico para bebidas de tipo gasificadas y con una retracción en el segmento de los gases utilizados en las actividades de tipo metalmecánicas. En el primer caso, los menores pedidos efectuados por la industria de bebidas gasificadas se fundamentan en la importante caída de las ventas internas de dichos productos; en tanto que en el segundo tipo de gases (fundamentalmente oxígeno comprimido industrial y acetileno) la pobre performance de algunas actividades metalmecánicas marcan la desaceleración de las ventas internas de estos gases industriales. Debe destacarse que el único gas cuya evolución es positiva es el nitrógeno cuyo dinamismo

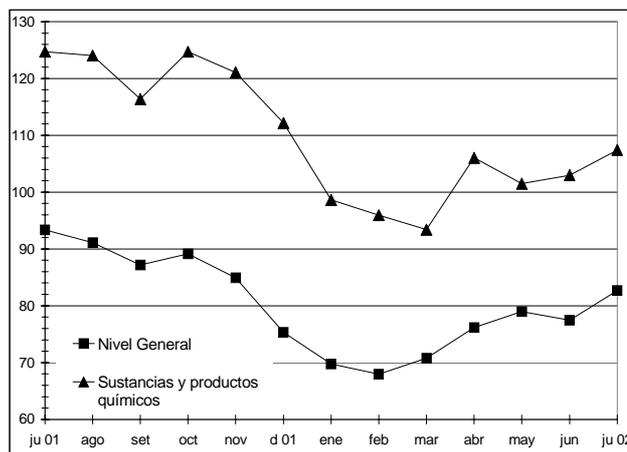
### Sustancias y productos químicos – Julio de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-jul 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>4,3</b>	<b>-13,9</b>	<b>-13,1</b>
Gases industriales	6,9	-9,0	-7,1
Productos químicos básicos	3,5	12,8	20,2
Agroquímicos	14,3	7,9	-5,0
Materias primas plásticas y caucho sintético	0,6	5,7	5,9
Detergentes, jabones y productos personales	3,2	-31,5	-18,4
Productos farmacéuticos <sup>1</sup>	4,1	-23,7	-25,2

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

está dado por el buen desempeño del Polo Petroquímico de Bahía Blanca. Sin embargo, a pesar de esta pobre coyuntura por la que atraviesa el sector en su conjunto, una importante inversión estaría por concretarse para poner en funcionamiento una planta productora de oxígeno medicinal y otros gases para la conservación de frutas destinadas a los mercados de exportación.

- La elaboración de **productos químicos básicos** registra un crecimiento del 20,2% en el acumulado de los siete meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se debe fundamentalmente a la mayor producción de etileno a partir de la puesta en marcha el año pasado de una nueva planta ubicada en el polo petroquímico de Bahía Blanca. El etileno es utilizado en la fabricación de materias primas plásticas. Además, otros productos químicos se han visto favorecidos por mayores exportaciones y/o sustitución de importaciones a partir de la devaluación del peso argentino. En algunos casos, se han incrementado las exportaciones directas del producto y también las ventas en el mercado local destinadas a la fabricación de otros productos que serán exportados.



- La producción de **agroquímicos** muestra una caída del 5% en el acumulado de los siete meses de 2002. En los primeros meses del año el sector estuvo sumamente afectado por una significativa caída de las ventas en el mercado interno. Luego de la devaluación del peso argentino muchos productores agropecuarios redujeron sus adquisiciones de herbicidas, plaguicidas y fertilizantes. El hecho de que la mayoría de los fitosanitarios incorporen una porción significativa de insumos importados ha favorecido el incremento de los precios. Por otra parte, numerosas empresas del sector han suspendido sus ventas a crédito debido a los problemas financieros por los que atraviesan sus clientes y la notable morosidad registrada en los últimos meses. Debe recordarse que la caída de la facturación medida en moneda extranjera tiene un fuerte impacto para el sector, dado que en los últimos años varias empresas han realizado inversiones sobre la base de deudas contraídas en el exterior.

Sin embargo, en julio se registra un crecimiento del 7,9% en comparación con el mismo mes del año anterior. En los últimos meses se han recuperado algunas de las colocaciones en el mercado interno, se registra un importante incremento de los volúmenes exportados y se observa cierta sustitución de importaciones.

Resulta interesante mencionar que muchos productores planean ofrecer agroquímicos con menos incidencias ambientales o sanitarias. En este marco, a partir del año que viene, los productores jujeños van a reemplazar al bromuro de metilo en la producción de tabaco por otros agroquímicos debido a que la Argentina adhiera al Protocolo de Montreal que prohíbe la utilización de productos que afectan la capa de ozono.

- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** muestra un crecimiento del 5,9% en el acumulado de los siete meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. En el caso de las materias primas plásticas, este desempeño se vincula con la nueva capacidad productiva puesta en operación el año pasado. El incremento de la producción se ha destinado fundamentalmente a la exportación. Mientras que el tamaño del mercado interno se ha reducido durante el corriente año, las firmas líderes compensan las menores ventas internas con un sostenido incremento de las exportaciones que han pasado a ser el destino de la mayor parte de las ventas. Las colocaciones externas se han visto favorecidas en los últimos meses por un importante crecimiento de los precios internacionales de las principales materias primas plásticas. La producción de caucho sintético presenta una recuperación en el mes de julio con relación a los niveles

registrados en los últimos meses del año anterior y los primeros del presente. Los volúmenes exportados de caucho sintético presentan un fuerte crecimiento en los últimos meses, mientras que las ventas locales están sufriendo una caída cercana al 40% debido a la menor demanda de los transformadores. Por otra parte, comenzó a verificarse un retorno de la competencia importada que, pese a la devaluación del peso argentino, logra ingresar al mercado doméstico porque cuenta con mejores condiciones financieras. Algunos productores del Mercosur ofrecen planes de financiación a más de 180 días, facilidades que no pueden brindar sus pares argentinos. Como la mayor parte de los sectores petroquímicos, el rubro productor de caucho sintético está sufriendo una suba de precios de las principales materias primas, en particular se destaca el incremento registrado en el precio del butadieno monómero (60% en dólares).

- La producción de **detergentes, jabones y productos personales** presenta una disminución del 18,4% durante los primeros siete meses del año 2002 con respecto a igual período del año pasado. Este guarismo se explica por la inferior reprogramación de la oferta productiva de varias empresas del sector. En efecto, a partir de la devaluación del peso argentino, el encarecimiento de ciertos productos elaborados a base de insumos críticos de origen importado trajo como consecuencia la suspensión de pedidos o bien una sustitución en los hábitos de los consumidores por otros tipos de productos. Ante esta situación, varias firmas han discontinuado ciertas líneas de productos personales y, en otros casos, han colocado sus excedentes en plazas extranjeras como Uruguay, Paraguay y Chile. En el caso de los detergentes, tanto los de tipo líquido como los polvos, han tenido una importante retracción de oferta por los menores pedidos efectuados por los principales centros mayoristas de distribución. Ello ha originado que varias firmas modificasen envases (inclusive algunas ya han incursionado en ventas a granel) y presenten también menores contenidos con el objetivo de abaratar los precios al consumidor final. En otros casos, se han implementado diversas estrategias comerciales como presentaciones combinadas que ofrecen importantes descuentos o que anexas al producto principal otro gratis. Por otra parte, varios informantes consultados han resaltado que algunas líneas de productos para el aseo personal se han visto favorecidas en términos de precio y calidad luego de la devaluación monetaria, lo que ha favorecido las exportaciones dirigidas a plazas extra-Mercosur como Méjico, Venezuela y Colombia.

- La elaboración de **productos farmacéuticos** presenta una reducción del 25,2% en el acumulado de los siete meses de 2002 con respecto a igual período del año anterior. Este guarismo se fundamenta en los menores pedidos efectuados por el mercado interno. En efecto, según informantes consultados, la importante reducción registrada en las ventas internas se explica por dos motivos: por un lado, debido a la pérdida de poder adquisitivo acentuada a partir de la devaluación del peso argentino y, por otro lado, por la significativa reducción de las coberturas de las obras sociales y de las empresas de medicina prepaga. Debe tenerse presente que desde hace varios meses la actividad farmacéutica atraviesa por una delicada situación originada en problemas en su cadena de pagos: mientras que la mayor parte de las obras sociales y empresas de medicina prepaga operan con plazos superiores a los 90 días para cancelar sus obligaciones con las farmacias, estas últimas tienen plazos muchos más cortos para abonar a sus distribuidores, situación que a su vez complica a los laboratorios productores. Por otra parte, algunos proveedores de ciertos insumos críticos de origen importado exigen el pago al contado u operan en dólares americanos, mientras que la cadena interna comercial opera en pesos y en bonos provinciales. A esta situación debe agregarse el fuerte incremento de precios que ha tenido el sector en su conjunto debido a que esta industria utiliza -en promedio- un elevado porcentaje de insumos importados. Sin embargo, a partir de la devaluación del peso argentino varios países de América del Sur han incrementado sus pedidos y consultas a ciertos laboratorios, pero el proceso de licitaciones para exportar a mercados foráneos, así como las aprobaciones necesarias de las autoridades sanitarias del país de destino requieren de tiempo y del cumplimiento de exigentes normas de calidad.

## Productos de caucho y plástico

La elaboración de **productos de caucho y plástico** presenta una disminución del 11,2% en el acumulado de los siete meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior; como consecuencia de la caída sufrida por la fabricación de manufacturas de plástico.

- La elaboración de **neumáticos** presenta incrementos del 0,7% en el acumulado de los siete meses de 2002 y del 4,1% en julio con relación a los mismos periodos del año pasado, como consecuencia fundamentalmente del incremento de las exportaciones. Según informantes consultados, las colocaciones externas registran un incremento anual cercano al 50% con respecto al año pasado y estarían alcanzando cifras récord, al tiempo que las tres empresas productoras locales han mejorado su presencia en los mercados del exterior. Para las empresas del sector las exportaciones están compensando la fuerte contracción de las ventas en el mercado interno, las cuales presentan una caída aproximada del 30%. Para los próximos meses se proyecta un crecimiento de la producción.

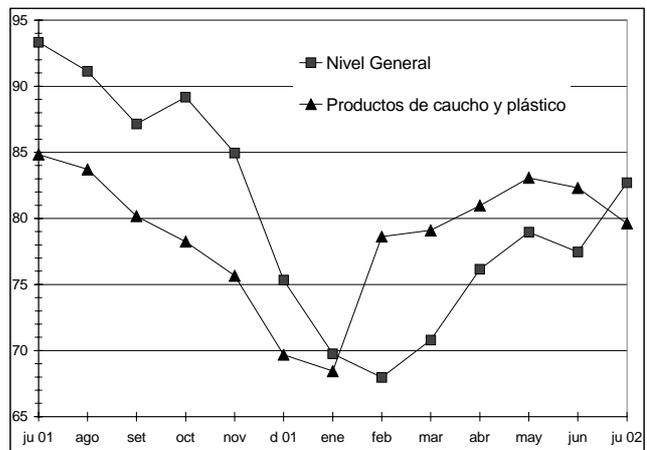
El sector está sufriendo un fuerte encarecimiento de sus materias primas, en particular se destaca la suba registrada en el precio internacional del caucho natural que supera el 50% en dólares. Sin embargo, dado que numerosos costos -salariales, servicios, impuestos y, sobre todo, energía- todavía no han presentado subas significativas, el sector ha logrado una mayor competitividad luego de la devaluación monetaria.

En los últimos meses se registra una recuperación de las ventas internas de neumáticos para tractores y maquinaria agrícola debido al incremento del nivel de actividad de este rubro.

- La fabricación de **manufacturas de plástico** registra una caída del 12,9% en el acumulado de los siete meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior. El sector sufre una fuerte caída de las ventas locales como consecuencia de una notable disminución del consumo interno que se expresa especialmente en una menor demanda de envases. Si bien se verifica una drástica caída de los volúmenes importados de numerosos productos en donde la presencia importada era significativa, por ejemplo los artículos de bazar, según fuentes consultadas este fenómeno no alcanza a amortiguar la caída del consumo. Un importante grupo de sectores demandantes como la industria automotriz, la actividad de la construcción y los productos farmacéuti-

Productos de caucho y plástico - Julio de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-jul 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,3</b>	<b>-6,2</b>	<b>-11,2</b>
Neumaticos	2,1	4,1	0,7
Manufacturas de plastico	-4,2	-7,9	-12,9



cos están sufriendo significativas caídas en sus niveles de producción.

Por otro lado, se registra un notable encarecimiento de las materias primas plásticas y de los insumos intermedios debido tanto a la devaluación monetaria como a la suba de los precios internacionales en dólares, en un contexto en el cual los productores no pueden trasladar dichos incrementos a sus precios finales.

Según fuentes consultadas, las exportaciones directas de manufacturas de plástico se han incrementado en el corriente año con respecto al año pasado. Sin embargo, dicho crecimiento fue comparativamente mayor en el período marzo-mayo que en los meses de junio y julio en donde se registra una desaceleración debido a que el encarecimiento de las materias primas e insumos significó una pérdida de competitividad para las empresas nacionales.

## Productos minerales no metálicos

Durante los primeros siete meses de 2002 la elaboración de productos minerales no metálicos presenta una retracción del 29,8% con relación a igual período del año anterior. Esta mala performance del bloque en su conjunto obedece a las fuertes caídas registradas en los rubros de cemento (-38,7%), otros materiales de construcción (-37%) y de vidrio (-6,9%). Cabe destacar que en el último caso, desde meses anteriores, se observa una incipiente recuperación en algunas líneas producidas por la industria del vidrio. En efecto, si comparamos el desempeño del mes de julio de 2002 con respecto a igual mes del año anterior y con respecto al mes de junio pasado, la tendencia es positiva; ello obedece fundamentalmente a los mayores pedidos efectuados por la industria de alimentos y bebidas. El mayor dinamismo se observa en el segmento de gaseosas y otras bebidas de tipo gasificadas seguidas de algunos pedidos de frascos para conservas alimenticias (mermeladas, dulces etc). Debe tenerse en cuenta -según informantes consultados- que la sustitución del plástico por vidrio en botellas de gaseosas requiere al inicio de la nueva presentación un importante número de envases para comenzar el proceso de rotación desde los centros de distribución mayorista hasta el consumidor final. Un punto a destacar es que si bien este proceso de sustitución del plástico por el vidrio es incipiente, fuentes consultadas esperan que otros sectores de la industria alimenticia decidan iniciar un cambio en las presentaciones de sus productos. Sin embargo, la falta de crédito y las restricciones financieras existentes impiden la concreción de nuevos pedidos debido a que la puesta en marcha de un nuevo proceso de envasado o de "packaging" requiere de importantes inversiones iniciales.

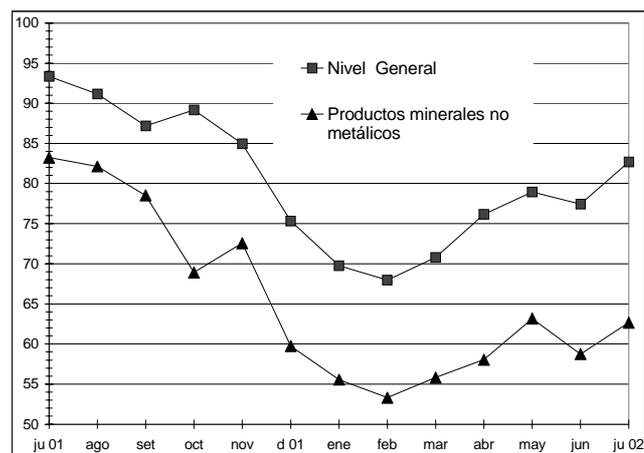
Con respecto al sector elaborador de cemento y otros materiales de construcción, la fuerte caída en la actividad constructora que se registra desde meses anteriores ha originado que las principales firmas del sector reprogramen hacia abajo sus ofertas de producción. En efecto, varios emprendimientos tanto públicos como privados se encuentran demorados o suspendidos debido al actual clima de incertidumbre y a las restricciones financieras y crediticias existentes. En el caso de las obras públicas, varios contratos que habían sido establecidos durante la etapa de convertibilidad sufrieron importantes modificaciones en sus estructuras de precios a partir de la devaluación del peso

## Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** registran una disminución del 1,9% en el acumulado de los siete meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior, como consecuencia de la menor producción siderúrgica. Sin embargo, en el mes de julio tuvo lugar una recuperación de la actividad que ha superado en un 12,3% al nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior. Asimismo, en julio se verifica un alza del 6,4% con respecto a junio de 2002.

### Productos minerales no metálicos – Julio de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-jul 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>6,7</b>	<b>-24,7</b>	<b>-29,8</b>
Vidrio	3,3	0,5	-6,9
Cemento	14,1	-35,8	-38,7
Otros materiales de construcción	3,5	-31,8	-37,0



argentino tornándolos inviabil; otras obras fueron licitadas pero no lograron ejecutarse por las alteraciones en la estructura de sus costos. En el caso de la obra privada, las menores ventas de cemento tipo portland a los corralones mayoristas y principales centros de distribución denotan sólo la existencia de algunas tareas individuales de refacción. Sin embargo, una noticia alentadora para el sector reside en la posibilidad de que la Cámara Argentina de la Construcción y representantes del gobierno acuerden reiniciar una importante serie de obras públicas que se encontraban suspendidas, así como licitar otros proyectos. Según fuentes consultadas, entre las principales se encuentran: el Paso de Jama, las rutas 38 y 6, el corredor Cardenal Samoré, la circunvalación Rosario -Victoria y algunas otras obras de tipo hidráulicas.

### Industrias metálicas básicas – Julio de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-jul 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>6,4</b>	<b>12,3</b>	<b>-1,9</b>
Acero crudo	7,0	6,9	-4,5
Aluminio primario	3,3	54,6	14,0

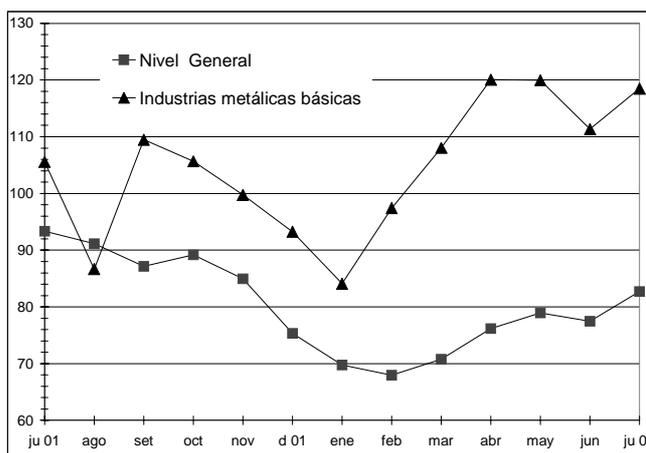
- La producción de **acero crudo** muestra una caída del 4,5% en el acumulado de los siete meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Sin embargo, en el mes de julio se aprecia una recuperación de la actividad siderúrgica que muestra incrementos del orden del 7% tanto con respecto al mismo mes del año anterior como a junio de 2002. Dicha recuperación se origina fundamentalmente en el mejor comportamiento de la producción de laminados planos como consecuencia del incremento de las exportaciones, mientras que el consumo interno se mantiene deprimido. Cabe recordar que la mayor parte de los laminados planos se exportan. Los destinos de estos productos se encuentran muy diversificados; fuentes consultadas han señalado que se observa un mayor nivel de demanda por parte de la industria automotriz de Estados Unidos que permite consolidar las colocaciones en esta plaza. Las exportaciones se ven favorecidas por la recuperación de los precios internacionales que tuvo lugar en los últimos meses, como consecuencia principalmente de la reducción de la oferta. Según analistas del sector, se prevé que dicha recuperación de los precios se mantenga en los próximos meses.

La actividad siderúrgica destinada a la fabricación de productos no planos se ha visto afectada en los últimos dos meses por una menor producción de tubos sin costura. Esta decisión responde al debilitamiento de la demanda internacional dado que las exportaciones constituyen el principal destino de las ventas de este tipo de producto. La fabricación de otros productos no planos se ha incrementado como consecuencia del crecimiento experimentado por las exportaciones, especialmente las dirigidas a Brasil.

## Industria automotriz

La **producción automotriz** registra caídas en el acumulado de los siete meses y en el mes de julio de 2002 del 45% y 31%, respectivamente, con relación a los mismos períodos del año anterior. Los niveles de producción reflejan fundamentalmente la evolución de las ventas al mercado interno; las ventas totales a concesionarios cayeron 67,3% en relación a julio de 2001 y acumulan en el año una disminución de 53,9% con respecto a los siete primeros meses de 2001. Si se observa el comportamiento de las ventas correspondientes a vehículos de producción nacional, se verifica un desempeño similar sufriendo una baja de 50,2 % entre enero-julio de 2002 e igual período de 2001.

Las exportaciones presentan por primera vez en el año un crecimiento en julio contra igual mes del año anterior, con un incremento del 20,2% respecto de julio de 2001; el acumulado anual, no obstante, arroja caída en relación al período enero-julio del año anterior (-34,7%). En el mes de julio, con relación a junio de 2002, se observan alzas tanto de la producción (11,5%) como de las ventas al mercado interno, tanto las totales como las de los vehículos de producción nacional (12,4% y



- La elaboración de **aluminio primario** registra un incremento del 14% en el acumulado de los siete meses de 2002, en comparación con igual acumulado del año anterior. El motor del crecimiento de este rubro son las ventas externas: se exporta más del 80% de la producción con líneas comerciales consolidadas en un conjunto muy diversificado de plazas externas. En el acumulado de los siete meses de 2002 las exportaciones presentan un crecimiento del orden del 20% con respecto al mismo período del año anterior. Una excelente noticia es que antes de fin de año está previsto el comienzo de las obras destinadas a ampliar la capacidad productiva en un 25%. Se estima un plazo de dos años hasta que la nueva capacidad pueda entrar en operación.

En el mes bajo análisis la producción de aluminio primario registra un destacado crecimiento (54,6%) con respecto a julio de 2001. Este guarismo obedece a que en julio del año pasado la actividad sufrió una notoria retracción como consecuencia de un corte de suministro de energía que originó la solidificación del aluminio y la salida de operación de una importante cantidad de cubas.

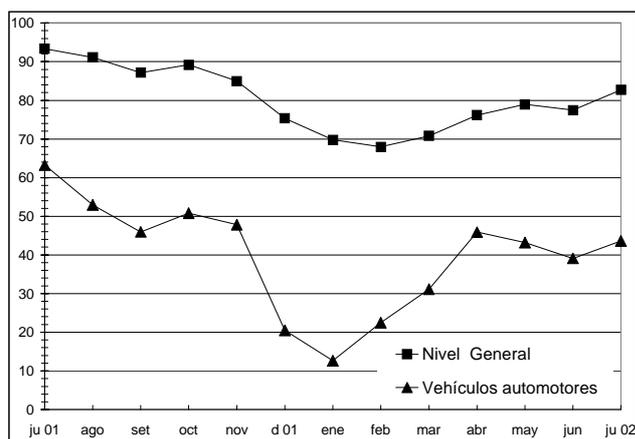
### Vehículos automotores – Julio de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-jul 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>11,5</b>	<b>-31,0</b>	<b>-45,0</b>
Automotores <sup>1</sup>	11,5	-31,0	-45,0

<sup>1</sup> Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA).

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).

6,2% respectivamente). Las exportaciones registran una importante suba de 30,2% con respecto al mes anterior. Con un mercado interno contraído, se espera que la recientemente aprobada instrumentación de la operadora de compra de unidades nuevas con bonos lleve alguna mejora al desempeño del sector, mientras la demanda externa (que actualmente duplica la colocación doméstica) constituye la principal fuente de dinamismo de la producción local.



### Resto de la industria metalmecánica

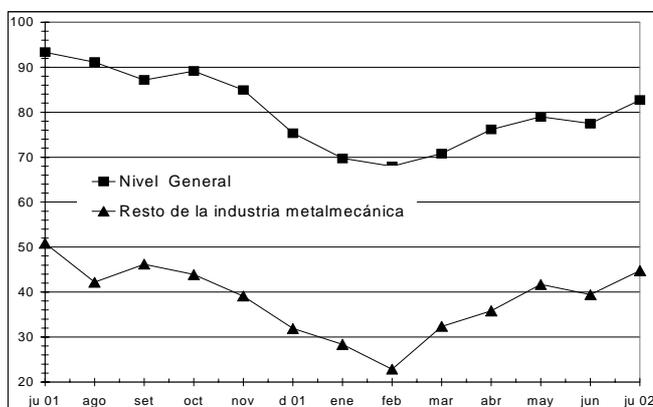
Durante los primeros siete meses de 2002 la **industria metalmecánica excluida la automotriz** presenta una disminución del 33,9% en comparación con igual período del año anterior. Debe considerarse que este sector comprende diversas actividades heterogéneas que -a partir de la salida del régimen de convertibilidad- han evolucionado de manera diferente. Por un lado, en el sector productor de **máquinas- herramienta**, si bien su mercado interno continúa bastante deprimido existen ciertas señales positivas de algunas sustituciones de importaciones puntuales aunque aún muy incipientes. En cuanto al mercado externo, existen dificultades por la ausencia del crédito; en efecto, según informantes consultados, los productores deben autofinanciarse ya que deben abastecerse de piezas e insumos importados que cotizan en dólares americanos sin anticipos de sus clientes.

Por otro lado, el sector productor de **electrodomésticos** continúa con una importante caída en las ventas internas fundamentalmente en las líneas de artículos electrónicos y televisores. Ello obedece principalmente al fuerte incremento de sus precios a partir de la devaluación monetaria. Sin embargo, tanto en el segmento denominado "línea blanca" (heladeras, cocinas y lavarropas) como en los productos de calefacción, las menores ventas no han sido tan acentuadas como en las líneas del primer tipo, e inclusive se ha registrado cierto repunte en los pedidos de algunos artículos de fabricación nacional.

El sector productor de **maquinaria agrícola** denota cierta recuperación de su nivel de actividad. Ello resulta muy alentador debido a que este sector actúa como disparador de otros proveedores de partes y piezas generando un efecto de derrame positivo hacia otros segmentos del resto de la industria metalmecánica. Según fuentes consultadas, los mayores pedidos se registraron en los tractores y cosechadoras, ya que los principales clientes recuperaron parte de su poder adquisitivo en términos de los precios internacionales de los granos con relación al costo de la maquinaria nacional. Al respecto algunas firmas importantes del sector anunciaron una reprogramación superior de sus ofertas productivas así como la intención de integrar su cadena de producción. Sin embargo, la falta de financiamiento posterga una pronta recuperación del sector ya que la mayor parte de las operaciones se concretan en cereales con escaso crédito bancario. En materia de exportaciones, el escenario se presenta optimista ya que se han conformado grupos transitorios de comercio para entablar conversaciones con clientes de la región. No obstante, también subsisten ciertas dificultades crediticias y de obtención de cartas de crédito que obstaculizan las exportaciones de algunas líneas.

#### Resto de la industria metalmecánica – Julio de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-jul 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>13,5</b>	<b>-12,0</b>	<b>-33,9</b>
Metalmecánica excluida			
industria automotriz	13,5	-12,0	-33,9



**Perspectivas para Agosto de 2002**

**Demanda Interna**

El 60,9% de las empresas no prevé cambios en la demanda interna para el mes en curso, el 24,6% de las mismas prevé un incremento y el 14,5% anticipa una disminución.

**Exportaciones**

El 97,1% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 66,2% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para agosto, el 23,5% espera un aumento y el 10,3% advierte una merma en sus ventas al resto del mundo. El 49,3% de las empresas exporta hasta el 20% de su producción; el 21,7% canaliza al resto del mundo entre el 20% al 40%; el 8,7% coloca en el exterior entre un 40% y 60% de su producción, mientras que el 20,3% vende entre el 60% al 100%.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur, el 90% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 82,5% no advierte cambios en sus ventas para agosto, el 14,3% prevé una disminución y el 3,2% advierte una suba.

**Insumos Importados**

El 95,7% de las empresas utiliza insumos importados en el proceso productivo. El 60,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto el 25,0% prevé una disminución y el 14,7% anticipa un incremento.

El 42,8% de las empresas consultadas importa hasta un 20% de sus insumos, el 31,4% de las firmas utiliza entre el 20% al 40% de insumos importados, el 12,9% importa entre el 40% y el 60% de sus insumos en tanto que el resto utiliza entre el 80% al 100% de insumos importados.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 88,6% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 59,3% no advierte cambios, el 26,6% prevé una caída contra el 14,1% opina que aumentará.

**Stocks**

El 61,4% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para agosto, el 27,2% de las firmas anticipa una disminución de sus existencias y el 11,4% prevé un aumento.

**Capacidad Instalada**

El 81,4% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; en tanto el 15,7% anticipa un aumento contra el 2,9% que estima una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada para agosto, el 24,3% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 38,6% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 37,1% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

**Necesidades de Crédito**

El 75,8% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias, el 16,1% de las empresas necesita mayor ayuda crediticia, en tanto el 8,1% prevé una disminución. Las firmas manifiestan que persisten los problemas de financiamiento para la compra de insumos. La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 33,0%, la financiación por proveedores cubre el 31,1%, la financiación de la casa matriz aporta el 20,9% y el resto se reparte entre otros instrumentos crediticios no especificados y créditos internacionales.

Los fondos que las firmas prevén captar durante agosto se aplicarán principalmente a la compra de insumos (26,3%) financiación de exportaciones (24,2%) y la financiación a clientes (18,2%).

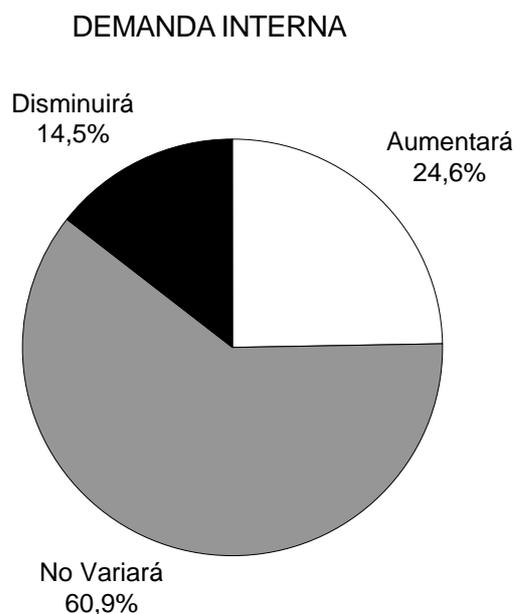
**Personal**

El 91,5% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso, en tanto que el 8,5% de las mismas anticipa una reducción.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 84,3% de las empresas no anticipa cambios para agosto, el 8,6% prevé una disminución y el 7,1% vislumbra un aumento.

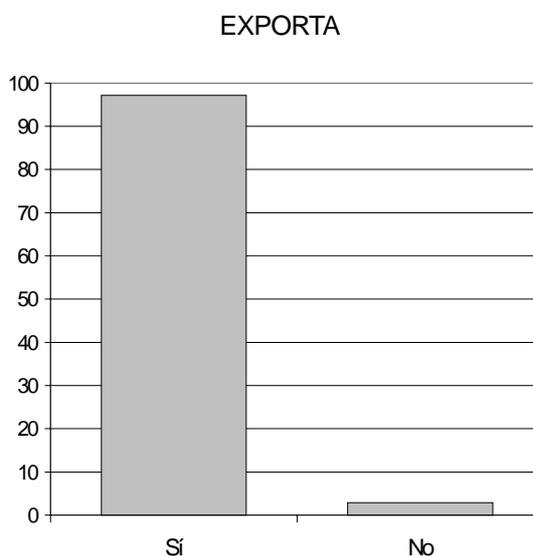
✓ ¿Cómo espera que evolucione la Demanda interna durante el mes en curso? (Agosto de 2002)

	%
Aumentará	24,6
No Variará	60,9
Disminuirá	14,5



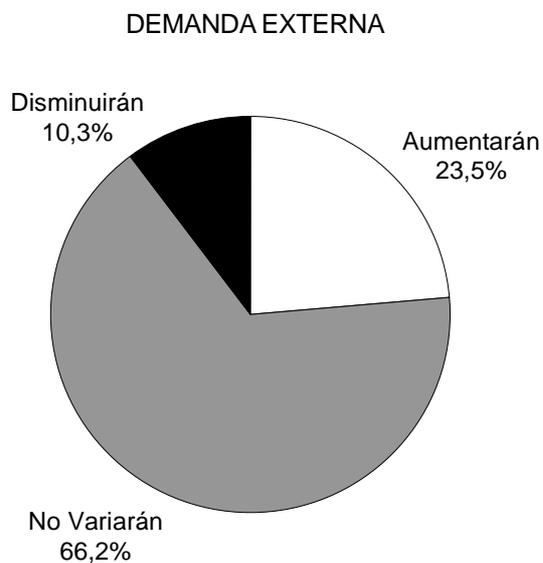
✓ ¿Usted prevé exportar durante el mes en curso? ( Agosto de 2002 )

	%
Sí	97,1
No	2,9



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

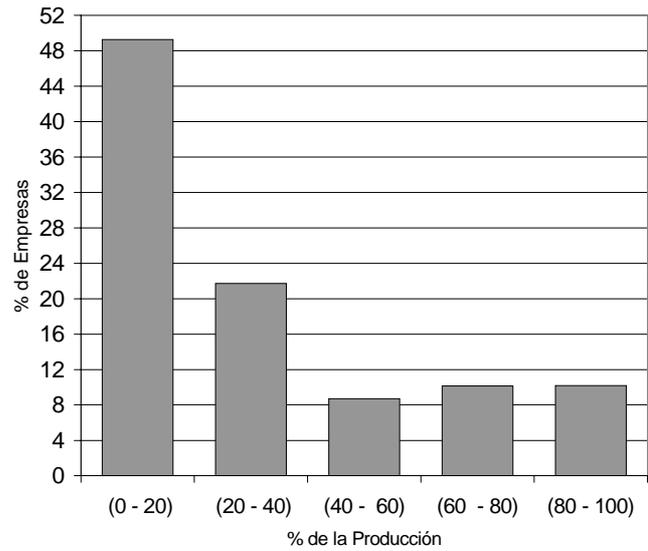
	%
Aumentarán	23,5
No Variarán	66,2
Disminuirán	10,3



## SECTOR EXTERNO

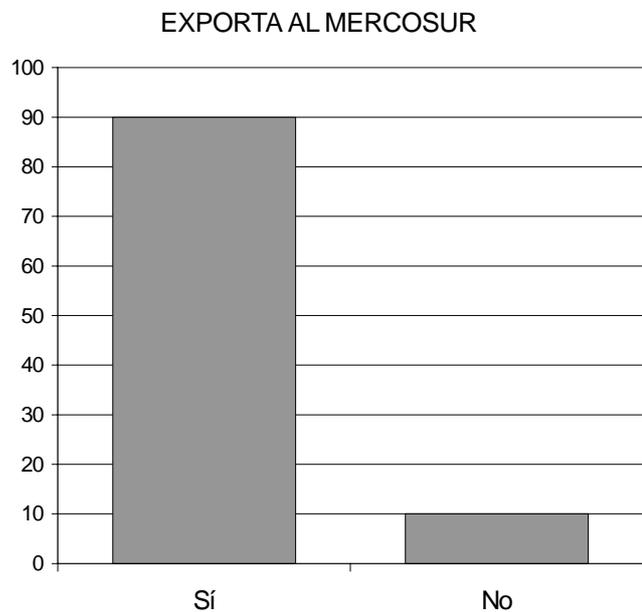
✓ ¿Qué porcentaje de su producción prevé canalizar al sector externo durante el mes en curso? (Agosto de 2002)

% de la Producción	% de empresas
( 0 - 20 )	49,3
( 20 - 40 )	21,7
( 40 - 60 )	8,7
( 60 - 80 )	10,1
( 80 - 100 )	10,2



✓ ¿Usted prevé exportar exclusivamente a países del Mercosur durante el mes en curso? ( Agosto de 2002 )

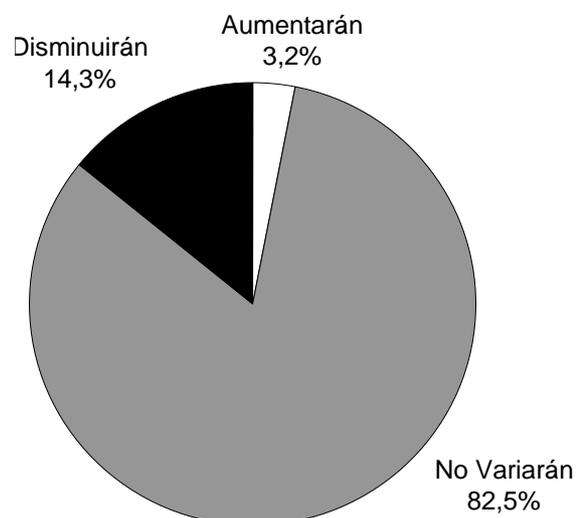
	%
Sí	90,0
No	10,0



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

	%
Aumentarán	3,2
No Variarán	82,5
Disminuirán	14,3

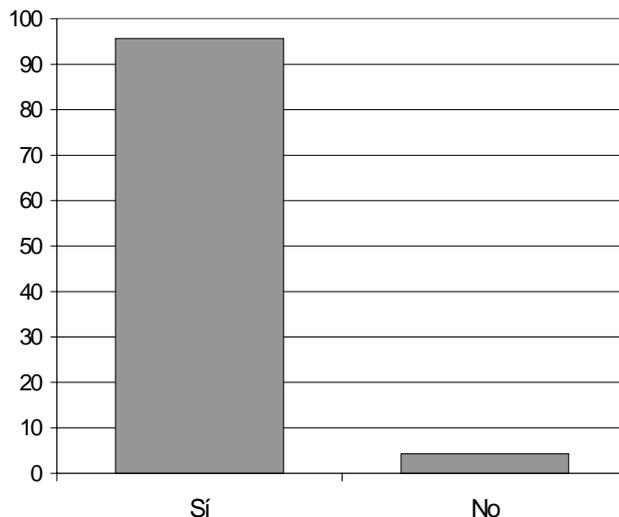
## EXPORTACIONES AL BLOQUE MERCOSUR



✓ ¿Usted prevé importar insumos durante el mes en curso? ( Agosto de 2002 )

	%
Sí	95,7
No	4,3

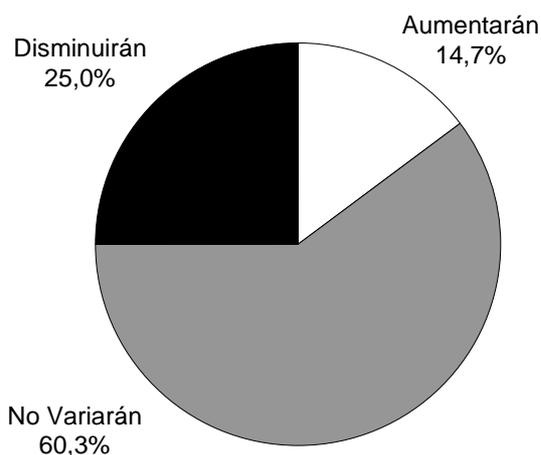
### IMPORTACIONES



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

	%
Aumentarán	14,7
No Variarán	60,3
Disminuirán	25,0

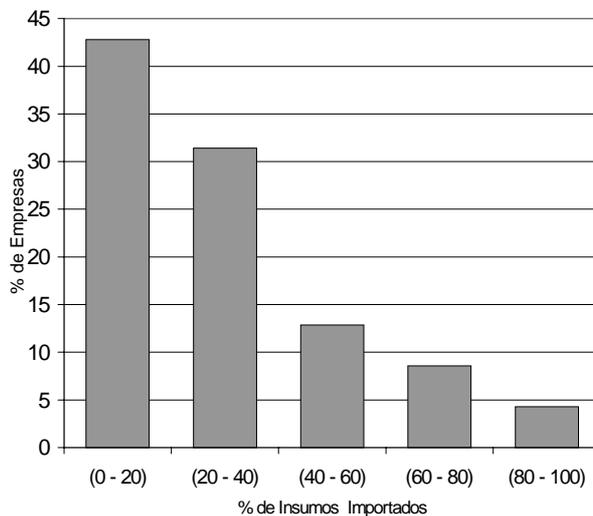
### INSUMOS IMPORTADOS



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

% de los insumos	% de empresas
( 0 - 20 )	42,8
( 20 - 40 )	31,4
( 40 - 60 )	12,9
( 60 - 80 )	8,6
( 80 - 100 )	4,3

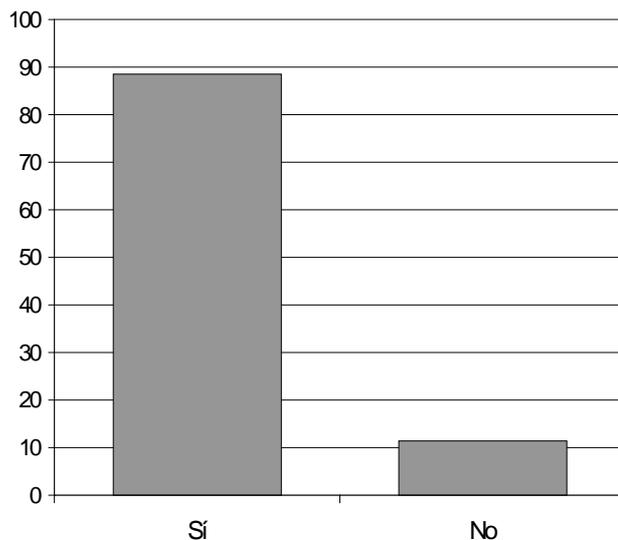
### UTILIZACIÓN DE INSUMOS IMPORTADOS



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

	%
Sí	88,6
No	11,4

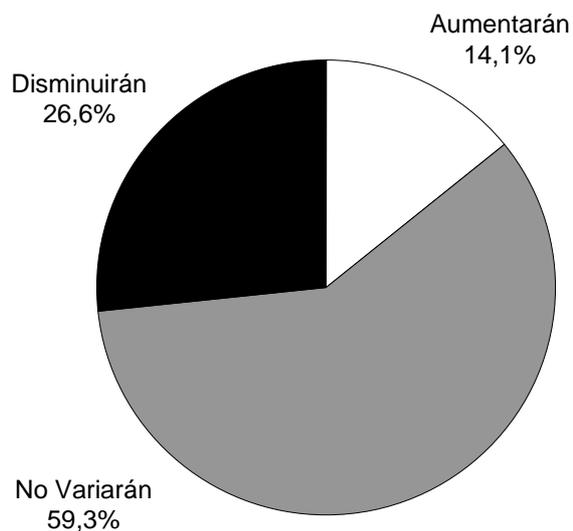
### IMPORTA DEL MERCOSUR



- ✓ ¿Cómo espera que evolucionen las Importaciones de Insumos de países miembros del Mercosur durante el mes en curso? ( Agosto de 2002 )

	%
Aumentarán	14,1
No Variarán	59,3
Disminuirán	26,6

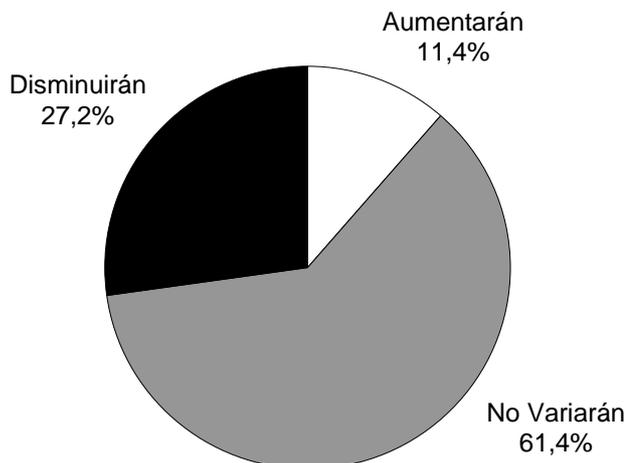
### IMPORTACIONES DEL BLOQUE MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	11,4
No Variarán	61,4
Disminuirán	27,2

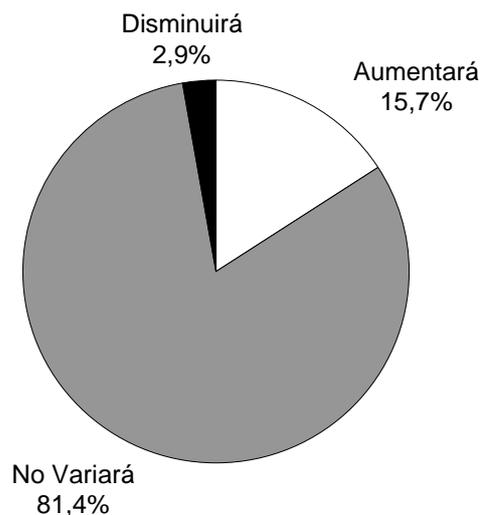
### PRODUCTOS TERMINADOS



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

	%
Aumentará	15,7
No Variará	81,4
Disminuirá	2,9

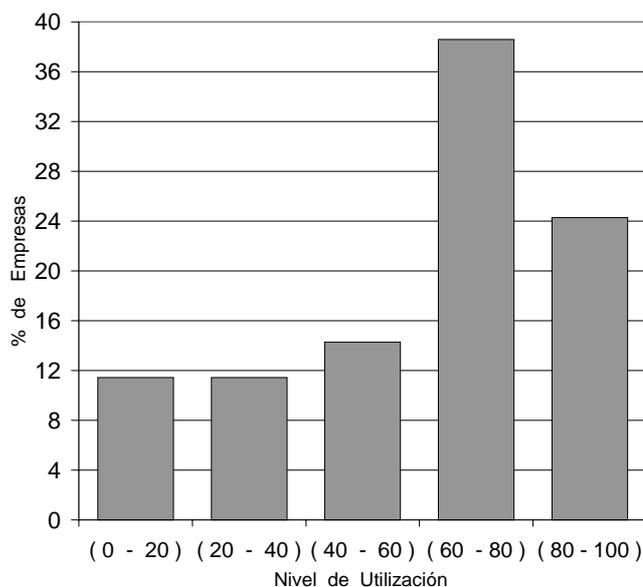
### CAPACIDAD INSTALADA



✓ ¿Cuál es el Nivel de Utilización de la Capacidad Instalada previsto para el mes en curso? ( Agosto de 2002 )

Nivel de utilización	% de Empresas
( 0 - 20 )	11,4
( 20 - 40 )	11,4
( 40 - 60 )	14,3
( 60 - 80 )	38,6
( 80 - 100 )	24,3

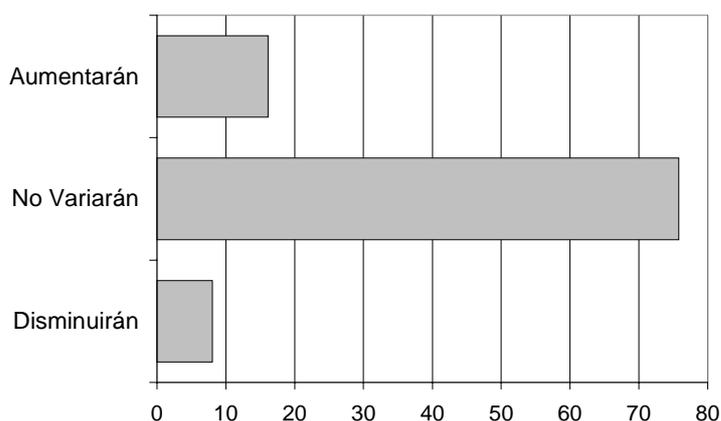
### UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA



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

	%
Aumentarán	16,1
No Variarán	75,8
Disminuirán	8,1

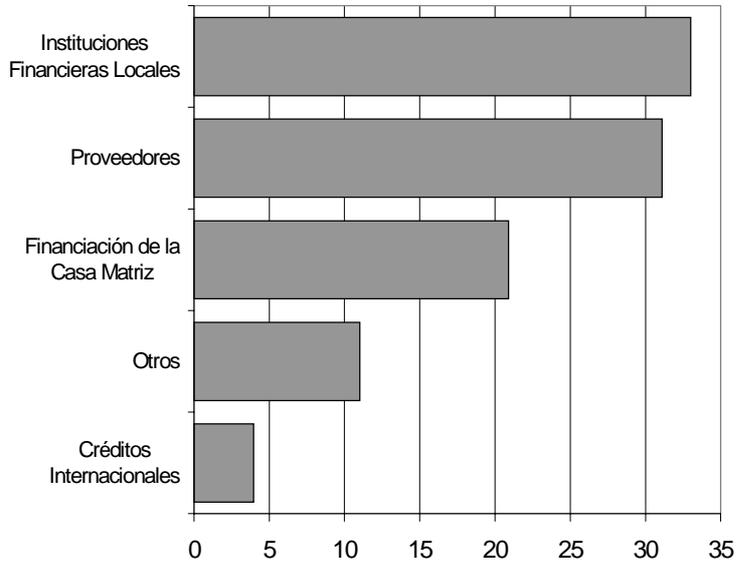
### NECESIDADES DE CRÉDITO



## FUENTES DE FINANCIAMIENTO

✓ **Usted prevé satisfacer sus necesidades crediticias durante el mes en curso (Agosto de 2002) con fondos provenientes de:**

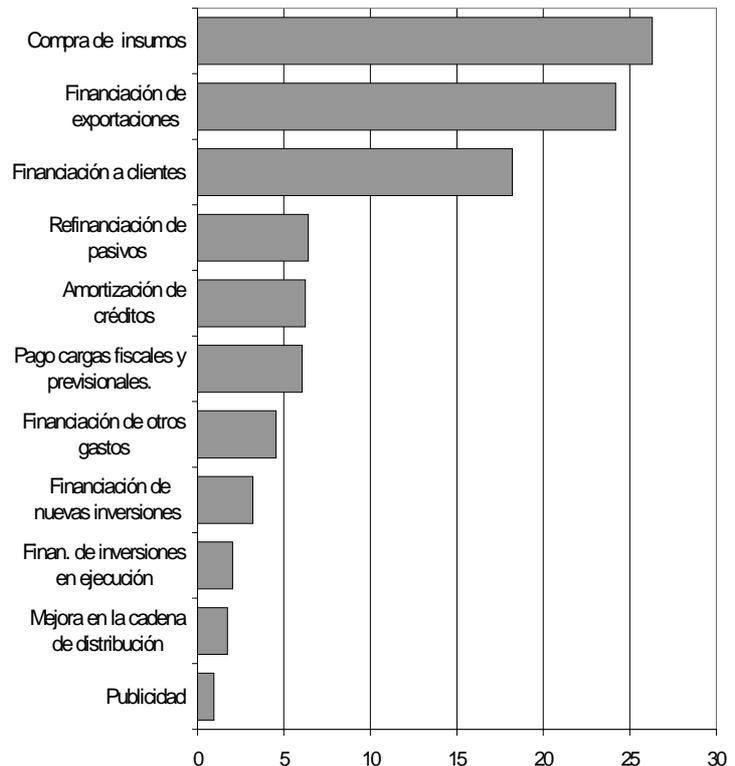
	%
Instituciones Financieras Locales	33,0
Proveedores	31,1
Financiación de la Casa Matriz	20,9
Otros	11,0
Créditos Internacionales	4,0
Mercado de Capitales	0,0



✓ **Los fondos que se prevén captar durante el mes en curso ( Agosto de 2002 ), se aplicarán a:**

	%
Compra de Insumos	26,3
Financiación de exportaciones	24,2
Financiación a clientes	18,2
Refinanciación de pasivos	6,4
Amortización de créditos	6,3
Pago de cargas fiscales y previsionales	6,1
Financiación de otros gastos	4,6
Financiación de nuevas inversiones	3,2
Financiación de inversiones en ejecución	2,0
Mejora en la cadena de distribución	1,7
Publicidad	1,0
Lanzamiento de nuevos productos	0,0

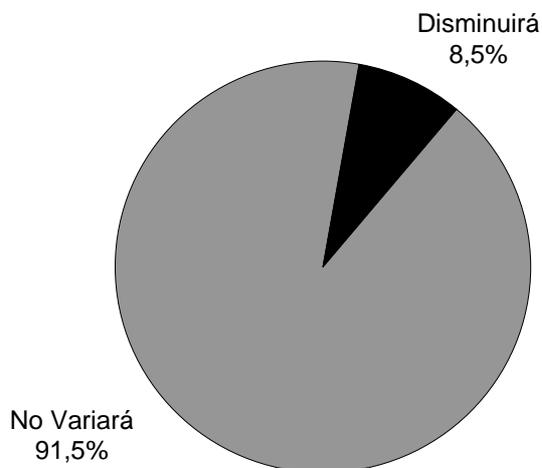
## DESTINO DEL CRÉDITO



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

	%
Aumentará	0,0
No variará	91,5
Disminuirá	8,5

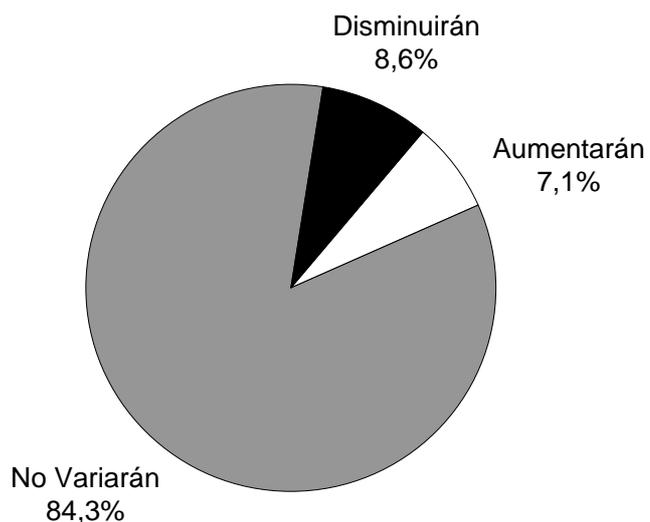
#### PERSONAL



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

	%
Aumentarán	7,1
No variarán	84,3
Disminuirán	8,6

#### HORAS TRABAJADAS



## CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

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

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

El cálculo del EMI comienza en setiembre de 1993. A partir de ese período se revisaron los aspectos conceptuales y metodológicos y se ajustaron los mecanismos operativos que garantizan la disponibilidad oportuna de la información. Se utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente a 1997. La desestacionalización del EMI se realiza por el método X11-ARIMA versión 2000. Las opciones de los programas de desestacionalización deben sufrir revisiones periódicas, usualmente anuales, ya que a medida que se incorpora nueva información a las series pueden producirse cambios estructurales.

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

- Extensión con un año de pronóstico mediante el modelo log (0,1,1) (0,1,1)<sub>12</sub>
- Ajuste por la variación por días de actividad.

Estas opciones quedarán fijas durante el transcurso del año 2002.

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

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

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

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

Dichas opciones son:

- Extensión de la serie desestacionalizada, modificada por valores extremos, con el modelo log (0,1,1) (0,0,1)<sub>12</sub>
- Henderson de 13 - Términos para estimar la tendencia usando límites más estrictos para la identificación y reemplazo de los valores extremos.

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

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

### Serie histórica del EMI

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

**Serie histórica del EMI (continuación)**

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

**Serie histórica del EMI (conclusión)**

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1997=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1997=100	base 1997=100
<b>2000</b>						
Enero	88,5	-12,0	1,6	1,6	99,9	98,2
Febrero	86,9	-1,9	3,5	2,5	95,1	97,9
Marzo	99,6	14,6	4,1	3,1	98,7	97,3
Abril	91,3	-8,3	-1,8	1,8	96,1	96,5
Mayo	95,8	4,9	3,3	2,1	93,9	95,6
Junio	93,5	-2,4	0,6	1,9	91,1	94,8
Julio	97,7	4,5	3,0	2,0	93,7	94,2
Agosto	98,8	1,2	-0,9	1,6	93,3	93,8
Setiembre	99,0	0,2	-3,0	1,1	93,8	93,7
Octubre	99,1	0,1	-2,1	0,7	93,4	93,7
Noviembre	96,1	-3,0	-5,8	0,1	92,6	93,8
Diciembre	96,4	0,3	-4,2	-0,3	101,1	93,8
<b>2001</b>						
Enero	87,3	-9,4	-1,4	-1,4	95,4	93,8
Febrero	82,0	-6,1	-5,6	-3,5	93,2	93,6
Marzo	91,3	11,4	-8,3	-5,2	92,2	93,1
Abril	89,9	-1,6	-1,5	-4,3	92,9	92,2
Mayo	92,7	3,1	-3,2	-4,1	91,2	91,1
Junio	91,7	-1,1	-1,9	-3,7	90,1	89,8
Julio	93,3	1,7	-4,5	-3,8	88,1	88,2
Agosto	91,1	-2,4	-7,8	-4,3	85,5	86,4
Setiembre	87,2	-4,4	-12,0	-5,2	84,6	84,6
Octubre	89,2	2,3	-10,0	-5,7	82,7	82,7
Noviembre	85,0	-4,7	-11,6	-6,3	81,3	81,0
Diciembre	75,3	-11,3	-21,8	-7,6	78,8	79,4
<b>2002</b>						
Enero	69,8	-7,4	-20,1	-20,1	76,8	78,1
Febrero	68,0	-2,6	-17,1	-18,6	77,3	77,1
Marzo	70,8	4,2	-22,5	-20,0	75,5	76,5
Abril	76,2	7,6	-15,3	-18,8	75,1	76,2
Mayo	79,0	3,7	-14,8	-18,0	76,9	76,2
Junio	77,5	-1,9	-15,6	-17,6	77,7	76,4
Julio	82,7	6,8	-11,4	-16,6	76,5	76,7

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

Período	Productos Alimenticios y Bebidas	Productos del Tabaco	Productos Textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del Petróleo	Sustancias y Productos Químicos	Caucho y Plástico	Productos Minerales No metálicos	Industrias Metálicas básicas	Vehículos Automotores	Metalmecánica exc. Ind. Automotriz
<b>1994</b>	92,4	98,1	95,2	90,1	86,7	89,8	84,3	88,6	95,4	80,4	93,9	105,3
<b>1995</b>	94,8	97,9	81,0	93,7	85,9	86,9	85,6	76,3	86,0	88,0	66,5	92,1
<b>1996</b>	96,2	96,9	96,4	99,0	86,1	91,3	92,9	89,7	82,4	98,4	70,3	94,6
<b>1997</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>1998</b>	102,5	98,4	90,8	98,9	113,1	105,1	106,9	100,9	104,8	101,2	104,0	93,7
<b>1999</b>	108,4	104,6	80,5	93,4	100,1	105,8	109,0	96,2	104,0	94,3	70,3	69,6
<b>2000</b>	106,2	94,4	83,3	101,4	107,0	100,2	112,0	93,4	91,4	113,6	78,6	59,8
<b>2001</b>	101,7	81,5	66,3	101,7	94,0	99,4	117,5	84,1	78,5	105,7	54,3	47,9
<b>2001</b>												
Julio	110,1	78,6	75,3	112,4	92,0	103,7	124,7	84,8	83,2	105,6	63,2	50,9
Agosto	115,0	88,0	70,9	107,8	95,9	103,9	124,0	83,7	82,1	86,7	52,9	42,2
Septiembre	103,8	80,1	61,7	95,7	96,2	97,8	116,4	80,2	78,5	109,5	46,0	46,2
Octubre	110,3	85,0	60,7	109,3	91,7	91,9	124,7	78,2	68,9	105,7	50,8	43,9
Noviembre	104,6	86,7	52,3	99,6	86,3	92,0	121,1	75,7	72,6	99,7	47,8	39,1
Diciembre	96,5	63,4	35,0	94,8	77,7	93,6	112,2	69,7	59,7	93,3	20,5	31,9
<b>2002</b>												
Enero	92,1	88,2	30,2	83,4	70,9	98,3	98,6	68,4	55,6	84,1	12,6	28,4
Febrero	82,1	79,9	33,1	96,8	78,9	85,0	96,0	78,6	53,3	97,4	22,5	22,9
Marzo	86,0	80,3	36,2	93,9	60,4	94,5	93,4	79,1	55,8	108,0	31,1	32,4
Abril	85,0	84,8	51,7	96,3	62,8	95,4	106,0	81,0	58,1	120,1	45,9	35,8
Mayo	90,6	89,6	46,4	104,9	75,7	97,9	101,5	83,1	63,2	120,0	43,2	41,7
Junio	95,6	73,6	48,9	101,0	60,3	93,1	103,0	82,3	58,7	111,3	39,1	39,4
Julio	103,3	86,0	61,2	105,9	61,4	95,2	107,4	79,6	62,7	118,5	43,6	44,8