



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

**SÍNTESIS**

✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de julio con relación a junio de 2003 registra incrementos del 1,5% en términos desestacionalizados y del 6,5% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2002, la producción manufacturera de julio de 2003 muestra incrementos del 17,6% en términos desestacionalizados y del 16,6% con estacionalidad.

La variación acumulada de los primeros siete meses de 2003, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 17,2%.

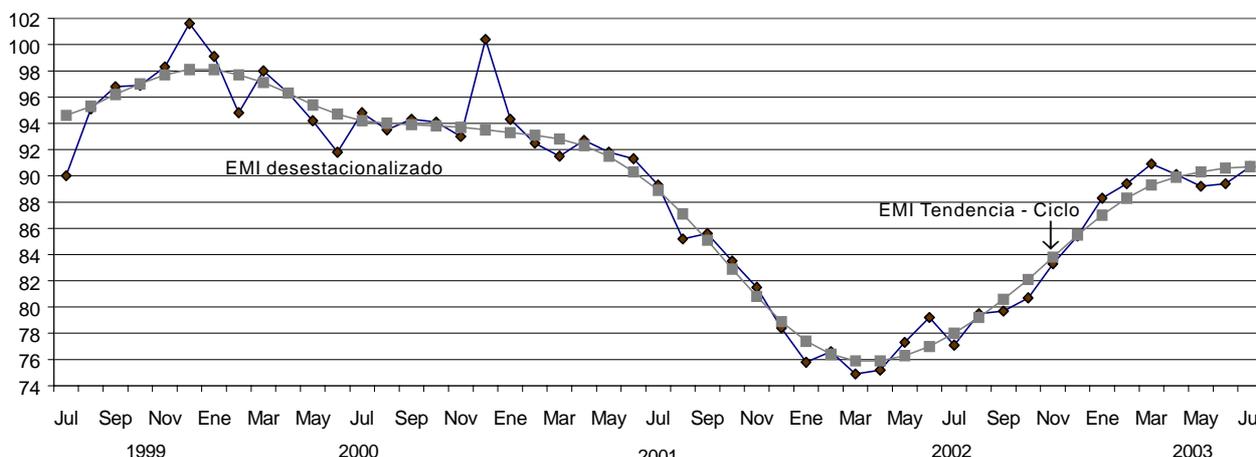
El indicador de tendencia-ciclo observa en julio un nivel similar al de junio, con una variación positiva del 0,1%.

En el mes de julio -en comparación con el mes anterior- se registran incrementos en la producción de la mayoría de los bloques sectoriales. Se destaca el aumento verificado en la fabricación de productos minerales no metálicos (vidrio, cemento y otros materiales de construcción) que concentran las ventas mayoritariamente en el mercado interno y se han visto beneficiados por la reactivación de la construcción y por el incremento en la demanda de envases de vidrio. Resulta interesante mencionar la recuperación observada en el nivel de actividad de las industrias de alimentos y bebidas. En la mayor parte de los casos, este dinamismo se vincula con el incremento de las ventas de productos integrantes

Estimador mensual industrial (EMI)					
Período	Variación porcentual				
	respecto al mes anterior		respecto a igual mes del año anterior		del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año respecto a igual acumulado del año anterior
	con es-taciona-lidad	deses-tacio-nalizado <sup>1</sup>	con es-taciona-lidad	deses-tacio-nalizado <sup>1</sup>	
<b>2002</b>					
Julio	6,0	-2,7	-12,2	-13,7	-16,7
Agosto	1,8	3,1	-8,5	-6,7	-15,6
Setiembre	-0,3	0,3	-4,6	-6,9	-14,4
Octubre	2,7	1,3	-4,2	-3,4	-13,4
Noviembre	0,1	3,2	0,6	2,2	-12,2
Diciembre	-2,4	2,5	10,7	8,9	-10,6
<b>2003</b>					
Enero	-1,3	3,4	17,9	16,5	17,9
Febrero	-3,1	1,2	17,0	16,7	17,5
Marzo	11,4	1,7	25,1	21,4	20,1
Abril	-0,9	-0,9	15,2	19,8	18,8
Mayo	1,9	-1,0	13,3	15,4	17,6
Junio	0,1	0,2	16,1	12,9	17,3
Julio	6,5	1,5	16,6	17,6	17,2

de la canasta básica alimentaria en el mercado local. También se destaca el crecimiento de las ventas internas de productos de higiene y tocador. El mayor nivel de actividad de estos rubros favorece la recuperación de sectores proveedores de insumos, como las industrias productoras de envases que, a su vez, incrementan la demanda de materias primas -por ejemplo vidrio, plástico, cartón-. Sólo tres bloques presentan en julio un menor nivel de actividad que en junio pasado: las industrias textil, papelería y automotriz. La industria textil -que muestra el comportamiento más dinámico en el corriente año- presenta cier-

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



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

ta desaceleración en los últimos dos meses como consecuencia del mayor ingreso de productos importados que compiten con la producción nacional.

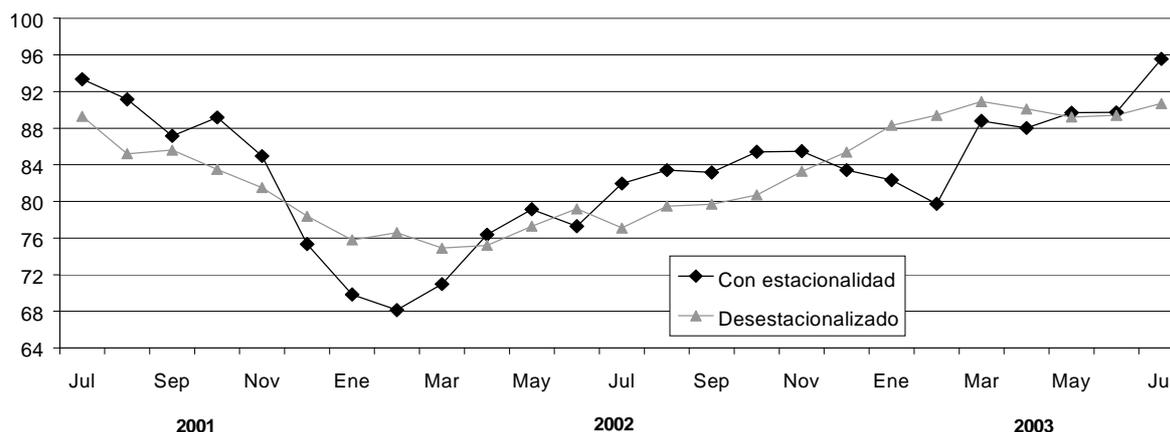
✓ En los primeros siete meses de 2003 -con respecto a igual período de 2002- las ramas industriales con mejor desempeño han sido las fabricaciones de tejidos, hilados de algodón y productos metalmecánicos excluidos los automotores. El mayor nivel de actividad de estos rubros se fundamenta en una firme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

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

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

- El 70,0% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso, el 18,6% anticipa una suba y el 11,4% de las mismas prevé una disminución.
- El 63,2% no prevé cambios en sus exportaciones totales para agosto respecto a julio, el 22,1% considera un aumento y el 14,7% advierte una disminución en sus ventas al resto del mundo
- Respecto a las exportaciones a países del bloque Mercosur, el 72,8% anticipa un ritmo estable y coinciden en el 13,6% las perspectivas de aumento como de disminución.
- El 76,6% de las firmas no anticipa cambios en sus importaciones totales de insumos respecto a julio, el 14,1% advierte una suba y el 9,3% vislumbra una disminución.
- Con relación a las importaciones de países miembros del Mercosur, el 73,7% no advierte cambios, el 17,5% anticipa una baja y el 8,8% opina que aumentarán.
- El 74,3% de las firmas no espera cambios en los stocks de productos terminados respecto al mes anterior, el 14,3% anticipa un aumento contra el 11,4% que prevé una disminución.
- El 72,9% de las empresas no espera cambios en la Utilización de la capacidad instalada durante el mes en curso con relación a lo observado durante julio; en tanto el 20,0% advierte una suba contra el 7,1% que estima una disminución.
- El 87,5% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal durante agosto respecto a julio, 8,3% advierte una suba contra el 4,2% que estima una disminución.
- El 74,6% de las empresas no espera cambios en la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo con relación al mes anterior, el 16,9% advierte una suba y el 8,5% opina que disminuirá.

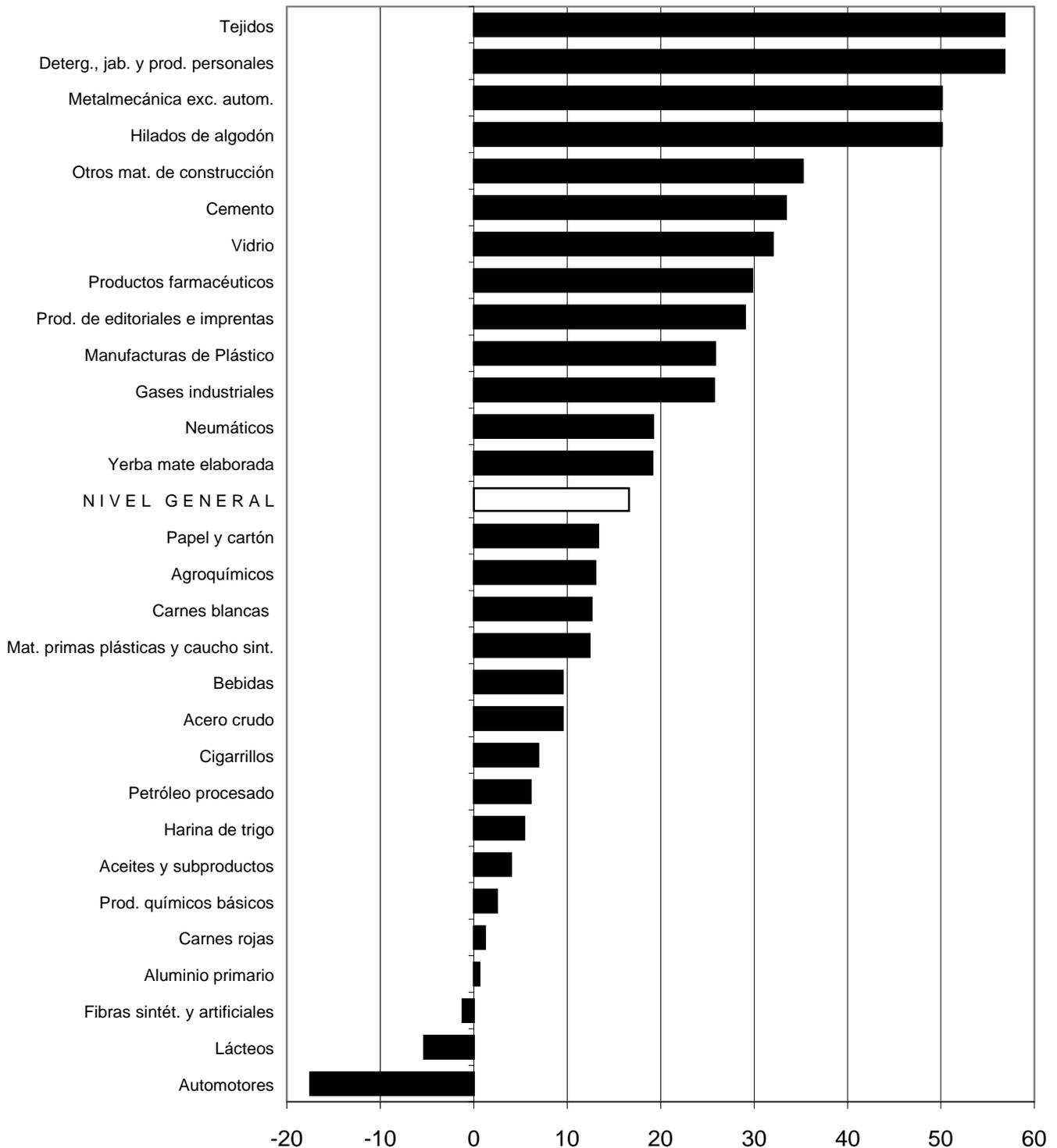
**Gráfico 2. Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado**  
Base 1997 = 100



En el mes de julio de 2003, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a detergentes, jabones y productos personales (56,8%), tejidos (56,8%), metalmecánica excluida la industria automotriz (50,1%) e hilados de algodón (50,1). Las principales caídas se observaron en automotores (-17,5%), lácteos (-5,3%), azúcar (-1,3%) y fibras sintéticas y artificiales (-1,2%).

### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

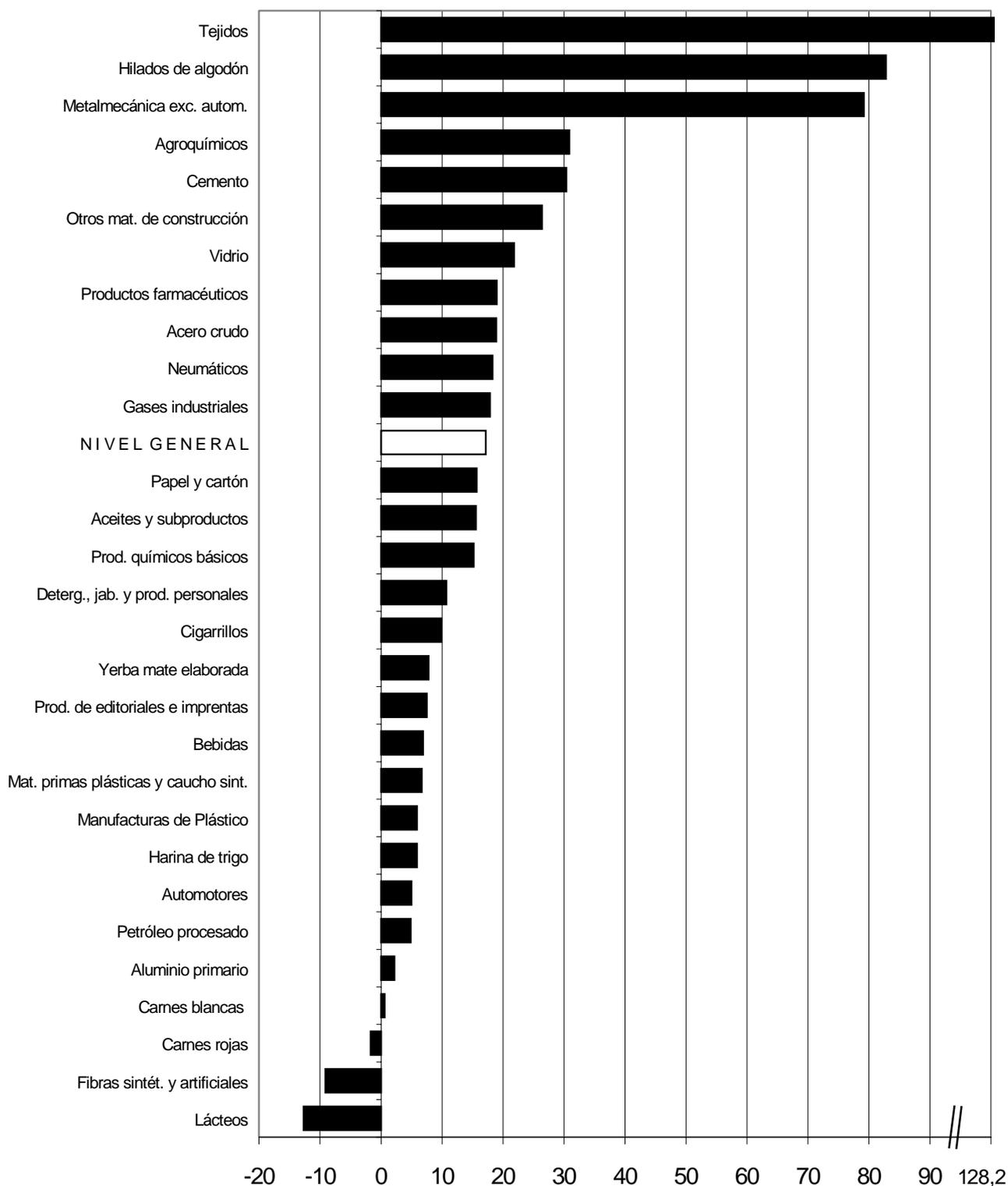
**Gráfico 3.** Variación porcentual de julio de 2003 con respecto a igual período del año anterior



Durante los primeros siete meses del año 2003, en comparación con igual período del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a tejidos (128,2%), hilados de algodón (82,8%), metalmecánica excluida la industria automotriz (79,2%) y agroquímicos (30,9%). Las caídas se observaron en lácteos (-12,7%), fibras sintéticas y artificiales (-9,1%) y carnes rojas (-1,7%).

### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

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



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

**Industria alimenticia**

La **industria alimenticia** presenta en los primeros siete meses de 2003 un incremento del 3,2% con respecto al mismo período del año anterior. El mejor desempeño se observa en la producción de aceites y subproductos oleaginosos (15,6%), mientras que la principal caída se verifica en la elaboración de productos lácteos (-12,7%).

- La elaboración de **carnes rojas** presenta una caída del 1,7% en los primeros siete meses de 2003, con respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, en el mes de julio se registra -por primera vez en lo que va del año- un incremento de la oferta comparada con el nivel de julio de 2002 (1,2%). Este incremento obedece, por un lado, a que los niveles de faena del primer semestre del corriente año fueron muy bajos y, por otro, a la mayor demanda interna. En efecto, el consumo per cápita se ha recuperado encontrándose cerca de los 65 kgs. anuales; es decir, hoy se consume lo mismo que antes de la devaluación del peso argentino de un producto que cuesta en promedio un 80% más que antes como consecuencia del alto porcentaje que las familias destinan de sus ingresos para el consumo de carnes rojas.

Según el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en los primeros siete meses de 2003 las exportaciones de carnes vacunas registraron un aumento del orden del 27% -medidas en toneladas- y del 33% -medidas en dólares- con respecto a las colocaciones externas realizadas en el mismo período del año anterior. En dicha medición se incluyen cortes Hilton, carnes frescas, carnes procesadas, menudencias y vísceras. Las carnes frescas desplazaron del primer lugar a los cortes Hilton en valores monetarios y más que triplicaron a esos cortes en volúmenes. El principal destino de las exportaciones de carnes frescas sigue siendo Chile; en el mes bajo análisis también fue importante el repunte de las exportaciones de esta variedad a Rusia.

Por otra parte, el Instituto de Medicina Veterinaria de Cuba aceptó los certificados sanitarios propuestos por el SENASA para exportar carnes rojas, maduras y deshuesadas locales a ese país. Esto constituye un avance en el proceso de apertura del mercado cubano; el próximo paso será habilitar las plantas frigoríficas para la faena de las exportaciones a ese destino.

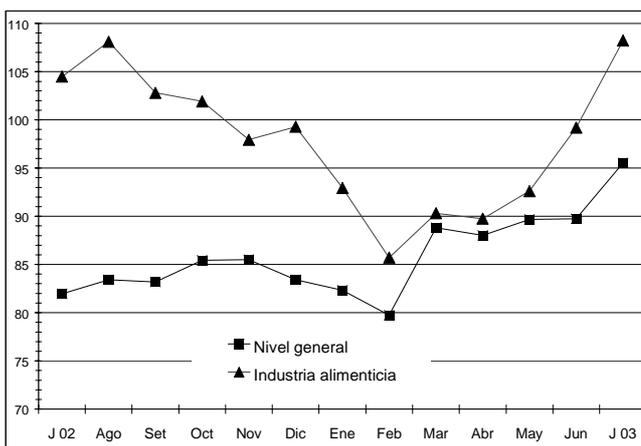
Por último, el SENASA informó que Chile levantó las restricciones que había impuesto para la importación de carnes rojas de Formosa y Salta, y las restringió solamente a los departamentos de Rivadavia y Ramón Lista en las provincias de Salta y Formosa, respectivamente.

- La elaboración de **carnes blancas** registra en los primeros siete meses de 2003 un nivel similar al del mismo período del año anterior, con una variación positiva del 0,6%. La mejora en el consumo interno evidenciada en los últimos meses -especialmente durante julio- hizo que el sector cambia-

**Industria alimenticia – Julio de 2003**

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>9,1</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>
Carnes rojas	6,2	1,2	-1,7
Carnes blancas	7,6	12,6	0,6
Lácteos	8,4	-5,3	-12,7
Aceites y subproductos	4,4	4,0	15,6
Harina de trigo	6,5	5,4	5,9
Azúcar (*)	30,1	-1,3	10,0
Yerba mate elaborada	20,2	19,1	7,8
Bebidas	4,8	9,5	6,9

(\*) La producción de **azúcar** presenta una marcada estacionalidad, por lo que su desempeño en un mes particular puede no mostrar correctamente la evolución del sector. Para obtener la evolución de la zafra azucarera es necesario analizar un período de tiempo más largo



ra la tendencia que mostró principalmente en el primer cuatrimestre de este año. La industria ya superó el nivel de utilización del 80% de la capacidad instalada; fuentes del sector estiman que hacia fin de año llegará al 90%, dado que esperan que continúe la recuperación del consumo interno y sigan creciendo las exportaciones.

Para el año 2004, especialistas consultados indicaron que se estima que serán las exportaciones las que en primera instancia impulsen al sector, previéndose -según cálculos preliminares- que la producción llegará a 736.000 toneladas, de las cuales 107.000 se exportarán. Durante los primeros siete meses de 2003 las exportaciones de pollos aumentaron un 50% comparando con igual período de 2002, principalmente lideradas por las de carnes frescas que aumentaron un 300%.

Las autoridades del sector mantienen la preocupación por el importante crecimiento de las importaciones de carnes blancas procedentes de Brasil - el ingreso de carnes frescas aumentó más de un 800% en los primeros siete meses de 2003 comparado con igual período de 2002- a un precio que, según informaron fuentes consultadas, es un 40% en promedio inferior a los precios internacionales y a los que se importaba desde Brasil en julio del año pasado.

- La **industria láctea** presenta una caída del 12,7% en los primeros siete meses de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula con la escasa disponibilidad de materia prima. Ante la mayor rentabilidad que presenta la agricultura, un importante número de tambos ha abandonado la actividad para dedicarse al agro.

La sustancial disminución de la oferta de leche cruda en el corriente año ha presionado al alza el precio percibido por el productor primario, incrementando los costos de producción de las usinas industriales. Los mayores costos han originado una pérdida de rentabilidad de las colocaciones externas. En efecto, en los últimos tres meses -mayo, junio y julio- las exportaciones de leche han descendido abruptamente: según datos proporcionados por el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), se pasó de exportar 14.350 toneladas de leche en el primer bimestre del corriente año a 4.500 toneladas en el bimestre junio-julio. En el acumulado de los primeros siete meses de 2003, con respecto al mismo período del año anterior, las exportaciones de leche verifican una caída -tanto en toneladas como en dólares- del orden del 33%. Los tres principales destinos del volumen exportado de leche en el acumulado anual son Argelia (con una participación del 26%), Brasil (19%) y Méjico (10%). Cabe destacar la pérdida de participación de Brasil: mientras que en los primeros siete meses de 2002 el país vecino se llevó el 50% del volumen de leche exportado, en el acumulado de 2003 representa sólo el 19%.

Con respecto al mercado interno -principal destino de las ventas de la industria láctea argentina- en los últimos dos meses se percibe un incipiente aumento de la demanda local. Asimismo, también se ha incrementado la oferta interna de productos lácteos dado que la leche que se dejó de exportar está siendo colocada en el mercado interno.

- La elaboración de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un incremento del 15,6% en los primeros siete meses de 2003, con respecto al mismo período del año anterior. Esta mejora en la industria aceitera se explica a partir de la mayor disponibilidad de materia prima, que surge por la cosecha récord de soja y por el importante nivel de retención de granos oleaginosos (fundamentalmente soja y girasol) por parte de los productores.

Las exportaciones -principal destino de las ventas del sector- se mantienen en ascenso, sobretodo en términos de volúmenes. El mes de julio mostró un aumento del 40% en las exportaciones de aceites con respecto al mes de junio, como consecuencia de un incremento de las exportaciones a China superior al 150% para la misma comparación. En julio el 73% de las exportaciones de aceites fueron a China y el aceite de soja aumentó su participación en el total de aceites exportados hasta llegar a un 80%.

Es importante destacar que el gobierno de China decidió frenar la emisión de licencias para importar soja e interrumpió en los últimos días del mes de julio la descarga de hasta 1 millón de toneladas -ya lo había hecho entre fines de mayo y principios de junio-. Esto se debe a que las importaciones de soja durante el primer semestre de 2003 casi igualaron al total de importaciones de todo el 2002. Este incremento se debe al aumento en la demanda de las aceiteras de dicho país, que estiman producir para este año 60 millones de toneladas, un 35% más que el año pasado. La Argentina según información del SENASA exportó a China en lo que va del 2003 más de 700.000 toneladas de aceite soja.

El aumento en la participación del aceite de soja principalmente en detrimento del aceite de girasol en la composición total de las exportaciones de aceites, se explica a partir de que países como China y la India cobran un arancel de entre 75% y 100% al aceite de girasol y sólo de un 20% al de soja. Por esta razón, autoridades del sector consideraron un avance la decisión tomada en mayo por el gobierno de la India de certificar ante la Organización Mundial del Comercio (OMC) una cuota de 150.000 toneladas para el aceite de girasol -bruto y refinado- a un arancel del 50%. Si bien esta determinación resulta favorable, aún se está muy lejos de los aranceles que permitieron que, por ejemplo, durante el año 2000 las exportaciones de aceite de girasol de nuestro país a la India fueran de 500.000 toneladas.

- La producción de **harina de trigo** presenta un incremento del 5,9% en los primeros siete meses de 2003 en comparación con igual período del año anterior. Este aumento en la molienda con respecto al año pasado se explica por el crecimiento de las ventas en el mercado interno, que representa el 97% de las ventas totales. Según fuentes consultadas, la industria operó en el mes de julio a un nivel de utilización del 73% de la capacidad instalada. Según fuentes consultadas, el nivel de molienda de julio -que se incrementó un 6,5% con respecto a junio- está influido por un aumento del 15% de la demanda interna de harina fraccionada y fideos en julio con respecto al mes anterior, mientras que tanto la producción de galletitas como de pan de molde presentan una disminución por lo que estos sectores demandaron menos harina de trigo.

Por otra parte, las exportaciones crecieron alrededor de un 19% comparando los primeros siete meses de este año con igual período de 2002.

La apertura -o reapertura- de nuevos molinos, según informaron fuentes del sector, durante el mes de julio fue nula, por lo que este fenómeno que se venía observando desde el último trimestre de 2002 -sobretodo en zonas no tradicionales- se ha frenado.

- La producción de **azúcar** presenta un nivel superior al del año anterior (10%) desde el comienzo de la zafra hasta fines de julio, con respecto al mismo período del año anterior, asociado a condiciones técnicas de producción que han permitido obtener muy buenos rendimientos.

Con respecto a la situación de la demanda, en el corriente año se registran mayores colocaciones de azúcar en el mercado interno, en comparación con los primeros siete meses del año anterior. El consumo familiar se

perfila estable -dada la baja elasticidad-ingreso de la demanda de este producto-, mientras que se registran mayores pedidos por parte de las industrias elaboradoras de productos de confiterías y de bebidas. Cabe destacar que la mayor parte de la producción de azúcar se destina a la plaza local, exportándose los excedentes luego de abastecer el mercado interno.

- La producción de **yerba mate elaborada** presenta un incremento del 7,8% en los primeros siete meses de 2003 en comparación con igual período del año anterior. Luego de la particular caída del 20,5% que tuvo lugar en el mes de junio -comparado con el mes de mayo-, el sector se ha normalizado durante julio mostrando una recuperación en la producción (20,2% y 19,1% en las comparaciones de julio con respecto a junio y a julio de 2002, respectivamente) a partir de una mejora sensible del consumo interno. Por este motivo hubo un importante aumento tanto en la producción como en los despachos al mercado interno durante julio a diferencia de lo que había ocurrido durante el mes de junio. Cabe recordar que la importante disminución registrada en junio -con respecto a mayo- se originó en el aumento de los stocks por parte de los principales clientes durante el mes de mayo, que se anticiparon a la entrada en vigencia de la Ley 25.564 -que establece un tributo de \$ 0,04 por cada kilogramo de yerba mate elaborada a partir del 1ro. de junio de 2003-.
- La producción de **bebidas** presenta en los primeros siete meses de 2003 un incremento del 6,9% con relación a igual período del año anterior. Este mayor nivel de actividad responde fundamentalmente a la recomposición de la demanda local. Respecto de la evolución de la actividad cervecera, según fuentes consultadas, el repunte evidenciado en la producción responde básicamente a un aumento en el consumo interno. Debe tenerse en cuenta que el nivel de elaboración de la cerveza está fuertemente correlacionado con el comportamiento de la demanda local; por ello las empresas del sector han realizado una reprogramación superior de la oferta productiva. El sector de bebidas gaseosas también presenta en el acumulado un incremento en el nivel de elaboración, asociado a un aumento de la demanda local. Esto se relaciona fundamentalmente con el proceso de sustitución de envases de plástico por vidrio, llevado a cabo con el objetivo de reducir el precio final de ciertas líneas de bebidas gasificadas. El reemplazo a favor de otras bebidas no gasificadas -por parte de los consumidores-, que venía observándose en los últimos meses, parece haberse atenuado. Con relación al segmento de licores, la producción presenta una disminución en el acumulado de los siete primeros meses del corriente año, con respecto al mismo período de 2002. Los segmentos de aperitivos y vermouths, licores dulces y secos, y bebidas espirituosas muestran pobres desempeños. En el segmento del whisky, según fuentes consultadas, la preferencia de los consumidores por los whiskies nacionales frente a los importados es significativa y les ha permitido a los empresarios del sector realizar inversiones con el objetivo de posicionarse mejor en el mercado y aumentar el nivel de ventas.

La actividad vitivinícola muestra en el corriente año un aumento en la producción con respecto al año pasado. Los despachos al mercado interno -principal destino de la producción- registraron una suba del 6%, comparando los primeros siete meses de 2003 con respecto a igual período del año anterior. Por otro lado, el incremento de las exportaciones ha sido muy significativo, al ritmo que están creciendo se estima que para fines de 2003 representarán el 20% de los despachos. Las colocaciones al exterior aumentaron en los primeros siete meses un 140% medidas en litros, comparadas con igual período de 2002. Los vinos de mesa son los que han mostrado mayor dinamismo, duplicando su participación en el total de las exportaciones, seguidos por los vinos finos. Los principales destinos siguen siendo Estados Unidos y el Reino Unido, mientras que Sudáfrica ha cobrado importancia significativa.

Un tema relevante en el sector, según la opinión de importantes bodegueros, es la necesidad del desarrollo de la "marca país", para que los vinos nacionales logren elevar su participación en el mercado mundial de vinos. Para esto, el objetivo primordial debe ser difundir la singularidad de las condiciones agroecológicas de la Argentina para la producción de vinos.

El turismo enológico es una herramienta eficaz para dinamizar los negocios y resulta de gran utilidad para promocionar al sector y mejorar las colocaciones externas. Un destacado grupo de empresas está buscando fortalecer su inserción en el mercado latinoamericano y en el hemisferio norte. Las bodegas de vinos finos no han estado distantes del fenómeno de la globalización. De hecho lo han aprovechado en gran magnitud, ya que les permitió acceder a los mercados mundiales y el resultado agregado fue un incremento notable de las exportaciones. En Argentina, el proceso de apertura atrajo a grandes empresas distribuidoras de bebidas que compraron bodegas o suscribieron contratos de distribución internacional. En el otro extremo, aparecieron gran cantidad de bodegas pequeñas o medianas que buscaron la especialización y la calidad en segmentos de más alto precio.

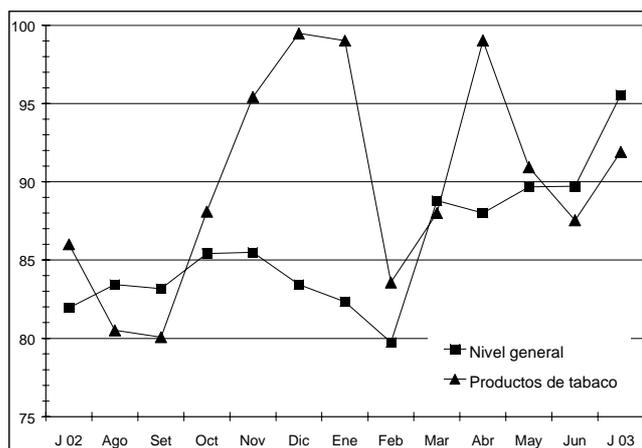
La novedad de este mes fue el anuncio por parte de una importante empresa cervecera sobre su ingreso al negocio vitivinícola. Además, ya existe otra empresa cervecera que tiene participación en el sector y apunta a aumentar la misma. Sin dudas el sector vitivinícola se ha convertido en el más atractivo dentro de la producción de bebidas.

## Productos de tabaco

La producción de **cigarrillos** presenta un incremento del 9,9% en los primeros siete meses de 2003 en comparación con el mismo período del año anterior. En el mes de julio se registran aumentos del 5% - con respecto a junio- y del 6,9% -con respecto a julio de 2002-. Durante la segunda semana del mes de julio, el precio de los cigarrillos aumentó en promedio un 30%; sin embargo, la demanda para el mes de julio con respecto a junio no disminuyó -lo que demuestra una fuerte inelasticidad precio de la demanda-. Sin embargo, fuentes del sector indicaron que en los primeros meses posteriores a este aumento puede haber cierta contracción en la demanda. Las razones de este aumento de precios -según indicaron- se fundamentan en que era necesario reacomodar los precios dado que, luego de la devaluación, sus costos se habían más que duplicado. En el sector estiman finalizar el año con un volumen de ventas superior al del año pasado entre un 5% y un 10%, y por este motivo programaron una oferta superior para el mes de julio.

### Productos de tabaco – Julio de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>5,0</b>	<b>6,9</b>	<b>9,9</b>
Cigarrillos	5,0	6,9	9,9



## Industria textil

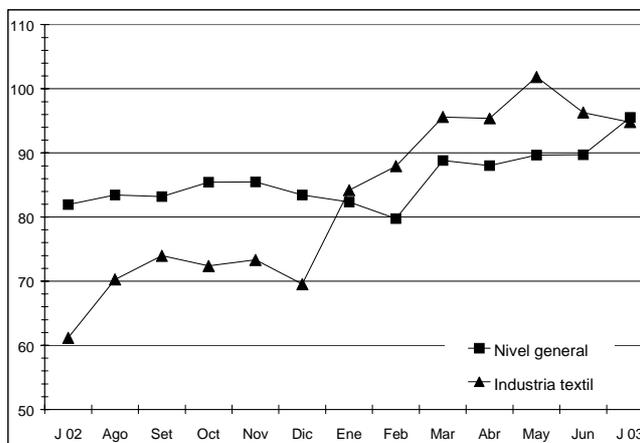
La **industria textil** presenta un marcado incremento del 113,3% en los siete primeros meses de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este crecimiento del sector está asociado a la mayor producción de hilado de algodón (82,8%) y, en particular, a la fabricación de tejidos (128,2%). El sector textil, que desde mediados del año 2002 muestra una destacada recuperación, ha logrado un fuerte incremento de la utilización de la capacidad instalada. Esto permitió a varias empresas del sector reincorporar a la actividad textil una gran cantidad de personal que, desde hace un año y medio, estaban suspendidos.

Sin embargo, en los últimos meses, la importante recuperación de las importaciones textiles, en especial las originarias de Brasil, han preocupado a los empresarios del rubro. Cabe destacar que -en lo que va del año- el valor de las compras de hilados y tejidos al mayor socio del Mercosur casi igualaron el total de las que se realizaron durante todo el año pasado. Según fuentes del sector, si continúan ingresando al país importantes cantidades de productos textiles desde Brasil se generará un exceso de oferta en el mercado local que provocará caída de los precios, pérdida de rentabilidad y disminuciones de volúmenes y, en consecuencia, una posible reversión del sostenido aumento en el nivel de actividad. Esta situación se relaciona fundamentalmente con la retracción de la economía brasileña -que lleva a colocar excedentes en otros mercados a bajos precios- y con las políticas de subsidios brasileñas -que aumentan la competitividad y permiten bajar los precios de exportación-. Por ello, empresas del sector han comenzado a comportarse de forma más cautelosa ante las decisiones operativas. El incremento de las importaciones desde Brasil se concentra principalmente en telas de algodón. Sin

### Industria textil – Julio de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,6</b>	<b>55,0</b>	<b>113,3</b>
Hilados de algodón	-2,2	50,1	82,8
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	-5,1	-1,2	-9,1
Tejidos	-1,3	56,8	128,2

<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.



embargo, cabe mencionar que en el corriente año el ingreso al mercado local de otros productos -como las toallas y las frazadas- ha cobrado importancia llegando a representar un 60% del consumo local.

En el caso de la fabricación de fibras sintéticas y artificia-

les, la producción de estas fibras presenta en el acumulado una caída del 9,1%. A pesar de observarse un incremento de las colocaciones internas, éste no ha sido suficiente para reactivar el sector. Ante dicha situación, las principales empresas han llevado a cabo reprogramaciones inferiores de la oferta productiva. Sin embargo, una buena noticia es la apertura de una nueva planta de tejidos, que una destacada firma del sector ha concretado en el mes bajo análisis. Este emprendimiento estaba previsto para principios de 2002, pero ciertos acontecimientos los llevó a postergar la iniciativa. Los tejidos que producirá esta nueva planta tienen un impregnado especial en látex (dippeado) y están destinados a la producción de neumáticos. La incorporación de la nueva línea le permitirá a la empresa aumentar la capacidad exportadora dado que ofrecerá productos con mayor valor agregado. Asimismo, este emprendimiento favorecerá obtener un mejor posicionamiento respecto de otros productores brasileños. Según fuentes consultadas, esta operación se ha llevado a cabo con el objetivo de abastecer desde la Argentina la demanda de los países sudamericanos.

## Papel y Cartón

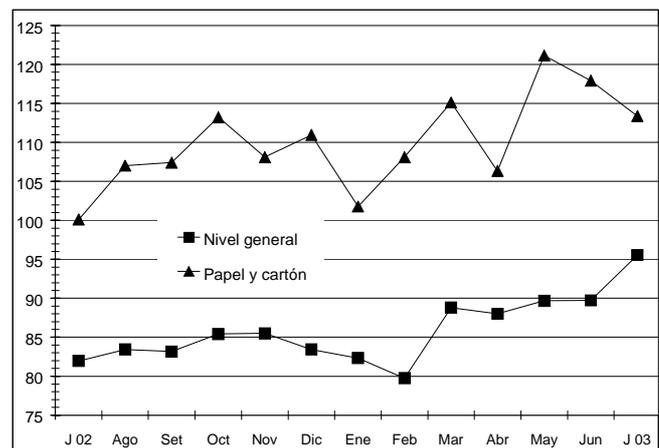
La **industria papelera** muestra un aumento del 15,7% en los primeros siete meses de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este incremento del nivel de actividad está asociado, principalmente, a los mayores pedidos locales de papeles para impresión y para diarios a partir del mejor desempeño exhibido por el sector de editoriales e imprentas. Asimismo, cabe destacar que las colocaciones externas de papeles para impresión -a diferencia de los papeles para envases- presentan en el acumulado anual un incremento significativo. Con respecto a las exportaciones de papeles para envases, el sector está desarrollando estrategias comerciales destinadas a incrementar las colocaciones externas. Cabe recordar que -luego de la devaluación del peso argentino- este rubro se vio afectado por el cambio evidenciado en la demanda por parte de ciertos rubros alimenticios y de bebidas, a favor de los envases de vidrio y en detrimento del cartón. A mediados del mes de julio de 2003, una importante empresa del sector que durante el mes de junio efectuó una parada de una de sus plantas, inició la puesta en marcha de la misma, aunque todavía a un nivel menor al normal. Según fuentes consultadas, se estima que la reprogramación inferior en estas líneas continúe hasta el mes de septiembre.

## Edición e impresión

Los **productos de editoriales e imprentas** registran en los primeros siete meses de 2003 un incremento del 7,5% con relación a igual período del año anterior. El sector relacionado con la industria de impresión muestra un sostenido aumento del nivel de actividad. Respecto de las editoriales, si bien desde el mes de marzo pasado el sector viene reflejando una incipiente reactivación, en el mes bajo análisis se ha confirmado la tendencia. Esto muestra una firme recuperación de la actividad en su conjunto. La evolución en el sector de editoriales está

### Papel y cartón – Julio de 2003

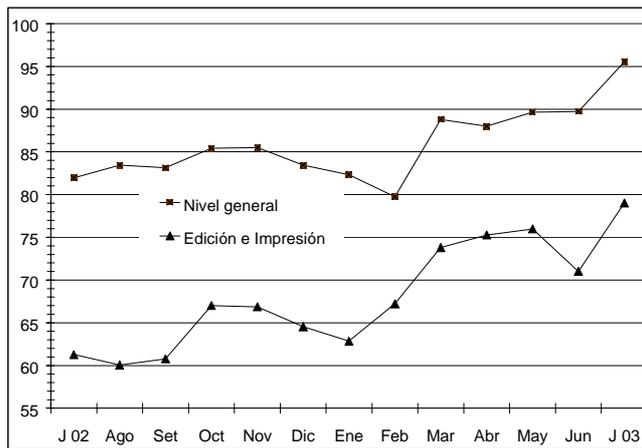
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,9</b>	<b>13,3</b>	<b>15,7</b>
Papel y cartón	-3,9	13,3	15,7



### Edición e impresión – Julio de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>11,3</b>	<b>29,0</b>	<b>7,5</b>
Productos de editoriales e imprentas	11,3	29,0	7,5

fuertemente relacionada con un mayor número de publicaciones -revistas, libros y folletera comercial- y con el requisito de nuevos ejemplares. Dado que estos son, en particular, demandados en pequeñas tiradas, según fuentes consultadas, el mayor dinamismo en el mercado editorial en recuperación está dado por las firmas pequeñas y medianas e intensivas en mano de obra. Sin embargo, esto no sucede en las grandes empresas, ya que para poder recuperar participación requieren de tiradas de mayor envergadura y, por lo tanto, de mayor inversión que las solicitadas hasta el momento en el mercado.



### Refinación del petróleo

El **procesamiento de petróleo** registra incrementos del 4,9% en los siete meses de 2003 y del 6,1% en el mes de julio de 2003, con respecto a los mismos períodos del año anterior. En lo referente a la producción de subproductos del petróleo, si se observa el acumulado anual y se lo compara con los siete meses de 2002 se aprecian incrementos en: asfaltos (47%), lubricantes (23%), gas licuado de petróleo (18%), nafta común (3%) y fuel oil (2%). En cambio, experimentaron caídas las producciones de kerosene (-51%), combustible para retropropulsión (-15%) y nafta especial (-13%).

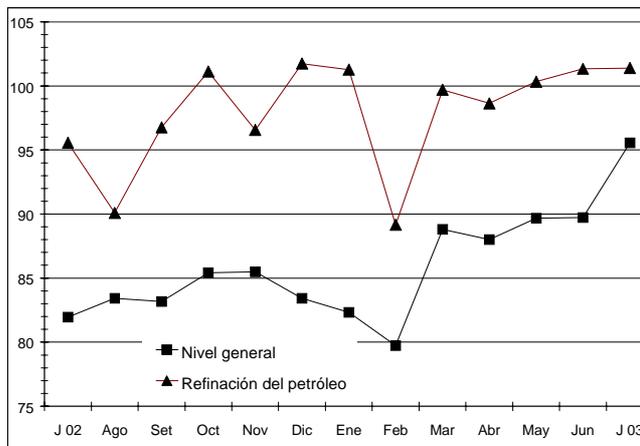
En cuanto a las ventas de derivados en el mercado interno, para la misma comparación, se aprecian alzas en: diesel oil (47%), fuel oil (42%), gas oil (20%), lubricantes (8%), asfaltos (4%), y aeronafta (3%). Por el contrario, experimentaron descensos las elaboraciones de kerosene (-32%), nafta súper (-26%) y nafta común (-16%). En cuanto a la caída en el consumo de naftas, cabe señalar que influyó el destacado aumento en el uso de gas natural comprimido que ya es utilizado por más de un millón de unidades y cuya participación en el mercado de combustibles alcanza el 14%, con fuerte tendencia ascendente.

En materia de exportaciones de derivados, si se compara el período enero-julio entre los años bajo análisis, se aprecian alzas en nafta súper, gas oil, diesel oil y asfaltos; y descensos en nafta común, nafta virgen, fuel oil y bases lubricantes.

Merece destacarse además que el Gobierno decidió extender el esquema de subsidios que beneficia a las empresas transportistas de pasajeros, prorrogando la vigencia del gas oil a precio diferencial hasta el próximo mes de diciembre.

#### Refinación del petróleo – Julio de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>0,1</b>	<b>6,1</b>	<b>4,9</b>
Petróleo procesado	0,1	6,1	4,9



## Sustancias y productos químicos

El bloque químico presenta un incremento del 15,9% en los primeros siete meses de 2003 en comparación con igual período del año anterior. Esta suba estuvo liderada principalmente por el buen desempeño de las fabricaciones de agroquímicos (30,9%), productos farmacéuticos (19%) y de gases industriales (17,9%).

- La elaboración de **gases industriales** presenta una suba del 17,9% en los primeros siete meses de 2003 en comparación con igual período del año anterior. Debe destacarse que si bien la demanda de gases resulta superior a la del año 2002, aún no se han alcanzado los niveles promedio de consumo de años anteriores. Según informantes calificados, los mayores pedidos de gases industriales son efectuados por las actividades siderúrgicas, cuya demanda se perfila estable y creciente. También muestran un mayor nivel de pedidos la industria metalmecánica y las denominadas agroindustrias. En este último caso, se observa una mayor demanda de gases industriales destinados a los procesos de envasado y a la elaboración de bebidas gaseosas. Con respecto a los precios del mercado interno, se perfilan estables y con tendencia a la baja.

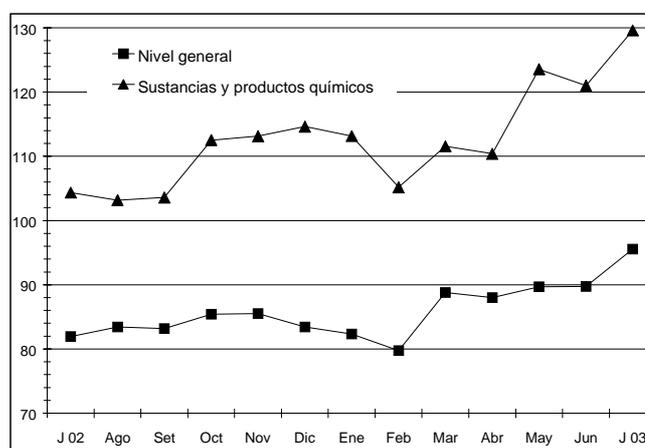
- La elaboración de **productos químicos básicos** registra un crecimiento del 15,2% en los primeros siete meses de 2003 en comparación con el mismo período del año pasado. Debe mencionarse que el buen desempeño del sector obedece a las mayores producciones de algunos químicos y derivados petroquímicos utilizados principalmente por las industrias plásticas transformadoras. En el mes de julio se advirtió un incremento de las ventas al mercado interno de algunos productos químicos y derivados petroquímicos (como por ejemplo, el etileno y algunos formaldehídos). Según informantes consultados, este mayor nivel de demanda obedeció a compras anticipadas efectuadas por varios productores transformadores de plásticos motivadas en futuros incrementos de precios de ciertos derivados petroquímicos. Por otra parte, el mercado de los formaldehídos como el de ciertos ácidos y el cloro -utilizados en la elaboración de herbicidas- continúan bastante estables. La mayor demanda de formaldehídos se vincula con el buen desempeño de la industria maderera.

- La producción de **agroquímicos** muestra un importante crecimiento del 30,9% en los primeros siete meses del año 2003 en comparación con igual período del año anterior, liderando el incremento del bloque de sustancias y productos químicos. Esta buena performance del sector se explica por varios motivos. Por el lado de la oferta, varias empresas productoras de herbicidas han retomado un buen ritmo de actividad dado que aún no se ha llegado a una resolución por el ingreso de un tipo de herbicida procedente de China a muy bajo precio. Además, debe tenerse en cuenta que varios oferentes importadores han decidido abandonar el mercado local y, por lo tanto, se han incrementado las formulaciones nacionales. Por el lado de la demanda, se advierte un im-

### Sustancias y productos químicos – Julio de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>7,1</b>	<b>24,2</b>	<b>15,9</b>
Gases industriales	3,2	25,7	17,9
Productos químicos básicos	4,8	2,5	15,2
Agroquímicos	-7,6	13,0	30,9
Materias primas plásticas y caucho sintético	14,3	12,4	6,7
Detergentes, jabones y productos personales	30,9	56,8	10,7
Productos farmacéuticos <sup>1</sup>	4,0	29,8	19,0

<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.



portante repunte en las ventas concretadas en el mercado interno debido al buen desempeño de las actividades agrícolas y al incremento de los precios internacionales de ciertos granos, lo que ha derivado en una mejora del poder adquisitivo de los principales consumidores de distintos agroquímicos. En efecto, según informantes del sector, se ha incrementado notablemente la demanda interna de un tipo de fertilizante nitrogenado al punto tal que varias solicitudes de compra del exterior fueron rechazadas debido al repunte de la plaza local. Asimismo, debe destacarse que -ante la falta de crédito y financiamiento- la mayor parte de las operaciones se llevan a cabo mediante la modalidad del canje por cereal. En cuanto a los mercados externos, también se advierte un incremento en los envíos a Brasil, si bien este país cuenta con una escala de producción de agroquímicos muy superior a la de Argentina. Este mercado tiene buenas expectativas, dado que se autorizaría a los agricultores brasileños el uso de la soja transgénica. Las perspectivas de las exportaciones de agroquímicos nacionales para los meses venideros son muy alentadoras dada las buenas propiedades del producto y su precio de venta.

- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** presenta un incremento del 6,7% en los primeros siete meses de 2003 con relación a igual período del año anterior. Debe destacarse que durante el mes de julio este conjunto de actividades evolucionó favorablemente debido a las mayores ventas registradas a varias empresas

transformadoras de plásticos. Varios informantes han incrementado sus niveles promedio de stocks debido a que esperan incrementos futuros en los precios de las materias primas plásticas que insumen. Por otra parte, en los dos últimos meses, se ha registrado un mayor ingreso de productos brasileños a precios de liquidación. Esta situación se explica por la colocación de excedentes en nuestro país dado el menor nivel de actividad que muestra la industria brasileña. Debe destacarse que si bien el mercado interno de polietilenos, poliestirenos y polipropilenos se perfila estable, aún no se han alcanzado los niveles de consumo promedio de años anteriores. Por otra parte, el ingreso de mercadería importada introduce un mayor grado de incertidumbre que se traduce en reprogramaciones de la oferta productiva de estas materias primas plásticas.

En el caso del caucho, se advierte un escenario similar al registrarse un mayor ingreso de mercadería importada principalmente de Corea y, en menor grado, de Brasil. Los productos importados son ofertados a precios muy inferiores con respecto a los del mercado local, lo que ha derivado en reprogramaciones inferiores de la oferta productiva y en una caída de la demanda de sectores que insumen diferentes "mezclas para vulcanizar".

- La producción de detergentes, jabones y productos personales registró una suba del 10,7% en los primeros siete meses de 2003 con respecto a igual período del año anterior. Sin embargo, el sector no ha evolucionado uniformemente. Los productos personales son los que muestran un mejor desempeño tanto desde el lado de la oferta como de la demanda. Según informantes calificados, los consumidores han reactivado en parte la demanda de aquellos productos más económicos y de primera necesidad. Al respecto, varias firmas han coincidido en señalar que se advierte un menor nivel de stocks en los productos para la higiene y el cuidado personal, siendo buenas las perspectivas de ventas al mercado interno para los próximos meses. Durante el mes de julio de 2003 se observó un importante crecimiento tanto si se compara con respecto a igual mes del año anterior ( 56,8%) como con respecto a junio de 2003 (30,9%). Estos guarismos se explican por la mayor oferta productiva de distintas líneas de productos personales debido a que varias empresas productoras decidieron incrementar sus niveles de stocks ante la recuperación advertida en la demanda interna. En el segmento de detergentes y limpiadores, también se registra un mayor dinamismo en la demanda local aunque más tenue que en el caso de los productos personales, principalmente en el segmento de segundas marcas. En este sentido, una firma líder del sector prevé concretar una importante inversión con el objetivo de poner en marcha una nueva línea de producción de detergentes líquidos y en polvo.
- La elaboración de productos farmacéuticos presenta un incremento del 19% en los primeros siete meses del año 2003 con relación a igual período del año anterior. Este guarismo muestra que el sector está recuperándose lentamente si bien no se alcanzan los niveles promedio de años anteriores. Según fuentes consultadas, la oferta está dinamizándose al igual que la demanda lo que hace prever un buen ritmo de actividad para la industria farmacéutica en los próximos meses. Este repunte de la actividad se explica, por un lado, por la baja en los precios de algunos medicamentos derivada de la aplicación de la "ley de genéricos" y, por otro, por la normalización de la cadena de pagos, lo que permite que varias licitaciones sean llevadas a cabo y se concreten un mayor número de operaciones. Según fuentes consultadas, varias compras efectuadas por centros asistenciales de distintas municipalidades en el marco del Plan Remediar confirman esta mejora en la evolución del mercado interno. Una buena noticia para el sector, es la concreción de exportaciones de antibióticos y otros medicamentos a China, luego de varios años de cumplimentar los requisitos formales exigidos por las autoridades sanitarias de dicho país. Debe tenerse en cuenta la importancia de este mercado que se estima sentará un precedente para que otros países asiáticos demanden medicamentos de origen argentino.

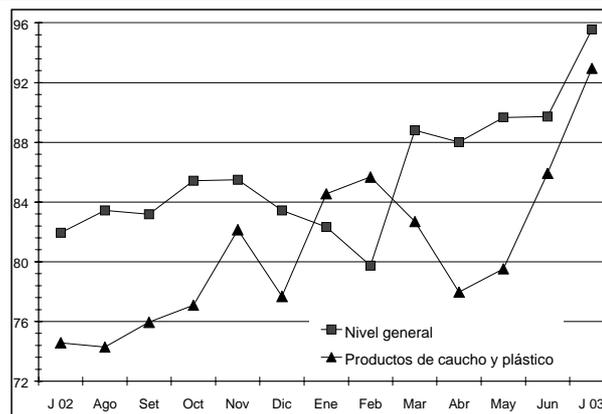
## Productos de caucho y plástico

La elaboración de productos de caucho y plástico presenta un incremento del 7,7% en los primeros siete meses de 2003 con respecto al mismo período del año pasado.

- La elaboración de **neumáticos** registra un crecimiento del 18,3% en los primeros siete meses de 2003 -con respecto al mismo período del año pasado- beneficiada por la mayor participación de las exportaciones en las ventas del sector. Según fuentes consultadas, para los próximos meses el mercado de exportación se perfila estable y se realizan operaciones de tipo interfiliales a destinos como el mercado europeo y el americano que -dada la buena relación entre tipo de cambio y la buena calidad de los neumáticos de fabricación nacional- demandan una alta proporción de la oferta nacional. En los últimos dos meses se ha incrementado el ingreso de mercadería importada procedente de China y de Brasil a precios muy bajos con respecto a los del mercado local. Debe tenerse en cuenta que la escala de producción de estos países resulta muy superior a la nuestra, por lo que

Productos de caucho y plástico – Julio de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>8,2</b>	<b>24,7</b>	<b>7,7</b>
Neumáticos	10,2	19,2	18,3
Manufacturas de plástico	7,8	25,8	5,9



la colocación de excedentes a tan bajo precio ocasiona distorsiones en el mercado local.

Una buena noticia para el sector es la inauguración de una nueva planta de neumáticos radiales para camiones que se encuentra actualmente en la etapa de homologación de sus productos.

- La fabricación de **manufacturas de plástico** registra una suba del 5,9% en los primeros siete meses de 2003 respecto del mismo período del año pasado. Un punto a destacar es la heterogeneidad de este sector. En este sentido, algunas líneas han evolucionado mejor que otras, no siendo uniforme la tendencia. En efecto, aquellas manufacturas plásticas relacionadas con algunos segmentos de la industria alimenticia (por ejemplo carnes rojas, bebidas, aderezos) presentan una mejor performance y una mayor estabilidad en su demanda que otras manufacturas vinculadas con la industria autopartista y con la construcción (autopartes plásticas, tuberías, artículos de electricidad, etc.) cuyas demandas son más oscilantes. Debe destacarse que, durante el mes de julio, se advirtió un mayor volumen de compras de materias primas plásticas por parte de varias industrias transformadoras de plásticos del tipo pequeñas y medianas. Según informantes calificados, estas compras se han llevado a cabo con el objetivo de incrementar los niveles de stocks previendo un posible aumento de precios en las materias primas plásticas así como cierto repunte en la demanda interna de algunas manufacturas. Los mercados externos muestran un buen nivel de operaciones fundamentalmente en la plaza Mercosur siendo de mayor volumen las exportaciones de tipo indirectas.

## Productos minerales no metálicos

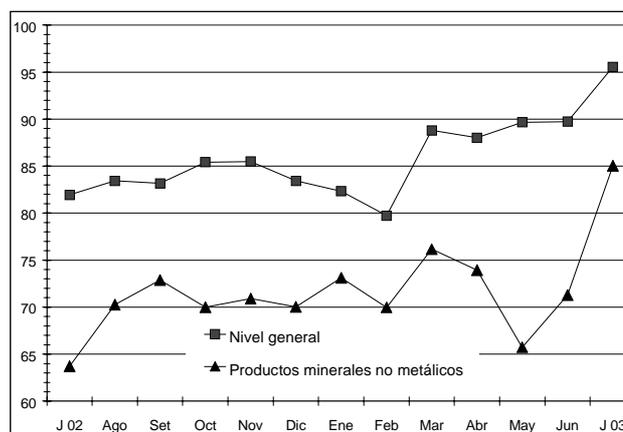
La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta un crecimiento del 26,2% en los primeros siete meses de 2003, con respecto a igual período de 2002. Ello se explica por el buen desempeño de las industrias productoras de cemento (30,4%), de otros materiales de construcción (26,4%) y de la industria elaboradora de vidrio (21,8%).

La industria del vidrio terminó de normalizarse durante el mes de julio, luego de la reparación de un horno de una de las principales empresas, por lo que se observó un importante aumento de la producción comparando julio con respecto a junio (27,2%). Según informaron fuentes del sector, los principales incrementos se vienen registrando en las botellas para vino y durante este mes se incrementó considerablemente la producción de botellas para cerveza, dado que no pudieron acumular un stock considerable en los meses previos, como generalmente realizan durante la época de baja demanda.

La industria productora de cemento muestra un muy buen desempeño en el mes de julio, con incrementos del 18,5% con respecto a junio y del 33,4% en comparación con julio de 2002. Las razones de este aumento se vinculan, por un lado, con un incremento del consumo interno de cemento, prácticamente en un 13% si se compara julio contra junio y, por otro, con una anticipación de los planes de producción ante un aumento probable en las tarifas que incrementará los costos por lo que las empresas prefieren acumular cierto stock. La mayor demanda de cemento proviene de obras privadas de menor envergadura. Fuentes consultadas indicaron que el sector está atomizado por el lado de la demanda, hay muchas obras privadas que aumentaron considerablemente desde la apertura del denominado "corralón" y no hay obras de enver-

Productos minerales no metálicos – Julio de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>19,3</b>	<b>33,5</b>	<b>26,2</b>
Vidrio	27,2	32,0	21,8
Cemento	18,5	33,4	30,4
Otros materiales de construcción	12,4	35,2	26,4



gadura por falta de financiamiento de mediano y largo plazo; hasta el momento hay poca obra pública y generalmente desarrollada por municipios.

Por último, el gobierno bonaerense indicó que invertirá 2,7 millones de pesos en la reactivación de un complejo habitacional encarado por el Instituto Provincial de la Vivienda (IPV), cuya construcción se encuentra paralizada desde hace doce años.

## Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** registran un aumento del 16,1% en los primeros siete meses de 2003, con respecto al mismo período del año anterior, lideradas por la producción de acero crudo (18,9%).

- La producción de **acero crudo** muestra un aumento del 18,9% en el acumulado de los siete meses de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula con el destacado crecimiento verificado tanto en la elaboración de productos planos (27,4%) como en los laminados no planos en caliente se está trabajando a máxima capacidad productiva. Si bien el principal destino de estos productos es la exportación hacia un conjunto muy diversificado de destinos, se verifican crecientes colocaciones de laminados planos en el mercado interno. Con respecto a los productos no planos, también se observa un mayor dinamismo de la demanda local.

Entre las actividades que han incrementado sostenidamente el consumo interno de productos siderúrgicos en el corriente año se destacan, principalmente, la industria metalmeccánica y la construcción y, en menor medida, las actividades agrícola y petrolera. En este último caso, los despachos de tubos sin costura en el mercado local registran una suba del 24% en el acumulado de los siete meses de 2003 -en comparación con el mismo período del año anterior-, aunque la producción de tubos ha aumentado sólo un 10% dado que se ha verificado una baja en las exportaciones. Según fuentes consultadas, las expectativas para los próximos meses son positivas, previéndose incrementar el nivel de producción de tubos sin costura.

- La elaboración de **aluminio** primario registra un aumento del 2,2% en el acumulado de los siete meses de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Las exportaciones de aluminio primario y semielaborados -que constituyen el principal destino de las ventas- presentan en el acumulado anual un nivel similar al del mismo período del año anterior. Las ventas realizadas en el mercado local registran en el acumulado de 2003 una sostenida recuperación, con un incremento del orden del 60% en comparación con las efectuadas en los primeros siete meses del año anterior. La reactivación del mercado interno del aluminio se observa principalmente en las líneas de laminados con destino a la industria alimenticia y en el caso de los productos para la construcción.

La única firma productora opera a plena capacidad. Con respecto a la evolución de la producción de aluminio primario en un mediano plazo, una buena noticia es el anuncio de la realización de la interconexión del sistema eléctrico patagónico con el sistema nacional dado que la energía eléctrica constituye un insumo crítico en la elaboración de aluminio. Asimismo, la única firma productora de aluminio primario ha anunciado que a comienzos del próximo año pondrá en marcha el proyecto de ampliación de la capacidad instalada en su planta de Puerto Madryn. Las tareas demandarán aproximadamente dos años, estimándose que a comienzos del año 2006 se podrá poner en funcionamiento. Con la ampliación programada, la empresa podrá incrementar su producción en 120.000 toneladas anuales, pasando de 280.000 a 400.000 toneladas anuales.

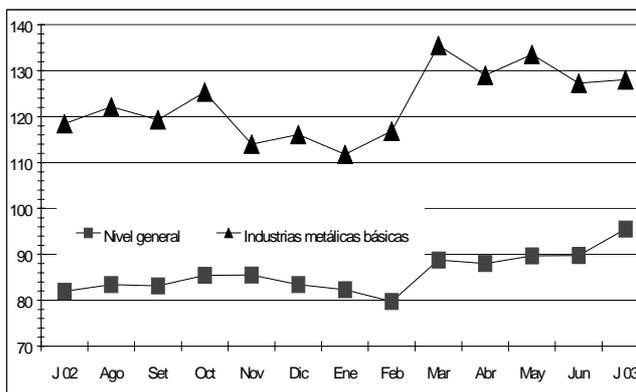
## Industria automotriz

La producción automotriz registra un aumento del 5% en los primeros siete meses de 2003, con respecto al mismo período del año pasado; sin embargo, en el mes de julio observa caídas del 8,8% respecto de junio y del 17,5% con relación al mismo mes del año anterior. La baja experimentada con relación a julio de 2002 está influenciada principalmente por la disminución de las ventas al mercado externo.

En julio, con relación a igual mes del año anterior, la caída en el nivel de producción se concentra en la categoría de automóviles con 41,8% menos de unidades producidas respecto de julio del año anterior, mientras que los segmentos de mayor valor (utilitarios, camiones y ómnibus) acusan cre-

### Industrias metálicas básicas – Julio de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>0,6</b>	<b>8,1</b>	<b>16,1</b>
Acero crudo	0,8	9,5	18,9
Aluminio primario	-0,4	0,6	2,2

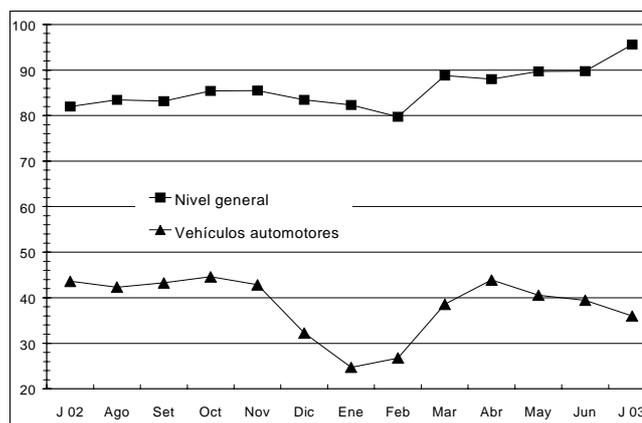


### Vehículos automotores – Julio de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-8,8</b>	<b>-17,5</b>	<b>5,0</b>
Automotores <sup>1</sup>	-8,8	-17,5	5,0

<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).

cimientos del 27,1% y 6,6%, respectivamente. Los niveles de producción reflejan una coyuntura particular: por un lado, las exportaciones (que representan el 70 % de la producción local) han venido sufriendo caídas por la debilidad del mercado brasileño -aún el principal destino del sector- y por ciertas dificultades puntuales en las colocaciones en México; por otro lado, la importante recuperación observada en las ventas al mercado interno -186,5% de incremento en julio de 2003 con respecto al mismo mes del año anterior- no se tradujo en una mayor producción local, debido a que los segmentos más dinámicos en los salones de venta han sido aquéllos correspondientes a los modelos de nueva gama y a los vehículos de más bajo precio. En ambos casos la oferta está cubierta mayoritariamente por vehículos importados debido en parte a los procesos de especialización que han llevado a las terminales argentinas a concentrarse en pocos modelos y a que los nuevos lanzamientos de producción local aún se hallan en proceso de maduración.



De todas formas, las ventas al mercado interno de vehículos de producción nacional registran un importante crecimiento (84,4%) respecto a julio del año anterior, con lo cual el acumulado de los primeros siete meses arroja un resultado positivo (4,1%). Las categorías más dinámicas han sido los utilitarios y la categoría "B" (camiones y ómnibus) con notables crecimientos del 180,8% y 660%, respectivamente, siempre con respecto a julio del año anterior.

Las cifras correspondientes a los vehículos destinados al mercado externo, por su parte, arrojan una caída del 30,4% en la comparación julio 2003 / julio 2002, el acumulado de los primeros siete meses resulta un 6,3% inferior a igual acumulado del año anterior, manteniendo la tendencia observada en junio.

La mejora observada en la demanda interna y la agresiva política de apertura de nuevos mercados desarrollada por las terminales debería compensar en el mediano plazo la tendencia decreciente de la producción; sin embargo, la reducción de la demanda brasileña y algunas debilidades en la producción local de nuevos modelos repercutirá en las cifras de los meses próximos. Con relación al mes anterior, tanto la producción como las exportaciones arrojan resultados negativos (-8,8% y -0,9% respectivamente), mientras que las ventas totales al mercado interno crecieron un 11,7%.

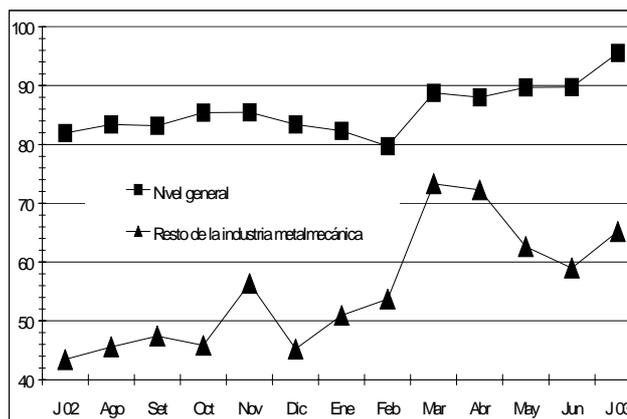
La industria autopartista se desempeñó en julio con una cartera de pedidos estable, y enfrenta agosto y septiembre con algunos importantes crecimientos puntuales en ciertas líneas de producción. Debe destacarse que el revitalizado sector de maquinaria agrícola nacional ha añadido dinamismo a la demanda del sector, representando para algunas empresas un importante y atractivo mercado. Las exportaciones al mercado brasileño -que presentaron caídas en los últimos meses- se mantienen estables, en algunos casos con crecimientos del orden del 20% programados para el período septiembre-octubre. A la demanda de las terminales del país vecino, debe añadirse una creciente demanda del mercado de reposición que se afirma en forma continua.

### Resto de la industria metalmecánica

La industria metalmecánica excluida la automotriz presenta un aumento del 79,2% en los primeros siete meses de 2003, en comparación con igual período del año anterior. Este sector, que comprende una importante cantidad de actividades heterogéneas, no ha evolucionado en forma uniforme. Algunas actividades presentan una fuerte recuperación en sus niveles productivos, mientras que otras aún continúan deprimidas. Como ejemplo se puede citar al sector productor de máquinas-herramienta. Si bien el nivel productivo es superior al del año 2002, aún no se alcanzan los promedios de años anteriores. Algunas maquinarias finales y componentes han recuperado un buen ritmo de producción, principalmente las relacionadas con la industria maderera, mientras que las maquinarias para corte de metales -más vinculadas con el sector automotor y de bienes durables- denotan un menor dinamismo. Asimismo, al haber una menor demanda de maquinarias finales han ganado espacio la fabricación de piezas especiales, mecanizados y componentes sustitutos de importados. Ello origina que la evolución de la actividad metalmecánica en su conjunto sea más oscilante en algunos segmentos que en otros.

Un rubro que presenta una firme e importante recu-

Resto de la industria metalmecánica - Julio de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de igual acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>10,6</b>	<b>50,1</b>	<b>79,2</b>
Metalmecánica excluida			
industria automotriz	10,6	50,1	79,2



peración es el de maquinaria agrícola. En este segmento hay líneas donde las empresas productoras se encuentran trabajando a plena capacidad e incluso existen demoras en los plazos de entrega. Por ejemplo, la producción nacional de cosechadoras no llega a cubrir la demanda interna, y los fabricantes de pulverizadoras y sembradoras se encuentran trabajando a pleno. Sin embargo, a pesar de esta excelente performance que exhibe el sector productor de maquinaria agrícola, en los últimos meses, se ha advertido un importante ingreso de equipos importados de origen brasileño que generan una fuerte distorsión en el mercado local. Por otra parte, según fuentes consultadas, a fin de año culminaría la vigencia del decreto 502 por medio del cual se reintegra el 14% del precio final por la compra de bienes de capital de origen nacional. Informantes calificados han coincidido en señalar que se estarían postergando proyectos de inversión debido a la incertidumbre existente con respecto a los reintegros y al ingreso de mercadería importada.

En cuanto al segmento de bienes de consumo durables, si bien ciertos centros de distribución masiva (hipermercados y grandes cadenas de venta de artículos para el hogar) han restablecido -en parte- créditos y líneas de financiación, aún no se advierte un despegue de la rama productora de electrodomésticos. En efecto, si bien las ventas al mercado interno presentan una suba con respecto al año anterior y a los primeros meses del presente año, aún no se han alcanzado los niveles productivos promedios de años anteriores. Además, según varias cámaras consultadas, ya se advierte un fuerte ingreso de mercadería importada desde Brasil en segmentos tales como artículos a gas y diferentes artefactos para el hogar (televisores, lavarropas, heladeras, videograbadoras, etc). Esta situación, sumada a las restricciones crediticias y financieras que aún subsisten, perjudican el desarrollo productivo del sector.

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

### **Perspectivas para Agosto de 2003 respecto al mes anterior**

#### **Demanda Interna**

El 70,0% de las empresas advierte un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto a julio, el 18,6% de las mismas prevé un aumento y el 11,4% anticipa una disminución.

#### **Exportaciones**

El 94,4% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 63,2% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para agosto, el 22,1% espera un aumento y el 14,7% advierte una merma en sus ventas al resto del mundo. El 44,1% de las empresas exporta hasta el 20% de su producción; el 22,1% canaliza al resto del mundo entre el 20% al 40%; y el 33,8% restante vende más del 40% al exterior.

Adicionalmente se consultó respecto al destino de las ventas externas y los principales destinos son: Brasil (29%), Chile (14,8%), el bloque Nafta (12,7%) y el resto del Mercosur (11,0%).

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur, el 91,7% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 72,8% no advierte cambios en sus ventas para agosto respecto al mes anterior y coincide en un 13,6% las perspectivas tanto de aumento como los que prevén una disminución.

#### **Insumos Importados**

El 88,9% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante agosto. El 76,6% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto el 14,1% prevé una suba y el 9,3% anticipa una disminución.

El 34,9% de las empresas consultadas importa hasta un 20% de sus insumos, el 28,7% de las firmas utiliza entre el 20% al 40% de insumos importados y el 36,4% utiliza más del 40%.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 79,2% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 73,7% no advierte cambios, el 17,5% prevé una disminución y el 8,8% estima un aumento.

#### **Stocks**

El 74,3% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para agosto, el 14,3% de las firmas anticipa un aumento, contra el 11,4% que prevé una disminución de sus existencias.

#### **Capacidad Instalada**

El 72,9% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; en tanto el 20,0% anticipa un aumento contra el 7,1% que estima una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para agosto, el 40,1% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 27,1% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 32,8% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

#### **Necesidades de Crédito**

El 88,3% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a julio, el 6,7% de las empresas estima una caída, en tanto el 5,0% prevé un aumento.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son la financiación con Fondos propios con el 36,7%, las Instituciones financieras locales cubre el 22,8%, la financiación por Proveedores aporta el 17,7%, y el resto se reparte entre la Financiación de la casa matriz, los Créditos internacionales y O+tros instrumentos crediticios no especificados.

Los fondos que las firmas prevén captar durante agosto se aplicarán principalmente a la compra de insumos (23,5%), la financiación a clientes (17,5%), la financiación de exportaciones (11,8%) y la financiación de Inversiones en ejecución (10,9%).

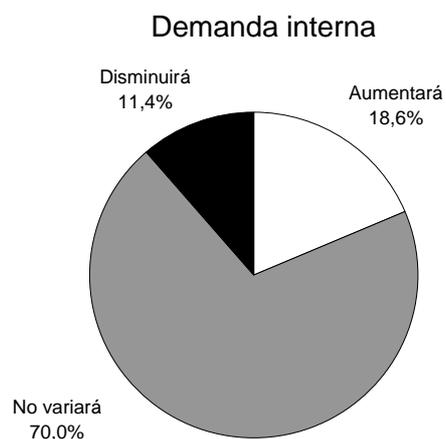
#### **Personal**

El 87,5% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto al mes anterior, el 8,3% anticipa una suba contra el 4,2% que opina que disminuirá.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 74,6% de las empresas no anticipa cambios para agosto respecto a julio, el 16,9% anticipa un aumento y el 8,5% de las firmas prevén una disminución.

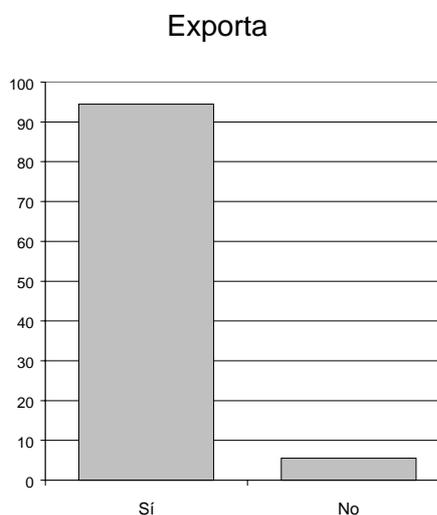
✓ **¿Cómo espera que evolucione la Demanda interna durante el mes en curso? (Agosto de 2003)**

	%
Aumentará	18,6
No variará	70,0
Disminuirá	11,4



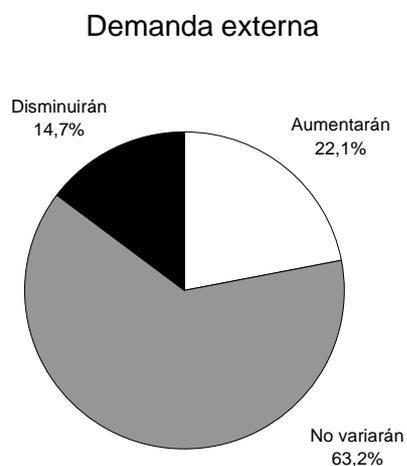
✓ **¿Usted prevé exportar durante el mes en curso? (Agosto de 2003)**

	%
Sí	94,4
No	5,6



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

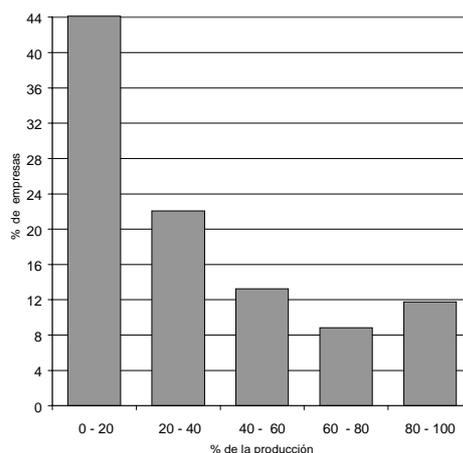
	%
Aumentarán	22,1
No variarán	63,2
Disminuirán	14,7



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

% de la producción	% de empresas
( 0 - 20 )	44,1
( 20 - 40 )	22,1
( 40 - 60 )	13,2
( 60 - 80 )	8,8
( 80 - 100 )	11,8

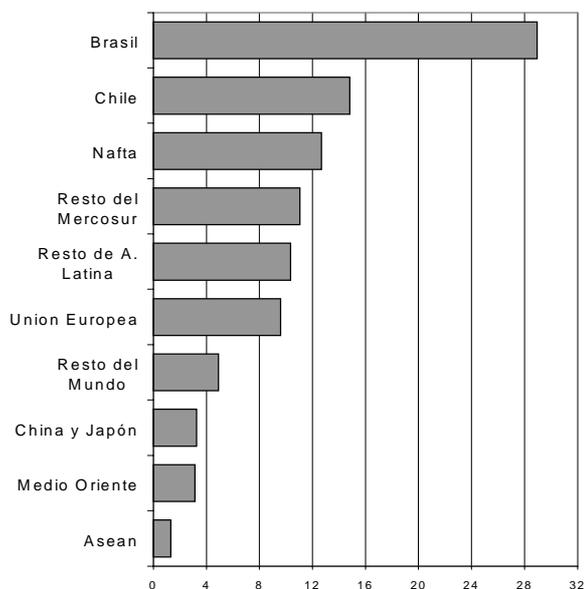
### Sector Externo



- ✓ Sus exportaciones totales tienen como destino los siguientes bloques y / o países

Bloques y/o países	%
Brasil	29,0
Chile	14,8
Nafta	12,7
Resto del Mercosur	11,0
Resto de América Latina	10,3
Union Europea	9,6
Resto del Mundo	4,9
China y Japón	3,3
Medio Oriente	3,1
Asean	1,3

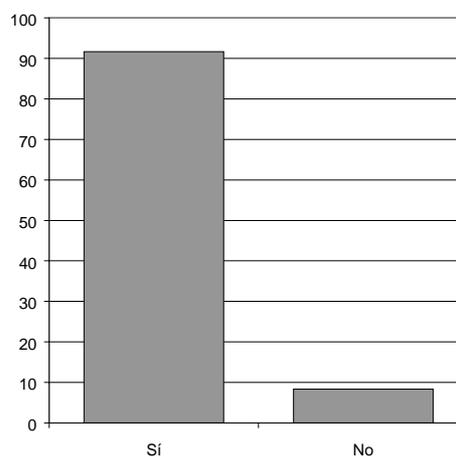
### Destino de las exportaciones



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

	%
Sí	91,7
No	8,3

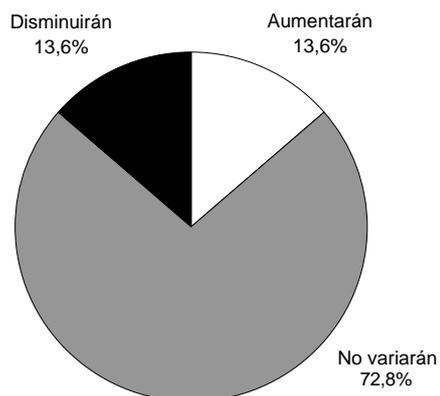
### Exporta al MERCOSUR



## Exportaciones al bloque MERCOSUR

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

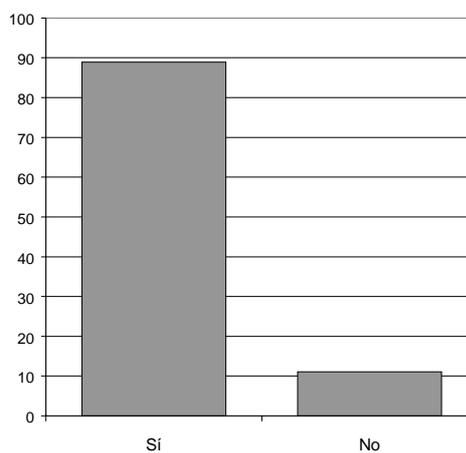
	%
Aumentarán	13,6
No variarán	72,8
Disminuirán	13,6



- ✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos imputados en el proceso productivo durante el mes en curso? (Agosto de 2003)

	%
Sí	88,9
No	11,1

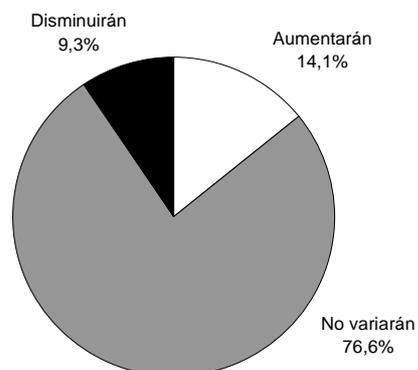
## Importaciones



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

	%
Aumentarán	14,1
No variarán	76,6
Disminuirán	9,3

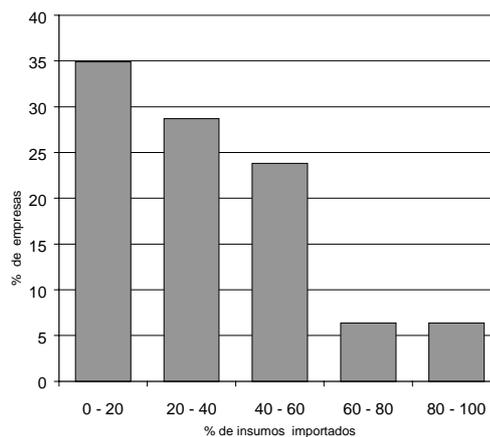
## Insumos importados



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

% de los insumos	% de empresas
( 0 - 20 )	34,9
( 20 - 40 )	28,7
( 40 - 60 )	23,8
( 60 - 80 )	6,3
( 80 - 100 )	6,3

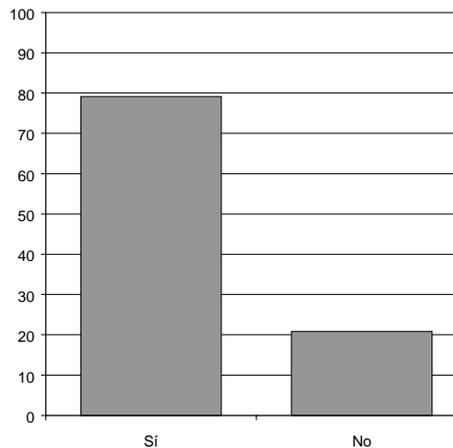
Utilización de insumos importados



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

	%
Sí	79,2
No	20,8

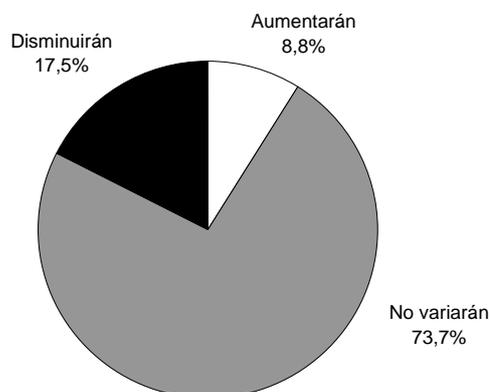
Importa del MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	8,8
No variarán	73,7
Disminuirán	17,5

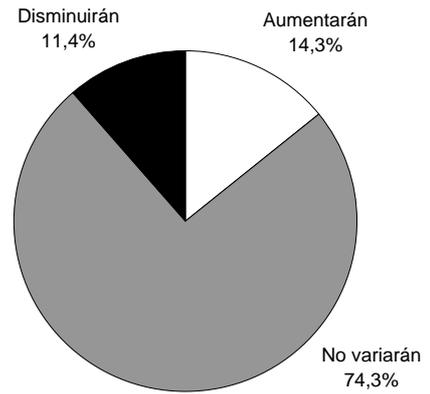
Importaciones del bloque MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	14,3
No variarán	74,3
Disminuirán	11,4

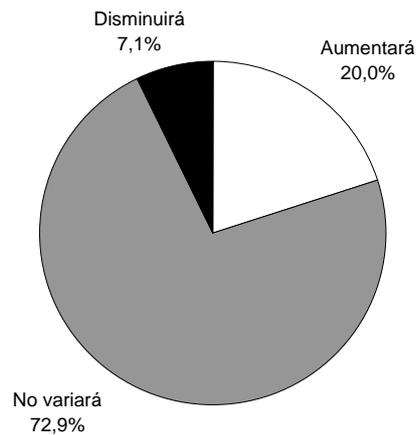
### Productos terminados



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

	%
Aumentará	20,0
No variará	72,9
Disminuirá	7,1

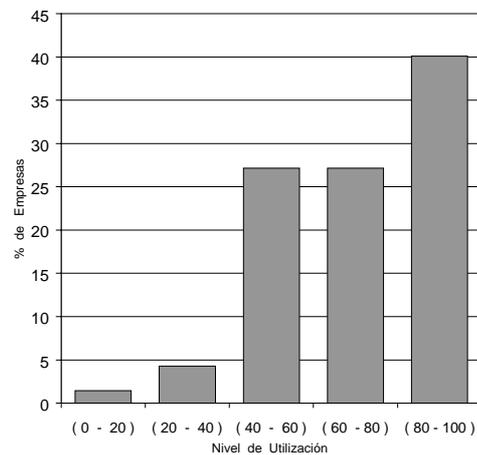
### Capacidad instalada



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

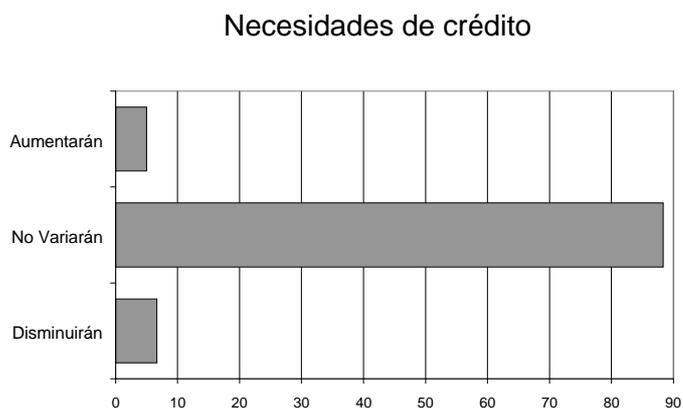
Nivel de utilización	% de empresas
( 0 - 20 )	1,4
( 20 - 40 )	4,3
( 40 - 60 )	27,1
( 60 - 80 )	27,1
( 80 - 100 )	40,1

### Utilización de la capacidad instalada



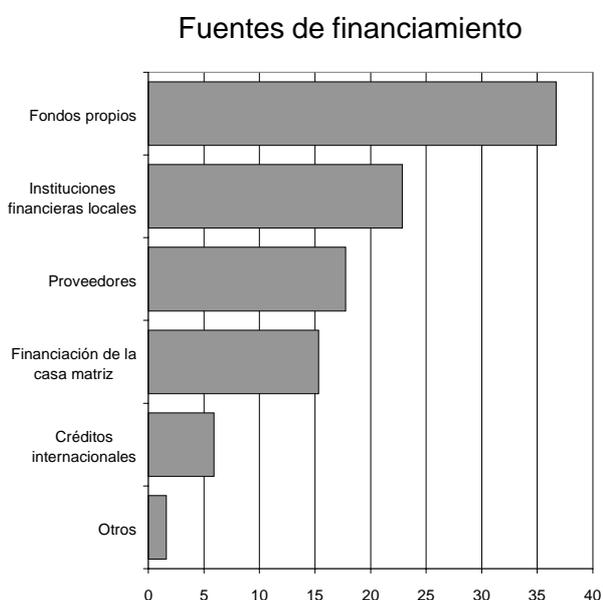
- ✓ **¿Cómo espera que evolucionen sus Necesidades de crédito durante el mes en curso? (Agosto de 2003)**

	%
Aumentarán	5,0
No variarán	88,3
Disminuirán	6,7



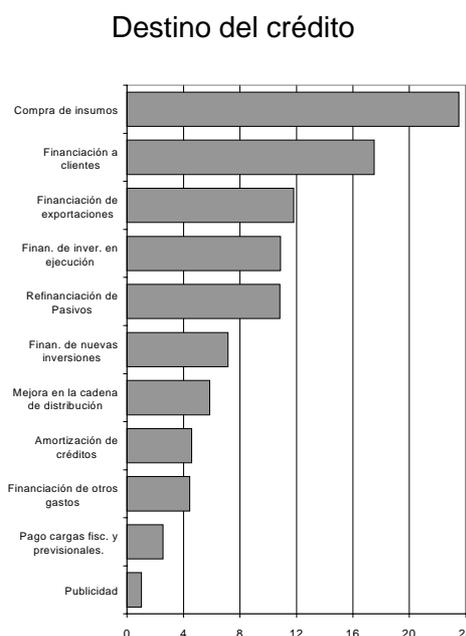
- ✓ **Usted prevé satisfacer sus necesidades crediticias durante el mes en curso (Agosto de 2003) con fondos provenientes de:**

	%
Fondos propios	36,7
Instituciones Financieras Locales	22,8
Proveedores	17,7
Financiación de la Casa Matriz	15,3
Créditos Internacionales	5,9
Otros	1,6
Mercado de Capitales	0,0



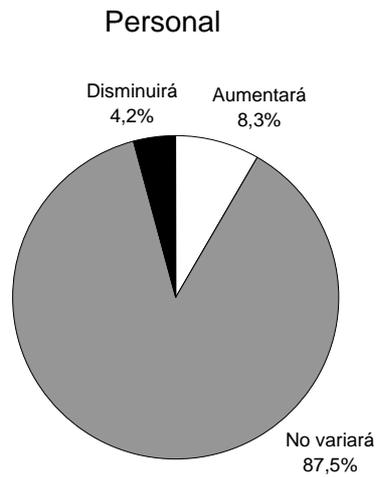
- ✓ **Los fondos que se prevén captar durante el mes en curso (Agosto de 2003), se aplicarán a:**

	%
Compra de Insumos	23,5
Financiación a Clientes	17,5
Financiación de Exportaciones	11,8
Financiación de Inversiones en ejecución	10,9
Refinanciación de Pasivos	10,8
Financiación de Nuevas Inversiones	7,2
Mejora en la Cadena de Distribución	5,8
Amortización de Créditos	4,6
Financiación de Otros Gastos	4,4
Pago de Cargas Fiscales y Previsionales	2,5
Publicidad	1,0



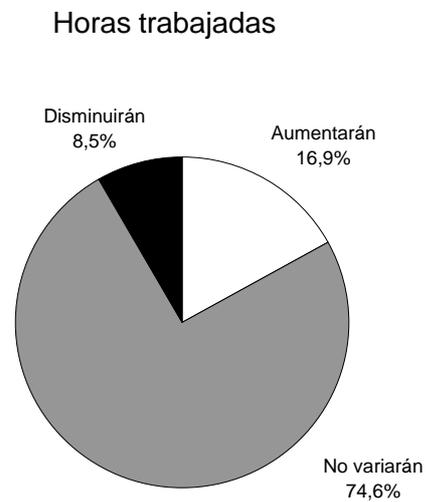
✓ **¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el mes en curso? (Agosto de 2003)**

	%
Aumentará	8,3
No variará	87,5
Disminuirá	4,2



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

	%
Aumentarán	16,9
No variarán	74,6
Disminuirán	8,5



## CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

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

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

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

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

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

La desestacionalización de una serie utilizando el programa X11-ARIMA, supone obtener una nueva serie libre de la influencia de las componentes "estacional" y "días de actividad". La primera se estima utilizando promedios móviles en forma iterativa. Este método supone que los factores son estocásticos y no pueden ser aproximados por funciones simples sobre el rango total de la serie. Por sus características, los factores estimados sufren modificaciones cada vez que un nuevo dato se incorpora a la serie original. Por su parte la componente "días de actividad" se estima a partir de la participación ponderada de cada día de la semana en el mes. Para un mes dado, estos factores son diferentes en cada año teniendo en cuenta la composición del mes.

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

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

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

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

### Serie histórica del EMI

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

**Serie histórica del EMI (continuación)**

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

**Serie histórica del EMI (conclusión)**

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

**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>2002</b>	95,7	85,5	55,6	102,0	65,8	95,5	104,2	77,9	63,5	113,0	37,0	40,4
<b>2002</b>												
<b>Julio</b>	104,5	86,0	61,2	100,1	61,3	95,6	104,4	74,6	63,7	118,5	43,6	43,4
<b>Agosto</b>	108,1	80,5	70,3	107,0	60,1	90,1	103,2	74,3	70,3	122,2	42,3	45,6
<b>Septiembre</b>	102,8	80,1	74,0	107,4	60,8	96,8	103,6	76,0	72,9	119,3	43,3	47,4
<b>Octubre</b>	101,9	88,1	72,4	113,2	67,0	101,1	112,5	77,1	70,0	125,3	44,6	45,8
<b>Noviembre</b>	97,9	95,4	73,3	108,1	66,9	96,6	113,1	82,1	70,9	114,0	42,9	56,4
<b>Diciembre</b>	99,3	99,5	69,5	111,0	64,5	101,7	114,6	77,7	70,0	116,1	32,3	45,2
<b>2003</b>												
<b>Enero</b>	92,9	99,0	84,2	101,8	62,9	101,3	113,2	84,6	73,1	111,8	24,7	50,9
<b>Febrero</b>	85,7	83,6	87,9	108,1	67,2	89,2	105,2	85,7	70,0	116,8	26,8	53,7
<b>Marzo</b>	90,3	88,0	95,6	115,1	73,8	99,7	111,6	82,7	76,2	135,5	38,6	73,3
<b>Abril</b>	89,8	99,0	95,4	106,3	75,3	98,6	110,4	78,0	73,9	129,0	43,9	72,3
<b>Mayo</b>	92,6	90,9	101,8	121,2	76,0	100,3	123,6	79,5	65,7	133,6	40,6	62,6
<b>Junio</b>	99,2	87,5	96,3	117,9	71,0	101,3	121,0	85,9	71,3	127,3	39,5	59,0
<b>Julio</b>	108,2	91,9	94,8	113,4	79,0	101,4	129,6	93,0	85,0	128,1	36,0	65,2