



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

**SÍNTESIS**

- ✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de julio con relación a junio de 2004 registra una disminución del 0,2% en términos desestacionalizados y una suba del 5,3% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2003, la producción manufacturera de julio de 2004 muestra subas del 10,0% en términos desestacionalizados y del 9,8% con estacionalidad.

La variación acumulada de los siete meses de 2004, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 11,9%.

El indicador de tendencia-ciclo registra en julio una caída del 0,1% con respecto a junio.

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

- ✓ La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en el 71,7% en el mes de julio de 2004. Debe destacarse que este nivel resulta superior al de julio de 2003 cuando la industria utilizaba un 66% de su capacidad instalada.

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

- ✓ Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó a los empresarios acerca de las previsiones que tienen para el mes de **agosto de 2004** respecto a julio. Los principales resultados son los siguientes:

- El 81,0% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para agosto; el 13,8% de las empresas prevé una suba y el 5,2% anticipa una baja.
- El 57,9% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante agosto respecto a julio; el 36,8% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 5,3% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 76,8% no espera cambios respecto al mes anterior; el 16,1% anticipa una suba y el 7,1% anticipa una baja.
- El 86,0% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a julio y coinciden en un 7,0% las previsiones de aumento como las que anticipan una caída.

**Estimador mensual industrial (EMI)**

Período	Variación porcentual				del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año respecto a igual acumulado del año anterior
	respecto al mes anterior		respecto a igual mes del año anterior		
	con estacionalidad	desestacionalizado	con estacionalidad	desestacionalizado	
<b>2003</b>					
Julio	6,9	1,2	16,9	17,2	17,2
Agosto	0,2	0,5	15,0	15,2	16,9
Setiembre	-0,1	0,7	15,2	15,5	16,7
Octubre	4,5	2,6	17,3	17,5	16,7
Noviembre	-2,4	0,3	14,3	14,3	16,5
Diciembre	-3,9	1,1	12,6	12,5	16,2
<b>2004</b>					
Enero	-1,4	3,3	12,2	12,1	12,2
Febrero	-1,6	1,2	14,1	13,4	13,1
Marzo	12,3	1,9	15,6	15,6	14,0
Abril	-6,3	-4,7	8,9	8,8	12,7
Mayo	4,1	2,3	11,3	11,4	12,4
Junio	0,2	0,8	11,4	11,5	12,2
Julio	5,3	-0,2	9,8	10,0	11,9

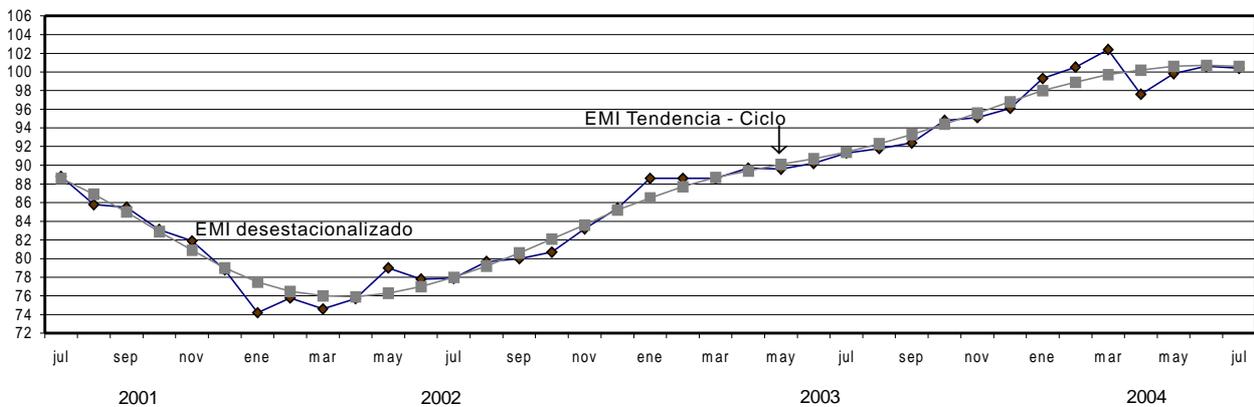
**Utilización de la capacidad instalada en la industria**

**Datos expresados en porcentaje**

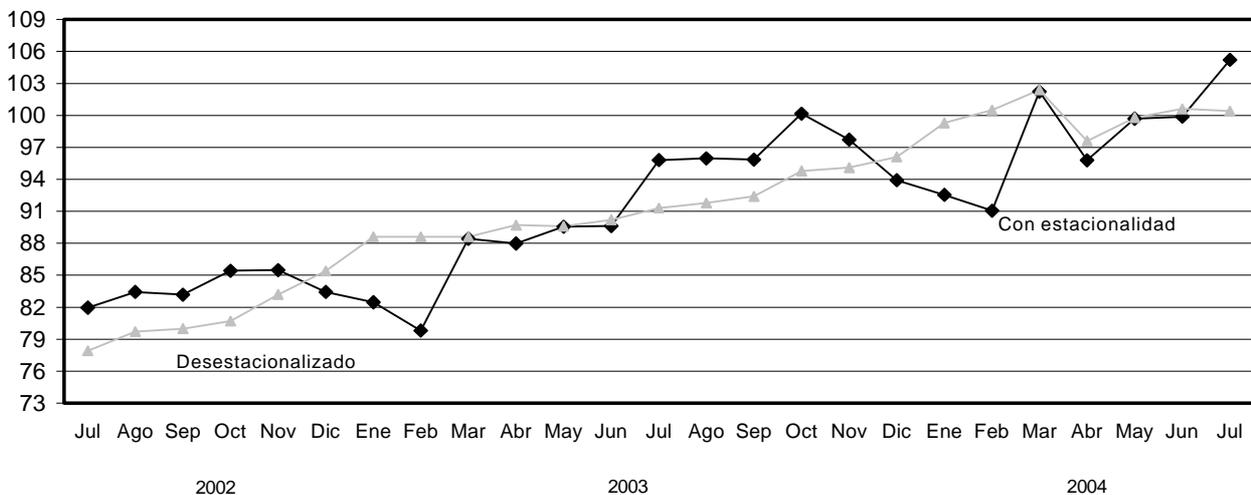
Período	
<b>2003</b>	
Enero	58,8
Febrero	61,1
Marzo	61,8
Abril	63,2
Mayo	64,2
Junio	64,3
Julio	66,0
Agosto	66,2
Septiembre	67,4
Octubre	69,5
Noviembre	69,9
Diciembre	66,6
<b>2004</b>	
Enero	65,6
Febrero	67,3
Marzo	70,9
Abril	68,4
Mayo	69,0
Junio	70,7
Julio	71,7

- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 77,6% no prevé modificaciones para agosto; el 12,2% opina que disminuirán y el 10,2% vislumbra una suba.
- El 74,5% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 16,4% anticipa una baja, contra el 9,1% que espera un aumento.
- El 84,7% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto al mes anterior; el 11,9% prevé una suba, en tanto el 3,4% anticipa una disminución.
- El 94,9% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto al mes anterior y el 5,1% prevé una suba.
- El 86,2% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para agosto respecto a julio; el 8,6% prevé una suba, en tanto el 5,2% opina que disminuirán.

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



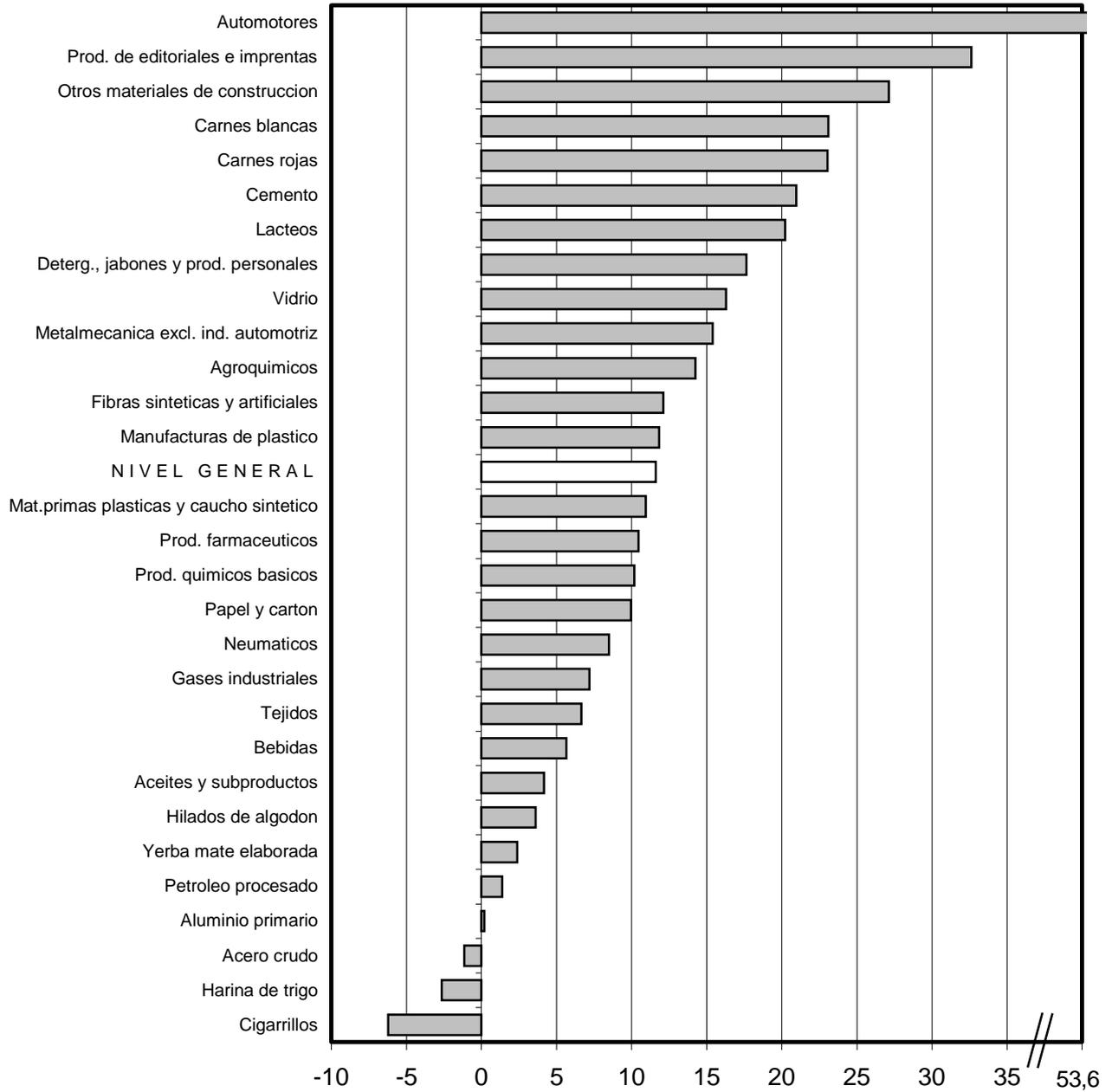
**Gráfico 2. Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado**  
Base 1997 = 100



Durante los siete meses de 2004, en comparación con el mismo período del año 2003, los mayores crecimientos correspondieron a la industria automotriz (53,6%), productos de editoriales e imprentas (32,6%) y otros materiales de la construcción (27,1%). Por su parte se observaron caídas en los rubros industriales de cigarrillos (-6,2%), harinas de trigo (-2,6%) y acero crudo (-1,2%).

### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

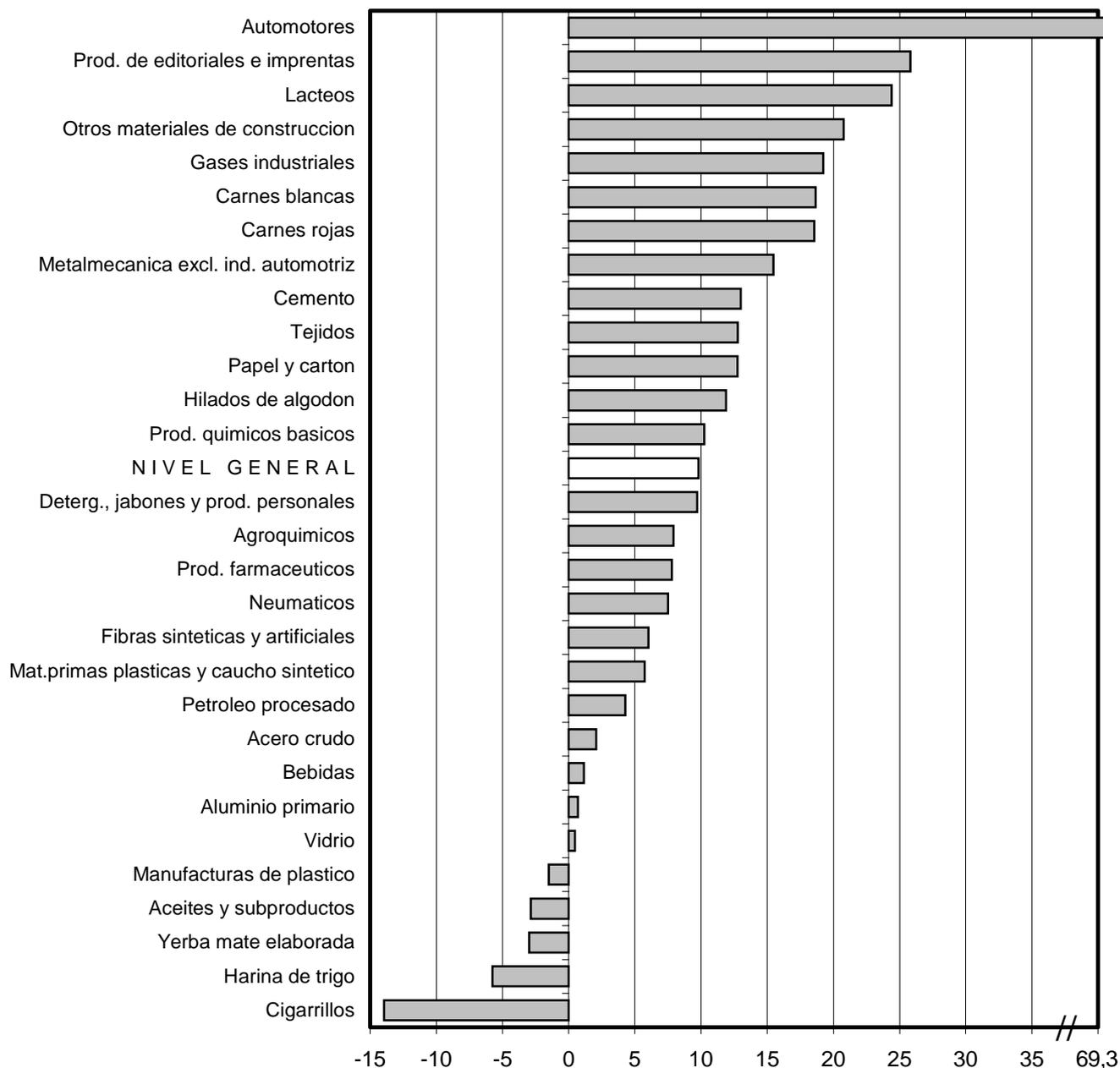
**Gráfico 3.** Variación porcentual de los siete meses de 2004 con respecto a igual período del año anterior



En el mes de julio de 2004, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a la producción de la industria automotriz (69,3%), productos de editoriales e imprentas (25,8%), lácteos (24,4%), y otros materiales de construcción (20,8%). Las caídas más importantes se observaron en la producción de cigarrillos (-13,9%), harina de trigo (-5,7%) y yerba mate elaborada (-3,0%).

#### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

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



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

**Industria alimenticia - Productos de tabaco**

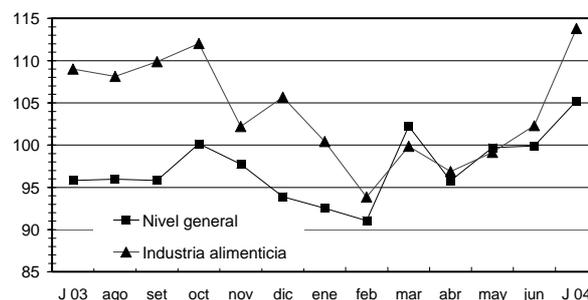
La **industria alimenticia** presenta en el acumulado de los siete meses de 2004 un incremento del 7,6% con respecto al mismo período de 2003; la utilización de la capacidad instalada del sector se ubicó en julio de 2004 en el 75,9%. En el acumulado anual los principales crecimientos se verifican en las producciones de carnes rojas y blancas (23%) y productos lácteos (20,2%). El sector productor de carnes y la industria láctea se destacan en el corriente año por el sustancial incremento de las exportaciones.

- La elaboración de **carnes** presenta en el acumulado de los siete meses de 2004 -con respecto al mismo período de 2003- un crecimiento del 23%. Del lado de la demanda se destaca el sustancial incremento de las exportaciones tanto de cortes vacunos como de carne aviar, junto con un mayor consumo interno. Según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el acumulado de los siete meses de 2004 las exportaciones de **carne vacuna** registraron un aumento del 54% -medidas en toneladas- y del 72% -medidas en dólares- con respecto a las colocaciones externas realizadas en el mismo período de 2003. En dicha medición se incluyen cortes Hilton, carnes frescas, carnes procesadas, menudencias y vísceras. Cabe destacar la alta participación relativa de las carnes frescas en el total exportado (56% de las toneladas exportadas y 51% de los dólares) y el aumento del orden del 20% de los precios internacionales de estos cortes si se compara el promedio anual de 2004 con respecto al promedio de los primeros siete meses de 2003. El principal destino de exportación de las carnes frescas en el corriente año ha sido Rusia, seguido por Israel. Estos dos destinos se han llevado aproximadamente el 40% de las carnes frescas colocadas en el exterior en el corriente año. En el caso de Rusia, este año las exportaciones de carnes frescas se han multiplicado por cinco con respecto a las concretadas en el período enero-julio de 2003; mientras que se han duplicado en el caso de Israel. Además, los precios de colocación en estos dos destinos se han incrementado mucho más que el promedio por lo que el incremento de los valores monetarios es muy significativo. El destacado incremento de las ventas de carnes frescas a Rusia se vincula con la prohibición impuesta por este país a la importación de carne vacuna desde Estados Unidos y la Unión Europea a partir de la aparición de casos de la enfermedad de la "vacca loca" - Encefalopatía Espongiforme Bovina (EEB)-. Cabe recordar que en el período enero-julio de 2003 fue Chile el principal destino de las carnes frescas argentinas, hasta el cierre de su mercado a las carnes vacunas argentinas en septiembre del año pasado luego de registrarse un foco de fiebre aftosa en una localidad de la provincia de Salta. A comienzos del mes de julio pasado Chile reabrió su mercado a las carnes bovinas maduradas y deshuesadas procedentes de nuestro país. La reapertura del mercado

**Industria alimenticia – Julio de 2004**

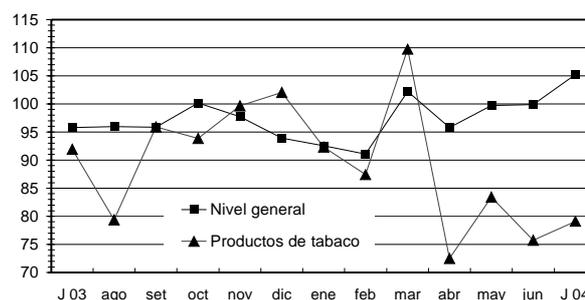
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>11,2</b>	<b>4,4</b>	<b>7,6</b>
Carnes rojas	0,7	18,6	23,0
Carnes blancas	0,9	18,7	23,1
Lácteos	11,9	24,4	20,2
Aceites y subproductos	-1,2	-2,9	4,2
Harina de trigo	4,4	-5,8	-2,6
Azúcar (*)	88,8	4,0	-13,4
Yerba mate elaborada	-1,1	-3,0	2,4
Bebidas	13,9	1,1	5,7

(\*) 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.** En particular, en el corriente año la zafra azucarera comenzó más tarde que el año pasado como consecuencia de problemas climáticos, por lo que la variación acumulada desde el inicio hasta fin de julio es negativa (-13,4%). En la comparación entre julio y junio de 2004 se observa una destacada variación positiva del 88,8%. Este guarismo responde a la propia estacionalidad de la actividad, por lo que no debe ser tomado en cuenta para analizar la evolución de la producción de azúcar en el presente año.



**Productos de tabaco – Julio de 2004**

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>4,4</b>	<b>-13,9</b>	<b>-6,2</b>
Cigarrillos	4,4	-13,9	-6,2



chileno permitirá una mejor integración de la res dado que los cortes destinados al país trasandino son complementarios de las colocaciones en la Unión Europea. Según fuentes consultadas, en el período en que la Argentina dejó de abastecer al país vecino Brasil incrementó sostenidamente sus despachos de carnes rojas a Chile colocando cortes vacunos a precios bajos y llegó a abastecer casi toda la demanda de importación chilena. Hoy los frigoríficos argentinos se enfrentan con una fuerte competencia por precios con los cortes brasileños y se encuentran desarrollando una estrategia de inserción vía diferenciación por calidad.

Con respecto a las exportaciones de **carne aviar**, según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el acumulado de los siete meses de 2004 las exportaciones registraron un aumento del 44% -medidas en toneladas- y del 59% -medidas en dólares- con respecto a las colocaciones externas realizadas en el mismo período de 2003. En dicha medición se incluyen carnes frescas, carnes procesadas, subproductos aviares, harinas y balanceados. Al igual que en el caso de la carne vacuna, cabe destacar la alta participación relativa de las carnes frescas en el total exportado de carne aviar (45% de las toneladas exportadas y 60% de los dólares).

Los principales destinos son la Unión Europea, Chile y China (China es el principal comprador de subproductos aviares). Según estimaciones de informantes del sector, este año finalizaría con un volumen de ventas externas de carne aviar que se convertiría en récord histórico. Cabe destacar que en el transcurso del corriente año se están concretando inversiones de distintas empresas del sector avícola que se centran en ampliación de capacidad instalada en túneles de frío y cámaras frigoríficas, construcción de galpones de crianza y de reproducción, incorporación de nuevas máquinas de incubar y automatización de procesos.

- La **industria láctea** presenta en el acumulado de los siete meses de 2004 un aumento del 20,2% con relación al mismo período del año 2003. Al igual que en el caso de las carnes, en el corriente año se destaca el sostenido crecimiento de las exportaciones de productos lácteos. Es en la exportación donde se ha volcado la mayor parte del incremento de la producción láctea en el período bajo análisis. Las ventas destinadas al mercado interno, si bien concentran la mayor parte de la leche procesada, presentan un pequeño aumento en el corriente año por lo que han perdido participación relativa en las ventas totales frente a las exportaciones que han incrementado su participación.

Según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el acumulado de los siete meses de 2004 las exportaciones de productos lácteos (leches, quesos y otros) registraron un aumento del 54% -medidas en toneladas- y del 86% -medidas en dólares- con respecto a las colocaciones externas realizadas en el mismo período de 2003. Las ventas externas de leche en polvo aportan

el 75% del total, mientras que las exportaciones de quesos participan con el 15%. Las exportaciones de leche en polvo tienen como principales destinos a Argelia (participa en el acumulado anual con el 34% de las cantidades exportadas de leches), Venezuela (12%) y Brasil (9%). En el mes de julio se registran las mayores exportaciones a nivel mensual de leche en polvo en lo que va del año. En el caso de los quesos, el 70% de las exportaciones se concentra en cuatro destinos: Estados Unidos, Méjico, Chile y Rusia.

El sustancial incremento de las exportaciones de leche en polvo ha permitido alcanzar un alto nivel de utilización de la capacidad instalada en las plantas de secado de las principales usinas lácteas. Por el contrario, las plantas productoras de quesos operan con capacidad ociosa dado que, si bien han incrementado las exportaciones, vuelcan la mayor parte de la producción a un mercado interno que se encuentra sobreofertado en este segmento. La mayor oferta de quesos está ejerciendo una presión hacia la baja sobre los precios internos de los quesos y orientando consumo hacia segundas y terceras marcas en detrimento de las marcas líderes. Según fuentes consultadas, el incremento de las ventas de la industria láctea en el mercado local se observa principalmente en leche fluida y yogurt, mientras que el consumo interno de quesos presenta una retracción. En este contexto, resulta interesante comentar el reciente desarrollo de una nueva línea dentro de la producción de quesos realizado en nuestro país por una importante firma local: el bioqueso o queso probiótico. Según fuentes consultadas, este producto es una de las pocas experiencias en el mundo en la que se utiliza un producto sólido como vehículo de cultivos probióticos (microorganismos beneficiosos para la salud humana). El queso se agrega así a otros productos bio como el yogurt o la leche.

- La elaboración de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un incremento del 4,2% en el acumulado de los siete meses de 2004, con respecto al mismo período del año anterior. Cabe recordar que en el año 2003 la producción de la industria aceitera argentina obtuvo el récord histórico, por lo que la comparación se efectúa sobre valores altos. En el acumulado anual, las exportaciones de la industria aceitera presentan un incremento respecto de las ventas externas concretadas en el período enero-julio de 2003, destacándose el aumento de los despachos de aceite de soja (el aceite de soja participa con el 85% de las exportaciones de aceites). Según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el acumulado de los siete meses de 2004 las exportaciones de aceite de soja registraron un aumento del 18% -medidas en toneladas- y del 39% -medidas en dólares- con respecto a las colocaciones externas realizadas en el mismo período de 2003. En el acumulado de los siete meses de 2004, China ha participado con el 65% del total exportado de aceite de soja. En el caso de las ventas externas de harina de soja, los incrementos son del 10% en toneladas y del 50% en dólares. Analizando la evolución mensual de las ventas exter-

nas de aceite de soja en dólares y en toneladas se observa la importante disminución en los últimos dos meses (junio y julio) del precio promedio en dólares del aceite de soja. Si se compara el precio FOB del aceite de soja para el promedio de los meses de junio y julio con respecto al promedio del primer cuatrimestre del corriente año se observa una disminución cercana al 20%, según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA). En este contexto de disminución de la cotización del aceite de soja en los mercados mundiales, un problema que enfrenta la industria aceitera en los últimos meses es el incumplimiento por parte de China -principal comprador del aceite de soja argentino- de los contratos comerciales firmados con anterioridad en los que se había establecido un precio más alto. Según fuentes consultadas, esta situación ha originado serios problemas en la logística de comercialización del sector y la acumulación de stocks, por lo que en el mes de julio la producción de la industria aceitera presenta una disminución con respecto a julio de 2003. En la industria aceitera se están concretando inversiones tendientes a ampliar la capacidad instalada que madurarán el año próximo. Las principales inversiones proyectadas se centran, por un lado, en el aumento de las capacidades de acopio y de molienda y, por otro, en la mejora de la logística comercial y en especial de transporte.

- La producción de **yerba mate elaborada** presenta en el acumulado enero-julio de 2004 un aumento del 2,4% con relación a igual período del año 2003. Según fuentes consultadas, en el corriente año se observa un mayor nivel de ventas al mercado interno de yerba mate elaborada y se espera un consumo inter-

no estable para lo que resta del año, mientras que las exportaciones de yerba mate se han reducido en comparación con las concretadas el año pasado. Por otra parte, la Comisión Nacional de Alimentos consideró viable la propuesta de modificar el Código Alimentario Argentino para bajar del 35 al 25% el porcentaje de palos en los paquetes de yerba mate. Este anuncio generó controversias entre los diferentes sectores de la cadena productiva de la yerba mate; el Instituto Nacional de la Yerba Mate se mostró en oposición a la medida.

- La **producción de cigarrillos** presenta una disminución del 6,2% en los primeros siete meses de 2004 con respecto a igual período de 2003. Al comparar lo producido durante el mes de julio de 2004 con relación al mismo mes del año anterior se observa una disminución del 13,9%. Acompañando la disminución en la producción, el nivel de utilización de la capacidad instalada del sector en el mes de julio fue de 59,9%, inferior a la utilización del mes de julio de 2003 (67,1%).

Según fuentes consultadas, la caída observada en la comparación interanual responde a una disminución de los despachos al mercado interno de cigarrillos, la cual repercutió en la planificación del proceso productivo. Además, se observa una disminución en los despachos al mercado interno en julio con respecto a junio pasado atribuida, según fuentes del sector, al impacto generado por el aumento en el precio de los atados registrado en la última semana del mes de junio (cercano al 12% en promedio) que derivó en una menor demanda por parte de las distribuidoras y comercializadoras de cigarrillos.

## Industria textil

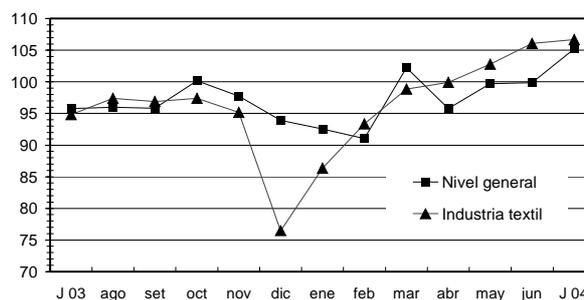
La **industria textil** presenta en el acumulado enero-julio de 2004 un aumento del 5,8% con relación a igual período del año anterior. Si bien el bloque textil en su conjunto presenta un incremento en el nivel de actividad, el rubro fibras sintéticas y artificiales lidera el crecimiento con una variación del 12,1%, seguido por tejidos (6,7%) e hilados de algodón (3,6%). El nivel de la utilización de la capacidad instalada se ubicó en el mes de julio de 2004 en el 81,2%.

Este crecimiento del sector responde principalmente a la mayor demanda interna, a pesar del aumento del ingreso de productos importados registrado en varios rubros del complejo textil. En el caso del segmento productor de fibras sintéticas, si bien muestra un comportamiento favorable en los niveles de producción de los distintos tipos de fibras gracias a la reactivación del mercado interno, en los últimos meses ha enfrentado el incremento de las importaciones de productos de poliéster. Según fuentes consultadas, de continuar un elevado ingreso de dichos productos originarios de Brasil y Asia el sector podrá ver afectadas sus colocaciones en el mercado interno.

### Industria textil – Julio de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>0,6</b>	<b>12,5</b>	<b>5,8</b>
Hilados de algodón	2,4	11,9	3,6
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	0,1	6,0	12,1
Tejidos	-0,1	12,8	6,7

<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.



El mayor nivel de actividad que observa la industria textil en el corriente año ha llevado a distintas empresas del sector a realizar inversiones, especialmente en el segmento productor de denim (tela de jean). Cabe recordar que en dicho rubro se ha logrado establecer a comienzos del corriente año un acuerdo con Brasil para limitar la entrada de denim desde el país vecino. Las inversiones se basaron, en gran parte, en la compra de maquinaria y en la mejora de los procesos productivos (puesta a punto de telares, actualización tecnológica de maquinarias, entre otras). Es importante destacar que dichos emprendimientos se han realizado principalmente con financiamiento propio.

Según fuentes consultadas, la ejecución de nuevos proyectos de inversión en ciertos segmentos de la industria textil depende en gran medida de las soluciones que se implementen con respecto a las asimetrías comerciales con Brasil -que tienen gran incidencia en la competitividad de la industria textil argentina- y de la posibilidad de obtener créditos a largo plazo para la compra de bienes de capital en el exterior. Adicionalmente, en el complejo algodonero se ha mencionado la necesidad de contar con un plan exitoso de prevención y erradicación del picudo algodonero.

## Papel y Cartón - Edición e impresión

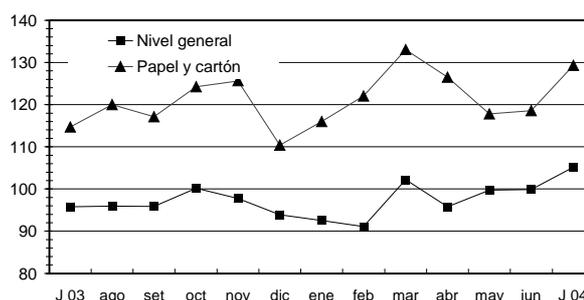
La **industria papelera** muestra en el acumulado enero-julio de 2004 un incremento del 10%, con respecto al mismo período del año anterior. La utilización de la capacidad instalada de este bloque se ubicó en el mes de julio en el 82,7%. Este desempeño está fuertemente relacionado con la mayor producción de papeles para impresión. Es importante señalar que en el corriente año el segmento de papeles para impresión ha advertido aumentos de capacidad instalada. Las inversiones ya ejecutadas o en proceso de ejecución se vinculan con mejoras en los procesos de producción, ampliación de planta y compra de maquinarias. El dinamismo observado en el segmento de papeles para impresión se vincula, por un lado, con la creciente demanda interna y, por otro, con un incremento significativo en las colocaciones externas.

Las mayores ventas de papeles para impresión en el mercado local están fuertemente asociadas al incremento en el nivel de actividad de las **editoriales e imprentas**, rubro que registra en los primeros siete meses de 2004 un incremento del 32,6% con respecto al mismo período del año anterior. En el mes de julio este

rubro operó con una utilización de la capacidad instalada del 71,6%, mientras que en julio de 2003 lo hizo en un 62,6%. Si bien ambos sectores están evolucionando positivamente y mostrando una tendencia creciente, se destaca el dinamismo que muestra el segmento de los flexibles. Según informantes consultados, algunas empresas del sector gráfico han realizado inversiones tendientes a incrementar la capacidad de producción. Concretamente, dentro de la actividad de las imprentas, los segmentos donde se destacan inversiones son el de etiquetas y el de envases flexibles, que son demandados por la industria alimenticia y otros rubros. Las inversiones que se realizaron en el primer semestre del año y las que se están planeando ejecutar en el segundo semestre de 2004 están destinadas principalmente a la compra de bienes de capital (máquinas y aparatos para imprimir, cortadoras y las destinadas a la fotomecánica). Algunas de las inversiones que comenzaron a ejecutarse en el primer semestre del año finalizarán en el segundo semestre o durante el año 2005, y no todas las que se han puesto en marcha están funcionando a plena capacidad.

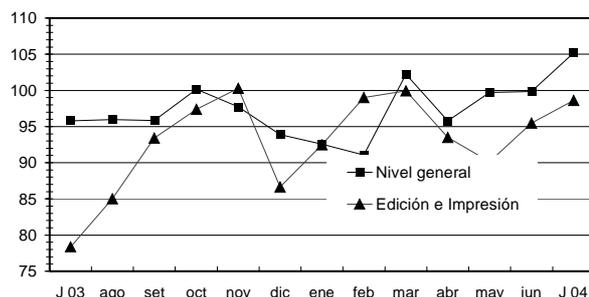
### Papel y cartón - Julio de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>9,0</b>	<b>12,8</b>	<b>10,0</b>
Papel y cartón	9,0	12,8	10,0



### Edición e impresión - Julio de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>3,3</b>	<b>25,8</b>	<b>32,6</b>
Productos de editoriales e imprentas	3,3	25,8	32,6



## Refinación del petróleo

El **procesamiento de petróleo** registra incrementos del 1,4% en los siete meses de 2004 y del 4,3% en el mes de julio de 2004, 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 2003 se aprecian incrementos en asfaltos (48,9%), gas licuado de petróleo (11,5%), combustible para retropropulsión (8,5%), lubricantes (3,4%) y nafta especial (1,1%), mientras que experimentaron descensos las producciones de gas oil (-1,3%) y nafta común (-1,2%).

En cuanto a la venta de derivados, si se compara el primer semestre del corriente año con igual período del año pasado, se registran alzas en los despachos al mercado interno de asfaltos (64,2%), fuel oil (61,4%), diesel oil (41,3%), kerosene (23,2%), lubricantes (13,8%), gas oil (8,8%), nafta súper (8,7%) y aeronafta (7,9%), mientras que se destaca la caída en las ventas locales de nafta común (- 21,9%).

Con respecto a los precios locales de los subproductos, en el mes bajo análisis la mayoría de las firmas líderes del mercado incrementaron nuevamente los precios de las naftas y el gasoil como ya lo habían hecho en el pasado mes de mayo; elevándose las primeras entre el 1% y 1,4%, mientras que en el segundo el alza osciló entre el 2,5 % y 2,9 %. También en materia de precios, cabe destacar que el de la garrafa de gas licuado de petróleo se incrementó desde enero de 2002 un 150%.

En lo pertinente a las exportaciones de derivados, para la misma comparación entre semestres, se observan incrementos en asfaltos (48,9%), gas licuado de petróleo (47,3%) y nafta común (10,6%), mientras que mostraron bajas las colocaciones externas de bases lubricantes (54,4%), fuel oil (47%) y gas oil (27,8%). En cuanto a las importaciones, se destacan las alzas observadas en: bases lubricantes (278,4%), gas oil (218,1%), aeronaftas (28,1%), nafta súper (22,5%) y aditivos lubricantes (15,4%). Cabe mencionar que desde Venezuela continuará, por un año más, la provisión de fuel oil con destino a las usinas térmicas.

Merece destacarse que la cotización promedio del petróleo crudo en el mes de julio en los mercados internacionales fue de 40,59 dólares, incrementándose respecto de igual período del año pasado el 32,1% y respecto del mes anterior el 6,7%, alcanzando así un precio récord en más de una década.

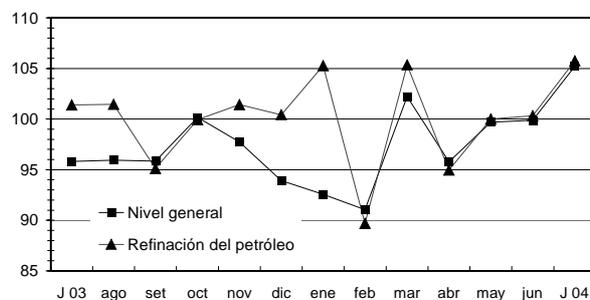
## Sustancias y productos químicos

El bloque químico presenta en el acumulado de enero-julio de 2004 un crecimiento del 12,4% con respecto a igual período del año pasado. Se destacan los incrementos registrados en las producciones de detergentes, jabones y productos personales (17,6%), agroquímicos (14,3%) y materias primas plásticas y caucho sintético (11,0%). En el mes de julio se observa un aumento del 8,7% en el nivel de producción del bloque químico respecto de julio de 2003. La utilización de la capacidad instalada en este bloque se ubica en el mes de julio de 2004 en el 81,1%, la cual resulta superior a la registrada durante julio del año pasado (78,3%).

- La elaboración de productos **químicos básicos** presenta en el acumulado enero-julio de 2004 una variación positiva del 10,2% con respecto a igual período del año anterior. Sin embargo, si se compara la evolución del mes de julio de 2004 con relación al mes anterior se advierte una disminución del 6,5%. Este menor nivel de elaboración de determinados químicos se explica por menores pedidos efectuados por las industrias locales que insumen estos tipos de productos. Debe tenerse en cuenta que algunos de ellos son derivados petroquímicos y ante el fuerte incremento en el precio internacional del petróleo varios clientes han decidido disminuir su nivel de inventarios. Asimismo, informantes consultados han destacado que frente al incremento de precios, se ha variado el "mix de producción"

### Refinación del petróleo – Julio de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>5,4</b>	<b>4,3</b>	<b>1,4</b>
Petróleo procesado	5,4	4,3	1,4



### Sustancias y productos químicos – Julio de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>6,4</b>	<b>8,7</b>	<b>12,4</b>
Gases industriales	12,8	19,2	7,2
Prod. químicos básicos	-6,5	10,2	10,2
Agroquímicos	4,7	7,9	14,3
Materias primas plásticas y caucho sintético	3,5	5,7	11,0
Detergentes, jabones y productos personales	17,8	9,7	17,6
Productos farmacéuticos <sup>1</sup>	6,9	7,8	10,5

<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.

sustituyéndose ciertos químicos por otros de similares aplicaciones. Con respecto a la evolución en lo que va del presente año, el sector en su conjunto muestra un mejor desempeño debido al mayor nivel de actividad que exhiben ciertas ramas industriales que insumen químicos básicos. Asimismo, este rubro muestra -en promedio para el acumulado de enero a julio de 2004 con respecto a igual período de 2003- un mayor nivel de utilización de su capacidad instalada. Al respecto, fuentes consultadas han corroborado la existencia de algunas inversiones muy puntuales en especial en aquellas empresas productoras de químicos utilizados posteriormente en la elaboración de agroquímicos.

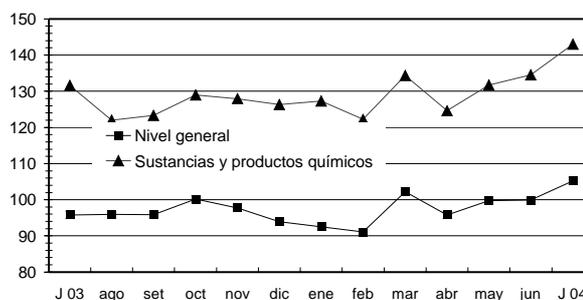
- El rubro productor de **agroquímicos** presenta en el acumulado enero-julio de 2004, con relación a igual período del año pasado, una variación positiva del 14,3%. Asimismo, si la comparación se efectúa para el mes de julio de 2004 contra el mes anterior también se observa una evolución positiva en la producción de agroquímicos. Según informantes consultados este mayor nivel de actividad registrado durante el mes de julio obedece a mayores pedidos efectuados por el mercado interno principalmente en el segmento de fitosanitarios. Con respecto a los fertilizantes, se mantienen también muy buenas expectativas. En efecto, una firma líder elaboradora de fertilizantes ha concretado la construcción de una nueva planta que fabricará un tipo de fertilizante azufrado y que operativamente estará en marcha en octubre de este año, mientras que otra firma líder ha proyectado una inversión de importante magnitud para la construcción de una nueva planta de superfosfato simple que estará operativamente en marcha a mediados del año 2005.

Una noticia que ha generado buenas expectativas en el sector productor de agroquímicos es la aprobación de un maíz genéticamente modificado. Si bien la utilización del nuevo organismo modificado será implementada de manera progresiva se esperan importantes beneficios de su aplicación no sólo en la agricultura sino también en la alimentación de la cadena ganadera.

- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** muestra una tasa de variación positiva del 11% en el acumulado del año 2004 con relación al año 2003. Por otra parte, si se compara el mes de julio 2004 con respecto a junio pasado, también se advierte un crecimiento del 3,5% principalmente en el segmento de materias primas plásticas relacionadas con los transformadores plásticos locales. Las colocaciones externas con destino a Brasil continúan firmes. En cuanto a las materias primas plásticas vinculadas a la actividad constructora (para la fabricación de caños, productos semiterminados y demás accesorios) continúan con un buen ritmo de actividad productiva verificándose un mayor nivel de pedidos efectuados por el mercado local así como también un mayor volumen de colocaciones externas.

Por otra parte, la producción nacional de caucho sintético, continúa con un buen ritmo productivo principalmente el segmento del SBR. Ello obedece fundamentalmente a los pedidos efectuados por la industria del neumático.

- La producción de **detergentes, jabones y productos personales** presenta una suba del 17,6% en el acumulado de los siete meses de 2004 con respecto a igual



período de 2003. Si se efectúa la comparación para el mes de julio de 2004 se observa una importante suba con respecto a junio pasado del 17,8%, siendo ésta la más importante dentro del bloque de sustancias y productos químicos. Debe destacarse que este incremento se advierte en todos los segmentos -detergentes, jabones y productos personales- que componen este rubro, si bien los productos personales mostraron la mayor dinámica. Según fuentes consultadas, los mayores pedidos efectuados tanto por el mercado interno como por los clientes externos ha derivado en una reprogramación positiva de los planes productivos en varias líneas. Por un lado, desde meses anteriores, se verifica un mayor consumo "per cápita" en las denominadas primeras líneas; por otro lado, se verifica también un mayor volumen de exportaciones hacia el Mercosur -principalmente a Brasil- en varias líneas. Las expectativas para los meses venideros en este rubro resultan alentadoras.

Según informantes consultados, para el segundo semestre de 2004 los niveles actuales de stocks resultan adecuados y se esperan mayores ventas al mercado interno con respecto a igual período del año 2003. Actualmente el sector en su conjunto se encuentra utilizando alrededor del 85% de su capacidad instalada, mientras que en julio del año pasado se registraba un menor nivel de utilización (76% aproximadamente).

Cabe destacar que varias firmas del sector han concretado inversiones con el objetivo de incrementar sus capacidades productivas. Por un lado, a través del mejoramiento de instalaciones ya existentes -compras de equipos de mejor nivel tecnológico para ampliar la oferta productiva de determinadas líneas (principalmente en productos personales)-; por otro, a través de la ampliación de la planta industrial de una destacada firma. En promedio las firmas consultadas han coincidido en señalar que esperan una ampliación de capacidad que se situaría entre el 10 y el 20%. En cuanto al tiempo de ejecución, algunos proyectos fueron iniciados en el año 2003, otros se concretaron en el transcurso del presente año en tanto que otras empresas planean terminar su implementación durante el transcurso del año 2005.

- La elaboración de **productos farmacéuticos** registra en el acumulado enero-julio de 2004 una tasa de variación del 10,5% con respecto a igual período del año anterior. El mayor consumo interno (tanto del mercado institucional como del Estado y del consumidor individual), así como las mayores colocaciones externas han derivado en una mayor oferta productiva nacional. Con relación a las exportaciones, se ha constatado un mayor volumen de ventas externas tanto por parte de los grandes laboratorios como de los medianos. Al respecto, varios informantes han señalado que se están

recibiendo mayores pedidos de plazas como China, Singapur y África.

Debe destacarse que el sector se encuentra utilizando un mayor nivel de capacidad instalada con relación al año 2003 y que varios laboratorios han concretado inversiones. Principalmente las firmas elaboradoras de productos farmacéuticos genéricos han ampliado sus instalaciones y mejorado sus procesos productivos. En este sentido las inversiones se han concentrado en

la adquisición de nuevas maquinarias, así como en las construcciones de nuevas plantas o ampliaciones de "lay out" ya existentes. Algunos proyectos se terminarán de ejecutar en el primer semestre de 2005 mientras que otros se implementarán en distintas etapas y concluirán en promedio en el año 2006. Según los informantes consultados, se espera en promedio, una ampliación de capacidad productiva que rondaría entre el 10 y el 20%.

## Productos de caucho y plástico

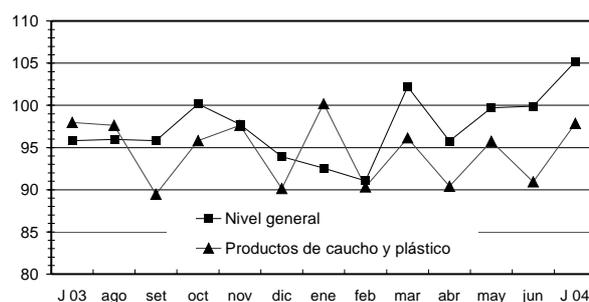
La elaboración de productos de caucho y plástico presenta un incremento del 11,3% en el acumulado de los siete meses de 2004 con respecto a igual período del año pasado. La utilización de la capacidad instalada en este bloque se ubica en julio de 2004 en el 66,3%.

- La elaboración de **neumáticos** presenta un incremento del 8,5% en el acumulado enero-julio de 2004 con relación a igual período del año 2003. La mayor oferta productiva del sector en su conjunto se explica por las mayores colocaciones en el mercado local y en las plazas externas. Cabe destacar que tanto el mercado de reposición como las terminales automotrices han incrementado sus respectivas demandas de neumáticos. El mayor nivel de actividad industrial en este rubro ha motivado a las empresas del sector a concretar inversiones de larga maduración. Debe tenerse en cuenta que este sector industrial está muy concentrado y que las tres plantas industriales que operan en nuestro país se encuentran ejecutando importantes planes de inversión. Estos están destinados principalmente a ampliar el "lay out" existente, a mejorar la eficiencia de los procesos productivos y a comprar nuevas maquinarias. El objetivo de las firmas es ampliar sus líneas de productos y, en general, ampliar su oferta productiva tanto en número como en variedad. Algunas inversiones se concretarán en diferentes etapas que culminarían en el año 2006, mientras que otras terminarían a mitad del año 2005. En cuanto a la ampliación de capacidad que tendría el sector en su conjunto se espera que en promedio se sitúe en un 40%.

La producción de **manufacturas de plástico** presenta en el período enero-julio de 2004 un incremento del 11,8% con relación a igual período del año anterior, en tanto si se compara el mes de julio de 2004 con respecto al mes de junio se observa una suba del 9,1%. Informantes consultados han coincidido en señalar que este mayor nivel de producción registrado en el mes de julio está destinado, en parte, a incrementar niveles de inventarios por eventuales aumentos de los precios internos de los principales insumos. Debe tenerse en cuenta la fuerte suba del precio internacional del petróleo que impactó directamente en el precio final de las materias primas plásticas y, en consecuencia, de las manufacturas de plástico.

Un segmento que presenta una buena dinámica es el sector de envases, principalmente para la industria de

Productos de caucho y plástico – Julio de 2004			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>7,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>11,3</b>
Neumáticos	0,6	7,5	8,5
Manufacturas de plástico	9,1	-1,5	11,8



alimentos y para los productos para el hogar y de higiene y tocador. Las exportaciones se perfilan estables en envases y en el segmento de los "films" de polipropileno destinados a la elaboración de "silo bolsas". Según informantes consultados, existen buenas expectativas en el sector y algunas firmas estarían evaluando la posibilidad de concretar algunas inversiones en maquinarias nuevas. En este sentido sólo dos segmentos que componen este sector han declarado la existencia de inversiones y proyectos a ejecutarse el año próximo. Uno de ellos es el sector productor de "silo bolsas plásticas". Este método de almacenaje hermético utilizado tanto para el almacenaje de granos secos como para ensilajes ha tenido una fuerte demanda en las últimas campañas, por lo que informantes consultados han señalado la existencia de inversiones tendientes a incrementar su capacidad productiva. Otro segmento que también ha realizado inversiones muy puntuales -especialmente en adquisiciones de maquinaria nueva- ha sido el de envases específicamente para las líneas de productos personales y aceites.

## Productos minerales no metálicos

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta un crecimiento acumulado del 21,4% en los primeros siete meses de 2004 en comparación con el mismo período de 2003. Los rubros que más contribuyeron al incremento interanual han sido la producción de cemento y de otros materiales de la construcción. Por su parte, al comparar lo producido durante el mes de julio con relación a igual mes del año anterior se observa un aumento en la producción del 11,1%. En cuanto a la utilización de la capacidad instalada en las industrias productoras de minerales no metálicos, en el mes de julio se registra un nivel de utilización del 52,4%, cifra superior a la de julio de 2004 (47,5%).

Las producciones de **cemento y otros materiales de construcción** registran en el acumulado enero-julio de 2004 -con respecto a los primeros siete meses de 2003- incrementos del 21,0% y 27,1%, respectivamente. Comparando lo producido durante el mes de julio con relación a igual mes del año 2003, las producciones de cemento y de otros materiales de construcción crecieron 13,0% y 20,8%, respectivamente.

En los últimos meses continúan mostrando una buena dinámica las construcciones no residenciales (tanto de obra pública como privada) vinculadas a infraestructura portuaria, obras hidráulicas y otras construcciones de relativa envergadura. Según informantes consultados, una noticia que repercutirá en el sector se vincula con la ley de "emergencia habitacional" sancionada por la Legislatura de la Ciudad de Buenos Aires en los últimos días del mes de julio, que prevé construir viviendas y dar créditos a familias que no posean una casa propia. Por otra parte, a mediados del corriente mes de agosto se anunció el llamado a licitación para la construcción del gasoducto del Noreste Argentino, destinado a llevar el fluido a siete provincias de esa región del país a partir del año 2006 y que demandará una inversión aproximada de 1.000 millones de dólares, proyecto que repercutirá en gran parte del sector. Esto se suma al anuncio de la construcción de 120.000 viviendas en todo el país.

La industria elaboradora de **vidrio** presenta un crecimiento del 16,3% en el acumulado enero-julio de 2004 en comparación con el mismo período de 2003. Al observar lo producido durante el mes de julio de 2004 con relación a julio de 2003 se observa un leve aumento del

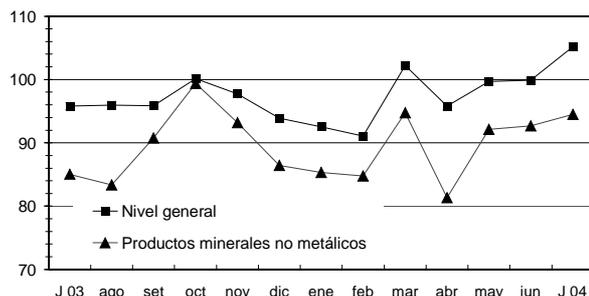
## Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** muestran en el acumulado enero-julio de 2004 una disminución del 1% con respecto al mismo período de 2003, originada en la merma del 1,2% registrada en la producción de acero crudo, mientras que la elaboración de aluminio primario presenta el mismo nivel que el alcanzado en los primeros siete meses de 2003. Sin embargo, en el mes de julio la producción de acero crudo observa tasas positivas tanto con respecto a julio de 2003 (2,1%) como a junio pasado (6,3%). La utilización de la capacidad instalada en las industrias metálicas básicas se ubica en julio en un 94,4% lo que coloca al sector en el primer puesto dentro del ranking de utilización de la capacidad instalada en la industria.

En la comparación del acumulado enero-julio de 2004

### Productos minerales no metálicos – Julio de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>1,9</b>	<b>11,1</b>	<b>21,4</b>
Vidrio	-2,0	0,5	16,3
Cemento	3,5	13,0	21,0
Otros materiales de construcción	4,1	20,8	27,1



0,5%. Esto último responde a que en julio de 2003 ya se había reactivado el funcionamiento de un horno de una de las empresas líderes del sector (que había salido de la producción en mayo de dicho año), con lo cual la producción de julio de 2003 alcanzó elevados niveles de utilización de la capacidad instalada, similares a los de julio de este año.

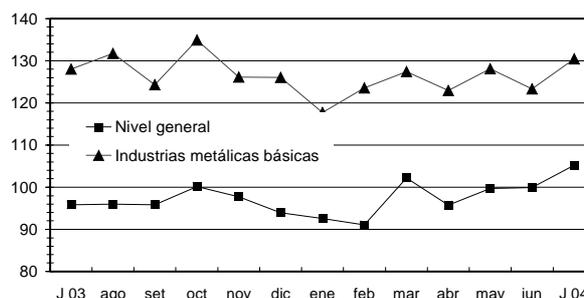
Con respecto al mercado local de envases de vidrio, las líneas más dinámicas continúan siendo las vinculadas a los envases para las bebidas gaseosas, cervezas y vinos. Con respecto a los despachos al mercado interno de vidrio destinado a la construcción, se observa en el mes de julio de 2004 -en comparación con igual mes del año 2003- un incremento del orden del 35%, acompañando la dinámica observada en el resto de las ramas de la construcción. Las exportaciones de vidrio plano presentan una caída cercana al 3% en el acumulado enero-julio de 2004 con respecto al mismo período del año pasado, dada la plena utilización de la capacidad instalada en su producción y el importante aumento registrado en las ventas al mercado interno.

### Industrias metálicas básicas – Julio de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>5,8</b>	<b>1,9</b>	<b>-1,0</b>
Acero crudo	6,3	2,1	-1,2
Aluminio primario	2,9	0,7	0,2

-con respecto al mismo período de 2003-, se verifica una caída del 6% en la elaboración de laminados planos y un importante incremento del 18% en la fabricación de productos no planos. Con respecto a estos últimos, se destacan los aumentos en las producciones de hierro hormigón -utilizado en la actividad constructora- y de tubos sin costura. La producción de tubos sin costura presenta un crecimiento del 19% en el período enero-julio de 2004 respecto del nivel alcanzado en los primeros siete meses de 2003, con un aumento del 21% en las ventas al mercado interno y un incremento del 14% en las exportaciones.

En los últimos meses se observa una mayor participación relativa de las ventas al mercado interno de un amplio conjunto de productos siderúrgicos, en detrimento de las exportaciones. Los laminados no planos enfrentan una demanda interna firme por parte del agro y la construcción, mientras que los productos planos ven incrementadas sus ventas internas con destino a la industria metalmeccánica en general. Según datos del Centro de Industriales Siderúrgicos (CIS), el consumo siderúrgico por habitante en el primer semestre de 2004 se encuentra en un nivel un 12% mayor al del año anterior.



## Industria automotriz

La **producción automotriz** registra en los primeros siete meses de 2004 un crecimiento del 53,6% con relación a igual acumulado del año anterior; el mes de julio muestra un alza del 69,3% con respecto a julio de 2003, mientras que en comparación con el mes anterior se observa una caída del 5,2%. Las subas en los niveles de producción acumulados se observan en todas las categorías. Sin embargo, los segmentos de mayor valor ("utilitarios" y "camiones y ómnibus") acusan los mayores crecimientos con variaciones del 54,7% y 82,9% respectivamente, siempre con relación al período enero-julio de 2003.

Según los datos difundidos por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las ventas totales a concesionarios observan importantes crecimientos tanto en relación a los primeros siete meses del año anterior (156,1%) como a julio de 2003 (89,0%); con relación a junio del corriente año, en cambio, se produjo una leve baja (-2,2%). También según los datos de ADEFSA, el comportamiento de las ventas al mercado interno correspondientes a vehículos de producción nacional verifica un desempeño similar con importantes crecimientos tanto del acumulado enero-julio con respecto a igual período de 2003 (99,1%) como a igual mes del año anterior (65,5%), mientras que en relación a junio de 2004 nuevamente se aprecia una variación negativa (-6,7%). Las exportaciones muestran crecimientos tanto en el acumulado enero-julio con relación a igual acumulado del año anterior (13,1%), como en la comparación con julio de 2003 y junio de 2004 (50,7% y 51,9%, respectivamente).

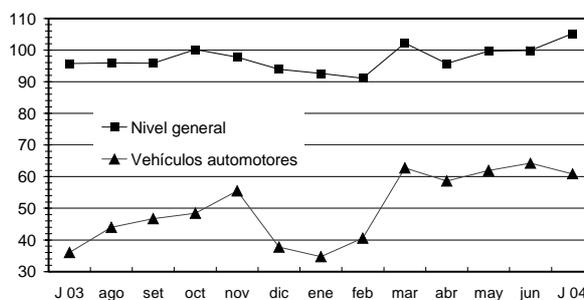
El desempeño del sector continúa la tendencia observada durante la primera mitad del año, signada por el crecimiento de la demanda interna, mientras que las exportaciones aunque con buen desempeño tuvieron un dinamismo menor. Esta performance ha llevado a los especialistas a revisar nuevamente al alza las expectativas de producción y ventas, estimándose que para fin de año el mercado argentino rondará las 300.000 unidades.

Los niveles de producción reflejan una coyuntura particular. Por un lado, las exportaciones (que representan más del 50% de la producción local) han venido mostrando un crecimiento moderado, básicamente porque a la debilidad de la demanda brasileña (históricamente el principal destino del sector) ha contrapesado el buen desempeño de los mercados mexicano, chileno y otros

### Vehículos automotores – Julio de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-5,2</b>	<b>69,3</b>	<b>53,6</b>
Automotores <sup>1</sup>	-5,2	69,3	53,6

<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).



nuevos destinos abiertos por las terminales. Por otro lado, la importante recuperación observada en las ventas al mercado interno no se reflejó en un crecimiento aún mayor de la producción local debido a que los segmentos más dinámicos en los salones de venta han sido aquellos correspondientes a los modelos de nueva gama y a los vehículos de más bajo precio, en general provenientes del exterior -fundamentalmente Brasil-. En este sentido, entre fines del mes de julio y principios del corriente mes de agosto se multiplicaron las novedades provenientes del sector: el Gobierno ratificó el compromiso de liberar el intercambio con Brasil en enero de 2006 -según lo establecido en el acuerdo de Política Automotriz Común (PAC) del Mercosur-, a la vez que hizo una serie de anuncios destinados a incrementar la viabilidad de la producción local y preservar la cadena de valor de la industria. Un eje de estas acciones es el

foro de competitividad que empezó a funcionar en la primera semana de agosto y que convoca a los sectores público y privado (terminales y proveedores).

Entre las medidas anunciadas se destaca la exigencia de una integración nacional de 60% del valor de los vehículos producidos localmente, a la vez que se redujo sustancialmente el arancel para las piezas importadas extra Mercosur.

Desde el sector privado se confirmaron algunas inversiones, en tanto se espera una paulatina renovación de la gama de modelos fabricadas en el país. Esto último resulta de fundamental importancia para que la oferta local no pierda competitividad tanto en el mercado interno como de cara a la exportación.

### Resto de la industria metalmecánica

La industria metalmecánica excluida la automotriz registra en el acumulado enero-julio de 2004 un incremento del 15,4% con respecto al mismo período del año anterior. El rubro productor de maquinaria agrícola presenta un gran dinamismo al interior de la rama metalmecánica, con plena utilización de la capacidad instalada y con entregas pendientes de maquinarias compradas con anterioridad. Según fuentes consultadas, existen también muy buenas expectativas para este subsector con respecto a la aprobación de un maíz genéticamente modificado -resistente al herbicida glifosato- para su comercialización en el mercado argentino.

El sector de partes, piezas y componentes muestra también un buen ritmo de actividad al igual que el de máquinas-herramienta. En este último rubro, las relacionadas con la industria de la madera muestran la mejor performance. Sin embargo, un aspecto negativo para el sector es la oferta existente de maquinarias finales procedentes de Brasil a precios inferiores a los vigentes en el mercado local.

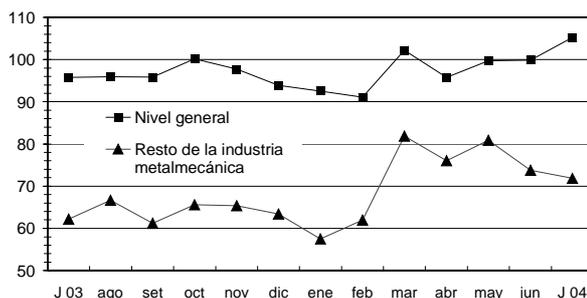
Debe tenerse en cuenta que el rubro de bienes de capital y el de partes, piezas, componentes e insumos difundidos son los que presentan una mayor utilización de sus capacidades instaladas, mientras que el rubro vinculado a bienes de consumo durable muestra una mayor capacidad ociosa.

Al respecto, en el rubro de bienes de capital se han advertido inversiones que han permitido incrementar capacidades de producción. En ciertos casos, algunas inversiones han sido iniciadas y finalizadas durante el año 2004 y otras están proyectadas para ser ejecutadas durante el año 2005. El segmento que presenta mayor concentración de inversiones es el de maquinaria agrícola. Debe tenerse en cuenta que desde el año 2002 este rubro ha retomado su nivel de actividad incrementando paulatinamente la utilización de su capacidad instalada llegando a operar a plena capacidad. El mayor crecimiento se verifica principalmente en las líneas de cosechadoras y tractores donde existe un exceso de demanda, la cual es abastecida inclusive por maquinarias de origen importado. En otras líneas también se está produciendo a plena capacidad. Según informantes consultados, las inversiones son destinadas a la expansión del "lay out" de plantas industriales y a la implementación de mejoras en los procesos productivos. Se espera en promedio incrementar de un 15% a un 20% la capacidad productiva para finales de 2004 e inicios de 2005. Otro segmento que pre-

La industria autopartista, por su parte, se desempeñó en julio con una cartera de pedidos creciente, 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 se estabilizaron en los últimos meses se incrementarán entre agosto y septiembre, en algunos casos con crecimientos de las programaciones del orden del 15 a 20%; 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 – Julio de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-2,6</b>	<b>15,5</b>	<b>15,4</b>
Metalmecanica excluida			
industria automotriz	-2,6	15,5	15,4



senta inversiones aunque no exhibe la concentración del anterior es el de maquinarias de uso general donde se destacan algunas inversiones en el segmento de bombas, compresores y válvulas el cual está integrado mayoritariamente por medianas y pequeñas empresas. Según informantes consultados, las inversiones concretadas están destinadas principalmente a ampliar el "lay out" de plantas productivas y a comprar nuevas maquinarias con tecnología de punta. Ambos tipos de inversiones tienen como objetivo incrementar los actuales niveles de producción siendo en promedio el aumento de capacidad instalada entre un 5% y un 10%. El rubro fabricante de partes, piezas, componentes e insumos difundidos presenta un menor volumen de inversiones y una mayor segmentación de las mismas, con respecto al de bienes de capital, debido a la heterogeneidad que lo caracteriza. Un segmento que se destaca y que se encuentra operando a un buen nivel de capacidad instalada es el de "agropartes". Según informantes consultados, sobresale la mayor producción de tractopartes con destino al mercado local y al mercado de exportación. Debe señalarse que las empresas que han concretado inversiones principalmente en nuevos equipos (tornos a control numérico, centros de mecanizado, plegadoras hidráulicas, etc.) tendientes a aumentar sus niveles productivos tienen como actividad principal la fabricación de motores, trenes delanteros o sistemas de transmisión. En líneas gene-

rales, los denominados "agropartistas" han coincidido en señalar que dichas inversiones concretadas durante el año 2004 y otras pendientes de ejecución para el año 2005 incrementarían en un 5% en promedio sus actuales capacidades instaladas. En cuanto al segmento productor de insumos de tipo difundidos algunas empresas fabricantes de determinadas líneas proyectan inversiones para el próximo año en maquinarias con el objetivo de modernizar su parque existente. El subsector de bienes de consumo durable muestra en los últimos meses un mejor comportamiento en las ventas al mercado interno. Inclusive varios centros de distribución mayorista han reanudado la implementación del crédito comercial así como planes

y facilidades especiales. Sin embargo, varias de las líneas comercializadas son de origen importado mayoritariamente provenientes de Brasil. Ello ha derivado en varias negociaciones entre empresarios de Argentina y Brasil, que recientemente han llegado a establecer acuerdos que limitan el ingreso a nuestro país de heladeras y cocinas fabricadas en el país vecino a través de cupos de importación. Asimismo, se encuentra en evaluación un acuerdo de limitación de importaciones para lavarropas a través de cupos, estableciéndose la aplicación de licencias no automáticas para la importación de lavarropas brasileños. Por otra parte, se determinó la aplicación de un arancel del 21,5% para los televisores que se importen desde la zona franca de Manaos.

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

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

#### **Demanda interna**

El 81,0% de las empresas advierte un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto a julio; el 13,8% de las mismas prevé un aumento y el 5,2% anticipa una disminución.

#### **Exportaciones**

El 96,6% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 57,9% no prevé cambios en sus exportaciones totales para agosto; el 36,8% espera un aumento y el 5,3% advierte una merma en sus ventas al resto del mundo.

Con relación al destino de la producción al sector externo; el 35,1% exporta hasta el 20% de su producción; otro 24,6% vende entre el 20 y 40%, en tanto el 8,8% canaliza al resto del mundo entre el 80 y 100% de la producción.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur, el 94,9% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 76,8% no advierte cambios en sus ventas para agosto respecto al mes anterior, el 16,1% prevé un incremento contra el 7,1% que anticipa una disminución.

#### **Insumos importados**

El 96,6% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante agosto. El 86,0% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto coinciden en un 7% cada uno los que prevén tanto un aumento como una disminución.

Consultados acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 36,8% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, el 28,1% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 35,1% restante importa más del 40%.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 81,4% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 77,6% no advierte cambios, el 12,2% prevé una baja y el 10,2% anticipa un aumento.

#### **Stocks**

El 74,5% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para agosto; el 16,4% vislumbra una baja y el 9,1% prevé un aumento.

#### **Capacidad instalada**

El 84,7% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; en tanto el 11,9% anticipa un aumento contra el 3,4% que estima una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para agosto; el 39,0% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 35,6% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 25,4% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

#### **Necesidades de crédito**

El 82,4% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a julio; el 11,8% de las empresas prevé una suba contra el 5,8% que anticipa una disminución.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son los Fondos propios con el 34,5%, las Instituciones financieras locales cubren el 33,1%, la financiación por Proveedores aporta el 24,7%, y el resto se reparte entre los Créditos internacionales y la Financiación de la casa matriz.

Los fondos que las firmas prevén captar durante agosto se aplicarán principalmente la financiación de exportaciones ( 26,9% ), a la compra de insumos ( 26,4% ), la financiación de inversiones en ejecución ( 14,4% ) y la financiación a clientes ( 14,0% ).

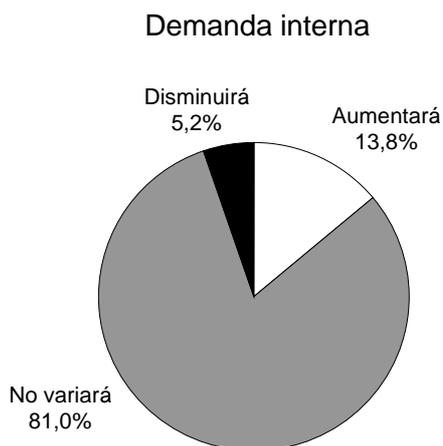
#### **Personal**

El 94,9% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto a julio y el 5,1% anticipa una suba.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 86,2% de las empresas no prevé cambios para agosto respecto a julio; el 8,6% anticipa un aumento y el 5,2% de las firmas prevén una disminución.

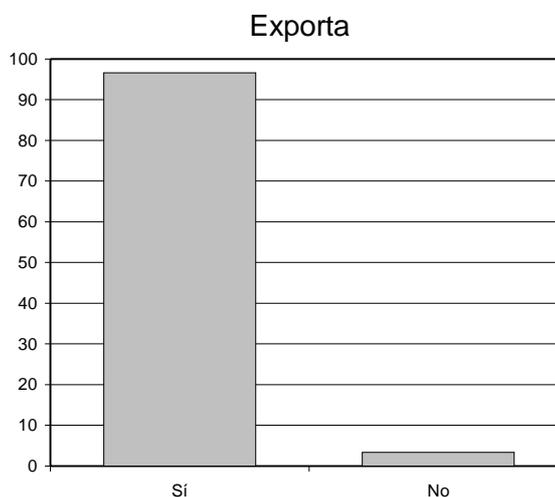
✓ ¿Cómo espera que evolucione la Demanda interna durante el mes en curso (agosto 2004), respecto al mes anterior?

	%
Aumentará	13,8
No variará	81,0
Disminuirá	5,2



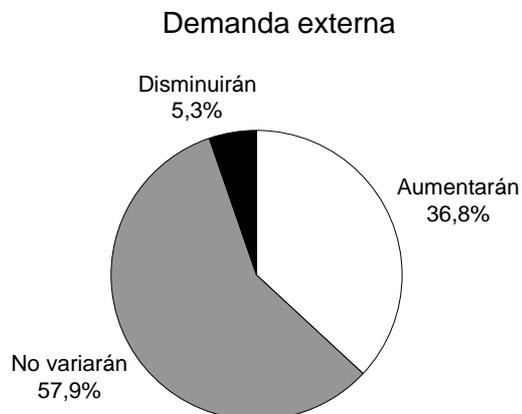
✓ ¿Usted prevé exportar durante el mes en curso? (agosto 2004)

	%
Sí	96,6
No	3,4



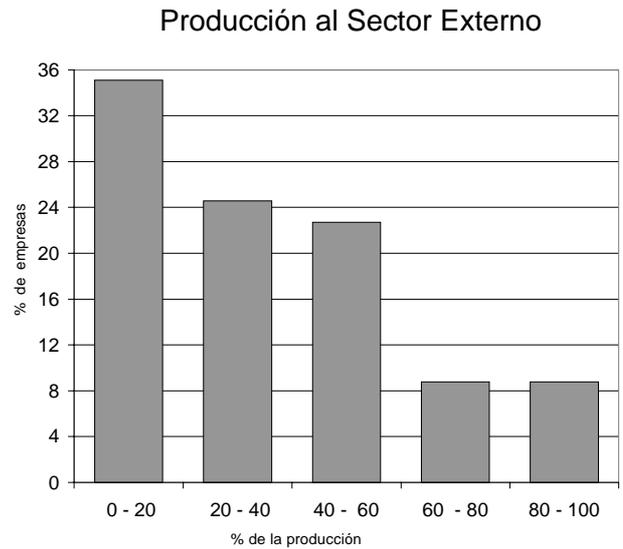
✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Exportaciones totales durante el mes en curso (agosto 2004), respecto al mes anterior?

	%
Aumentarán	36,8
No variarán	57,9
Disminuirán	5,3



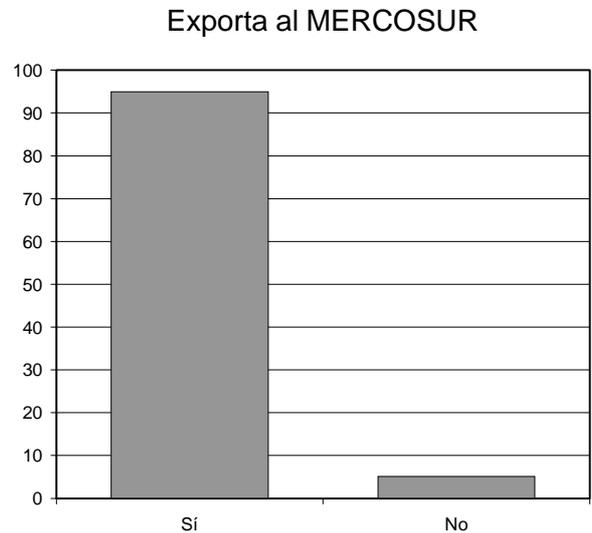
✓ ¿Qué porcentaje de su producción prevé canalizar al sector externo durante el mes en curso? (agosto 2004)

% de la producción	% de empresas
( 0 - 20 )	35,1
( 20 - 40 )	24,6
( 40 - 60 )	22,7
( 60 - 80 )	8,8
( 80 - 100 )	8,8



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

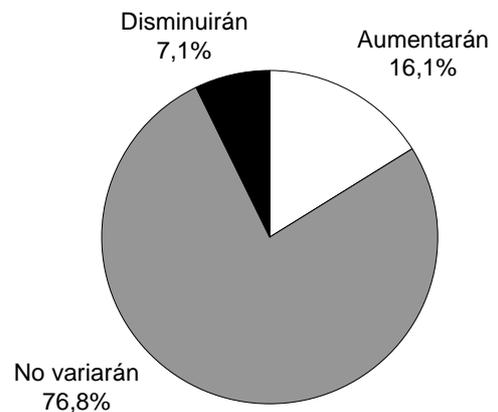
	%
Sí	94,9
No	5,1



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

	%
Aumentarán	16,1
No variarán	76,8
Disminuirán	7,1

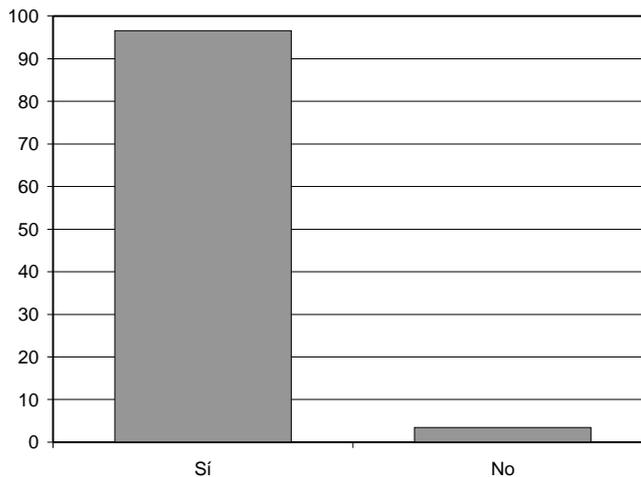
### Exportaciones al bloque MERCOSUR



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

	%
Sí	96,6
No	3,4

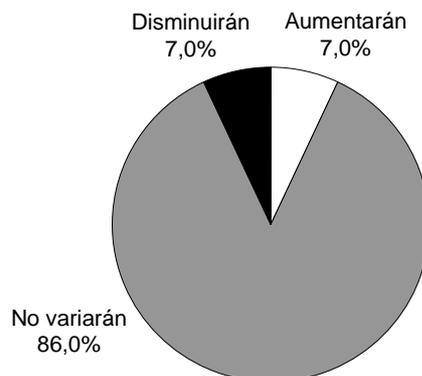
### Importaciones



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

	%
Aumentarán	7,0
No variarán	86,0
Disminuirán	7,0

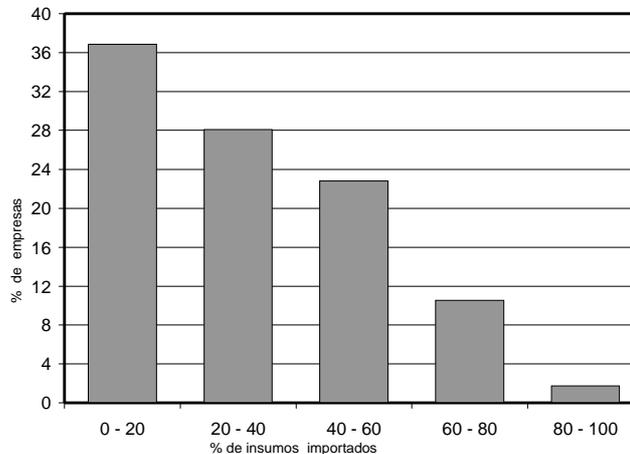
### Insumos importados



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

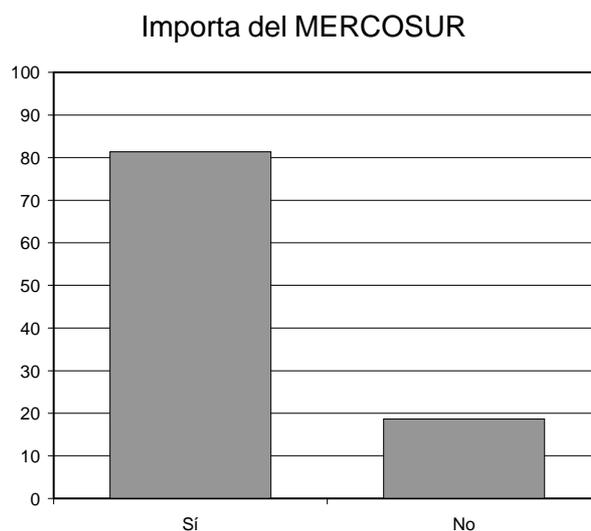
% de los insumos	% de empresas
( 0 - 20 )	36,8
( 20 - 40 )	28,1
( 40 - 60 )	22,8
( 60 - 80 )	10,5
( 80 - 100 )	1,8

### 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 2004), con relación al mes anterior?

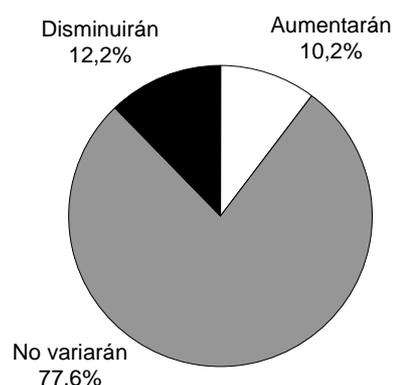
	%
Sí	81,4
No	18,6



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

	%
Aumentarán	10,2
No variarán	77,6
Disminuirán	12,2

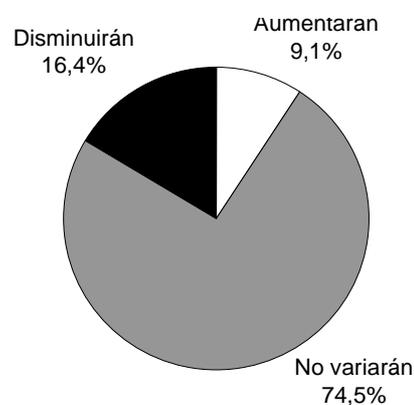
### Importaciones del bloque MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	9,1
No variarán	74,5
Disminuirán	16,4

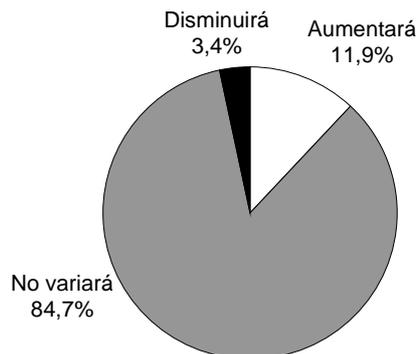
### Productos terminados



## Capacidad instalada

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

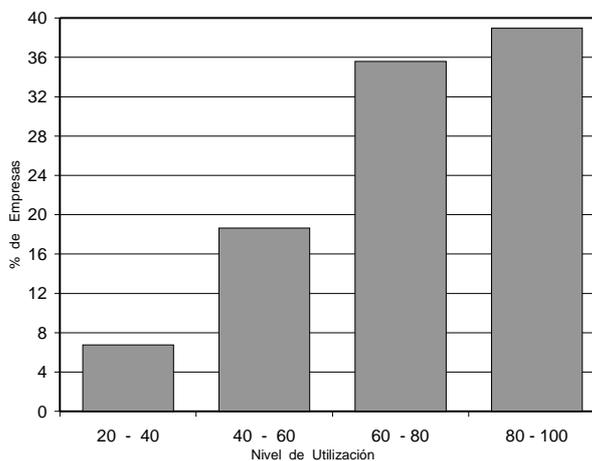
	%
Aumentará	11,9
No variará	84,7
Disminuirá	3,4



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

nivel de utilización	% de empresas
( 0 - 20 )	0,0
( 20 - 40 )	6,8
( 40 - 60 )	18,6
( 60 - 80 )	35,6
( 80 - 100 )	39,0

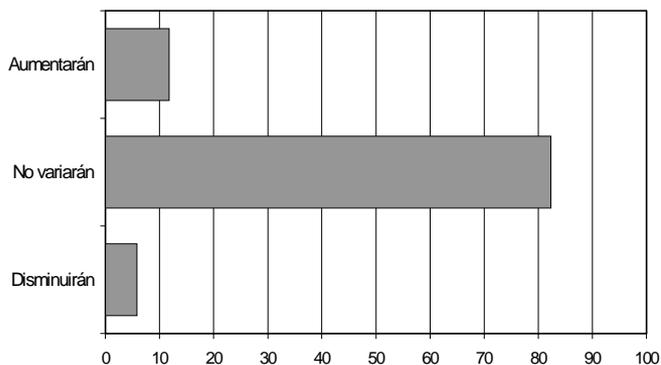
## Utilización de la Capacidad Instalada



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

	%
Aumentarán	11,8
No variarán	82,4
Disminuirán	5,8

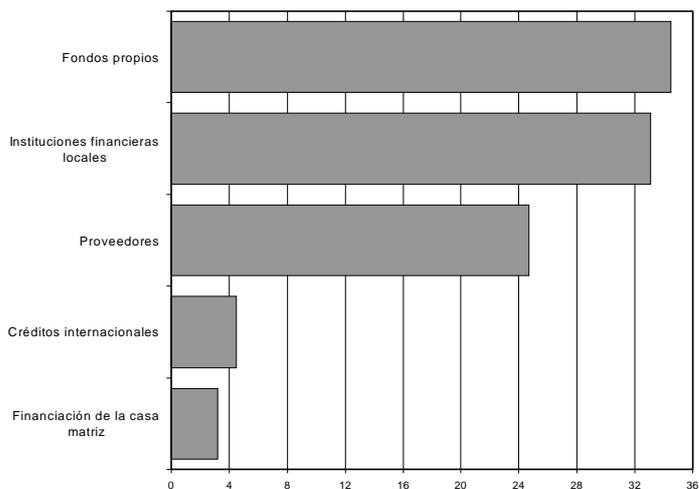
## Necesidades de crédito



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

	%
Fondos propios	34,5
Instituciones financieras locales	33,1
Proveedores	24,7
Créditos internacionales	4,5
Financiación de la casa matriz	3,2
Mercado de capitales	0,0
Otros	0,0

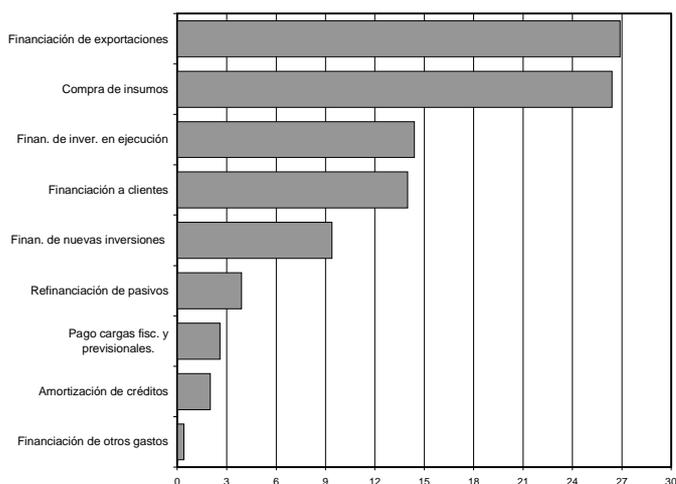
### Fuentes de financiamiento



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

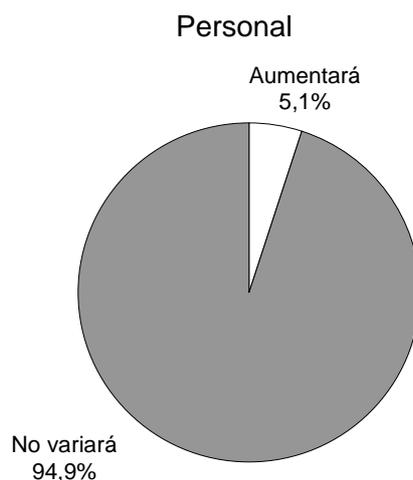
	%
Financiación de exportaciones	26,9
Compra de Insumos	26,4
Financiación de inversiones en ejecución	14,4
Financiación a clientes	14,0
Financiación de nuevas inversiones	9,4
Refinanciación depasivos	3,9
Pago de cargas fiscales y previsionales	2,6
Amortización de créditos	2,0
Financiación de otros gastos	0,4
Mejora en la cadena de distribución	0,0
Publicidad	0,0

### Destino del crédito



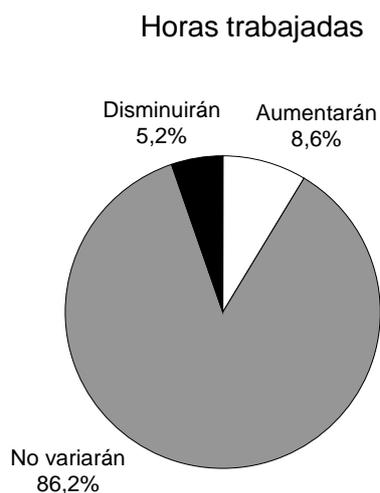
✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el mes en curso (agosto 2004), con relación al mes anterior?

	%
Aumentará	5,1
No variará	94,9
Disminuirá	0,0



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

	%
Aumentarán	8,6
No variarán	86,2
Disminuirán	5,2



## CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Serie histórica del EMI

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

**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
Diciembre	81,7	-7,6	-10,5	-5,1	86,1	86,8
<b>1996</b>						
Enero	79,6	-2,6	-2,7	-2,7	87,8	87,6
Febrero	82,3	3,3	-1,0	-1,9	91,2	88,5
Marzo	88,5	7,6	-5,3	-3,1	89,6	89,4
Abril	90,5	2,3	11,3	0,3	90,8	90,2
Mayo	93,6	3,4	4,3	1,2	91,4	90,9
Junio	88,9	-5,1	0,1	1,0	91,5	91,5
Julio	99,4	11,9	8,8	2,2	92,5	91,9
Agosto	98,1	-1,4	7,6	2,9	93,0	92,2
Setiembre	93,9	-4,3	7,3	3,4	91,4	92,5
Octubre	100,5	7,0	10,6	4,1	92,6	93,0
Noviembre	94,9	-5,6	7,2	4,4	93,2	93,5
Diciembre	90,5	-4,6	10,7	4,9	94,0	94,2
<b>1997</b>						
Enero	85,7	-5,3	7,6	7,6	94,1	95,0
Febrero	85,2	-0,6	3,6	5,6	95,4	95,9
Marzo	93,8	10,1	6,0	5,7	97,6	96,8
Abril	100,1	6,7	10,6	7,0	97,8	97,8
Mayo	100,0	0,0	6,9	7,0	99,5	98,8
Junio	98,3	-1,8	10,6	7,6	99,6	99,7
Julio	108,2	10,1	8,8	7,8	100,8	100,6
Agosto	105,0	-3,0	7,0	7,7	101,2	101,4
Setiembre	107,7	2,6	14,8	8,5	102,8	102,0
Octubre	112,7	4,6	12,2	8,9	103,9	102,5
Noviembre	103,2	-8,4	8,8	8,9	102,9	102,9
Diciembre	100,4	-2,7	11,0	9,1	102,5	103,1
<b>1998</b>						
Enero	91,9	-8,5	7,2	7,2	102,0	103,4
Febrero	91,1	-0,9	6,9	7,1	102,5	103,6
Marzo	103,9	14,0	10,7	8,4	103,5	103,9
Abril	103,7	-0,1	3,7	7,1	104,4	104,1
Mayo	101,9	-1,8	1,8	5,9	103,3	104,2
Junio	106,7	4,8	8,6	6,4	106,4	103,9
Julio	110,5	3,6	2,2	5,7	103,0	103,4
Agosto	107,8	-2,4	2,7	5,3	104,2	102,5
Setiembre	106,8	-1,0	-0,8	4,6	101,5	101,3
Octubre	106,5	-0,3	-5,5	3,4	99,9	100,0
Noviembre	100,9	-5,3	-2,3	2,9	98,8	98,7
Diciembre	94,4	-6,4	-6,0	2,2	96,3	97,4
<b>1999</b>						
Enero	87,2	-7,7	-5,1	-5,1	97,7	96,2
Febrero	83,9	-3,7	-7,8	-6,5	94,6	95,2
Marzo	95,6	13,9	-7,9	-7,0	93,9	94,4
Abril	92,9	-2,8	-10,4	-7,9	93,6	93,9
Mayo	92,7	-0,3	-9,0	-8,1	94,1	93,8
Junio	92,9	0,3	-12,9	-9,0	92,6	94,0
Julio	94,9	2,1	-14,2	-9,8	90,1	94,4
Agosto	99,7	5,1	-7,5	-9,5	94,9	95,1
Setiembre	102,0	2,3	-4,5	-8,9	96,6	95,9
Octubre	101,3	-0,7	-4,9	-8,5	96,9	96,7
Noviembre	102,1	0,8	1,2	-7,6	98,3	97,4
Diciembre	100,6	-1,4	6,6	-6,5	102,3	97,8

**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	98,4	97,9
Febrero	86,9	-1,9	3,5	2,5	97,4	97,6
Marzo	99,6	14,6	4,1	3,1	98,2	97,0
Abril	91,3	-8,3	-1,8	1,8	95,1	96,3
Mayo	95,8	4,9	3,3	2,1	94,2	95,5
Junio	93,5	-2,4	0,6	1,9	93,2	94,8
Julio	97,7	4,5	3,0	2,0	94,4	94,2
Agosto	98,8	1,2	-0,9	1,6	92,8	93,8
Setiembre	99,0	0,2	-3,0	1,1	95,3	93,5
Octubre	99,1	0,1	-2,1	0,7	93,5	93,3
Noviembre	96,1	-3,0	-5,8	0,1	92,5	93,2
Diciembre	96,4	0,3	-4,2	-0,3	101,1	93,1
<b>2001</b>						
Enero	87,3	-9,4	-1,4	-1,4	93,3	93,0
Febrero	82,0	-6,1	-5,6	-3,5	91,9	92,8
Marzo	91,3	11,4	-8,3	-5,2	91,8	92,4
Abril	89,9	-1,6	-1,5	-4,3	92,1	91,9
Mayo	92,7	3,1	-3,2	-4,1	91,4	91,1
Junio	91,7	-1,1	-1,9	-3,7	92,9	90,0
Julio	93,3	1,7	-4,5	-3,8	88,8	88,6
Agosto	91,1	-2,4	-7,8	-4,3	85,8	86,9
Setiembre	87,2	-4,4	-12,0	-5,2	85,5	85,0
Octubre	89,2	2,3	-10,0	-5,7	83,1	82,9
Noviembre	85,0	-4,7	-11,6	-6,3	81,9	80,9
Diciembre	75,3	-11,3	-21,8	-7,6	78,8	79,0
<b>2002</b>						
Enero	69,8	-7,3	-20,0	-20,0	74,2	77,5
Febrero	68,1	-2,4	-16,9	-18,5	75,8	76,5
Marzo	71,0	4,2	-22,3	-19,8	74,6	76,0
Abril	76,4	7,6	-15,1	-18,6	75,7	75,9
Mayo	79,1	3,6	-14,6	-17,8	79,0	76,3
Junio	77,3	-2,3	-15,7	-17,4	77,8	77,0
Julio	82,0	6,0	-12,2	-16,7	77,9	78,0
Agosto	83,4	1,8	-8,5	-15,6	79,7	79,2
Setiembre	83,2	-0,3	-4,6	-14,4	80,0	80,6
Octubre	85,4	2,7	-4,2	-13,4	80,7	82,1
Noviembre	85,5	0,1	0,6	-12,2	83,2	83,6
Diciembre	83,4	-2,4	10,7	-10,6	85,4	85,2
<b>2003</b>						
Enero	82,5	-1,2	18,1	18,1	88,6	86,5
Febrero	79,8	-3,2	17,1	17,6	88,6	87,7
Marzo	88,4	10,8	24,6	20,0	88,6	88,7
Abril	88,0	-0,5	15,2	18,7	89,7	89,4
Mayo	89,6	1,8	13,2	17,5	89,6	90,1
Junio	89,6	0,1	16,0	17,2	90,2	90,7
Julio	95,8	6,9	16,9	17,2	91,3	91,4
Agosto	96,0	0,2	15,0	16,9	91,8	92,3
Setiembre	95,8	-0,1	15,2	16,7	92,4	93,3
Octubre	100,2	4,5	17,3	16,7	94,8	94,4
Noviembre	97,7	-2,4	14,3	16,5	95,1	95,6
Diciembre	93,9	-3,9	12,6	16,2	96,1	96,8
<b>2004</b>						
Enero	92,6	-1,4	12,2	12,2	99,3	98,0
Febrero	91,1	-1,6	14,1	13,1	100,5	98,9
Marzo	102,2	12,3	15,6	14,0	102,4	99,7
Abril	95,8	-6,3	8,9	12,7	97,6	100,2
Mayo	99,7	4,1	11,3	12,4	99,8	100,6
Junio	99,9	0,2	11,4	12,2	100,6	100,7
Julio	105,2	5,3	9,8	11,9	100,4	100,6

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

Período	Productos Alimenticios y Bebidas	Productos del Tabaco	Productos Textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del Petróleo	Sustancias y Productos Químicos	Caucho y Plástico	Productos Minerales No metálicos	Industrias Metálicas básicas	Vehículos Automotores	Metalmecánica exc. Ind. Automotriz
<b>1994</b>	92,4	98,1	95,2	90,1	86,7	89,8	84,3	88,6	95,4	80,4	93,9	105,3
<b>1995</b>	94,8	97,9	81,0	93,7	85,9	86,9	85,6	76,3	86,0	88,0	66,5	92,1
<b>1996</b>	96,2	96,9	96,4	99,0	86,1	91,3	92,9	89,7	82,4	98,4	70,3	94,6
<b>1997</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>1998</b>	102,5	98,4	90,8	98,9	113,1	105,1	106,9	100,9	104,8	101,2	104,0	93,7
<b>1999</b>	108,4	104,6	80,5	93,4	100,1	105,8	109,0	96,2	104,0	94,3	70,3	69,6
<b>2000</b>	106,2	94,4	83,3	101,4	107,0	100,2	112,0	93,4	91,4	113,6	78,6	59,8
<b>2001</b>	101,7	81,5	66,3	101,7	94,0	99,4	117,5	84,1	78,5	105,7	54,3	47,9
<b>2002</b>	95,7	85,5	55,6	102,0	65,8	95,5	104,2	77,9	63,5	113,0	37,0	40,4
<b>2003</b>	99,5	92,6	93,3	115,2	80,6	99,2	120,4	88,8	80,7	127,1	40,2	63,2
<b>2003</b>												
Julio	109,0	91,9	94,8	114,7	78,4	101,4	131,6	98,0	85,0	128,1	36,0	62,2
Agosto	108,1	79,4	97,4	120,0	85,0	101,5	122,0	97,6	83,4	131,7	44,0	66,7
Septiembre	109,9	95,9	96,9	117,1	93,4	95,1	123,3	89,5	90,8	124,3	46,7	61,2
Octubre	112,0	93,8	97,4	124,3	97,4	99,9	129,0	95,8	99,4	134,9	48,4	65,6
Noviembre	102,2	99,7	95,2	125,6	100,3	101,4	127,9	97,6	93,2	126,1	55,5	65,3
Diciembre	105,7	102,0	76,5	110,4	86,6	100,4	126,3	90,1	86,4	126,1	37,8	63,4
<b>2004</b>												
Enero	100,4	92,3	86,3	116,0	92,5	105,3	127,3	100,2	85,3	117,7	34,8	57,5
Febrero	93,9	87,4	93,4	122,1	99,0	89,7	122,2	90,3	84,8	123,6	40,5	62,0
Marzo	99,9	109,7	98,9	133,0	99,9	105,4	134,3	96,1	94,7	127,4	62,8	81,9
Abril	96,9	72,5	99,9	126,5	93,5	95,0	124,6	90,4	81,3	123,0	58,7	76,0
Mayo	99,1	83,4	102,8	117,8	90,2	100,0	131,7	95,8	92,1	128,1	62,0	80,9
Junio	102,3	75,8	106,1	118,6	95,5	100,3	134,5	90,9	92,7	123,3	64,2	73,8
Julio	113,8	79,1	106,7	129,3	98,6	105,7	143,0	97,8	94,5	130,5	60,9	71,9

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

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

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