



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

SÍNTESIS

✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de agosto con relación a julio de 2002 registra incrementos del 2,7% en términos desestacionalizados y del 2,1% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2001, la producción manufacturera de agosto de 2002 muestra caídas del 6,3% en términos desestacionalizados y del 7,5% con estacionalidad. La variación acumulada de los primeros ocho meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, es negativa en 15,5%.

Con relación al comportamiento del indicador EMI Ajustado o tendencia-ciclo, se observa en agosto una suba del 0,8% con respecto a julio.

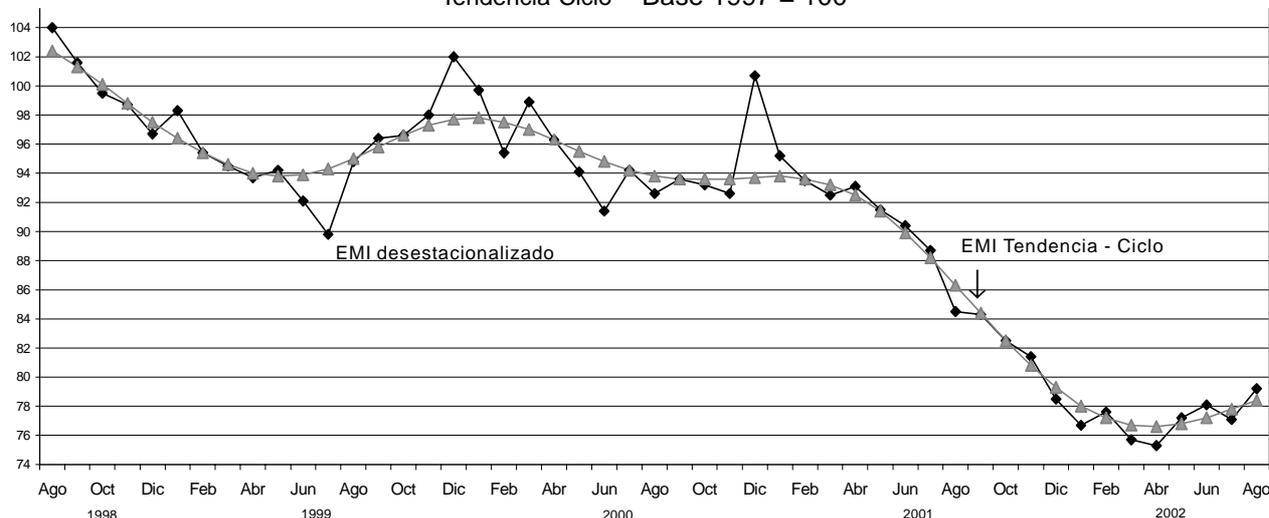
Durante el mes de agosto se ha consolidado la incipiente recuperación de la producción industrial. En términos desestacionalizados, la actividad del mes bajo análisis ha sido superior a la de julio pasado y la caída con respecto al mismo mes del año anterior se ha reducido alcanzando un solo dígito. Cabe recordar que en el corriente año esta comparación ha arrojado caídas de dos dígitos hasta el mes de julio. La mejora observada se vincula con el incremento de exportaciones y con la sustitución de importaciones que se verifican en ciertos sectores y que se originan en la devaluación del peso argentino que tuvo lugar a comienzos de año. Si bien el

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

mercado interno total de un amplio grupo de rubros industriales se ha reducido en el corriente año, la importante caída de la participación relativa de los productos importados ha permitido una mayor inserción de los bienes de origen nacional en la plaza local.

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

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



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

Con respecto a las exportaciones, el incremento tiene lugar principalmente en aquellos sectores que, al momento de la devaluación del peso argentino, ya contaban con una logística comercial en plazas externas. En el caso de empresas fundamentalmente concentradas en el mercado interno, resulta muy difícil abrir líneas comerciales en el exterior por falta de capital de trabajo y por la ausencia de partidas crediticias destinadas a la prefinanciación de exportaciones. Sin embargo, los rubros que concentran las ventas externas en la plaza brasileña se encuentran hoy afectados por la desaceleración de la actividad económica del principal socio del Mercosur y, en las últimas semanas, por la incertidumbre acerca de la cotización de la moneda brasileña con relación al dólar estadounidense.

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

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

- El 66,7% de las empresas no prevé cambios en la demanda interna para el mes en curso con respecto a agosto, el 24,2% de las mismas prevé un incremento y el 9,1% anticipa una disminución.

- El 74,6% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para septiembre, el 19,1% espera un aumento y el 6,3% advierte una merma en sus ventas al resto del mundo.

- Respecto de las exportaciones a países del bloque del Mercosur, el 79,4% no advierte cambios en sus ventas para septiembre respecto del mes anterior y coincide en un 10,3% las expectativas de crecimiento como de disminución.

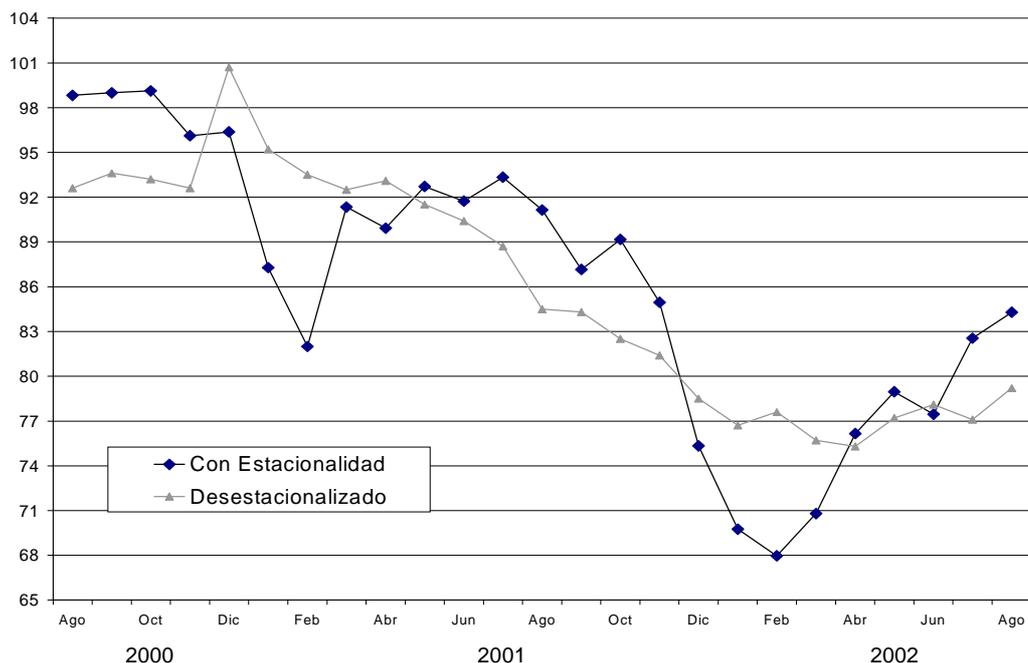
- El 73,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto el 16,7% prevé un aumento y el 10,0% anticipa una caída.

- Con relación a las importaciones de países miembros del Mercosur, el 75,9% no advierte cambios, el 13,0% prevé una caída contra el 11,1% que opina que aumentará.

- El 58,5% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para septiembre, el 21,5% de las firmas anticipa una disminución de sus existencias y el 20,0% prevé un aumento.

- El 79,1% de las empresas no espera cambios en la Utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; en tanto el 13,4% anticipa un aumento contra el 7,5% que estima una baja.

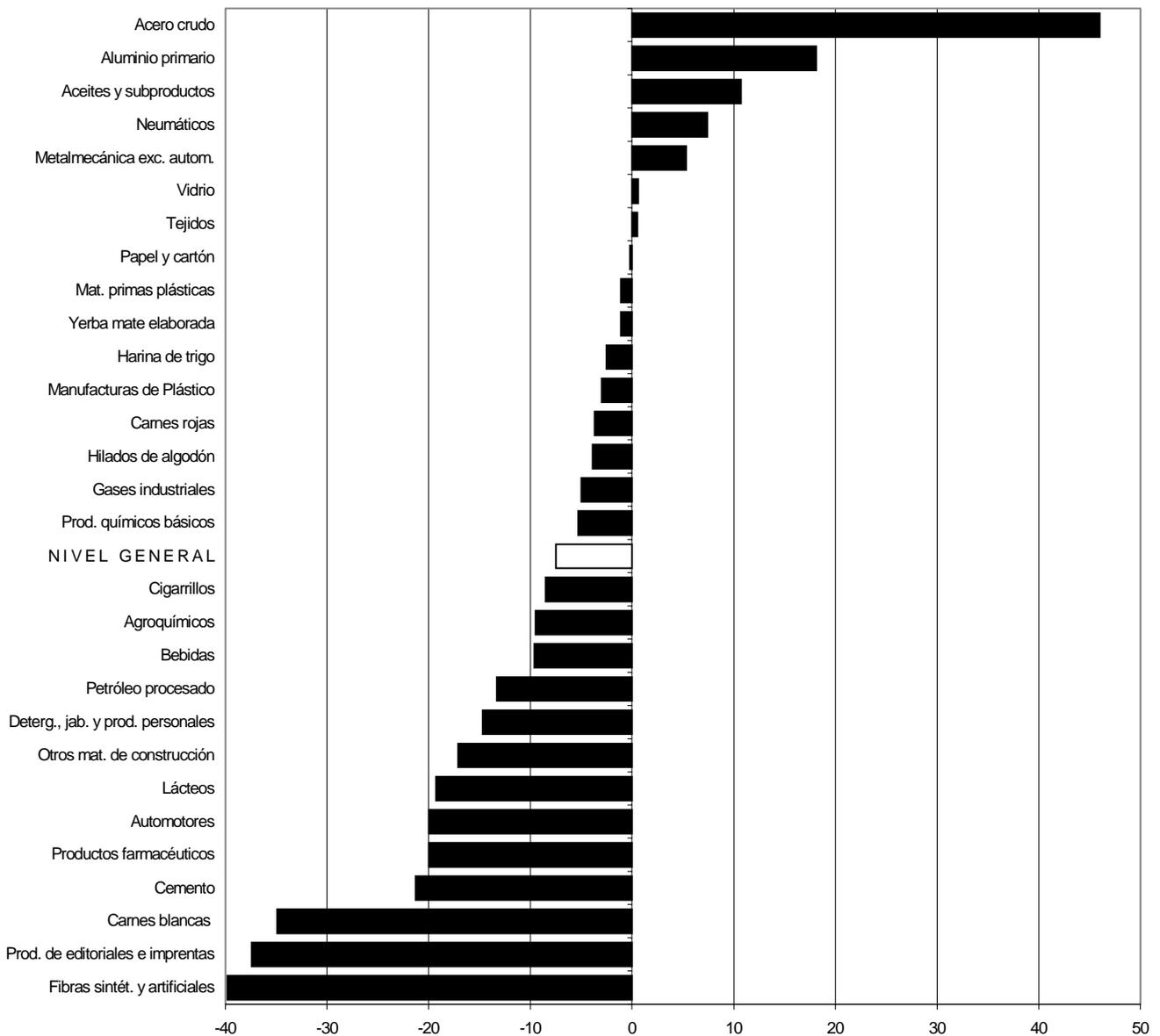
Gráfico 2. Estimador Mensual Industrial (EMI) con estacionalidad y desestacionalizado Base 1997 = 100



En el mes de agosto de 2002, con respecto a igual mes del año anterior, predominaron las evoluciones desfavorables en los distintos rubros que componen el EMI. Los mayores crecimientos correspondieron a acero crudo (46,0%), aluminio primario (18,1%) y aceites y subproductos (10,7%). Las principales caídas se observaron en fibras sintéticas (-39,8%), productos de editoriales e imprentas (-37,4%) y carnes blancas (34,9%)

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

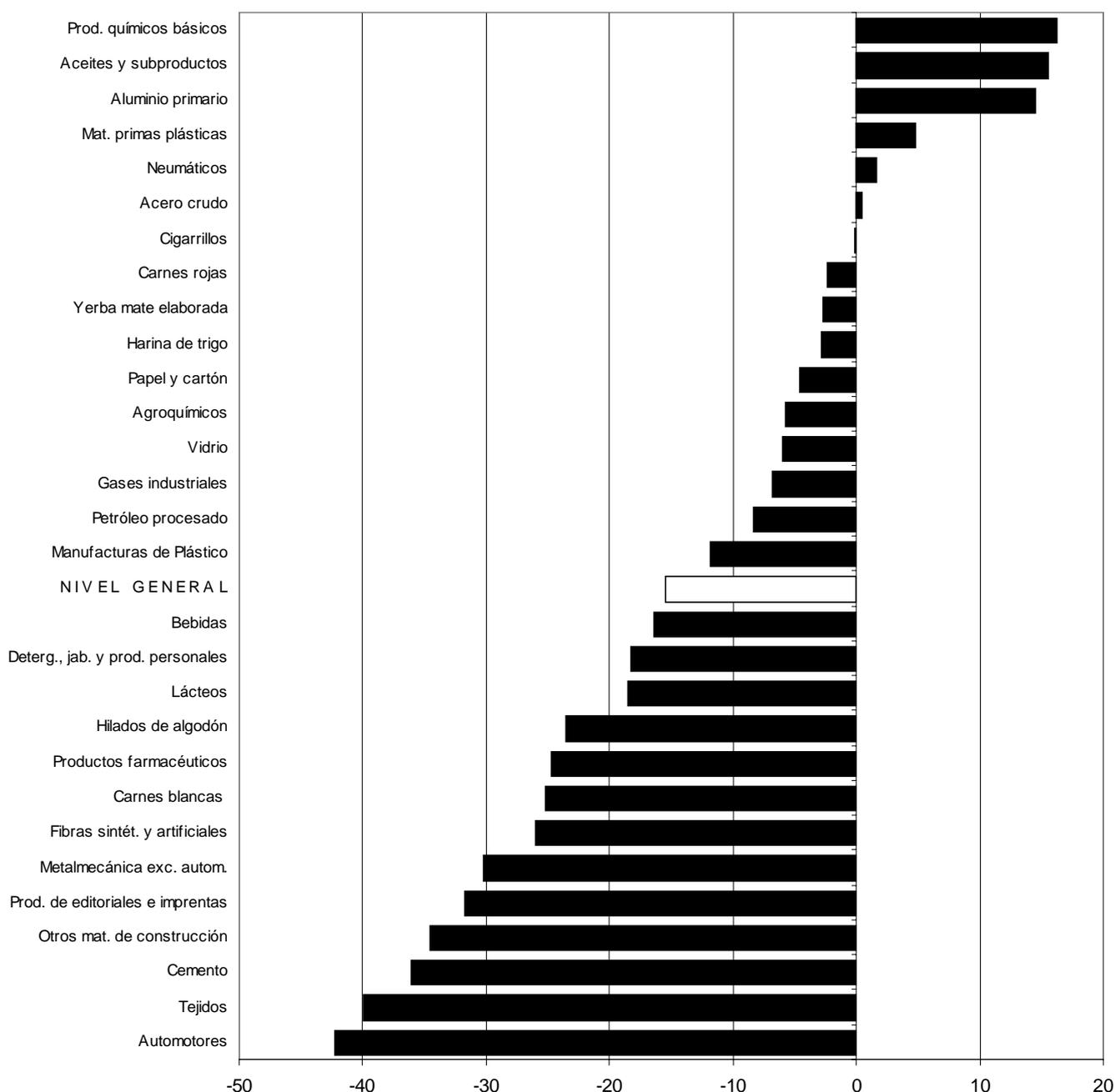
Gráfico 3. Variación porcentual de agosto de 2002 con respecto a igual período del año anterior



En los primeros ocho meses de 2002, con respecto a igual período del año anterior, predominaron las evoluciones desfavorables en los distintos rubros que componen el EMI. Los mayores crecimientos correspondieron a productos químicos básicos (16,3%), aceites y subproductos (15,5%) y aluminio primario (14,5%). Las principales caídas se observaron en automotores (-42,3%), tejidos (-39,9%), cemento (-36,1%) y otros materiales de construcción (34,6%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

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



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

Industria alimenticia

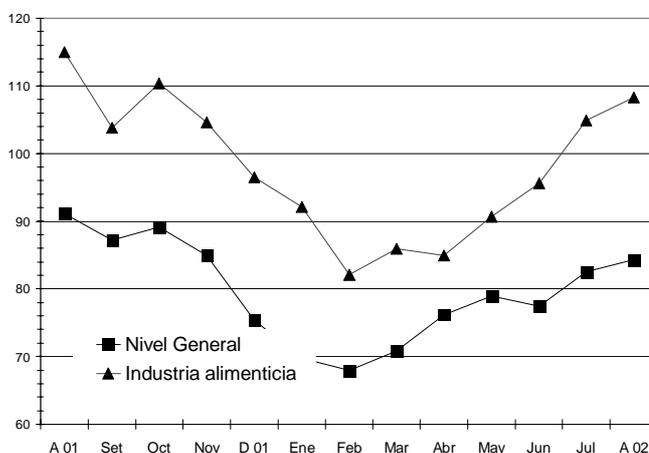
La **industria alimenticia** presenta una disminución del 7,6% en el acumulado de los ocho meses de 2002 con respecto al mismo período del año anterior.

- La elaboración de **carnes rojas** registra caídas del 2,3% en el acumulado de los ocho meses de 2002 y del 3,7% en el mes de agosto, con respecto a los mismos períodos del año anterior. Luego de cuatro meses (abril-julio) en los que no se registraban caídas con respecto a los mismos meses del año anterior, en agosto la producción de carnes rojas sufrió una contracción que se vincula con la menor demanda interna como consecuencia del incremento de los precios. Cabe recordar que la mayor parte de la producción se destina al mercado interno. El incremento de precios al consumidor verificado en agosto se origina en el aumento del precio de la hacienda como consecuencia de la retracción de la oferta. Con respecto a las exportaciones, se siguen sumando nuevos mercados. Cabe recordar que en el mes de febrero pasado se reanudaron los embarques a la Unión Europea y, paulatinamente, otras plazas han vuelto a comprar carne argentina. Se pueden mencionar los casos de Israel, Brasil, Perú, Egipto, Bulgaria, Vietnam, Hong Kong, Tailandia, Venezuela y Marruecos. Durante el mes de agosto se reabrieron los mercados de Polonia y de la República Checa. Asimismo, a comienzos del corriente mes de septiembre, Ecuador autorizó la entrada al país de carnes vacunas procedentes de la Argentina. Para los próximos meses se espera la reapertura del mercado chileno -uno de los más importantes- y también del mercado ruso.

- La elaboración de **carnes blancas** presenta una caída del 25,2% en los ocho meses de 2002 con respecto al mismo período del año anterior. Este pobre desempeño del sector avícola se origina en varios factores: por un lado, en el encarecimiento de los precios de los insumos básicos de la producción, tanto de los exportables (por ejemplo, el maíz y la soja) como de los importables (por ejemplo, los productos veterinarios) -que a partir de la devaluación del peso argentino comenzaron a incidir en mayor medida en el costo total de producción del pollo debido a que los mismos están dolarizados-; por otra parte, en la caída del consumo interno como consecuencia del deterioro del ingreso real, el encarecimiento de los distintos cortes aviares y la relación con el precio de otros productos sustitutos. Esta situación, asimismo, se ve agravada por problemas financieros y serias restricciones crediticias que limitan aún más el desarrollo de la actividad. Es por ello que se han comenzado a realizar transacciones comerciales que se abonan en especie, es decir, se utilizan productos como moneda. En cuanto a los mercados externos, si bien el sector avícola presenta un aumento de las exportaciones, éstas no se han realizado en los niveles esperados, debido a que se está registrando a nivel

Industria alimenticia – Agosto de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-ago 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	3,2	-5,8	-7,6
Carnes Rojas	-8,6	-3,7	-2,3
Carnes Blancas	-5,5	-34,9	-25,2
Lácteos	13,7	-19,3	-18,5
Aceites y subproductos	-0,9	10,7	15,5
Harina de trigo	-4,7	-2,5	-2,8
Azúcar	4,9	3,0	12,6
Yerba mate elaborada	11,3	-1,1	-2,7
Bebidas	16,6	-9,6	-16,4



mundial una caída de la demanda. Si bien se observa un incremento en la cantidad de envíos a las plazas externas en el corriente año, el valor de los mismos se ha mantenido casi en el mismo nivel que el año pasado debido a la caída de los precios internacionales.

- La **industria láctea** presenta caídas del 18,5% en los ocho meses de 2002 y del 19,3% en el mes de agosto, en comparación con los mismos períodos del año anterior. La caída en la actividad de la industria láctea se vincula con la menor disponibilidad de materia prima. Sin embargo, en agosto se registra una recuperación del 13,7% con respecto al mes anterior por motivos estacionales. La recuperación estacional se atrasó en el mes de julio y tuvo una mayor incidencia en agosto. Con respecto a la demanda de productos lácteos, el mercado interno registra una retracción en el consumo mientras que las colocaciones externas muestran un sustancial crecimiento. Las firmas totalmente volcadas al mercado interno son las más perjudicadas. En el mes de agosto, una firma productora de quesos ubicada en la provincia de Santa Fe paralizó la producción por un mes a raíz de la disminución del consumo interno. Esta planta volvió a operar en el corriente mes de septiembre. Con relación a las exportaciones, en el corriente año se han incrementado en forma sostenida, destacándose el sustancial crecimiento de las ventas externas de leche en polvo. Según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), las exportaciones de

leches fluidas y en polvo registraron un crecimiento del 46% en el acumulado de los ocho meses de 2002 respecto de igual período del año anterior. El crecimiento de las colocaciones externas ha sido mucho mayor en cantidades despachadas que en valores percibidos como consecuencia del bajo nivel de los precios internacionales. Según los datos del SENASA, el valor en dólares de las exportaciones de leches fluidas y en polvo tuvo un alza del 11% en el acumulado de los ocho meses de 2002 respecto de igual período del año anterior. La brusca caída de los precios internacionales se vincula con el exceso de oferta mundial y con la retracción de la demanda. Fuentes consultadas han informado que, si bien los precios internacionales se ubican en niveles muy bajos, en las últimas semanas han tenido un pequeño repunte como consecuencia de la disminución de la producción láctea en Australia y Nueva Zelanda que se encuentra afectada por problemas climáticos.

Una noticia interesante es que ha comenzado a producir una nueva planta láctea destinada a la elaboración de proteínas de leche a partir del tratamiento de sueros. Para este proyecto, una destacada firma nacional se asoció con una empresa láctea de Dinamarca. Si bien la planta será inaugurada oficialmente en las próximas semanas, a mediados del corriente mes de septiembre ya realizó los primeros embarques de proteínas de leche -elaboradas a partir del suero del queso- con destino a Chile, Estados Unidos y Europa. La planta está ubicada en la localidad de Porteña (provincia de Córdoba) y utiliza tecnología de última generación. Se estima que el 85% de la producción se destinará a los mercados externos. El suero del queso -a partir del cual se elaboran las proteínas- constituye un subproducto obtenido en el proceso de elaboración del queso. La exportación de las proteínas mejorará la rentabilidad de la actividad. Las proteínas de leche son muy utilizadas en la industria alimenticia y también en la industria farmacéutica y gozan hoy de una alta demanda mundial.

- La industria de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un crecimiento del 15,5% en el acumulado de los ocho meses de 2002 con respecto al mismo período del año anterior. Este guarismo se explica fundamentalmente por la mayor disponibilidad de granos oleaginosos. Cabe recordar que la cosecha de soja -principal grano oleaginoso del país- de la campaña 2001/2002 constituye un récord histórico superando en un 12% a la de la campaña anterior. En el caso del girasol, la cosecha de la campaña 2001/2002 supera en un 25% a la anterior. La producción de la industria aceitera se destina principalmente a la exportación. En el corriente año los ingresos percibidos por las ventas externas se han visto beneficiados por la recuperación de los precios internacionales de los aceites en los últimos meses como consecuencia de la disminución de las existencias mundiales. Desde hace varios meses se observan precios internacionales en ascenso como consecuencia fundamentalmente de la recuperación de la demanda mundial. En las últimas semanas, a esta situación se ha agregado la previsión de una reducción de la oferta de granos oleaginosos como consecuencia de la sequía que está afectando a Estados Unidos. Dado que dicho país es el principal productor mundial de soja, esta situación ha profundizado el incremento de los precios internacionales de todo el complejo sojero. Fuentes consultadas han señalado que la demanda mundial de aceite de soja se mantiene firme, por lo que se espera que los mejores precios se mantengan en los próximos meses.
- La producción de **harina de trigo** registra una disminución del 2,8% en el acumulado de los ocho meses de 2002 con respecto a igual período del año anterior. Esta retracción se vincula con un mercado local recesivo y con menores exportaciones. Con respecto al mercado interno -que constituye la principal plaza de colocación de la harina de trigo-, la disminución de los despachos se concentra fundamentalmente en los destinados a la industria, dado que el consumo familiar presenta una baja elasticidad-ingreso. Según fuentes consultadas, el consumo de productos de panadería y pastas ha sufrido una retracción en el corriente año como consecuencia de la conjunción de la caída del poder adquisitivo y del encarecimiento de los productos originado en el aumento de los costos de las principales materias primas. El aumento del precio de la harina de trigo responde a los incrementos del costo del trigo -cuyo precio se encuentra dolarizado- y de los envases -fundamentalmente bolsas de papel-. Una buena noticia es que a comienzos del corriente mes de septiembre volvió a operar un molino ubicado en la ciudad de Buenos Aires, que había dejado de producir en el último trimestre del año pasado. Esta reapertura tuvo lugar en el marco de un convenio suscripto entre el gobierno porteño, el centro de industriales panaderos y el molino. Este convenio permite producir pan con menores costos y, por lo tanto, con un precio final más bajo.
- La producción de **azúcar** presenta un nivel superior al del año anterior (12,6%) desde el comienzo de la zafra hasta el mes de agosto con respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, dado que la actividad ha comenzado a fines de mayo, hasta el momento la zafra lleva sólo tres meses completos por lo que dicho crecimiento debe ser relativizado dado que para obtener la evolución de la zafra azucarera es necesario analizar un período de tiempo más largo. Con respecto al destino de la producción de azúcar, la mayor parte se coloca en el mercado interno donde se observa una retracción de la demanda en el corriente año. Los segmentos demandantes más afectados son la elaboración de productos de confitería y la producción de bebidas. Por el contrario, las exportaciones de azúcar presentan un muy buen desempeño; la devaluación del peso argentino ha permitido incrementar la rentabilidad de las colocaciones externas.
- La producción de **yerba mate elaborada** registra una caída del 2,7% en el acumulado de los ocho meses en comparación con igual período del año anterior, como consecuencia de la menor demanda interna. Sin embargo, en agosto de 2002 se observa un aumento del 11,3% con respecto al mes anterior. Ello obedece, por un lado, a un incremento de la oferta productiva como respuesta a un mayor número de pedidos de los principales clientes locales y, por otro, a mantener cierto nivel de stocks. Asimismo debe destacarse que, a partir de la devaluación del peso argentino, se modificó la estructura de costos del sector; lo que motivó que varias firmas optasen por modificar las presentaciones de sus productos. A esta situación descripta del mercado interno, debe sumarse la

interrupción de la cadena de pagos y la ausencia de crédito comercial.

En cuanto a los mercados externos, si bien el nivel de exportaciones con respecto a la oferta productiva nacional es relativamente bajo, se observa en agosto un incremento de las ventas externas. Debe tenerse en cuenta que a partir de la devaluación del peso argentino se han acentuado las colocaciones externas dada la buena relación precio-calidad de este producto argentino.

- La producción de **bebidas** presenta disminuciones tanto en los ocho meses de 2002 (-16,4%) como en el mes de agosto (-9,6%) si se compara con iguales períodos del año pasado. Estas caídas se originan en las menores producciones de bebidas gaseosas, cerveza, licores y vinos. Sin embargo, si se observa el mes de agosto de 2002 con relación a julio pasado, el sector en su conjunto muestra una suba del 16,6% liderada por un mayor crecimiento en el segmento de bebidas de tipo gasificadas. Esto obedece a que las firmas líderes han reemplazado sus envases plásticos por botellas de vidrio retornables, lo que exige que al inicio del proceso de rotación de sus nuevas presentaciones en vidrio exista un determinado stock para satisfacer los pedidos de los centros mayoristas. Sin embargo, la industria cervecera aún continúa con una demanda interna bastante deprimida, ya que el aumento de precios registrado a partir de la devaluación del peso argentino ha ocasionado una importante pérdida de mercado.

En cuanto a la producción de licores, si bien la contracción del mercado local también ha originado reprogramaciones inferiores en las principales líneas, la devaluación del peso argentino no ha impactado tan fuertemente como en otros segmentos de bebidas. Debe considerarse que en este caso las marcas importadas ocupaban una importante fracción del mercado local y que luego de la devaluación monetaria perdieron sus posiciones frente a las nacionales. En este sentido, algunas firmas lanzarán próximamente ciertas líneas de whiskies nacionales. Asimismo, varios pedidos externos de licores han sido concretados a plazas como Brasil, Chile, Uruguay y otros países de la región dada la óptima relación precio-calidad de los licores argentinos.

La elaboración de vino se encuentra por debajo de los niveles alcanzados el año pasado. La caída de la demanda interna es la principal causa de esta disminución. Las exportaciones -tanto en cantidades como en valores monetarios- también han sufrido una caída. Con respecto a las colocaciones externas, en Estados Unidos se acaba de aprobar un conjunto de medidas que faculta al gobierno para celebrar acuerdos de libre comercio con terceros países; se contempla la reducción de barreras para-arancelarias en beneficio de países en vías de desarrollo. En este marco, el gobierno argentino elevó una lista de productos, entre los que se encuentra el mosto, para que puedan ingresar a dicho país encuadrados bajo esta norma.

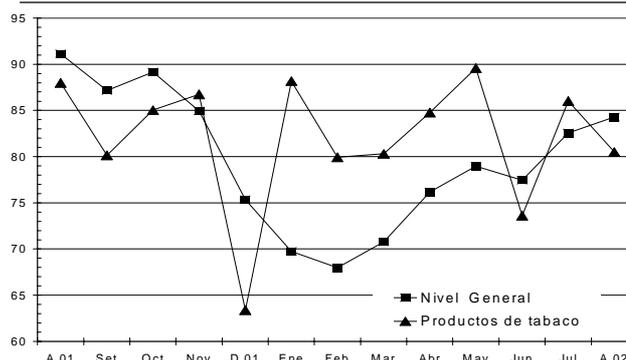
La devaluación del peso argentino está provocando rápidas transformaciones en el sector vitivinícola: varias de las bodegas que se derrumbaron por la acumulación de deudas, el corte de la cadena de pagos, la caída de las ventas y el encarecimiento de los insumos importados, se están reabriendo bajo el impulso de nuevos propietarios tanto nacionales como extranjeros, quienes reciclan los antiguos establecimientos y los reorientan hacia el mercado externo. Según fuentes consultadas, varias bodegas en Mendoza y San Juan ya están elaborando vinos para terceras compañías extranjeras las cuales los colocan en el exterior con sus propias marcas. Las antiguas empresas importadoras de vino, como única estrategia de supervivencia, se están reconvirtiendo en vinotecas expendedoras de vinos locales. En el marco de un sector que se reorienta hacia la exportación de ejemplares de alta calidad y sumamente diferenciados -en contraposición con lo que ocurre en la mayoría de los sectores- está creciendo la participación de las pequeñas marcas especializadas en partidas chicas (menos de 300.000 botellas por año) de elevado precio. Este subsector de la industria vitivinícola, constituido por unas 200 bodegas, ya representa el 25% del mercado de vinos finos y es responsable del 30% de las exportaciones.

Productos de tabaco

La producción de **cigarrillos** se mantuvo en los ocho meses de 2002 en un nivel similar al del año anterior (-0,1%). Si se compara con relación a julio de 2002 y agosto de 2001, se verifican disminuciones del 6,4% y 8,5%, respectivamente. Este desempeño se debe fundamentalmente a la reprogramación de la oferta productiva y a reacomodamientos de stocks, los cuales presentan los niveles adecuados para satisfacer las posibles demandas futuras. En cuanto al mercado interno, si bien se venía registrando una disminución significativa en el volumen de ventas debido principalmente a la caída del poder adquisitivo de los consumidores, a partir del lanzamiento de nuevas marcas de más bajo precio y del traslado de la demanda hacia cigarrillos más baratos, el mercado ha comenzado a vislumbrar un aumento en la demanda de dicho producto.

Productos de tabaco – Agosto de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-ago 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	-6,4	-8,5	-0,1
Cigarrillos	-6,4	-8,5	-0,1



Industria textil

La **industria textil** registra una caída del 35,4% en el acumulado de los ocho meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, como consecuencia de la reducción del mercado interno. Sin embargo, en los últimos dos meses la actividad tuvo una marcada recuperación: en el mes de julio se registró un incremento del 25% con respecto al mes anterior, y en agosto la suba alcanzó al 15%. Este mejor desempeño se vincula fundamentalmente con la sustitución de productos importados por nacionales. Cabe destacar que a fines del año pasado la participación de las telas importadas en el mercado local era muy importante. La devaluación del peso argentino ha originado una caída importante de las importaciones, permitiendo incrementar la participación de los productos nacionales. En el caso de los hilados de algodón, también se han visto beneficiados con mayores exportaciones.

El sector productor de fibras sintéticas muestra una retracción en su actividad del 26% en el acumulado de los ocho meses con respecto a igual período del año anterior. Cabe destacar que a partir del mes de julio pasado el nivel de producción se ve sustancialmente afectado porque una destacada firma multinacional abandonó la producción de hilado elastano en la Argentina. La decisión se origina en la estrategia a nivel global de esta firma tendiente a desprenderse de ciertas áreas del negocio textil y concentrarse en la producción y desarrollo de productos químicos vinculados con aplicaciones biotecnológicas. El abandono de la fabricación local de una de las principales fibras sintéticas tiene lugar en un contexto internacional caracterizado por una importante sobreoferta productiva que ha originado una profunda baja de los precios.

A esta situación, se ha sumado en el mes de agosto una importante disminución de las ventas externas de fibras sintéticas que ha originado la profundización de la caída de la producción de este rubro: en agosto registra una baja del 39,8% con respecto al mismo mes del año anterior. Cabe recordar que las exportaciones -principalmente dirigidas a Brasil- han constituido el des-

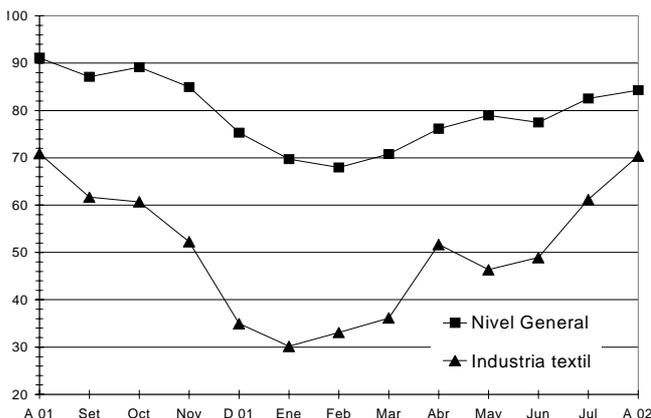
Papel y Cartón

La **industria papelera** muestra una caída del 4,6% en el acumulado de los ocho meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, como consecuencia del menor consumo interno. La caída en la demanda local ha afectado principalmente a los papeles para envases y embalajes y para usos sanitarios, líneas que tienen las ventas concentradas en el mercado interno. Sin embargo, en el mes de agosto la disminución de la producción se ha frenado, registrándose un nivel de actividad similar al del mismo mes del año anterior (-0,2%). El mejor desempeño se observa en las líneas de papeles para impresión. Estos productos se han beneficiado con la sustitución de importaciones y registran en agosto un nivel de producción superior al del mismo mes del año anterior. Con respecto a la fabricación de papeles para impresión, una excelente noticia es la pronta reactivación de una parte de la capacidad de producción de una planta ubicada en la localidad de Zárate.

Industria textil – Agosto de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-ago 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	15,0	-0,8	-35,4
Hilados de algodón	16,1	-3,9	-23,5
Fibras sintéticas y artificiales ¹	-16,1	-39,8	-26,0
Tejidos	14,6	0,5	-39,9

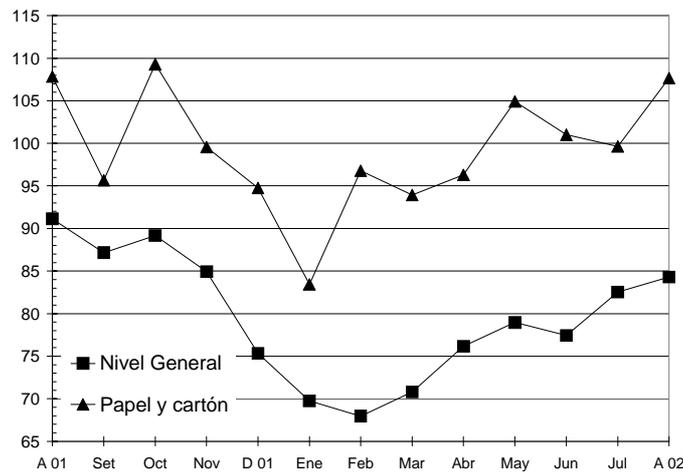
¹ Las fibras sintéticas si bien pertenecen al bloque Sustancias y Productos Químicos, a los efectos de su presentación se lo incluye en el bloque de la industria textil.



tino más importante de los despachos de fibras sintéticas en los últimos años. En el mes bajo análisis, la volatilidad de la cotización de la moneda brasileña con relación al dólar estadounidense -que tuvo lugar especialmente entre fines de julio y principios de agosto- ha frenado los pedidos por parte de los importadores del principal socio del Mercosur. La falta de previsibilidad acerca de cuál será el costo de la mercadería importada en el momento en el que se efectúe el pago al exportador argentino ha originado una importante disminución de las ventas externas de fibras sintéticas a Brasil en el mes de agosto.

Papel y cartón – Agosto de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-ago 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	8,0	-0,2	-4,6
Papel y cartón	8,0	-0,2	-4,6

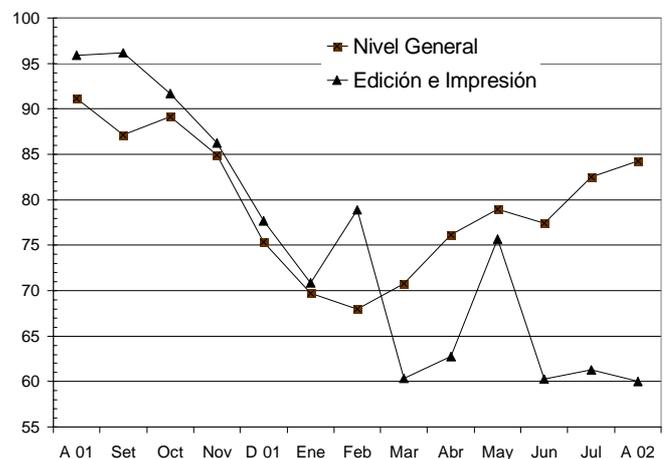


Edición e impresión

Los **productos editoriales e imprentas** registran una disminución del 31,7% en el acumulado de los ocho meses de 2002 con respecto a igual período del año anterior. Esta marcada contracción obedece fundamentalmente a la fuerte retracción que muestra el mercado local. Las mayores caídas se registran en aquellos segmentos de poca transabilidad, es decir en los que están más sujetos a la evolución del mercado interno, mientras que otros segmentos como ciertos commodities de mayor transabilidad han podido ser colocados sin dificultad en los mercados foráneos dada la buena relación precio-calidad de este tipo de productos nacionales. Debe destacarse que este sector comprende una serie de diferentes actividades cuyas evoluciones no han sido similares. Por un lado, el sector de **editoriales** es el que denota un peor desempeño, dado que al tratarse de bienes de elevada elasticidad ingreso, la pérdida del poder adquisitivo de los consumidores derivó en una restricción en el consumo de libros, revistas y otras publicaciones. Las menores cantidades de títulos editados y los menores volúmenes de tiradas así lo demuestran. Asimismo, debe tenerse en cuenta que determinados insumos utilizados en este sector -como ciertas tintas y papeles- son de origen importado y se han encarecido notablemente luego de la devaluación del peso argentino. Por otro lado, si bien el sector de **imprentas** evoluciona algo mejor que el de editoriales, aún subsisten problemas crediticios y fuertes restricciones de financiamiento. En aquellos segmentos donde es más dificultoso concretar colocaciones externas, se estima que se está trabajando actualmente al 30% de la capacidad instalada. No obstante, debe destacarse que las mejores evoluciones se han registrado en los envases de tipo flexibles vinculados con la industria alimenticia, como también las etiquetas de tipo autoadhesivas -de elevada transabilidad- cuyas exportaciones han compensado los menores pedidos efectuados por el mercado local. Al respecto, según fuentes consultadas, una importante empresa gráfica local dedicada a la fabricación de etiquetas autoadhesivas realizará una importante inversión tendiente a incrementar la capacidad productiva. Con esta

Edición e impresión – Agosto de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-ago 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	-2,0	-37,4	-31,7
Productos de editoriales e imprentas	-2,0	-37,4	-31,7



inversión la firma busca incorporar nueva tecnología e incrementar la calidad en los procesos para poder mantener un liderazgo en el mercado local y captar nuevas plazas foráneas.

Refinación del petróleo

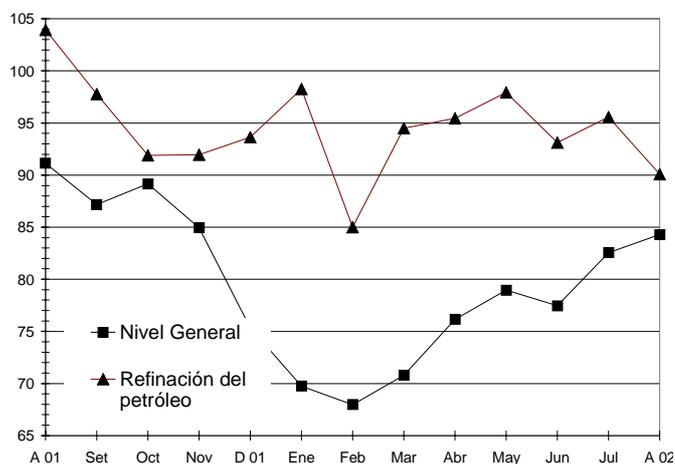
El volumen de **petróleo procesado** muestra una disminución del 8,3% en el acumulado de los ocho meses de 2002 con respecto a igual período del año anterior; en agosto se registra una caída del 13,3% en comparación con el mismo mes de 2001. Cabe destacar que en el mes bajo análisis algunas empresas concretaron paradas técnicas programadas en sus refinerías, mientras que otras decidieron disminuir el volumen a procesar en virtud de expectativas poco favorables sobre la demanda local de derivados.

En el período enero-agosto de 2002, la producción de la mayoría de los derivados experimentó descensos respecto de igual período del año último. Entre ellos se destacan las caídas verificadas en kerosene (-44%), asfaltos (-14%), gas licuado de petróleo (-10%) y lubricantes (-3%).

En los mercados internacionales la cotización del petróleo crudo tuvo un ascenso promedio respecto del mes anterior del 5,6% (acumulando más del 35% en el año). Esta situación se reflejó en el precio de los combustibles líquidos en el mercado local, que continuaron su tendencia alcista de meses anteriores, a lo que se suma también el incremento en el Impuesto a la Transferencia de Combustibles. En el caso particular de las naftas, desde que se produjo la devaluación del peso argentino, el aumento promedio supera el 70%, hecho que aceleró la tendencia negativa en los volúmenes de venta de dicho combustible.

Refinación del petróleo – Agosto de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-ago 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	-5,7	-13,3	-8,3
Petróleo procesado	-5,7	-13,3	-8,3



Sustancias y productos químicos

El bloque químico presenta una disminución del 13,4% en el acumulado de los ocho meses de 2002 en comparación con igual período del año pasado. Las principales disminuciones se registraron en la elaboración de fibras sintéticas y artificiales -que se presenta junto con la industria textil-, productos farmacéuticos y en la producción de detergentes, jabones y productos personales, en tanto que los productos químicos básicos presentaron el mejor desempeño dentro del bloque seguidos por las materias primas plásticas y caucho sintético.

- La elaboración de **gases industriales** muestra una caída del 6,8% en los ocho meses de 2002 con respecto a igual período del año anterior, y una baja del 5% en el mes de agosto de 2002 con respecto al mismo mes del año pasado. El inferior nivel de actividad del sector se relaciona, por un lado, con los menores pedidos efectuados por la industria de bebidas de tipo gasificadas en el segmento del anhídrido carbónico y, por otro, con el inferior nivel de demanda de las industrias metalúrgicas que utilizan más intensivamente el oxígeno comprimido industrial y el acetileno.

Sin embargo, a pesar del pobre desempeño del sector en su conjunto, durante el mes de agosto de 2002, se observa un incremento con respecto a julio pasado del 5%. Ello obedece en parte a las mayores pro-

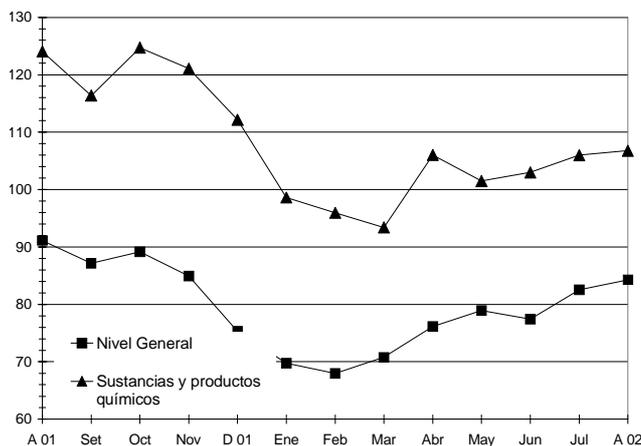
Sustancias y productos químicos – Agosto de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-ago 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	0,8	-13,9	-13,4
Gases industriales	5,0	-5,0	-6,8
Productos químicos básicos	-9,8	-5,3	16,3
Agroquímicos	-8,9	-9,5	-5,7
Materias primas plásticas y caucho sintético	2,3	-1,1	4,8
Detergentes, jabones y productos personales	22,8	-14,7	-18,3
Productos farmacéuticos	0,4	-20,0	-24,7

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

ducciones de nitrógeno cuya demanda continúa firme por la actividad del Polo Petroquímico de Bahía Blanca. También presenta una mayor demanda el oxígeno destinado a la actividad siderúrgica. Una noticia alentadora para el sector es que a partir del mes de noviembre comenzará a funcionar una planta productora de gases medicinales e industriales en el parque industrial de Formosa.

- La elaboración de **productos químicos básicos** registra un crecimiento del 16,3% en el acumulado de los ocho meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se debe fundamentalmente a la mayor producción de etileno a partir de la puesta en marcha el año pasado de una nueva planta ubicada en el polo petroquímico de Bahía Blanca. Además, otros productos químicos se han visto favorecidos por mayores exportaciones y/o sustitución de importaciones a partir de la devaluación del peso argentino. En algunos casos, se han incrementado las exportaciones directas del producto y también las ventas en el mercado local destinadas a la fabricación de otros productos que serán exportados. Sin embargo, en el mes de agosto se verifica una retracción de los volúmenes de producción que se vincula con menores exportaciones a Brasil de algunos productos.



- La producción de **agroquímicos** muestra una caída del 5,7% en el acumulado de los ocho meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, que se origina en la disminución de las ventas al mercado interno debido a los serios problemas financieros de sus clientes y al corte del crédito comercial. Además, como muchos insumos del sector son importados, los fitosanitarios sufrieron un importante encarecimiento. En los últimos meses, debido al efecto conjunto de la devaluación monetaria y de la suba de los precios internacionales de los granos se están recuperando algunas ventas en el mercado interno. Cabe destacar que la falta de financiación está siendo en parte compensada con el pago en especie. En el corriente año la modalidad del pago con granos ha ganado una importante participación en el total comercializado. Por otra parte, la brusca caída de las importaciones está liberando parte del mercado a los productores locales. Las exportaciones presentan un muy buen desempeño, en especial han tenido un sustancial crecimiento las colocaciones externas de urea. En el mes de agosto se registran disminuciones en la producción de agroquímicos con respecto a julio de 2002 (-8,9%) y con relación a agosto de 2001 (-9,5%). Esta retracción se origina fundamentalmente en la parada parcial de una planta líder en el mercado de fertilizantes por problemas técnicos.
- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** muestra un crecimiento del 4,8% en el acumulado de los ocho meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. En el caso de las materias primas plásticas, este desempeño se vincula con la nueva capacidad productiva puesta en operación el año pasado. El incremento de la producción se ha destinado fundamentalmente a la exportación. Mientras que el tamaño del mercado interno se ha reducido durante el corriente año, las firmas líderes compensan las menores ventas internas con un sostenido incremento de las exportaciones que han pasado a ser el destino de la mayor parte de las ventas. Según fuentes consultadas, las empresas del sector procuran producir a plena capacidad para aprovechar con exportaciones la suba de precios internacionales. En este momento las colocaciones externas resultan más rentables que las ventas al mercado doméstico puesto que los precios que prevalecen en los mercados internacionales son superiores a los locales. En el marco de esta estrategia orientada hacia el exterior, las empresas tienen que ampliar su horizonte de exportación hacia mercados como el de Estados Unidos, Europa o Asia, puesto que en varios de los destinos habituales como Brasil y Uruguay se registra una fuerte caída de la demanda. En el caso del caucho sintético, las exportaciones han beneficiado el nivel de actividad de este rubro en los últimos meses.
- La producción de **detergentes, jabones y productos personales** presenta una disminución del 18,3% en los ocho meses de 2002 con respecto a igual período del año pasado. Esta situación obedece a las menores ofertas programadas en las diferentes líneas por parte de las principales empresas del sector. En el caso de los detergentes (líquidos y en polvo) y de las lavandinas, los menores pedidos efectuados por los centros de distribución mayorista han derivado en que varias firmas modifiquen las presentaciones de sus productos ofertándolos "a granel", o bien, en envases de menor contenido con el objetivo de no incrementar los precios al consumidor final. En el caso de los productos personales, según informantes consultados, varias líneas fueron discontinuadas -en especial aquéllas con un fuerte contenido de componentes importados- y otras alteraron sus presentaciones habituales ofreciendo productos combinados a modo de oferta para captar parte del mercado consumidor perdido. Al respecto, en este segmento, una firma líder transnacional ha relanzado al mercado local un desodorante en aerosol modificando la fórmula y el envase original del mismo. Este producto ha sido diseñado para ser colocado también en otros mercados externos donde opera dicha compañía como los países miembros del Mercosur, Chile, Perú, Ecuador y Méjico. En este sentido, varios informantes han coincidido en señalar que, luego de la devaluación monetaria, ciertas líneas de productos para el aseo personal se han visto favorecidas en términos de competitividad, lo que ha permitido ganar algunas plazas extra-Mercosur.
- La elaboración de **productos farmacéuticos** presenta una reducción del 24,7% en los ocho meses de 2002 con respecto a igual período del año anterior, y una caída del 20% en el mes bajo análisis en comparación con agosto de 2001. Este inferior nivel de elaboración obedece principalmente a los menores pedidos efectuados por el mercado local. En efecto, por un lado, la pérdida de poder adquisitivo a partir de la devaluación del peso argentino

ha derivado en una mayor selectividad de las compras así como en la suspensión de ciertas adquisiciones habituales por parte de los consumidores; por otra parte, las reducciones en las coberturas de las obras sociales y de medicina prepaga han afectado significativamente el desarrollo de la actividad farmacéutica. Debe remarcar que desde meses anteriores subsiste un grave problema en la cadena de pagos interna que impide el normal aprovisionamiento de las farmacias y droguerías y complica la situación financiera de los laboratorios productores. A esta situación debe agregarse que algunos proveedores de insumos críticos de origen importado exigen el pago en dólares americanos, mientras que la cadena comercial local opera en pesos o con bonos provinciales. En cuanto al mercado externo, si bien a partir de la devaluación del peso argentino varios países de la región se han mostrado interesados en la adquisición de productos farmacéuticos argentinos, existen ciertas dificultades que obstaculizan estas operatorias vinculadas a los procesos de licitaciones y aprobaciones necesarias por parte de las autoridades sanitarias de los países de destino. Por otra parte, varios laboratorios han señalado que existen actualmente serias dificultades con los mercados externos: si bien varias exportaciones se han concretado a través de licenciatarias a países como Brasil, Colombia y Paraguay con destino a las Secretarías de Salud y otros organismos relacionados con la salud pública, no se han cumplimentado los plazos de pago siendo muy dificultoso para los laboratorios locales extender dichos plazos. Esta situación origina un serio problema ya que los laboratorios tienen la obligatoriedad de liquidar divisas en un plazo de 120 días acorde con la fecha de facturación. A esta delicada situación, debe agregarse que la competencia externa se ha agravado debido a que varios clientes latinoamericanos han optado por comprar productos medicinales de origen chino y coreano a precios más bajos que los ofrecidos por los laboratorios argentinos.

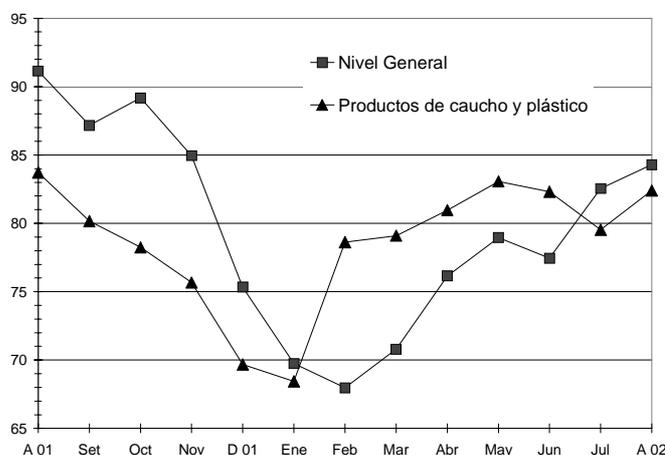
Productos de caucho y plástico

La elaboración de **productos de caucho y plástico** presenta una disminución del 10,1% en el acumulado de los ocho meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, como consecuencia de la caída sufrida por la fabricación de manufacturas de plástico.

- La elaboración de **neumáticos** presenta incrementos del 1,6% en el acumulado de los ocho meses de 2002 y del 7,4% en agosto con relación a los mismos períodos del año pasado. Las cifras positivas observadas en los últimos meses obedecen fundamentalmente al crecimiento de las exportaciones y a la caída de las importaciones. Las colocaciones en el exterior están alcanzando cifras récord, en tanto que las importaciones -exceptuando unas pocas líneas que no se pueden sustituir por productos nacionales- están virtualmente interrumpidas. Estas dos tendencias están compensando la disminución de las ventas de equipos originales y la caída del mercado de reposición. La baja del mercado interno se acentúa por el encarecimiento de los neumáticos además de la caída del poder adquisitivo interno. Sin embargo, según fuentes consultadas, en los últimos meses se registra una recuperación de las ventas internas de neumáticos para tractores y maquinaria agrícola debido a las mejoras observadas en varias actividades agrícolas como consecuencia de la devaluación monetaria y la suba de precios internacionales.

- La fabricación de **manufacturas de plástico** registra una baja del 11,8% en el acumulado de los ocho meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior. El sector sufre una caída de las ventas locales como consecuencia de una disminución del consumo interno que se expresa especialmente en una menor demanda de envases para la industria alimenticia y otros rubros, de productos destinados a la actividad constructora y a la industria automotriz. Por otra parte, la ausencia de financiamiento y el acortamiento de los plazos de pagos a proveedores acentúan la tendencia contractiva. Aunque la elasticidad de las exportaciones directas del sector es relativamente baja con respecto a las modificaciones del tipo

Productos de caucho y plástico – Agosto de 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-ago 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del bloque	3,6	-1,6	-10,1
Neumaticos	-0,2	7,4	1,6
Manufacturas de plastico	4,3	-3,0	-11,8



de cambio, en los primeros meses del año se registró un crecimiento de las mismas, pero desde julio tiene lugar una desaceleración debido a que el encarecimiento de las materias primas e insumos implica una pérdida de competitividad para las empresas nacionales

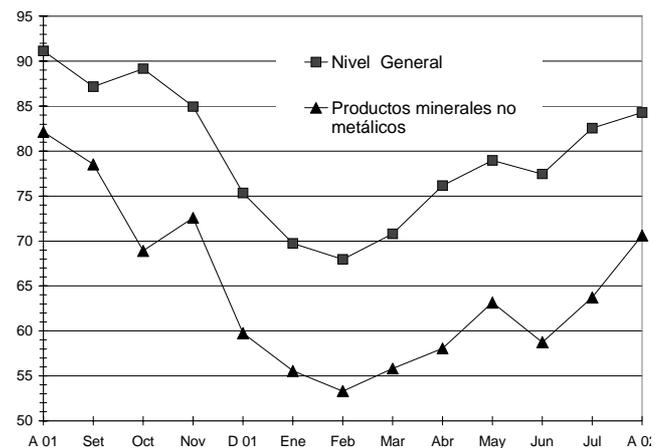
Productos minerales no metálicos

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta una caída del 27,7% en los ocho meses de 2002 con relación a igual período del año anterior. Este comportamiento se vincula fundamentalmente con los menores niveles de actividad de la construcción y de la industria del vidrio. Sin embargo, debe destacarse que en los últimos meses se ha observado una desaceleración de los guarismos negativos en ambas industrias. En efecto, en el caso del **vidrio** se advierte cierta recuperación en algunas líneas específicas relacionadas con la industria de bebidas. En este segmento, deben destacarse los mayores pedidos efectuados por la industria de bebidas gasificadas en el marco de la sustitución de los materiales plásticos por el vidrio, y también por la industria alimenticia en algunas líneas como mermeladas, dulces y cafés solubles. Un punto a destacar es que actualmente la industria de bebidas gaseosas se encuentra en el inicio del proceso de rotación de sus nuevas presentaciones en vidrio por lo que se requiere en esta etapa un importante número de envases para comenzar el proceso de rotación desde los centros mayoristas hasta el consumidor final. Sin embargo, si bien se evidencia una mayor demanda en botellas para gaseosas, la demanda interna de envases de cervezas y vinos continúa aún muy deprimida. Según fuentes consultadas, otros rubros como el de vajillas y menaje y el de frascos medicinales aún no muestran signos de recuperación, si bien se ha registrado una fuerte disminución en los volúmenes importados. En este sentido cabe remarcar que en los últimos meses la industria del vidrio ha recibido consultas vinculadas a nuevos pedidos; sin embargo, la falta de crédito y las restricciones financieras existentes impiden la concreción de los mismos debido a que la puesta en marcha de nuevos envases o nuevas líneas requiere de importantes inversiones iniciales.

Con respecto al sector elaborador de **cemento y otros materiales de construcción**, la fuerte retracción observada durante los ocho primeros meses de 2002 (-36,1% y -34,6%, respectivamente) ha repercutido en una reprogramación inferior de las ofertas productivas. Sin embargo, durante el mes bajo análisis se evidencia una recuperación del nivel de producción y de las ventas al mercado interno en ambos rubros. En efecto, si se compara el mes de agosto con respecto a julio de 2002 tanto la elaboración de cemento como la de otros materiales de construcción registran una suba del 17,4% y 16,7%, respectivamente. Este mayor nivel de oferta productiva se relaciona con un aumento en el número de pedidos efectuados por el mercado local. Según fuentes consultadas, este incremento de las ventas internas de cemento "a granel" se vincula con obras de cierta envergadura y con el reinicio de actividades de algunas empresas constructoras y hormigoneras. Es por ello que dada la magnitud de los pedidos solicitados puede pensarse en un incipiente quiebre de la tenden-

Productos minerales no metálicos – Agosto de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-ago 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	10,8	-14,0	-27,7
Vidrio	-0,7	0,6	-6,0
Cemento	17,4	-21,3	-36,1
Otros materiales de construcción	16,7	-17,1	-34,6



cia negativa que denotaba la actividad constructora. Por otra parte, ciertos proyectos públicos que se encontraban suspendidos o demorados fueron anunciados para los meses venideros por el gobierno nacional. Entre ellos se destacan la construcción de accesos viales, hospitales, caminos secundarios y otras obras de infraestructura. Con respecto a la obra privada, recientemente nueve empresas líderes relacionadas con la elaboración de cemento y de otros materiales de construcción han lanzado al mercado un proyecto denominado "Construya" con el objetivo de promocionar sus productos; el mismo está destinado al sector privado que cuenta con cierta capacidad de ahorro. En cuanto a los mercados externos, algunos plazas como Bolivia y Chile continúan demandando cemento argentino por su buen precio y calidad, si bien son pocos los volúmenes colocados con relación a la oferta productiva nacional. Una noticia alentadora para el sector es la conformación de una alianza estratégica entre una empresa elaboradora de materiales químicos para la construcción y una firma líder en la producción de hormigón elaborado; mediante este acuerdo ambas empresas intentarán desarrollar nuevos productos para el mercado local como morteros larga vida y otras piezas premoldeadas.

Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** registran un incremento del 2,4% en el acumulado de los ocho meses de 2002 en comparación con el mismo período de 2001, como consecuencia fundamentalmente de la mayor producción de aluminio mientras que la actividad siderúrgica se ha mantenido en un nivel similar al del año anterior.

- La producción de **acero crudo** muestra en el acumulado de los ocho meses de 2002 un nivel similar al del mismo período del año anterior (0,4%). La caída que la actividad siderúrgica registraba hasta el mes de julio se revirtió a raíz del destacado incremento del 46% en agosto, en comparación con el mismo mes del año anterior. Esta sustancial recuperación se debe fundamentalmente a dos factores. En primer lugar, la mayor parte de este crecimiento se origina en la parada de una destacada firma del sector en agosto del año pasado como consecuencia de un problema operativo de derrumbe de carga en un alto horno que obligó a suspender la producción de acero crudo por dos semanas, lo que afectó seriamente la fabricación de laminados en caliente planos. En segundo lugar, existe una clara recuperación de la actividad siderúrgica como consecuencia del importante crecimiento de las exportaciones a partir de la devaluación del peso argentino. Asimismo, las colocaciones externas se ven favorecidas por la recuperación de los precios internacionales que tuvo lugar en los últimos meses. Según analistas del sector, la demanda internacional se proyecta sostenida para los próximos meses. El mercado interno de productos siderúrgicos continúa muy deprimido, estimándose una baja de alrededor del 30% en el corriente año en comparación con el año anterior.

En agosto, en comparación con el mes anterior, la elaboración de laminados en caliente planos se incrementó un 3%, mientras que la fabricación de productos no planos tuvo un crecimiento del 12%. En este último caso, tuvo una gran influencia la recuperación de la producción de tubos sin costura. Cabe recordar que la fabricación de esta línea estuvo afectada en los últimos dos meses por el debilitamiento de la demanda internacional. La elaboración de otros productos no planos se ha incrementado también como consecuencia del crecimiento experimentado por las exportaciones.

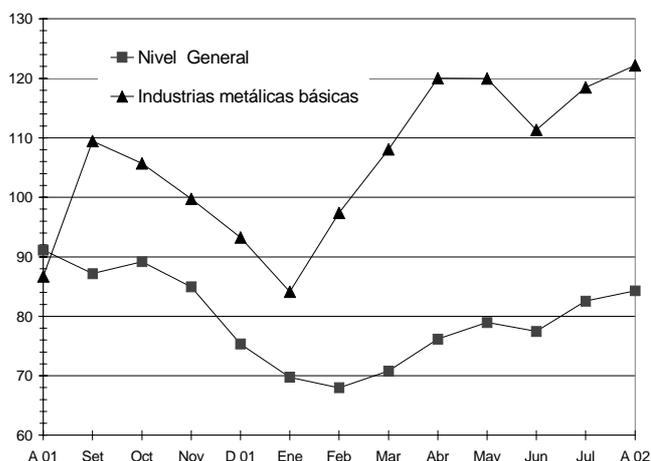
- La elaboración de **aluminio primario** registra un incremento del 14,5% en el acumulado de los ocho me-

Industria automotriz

La producción automotriz registra caídas en el acumulado de los ocho meses y en el mes de agosto de 2002 del 42,3% y 20%, respectivamente, con relación a los mismos períodos del año anterior como consecuencia de la caída de las ventas al mercado interno y de las exportaciones. En el mes de agosto las ventas totales a concesionarios cayeron 66,2% con relación al mismo mes de 2001 y acumulando en el año una disminución de 55,4% respecto de los ocho primeros meses de 2001. Si se observa el comportamiento de las ventas correspondientes a vehículos de producción nacional, se verifica un de-

Industrias metálicas básicas – Agosto de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-ago 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	3,1	41,0	2,4
Acero crudo	3,4	46,0	0,4
Aluminio primario	1,5	18,1	14,5



ses de 2002, en comparación con igual acumulado del año anterior. El motor del crecimiento de este rubro son las ventas externas: se exporta más del 80% de la producción con líneas comerciales consolidadas en un conjunto muy diversificado de plazas externas. En el acumulado de los ocho meses de 2002 las exportaciones presentan un crecimiento del 30% con respecto al mismo período del año anterior.

Con respecto a los precios internacionales, éstos se encuentran en su nivel más bajo de los últimos tres años como consecuencia del exceso de oferta mundial. En el último año varios países han incrementado la capacidad productiva, entre los que se destaca China. Con una demanda mundial débil, China está incrementando sus exportaciones y reforzando la tendencia descendente de los precios.

En el mes bajo análisis la producción de aluminio primario registra un crecimiento del 18,1% con respecto a agosto de 2001. Este guarismo obedece a que en agosto del año pasado la actividad sufrió una retracción como consecuencia de un problema técnico que originó la salida de funcionamiento de un conjunto de cubas.

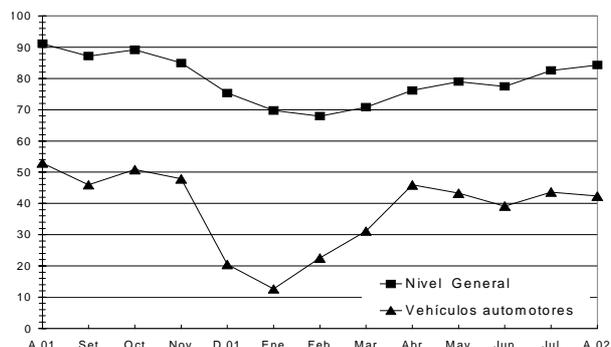
Vehículos automotores – Agosto de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-ago 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	-2,9	-20,0	-42,3
Automotores ¹	-2,9	-20,0	-42,3

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

sempañ similar sufriendo una baja de 52,2 % entre enero-agosto de 2002 e igual período de 2001. Los vehículos destinados a la exportación arrojan caídas tanto con relación a agosto de 2001 (-18,4%) como a los ocho meses del año anterior (-32,7%).

En agosto, con relación a julio de 2002, se observan caídas tanto de la producción (-2,9%) como de las ventas al mercado externo (-6,6%). Los despachos al mercado interno, en cambio, presentan una leve mejoría tanto para las ventas totales (2,9%) como para las de vehículos de producción nacional (2,2%) respecto del mes anterior.



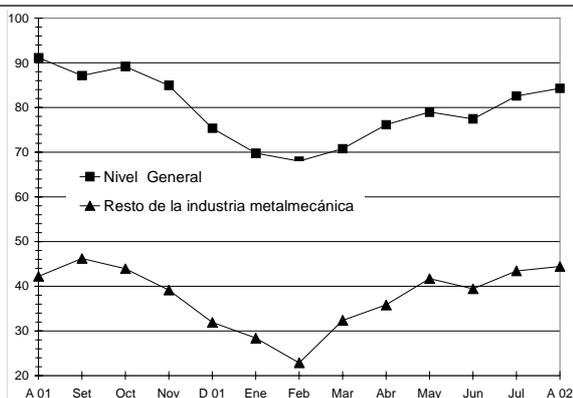
Con un mercado interno contraído, la demanda externa (que en este momento triplica la colocación doméstica) constituye el principal sostén de los niveles de producción del sector y resulta central para la definición de la estrategia de modelos producidos por las terminales. Las perspectivas de los mercados son dispares: la reciente reducción de la demanda brasileña es compensada en parte por las colocaciones en México y Chile, países con los que se cuenta con sendos acuerdos, y ha convertido a esos mercados en un destino importante para la industria local, existiendo líneas de producción orientadas crecientemente a satisfacer su demanda.

La industria autopartista se encuentra en el umbral de un importante cambio en su relación con las terminales. En efecto, la paridad cambiaria y el nivel de competitividad de los autopartistas locales está generando un nuevo escalón en el nivel de nacionalización de componentes, ya no centrado en aquellas partes y piezas desplazadas en su momento por proveedores externos, sino también para el abastecimiento a la industria local de componentes nuevos para los cuales se está incorporando el herramental necesario en el marco de por lo menos 17 proyectos correspondientes a casi todas las terminales. Las colocaciones directas en el exterior han mejorado su performance, la demanda brasileña no se ha debilitado y se han acordado programaciones crecientes para el próximo trimestre.

Resto de la industria metalmeccánica

La industria metalmeccánica excluida la automotriz presenta una disminución del 30,2% en los ocho meses de 2002 en comparación con igual período del año anterior. Si bien este sector durante el año 2001 e inicios del presente año ha sido muy afectado por el menor nivel de actividad económica, durante los últimos meses ha evidenciado una desaceleración de los guarismos negativos alcanzando en el mes de agosto tasas de variación positivas tanto con respecto al mismo mes del año pasado (5,3%) como a julio pasado (2,3%). Ello se sustenta en los incrementos registrados tanto en la oferta como en las ventas internas de insumos industriales ampliamente difundidos así como en cierta recuperación de algunos gases industriales utilizados en las actividades de tipo metalmeccánicas. Un rubro que en los últimos meses ha incrementado el nivel de actividad es el sector productor de maquinaria agrícola. Debe considerarse que esta rama productiva actúa como disparador de otros proveedores de partes y piezas, generando un efecto de derrame positivo al interior del resto de las actividades metalmeccánicas. Según fuentes consultadas, el incremento en la oferta obedece a los mayores pedidos efectuados por el mercado local, ya que los principales clientes han recuperado parte de su poder de compra a partir de la devaluación del peso argentino. Sin

Resto de la industria metalmeccánica – Agosto de 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-ago 2002 respecto a igual período del año anterior
Total del Bloque	2,3	5,3	-30,2
Metalmecánica excluida			
industria automotriz	2,3	5,3	-30,2



embargo, dadas las fuertes restricciones crediticias y financieras imperantes en el mercado local, la mayor parte de los clientes han optado por concretar las operaciones utilizando como moneda de cambio los granos, basándose en la calidad y cantidad de los quintales. Este tipo de operatorias se ha perfilado como una solución parcial al problema crediticio y como alternativa frente a la falta de disponibilidad de efectivo, permitiendo la recuperación de varias firmas productoras de distintas maquinarias agrícolas. Entre los segmentos que denotan mayor dinamismo se encuentran las cosechadoras y las sembradoras -cuyos precios son inferiores a los equipos de origen importado- estando a igual nivel de tecnología y de prestaciones. En el caso de otras líneas -como las embolsadoras y pulverizadoras- también se evidencia un mayor número de pedidos tanto locales como internacionales, dada la excelente relación precio-calidad de estas maquinarias argentinas. Sin embargo, a pesar del escenario optimista que se presenta para las colocaciones externas subsisten ciertas dificultades crediticias y de obtención de cartas de crédito que obstaculizan las exportaciones de algunas líneas.

En cuanto al sector productor de máquinas- herramienta, la demanda interna aún no ha mostrado signos de recupe-

ración, si bien existen algunas señales positivas aunque muy incipientes asociadas a ciertas sustituciones de importaciones en líneas muy puntuales. Las colocaciones externas continúan muy condicionadas a las restricciones crediticias debiendo los productores autofinanciarse para abastecerse de piezas e insumos importados. En similares condiciones se encuentra el sector productor de electrodomésticos que continúa con una importante caída en las ventas internas fundamentalmente en las líneas de artículos electrónicos y televisores. Sin embargo, los segmentos de línea blanca (heladeras, cocinas y lavarropas) y los relacionados con artefactos de calefacción han registrado cierto repunte en los pedidos de algunos artículos de fabricación nacional.

SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS DEL SECTOR INDUSTRIAL: INFORMACIÓN CUALITATIVA

Perspectivas para Setiembre de 2002

Demanda Interna

El 66,7% de las empresas no prevé cambios en la demanda interna para el mes en curso respecto a agosto, el 24,2% de las mismas prevé un incremento y el 9,1% anticipa una disminución.

Exportaciones

El 95,5% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 74,6% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para setiembre, el 19,1% espera un aumento y el 6,3% advierte una merma en sus ventas al resto del mundo. El 56,9% de las empresas exporta hasta el 20% de su producción; el 13,8% canaliza al resto del mundo entre el 20% al 40%; y el 29,3% restante vende más del 40% al exterior.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur, el 85,1% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 79,4% no advierte cambios en sus ventas para setiembre respecto al mes anterior y coinciden en un 10,3% las expectativas de crecimiento como de disminución.

Insumos Importados

El 89,6% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante setiembre. El 73,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto el 16,7% prevé un aumento y el 10,0% anticipa una caída.

El 49,2% de las empresas consultadas importa hasta un 20% de sus insumos, el 19,7% de las firmas utiliza entre el 20% al 40% de insumos importados y el 31,1% utiliza más del 40%.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 81,8% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 75,9% no advierte cambios, el 13,0% prevé una caída contra el 11,1% que opina que aumentará.

Stocks

El 58,5% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para setiembre, el 21,5% de las firmas anticipa una disminución de sus existencias y el 20,0% prevé un aumento.

Capacidad Instalada

El 79,1% de las empresas no espera cambios en la Utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; en tanto el 13,4% anticipa un aumento contra el 7,5% que estima una baja.

Respecto al nivel de utilización de la Capacidad instalada para setiembre, el 27,9% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 32,4% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 39,7% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de Crédito

El 82,8% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias, el 10,3% de las empresas anticipa una merma, en tanto el 6,9% prevé un aumento. Las firmas manifiestan que persisten los problemas de financiamiento para la compra de insumos. La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 40,0%, la financiación por proveedores cubre el 34,0%, la financiación de la casa matriz aporta el 16,0% y el resto se reparte entre otros instrumentos crediticios no especificados y créditos internacionales.

Los fondos que las firmas prevén captar durante setiembre se aplicarán principalmente a la financiación de exportaciones (24,2%), la financiación a clientes (19,9%) y para la compra de insumos (19,5%).

Personal

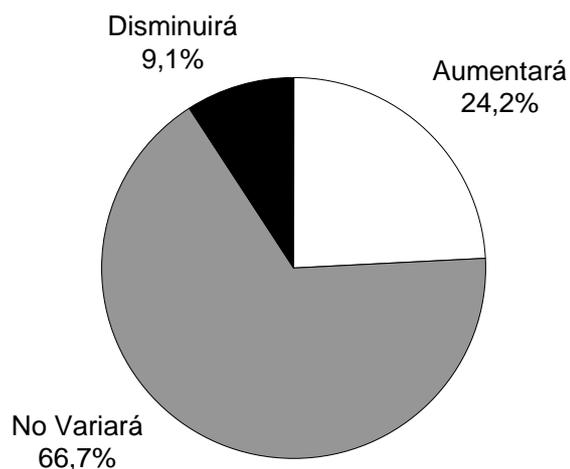
El 92,3% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto al mes anterior, en tanto que el 6,2% de las mismas anticipa una reducción y el 1,5% prevé un aumento.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 81,5% de las empresas no anticipa cambios para setiembre respecto a agosto, el 12,3% prevé una disminución y el 6,2% vislumbra un aumento.

DEMANDA INTERNA

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

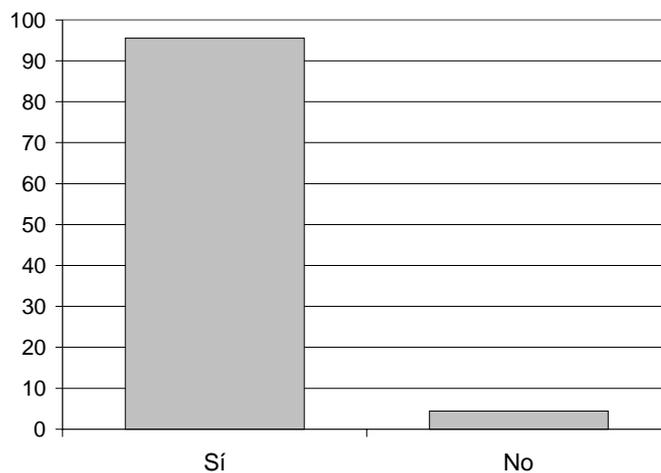
	%
Aumentará	24,2
No Variará	66,7
Disminuirá	9,1



EXPORTA

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

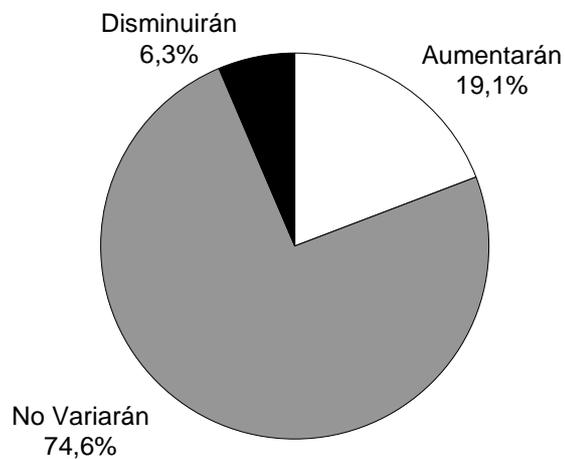
	%
Sí	95,5
No	4,5



DEMANDA EXTERNA

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

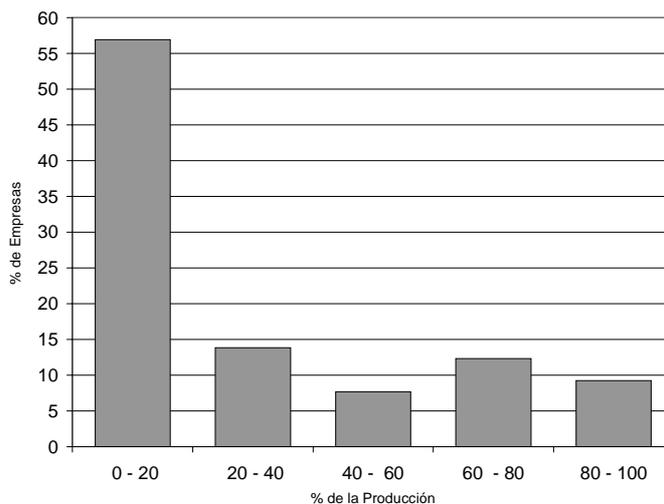
	%
Aumentarán	19,1
No Variarán	74,6
Disminuirán	6,3



SECTOR EXTERNO

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

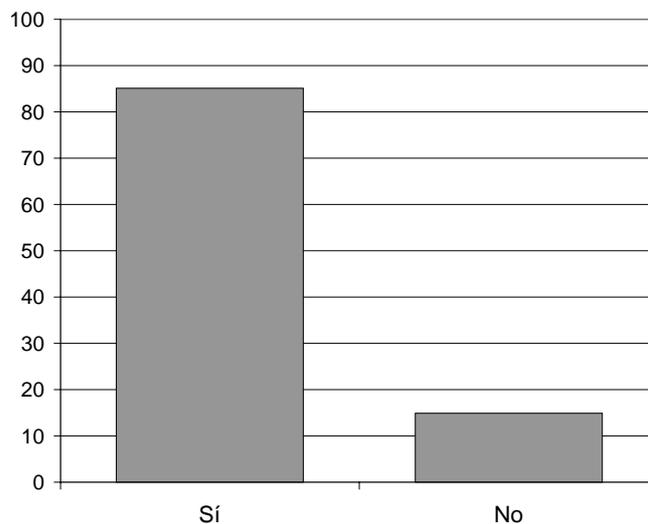
% de la Producción	% de empresas
(0 - 20)	56,9
(20 - 40)	13,8
(40 - 60)	7,7
(60 - 80)	12,3
(80 - 100)	9,3



EXPORTA AL MERCOSUR

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

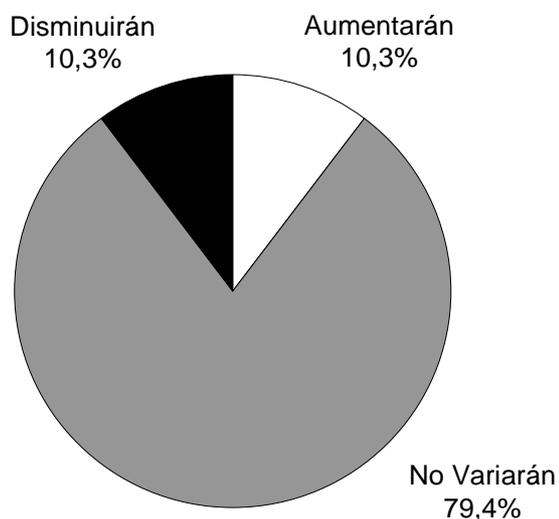
	%
Sí	85,1
No	14,9



EXPORTACIONES AL BLOQUE MERCOSUR

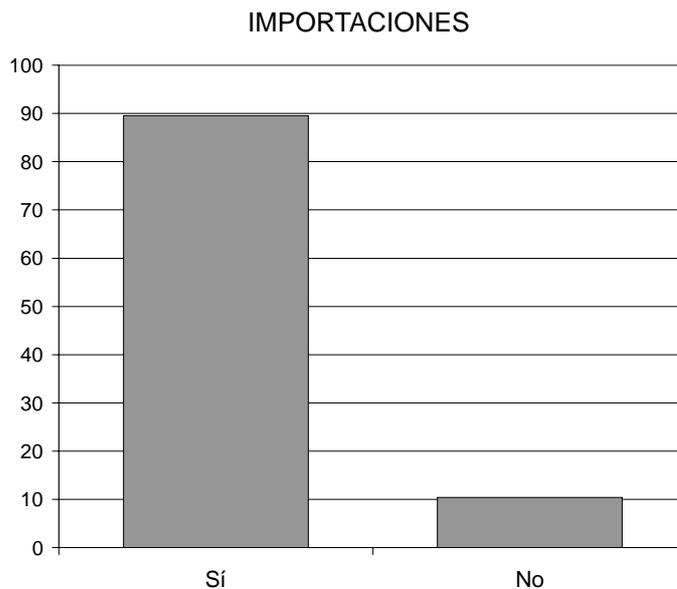
✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones a los países miembros del Mercosur, durante el mes en curso? (Setiembre de 2002)

	%
Aumentarán	10,3
No Variarán	79,4
Disminuirán	10,3



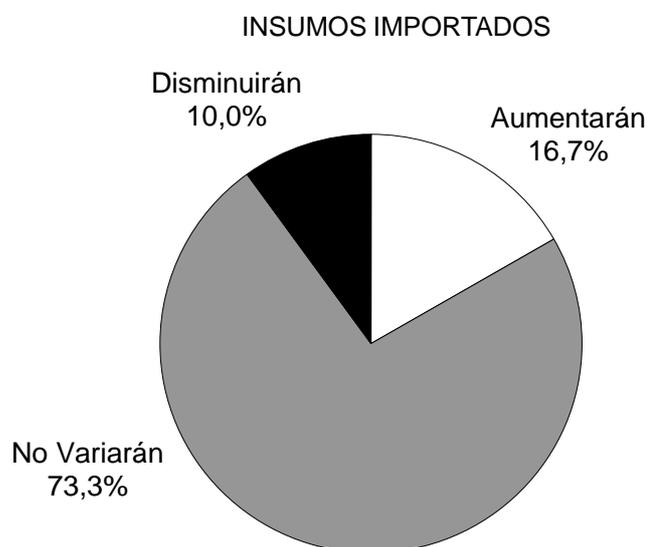
✓ ¿Usted prevé importar insumos durante el mes en curso? (Setiembre de 2002)

	%
Sí	89,6
No	10,4



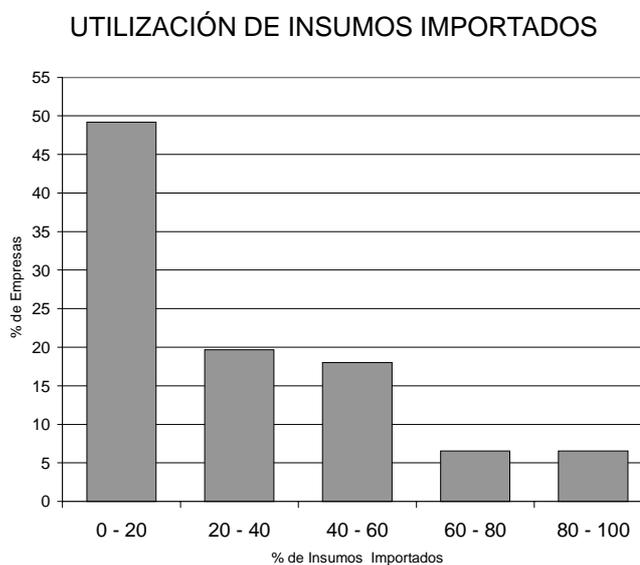
✓ ¿Cómo espera que evolucionen las importaciones totales de insumos durante el mes en curso? (Setiembre de 2002)

	%
Aumentarán	16,7
No Variarán	73,3
Disminuirán	10,0



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

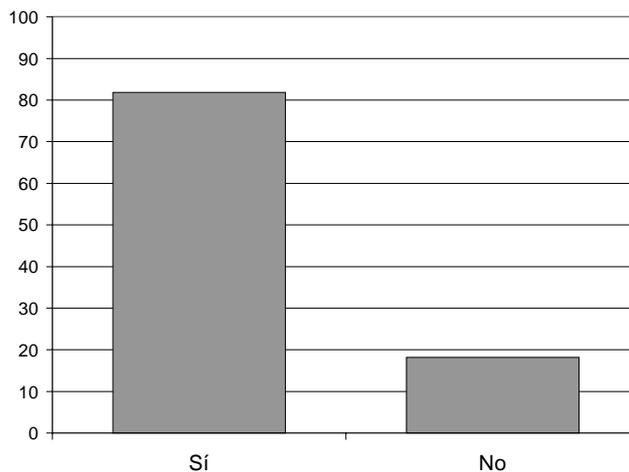
% de los insumos	% de empresas
(0 - 20)	49,2
(20 - 40)	19,7
(40 - 60)	18,0
(60 - 80)	6,6
(80 - 100)	6,5



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

	%
Sí	81,8
No	18,2

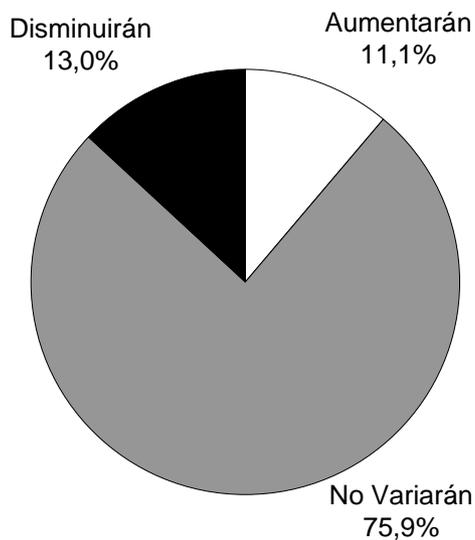
IMPORTA DEL MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	11,1
No Variarán	75,9
Disminuirán	13,0

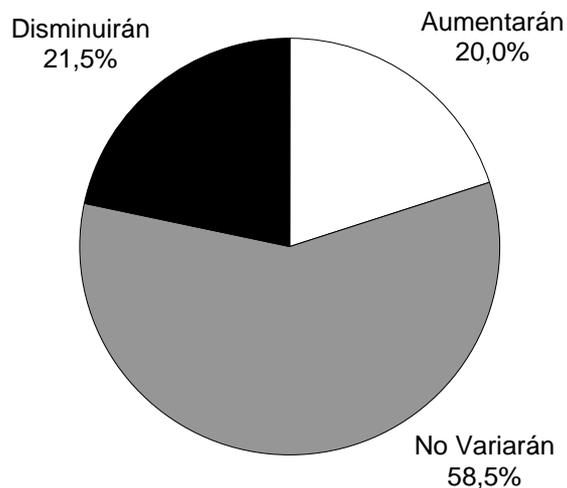
IMPORTACIONES DEL BLOQUE MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	20,0
No Variarán	58,5
Disminuirán	21,5

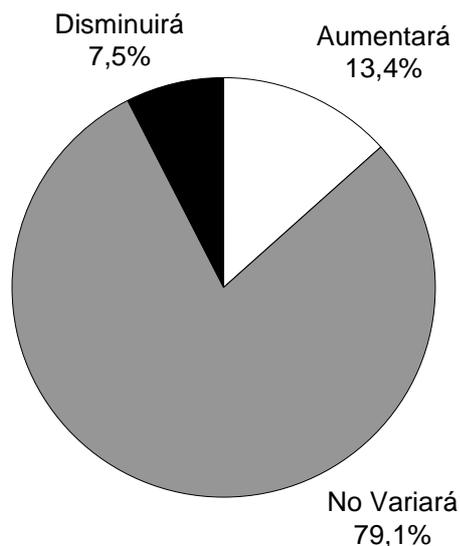
PRODUCTOS TERMINADOS



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

	%
Aumentará	13,4
No Variará	79,1
Disminuirá	7,5

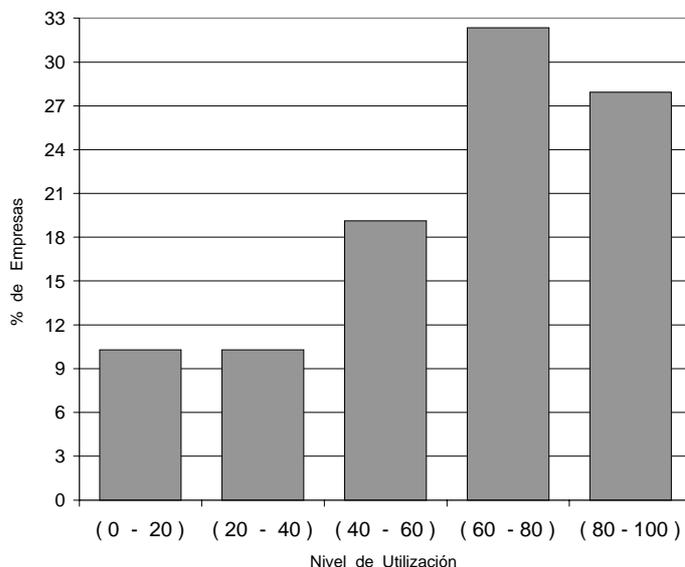
CAPACIDAD INSTALADA



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

Nivel de utilización	% de Empresas
(0 - 20)	10,3
(20 - 40)	10,3
(40 - 60)	19,1
(60 - 80)	32,4
(80 - 100)	27,9

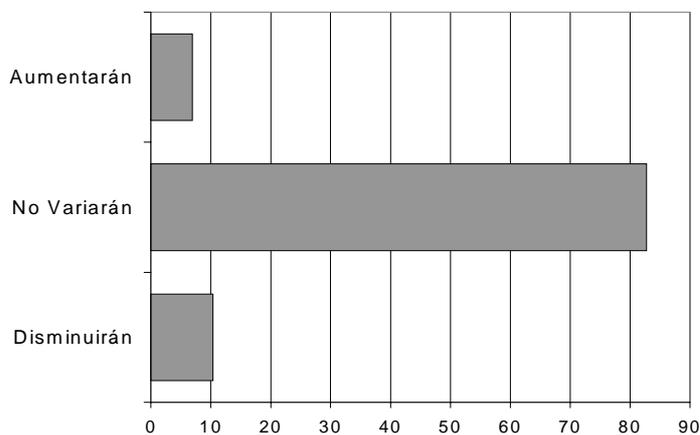
UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA



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

	%
Aumentarán	6,9
No Variarán	82,8
Disminuirán	10,3

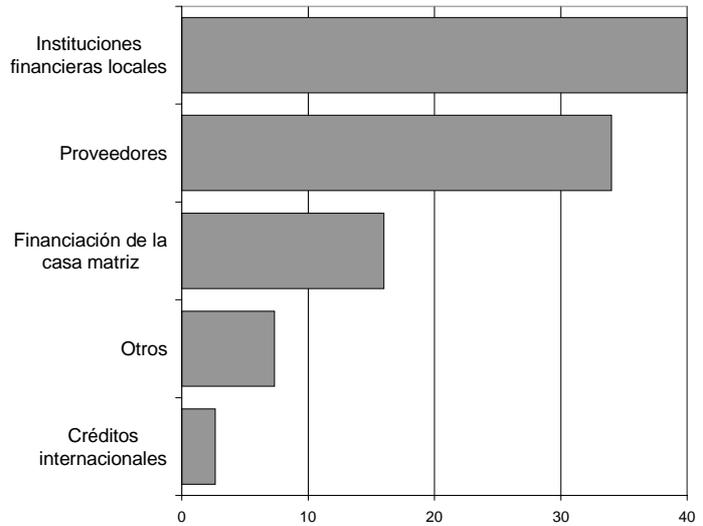
NECESIDADES DE CRÉDITO



FUENTES DE FINANCIAMIENTO

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

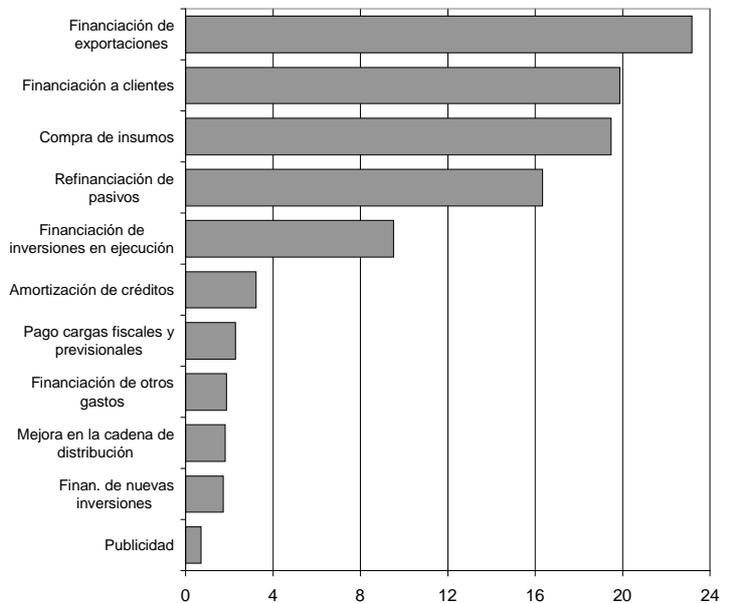
	%
Instituciones Financieras	
Locales	40,0
Proveedores	34,0
Financiación de la Casa Matriz	16,0
Otros	7,3
Créditos Internacionales	2,7
Mercado de Capitales	0,0



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

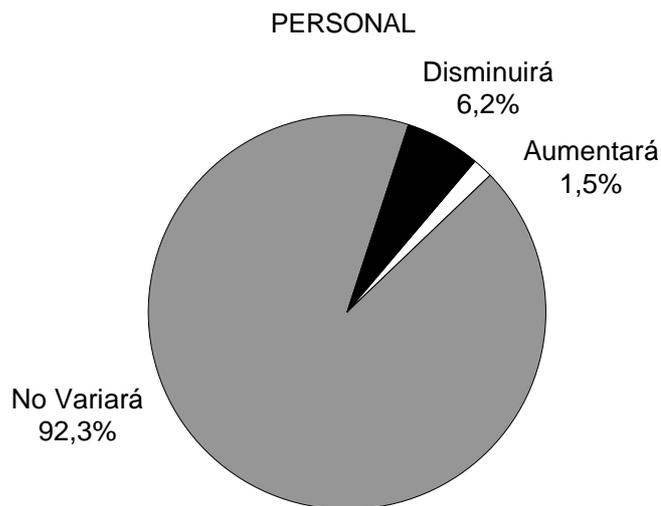
	%
Financiación de exportaciones	23,2
Financiación a clientes	19,9
Compra de insumos	19,5
Refinanciación de pasivos	16,3
Financiación de inversiones en ejecución	9,5
Amortización de créditos	3,2
Pago de Cargas Fiscales y Previsionales	2,3
Financiación de otros gastos	1,9
Mejora en la cadena de distribución	1,8
Financiación de nuevas inversiones	1,7
Publicidad	0,7

DESTINO DEL CRÉDITO



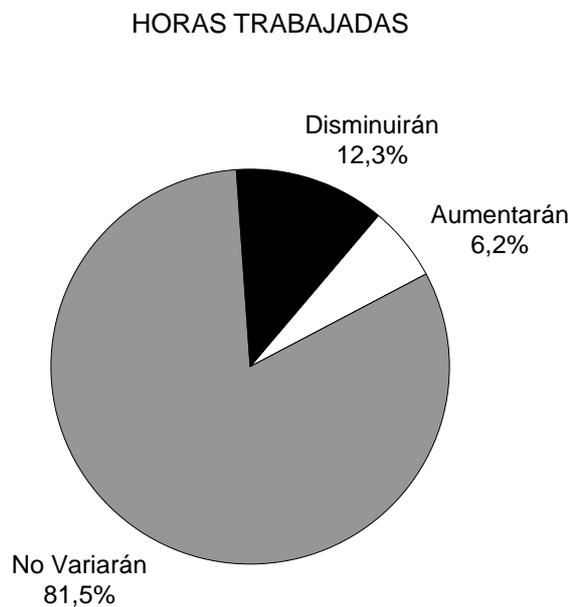
✓ ¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante el mes en curso? (Setiembre de 2002)

	%
Aumentará	1,5
No variará	92,3
Disminuirá	6,2



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

	%
Aumentarán	6,2
No variarán	81,5
Disminuirán	12,3



CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

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

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

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

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

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

Estas opciones quedaran fijas durante el transcurso del año 2002.

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

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

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

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

Dichas opciones son:

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

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

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

Serie histórica del EMI

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

Serie histórica del EMI (continuación)

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

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
2000						
Enero	88,5	-12,0	1,6	1,6	99,7	97,8
Febrero	86,9	-1,9	3,5	2,5	95,4	97,5
Marzo	99,6	14,6	4,1	3,1	98,9	97,0
Abril	91,3	-8,3	-1,8	1,8	96,3	96,3
Mayo	95,8	4,9	3,3	2,1	94,1	95,5
Junio	93,5	-2,4	0,6	1,9	91,4	94,8
Julio	97,7	4,5	3,0	2,0	94,2	94,2
Agosto	98,8	1,2	-0,9	1,6	92,6	93,8
Setiembre	99,0	0,2	-3,0	1,1	93,6	93,6
Octubre	99,1	0,1	-2,1	0,7	93,2	93,6
Noviembre	96,1	-3,0	-5,8	0,1	92,6	93,6
Diciembre	96,4	0,3	-4,2	-0,3	100,7	93,7
2001						
Enero	87,3	-9,4	-1,4	-1,4	95,2	93,8
Febrero	82,0	-6,1	-5,6	-3,5	93,5	93,6
Marzo	91,3	11,4	-8,3	-5,2	92,5	93,2
Abril	89,9	-1,6	-1,5	-4,3	93,1	92,5
Mayo	92,7	3,1	-3,2	-4,1	91,5	91,4
Junio	91,7	-1,1	-1,9	-3,7	90,4	89,9
Julio	93,3	1,7	-4,5	-3,8	88,7	88,2
Agosto	91,1	-2,4	-7,8	-4,3	84,5	86,3
Setiembre	87,2	-4,4	-12,0	-5,2	84,3	84,4
Octubre	89,2	2,3	-10,0	-5,7	82,5	82,5
Noviembre	85,0	-4,7	-11,6	-6,3	81,4	80,8
Diciembre	75,3	-11,3	-21,8	-7,6	78,5	79,3
2002						
Enero	69,8	-7,4	-20,1	-20,1	76,7	78,0
Febrero	68,0	-2,6	-17,1	-18,6	77,6	77,2
Marzo	70,8	4,2	-22,5	-20,0	75,7	76,7
Abril	76,2	7,6	-15,3	-18,8	75,3	76,6
Mayo	79,0	3,7	-14,8	-18,0	77,2	76,8
Junio	77,5	-1,9	-15,6	-17,6	78,1	77,2
Julio	82,6	6,6	-11,6	-16,7	77,1	77,8
Agosto	84,3	2,1	-7,5	-15,5	79,2	78,4

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
1994	92,4	98,1	95,2	90,1	86,7	89,8	84,3	88,6	95,4	80,4	93,9	105,3
1995	94,8	97,9	81,0	93,7	85,9	86,9	85,6	76,3	86,0	88,0	66,5	92,1
1996	96,2	96,9	96,4	99,0	86,1	91,3	92,9	89,7	82,4	98,4	70,3	94,6
1997	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1998	102,5	98,4	90,8	98,9	113,1	105,1	106,9	100,9	104,8	101,2	104,0	93,7
1999	108,4	104,6	80,5	93,4	100,1	105,8	109,0	96,2	104,0	94,3	70,3	69,6
2000	106,2	94,4	83,3	101,4	107,0	100,2	112,0	93,4	91,4	113,6	78,6	59,8
2001	101,7	81,5	66,3	101,7	94,0	99,4	117,5	84,1	78,5	105,7	54,3	47,9
2001												
Agosto	115,0	88,0	70,9	107,8	95,9	103,9	124,0	83,7	82,1	86,7	52,9	42,2
Septiembre	103,8	80,1	61,7	95,7	96,2	97,8	116,4	80,2	78,5	109,5	46,0	46,2
Octubre	110,3	85,0	60,7	109,3	91,7	91,9	124,7	78,2	68,9	105,7	50,8	43,9
Noviembre	104,6	86,7	52,3	99,6	86,3	92,0	121,1	75,7	72,6	99,7	47,8	39,1
Diciembre	96,5	63,4	35,0	94,8	77,7	93,6	112,2	69,7	59,7	93,3	20,5	31,9
2002												
Enero	92,1	88,2	30,2	83,4	70,9	98,3	98,6	68,4	55,6	84,1	12,6	28,4
Febrero	82,1	79,9	33,1	96,8	78,9	85,0	96,0	78,6	53,3	97,4	22,5	22,9
Marzo	86,0	80,3	36,2	93,9	60,4	94,5	93,4	79,1	55,8	108,0	31,1	32,4
Abril	85,0	84,8	51,7	96,3	62,8	95,4	106,0	81,0	58,1	120,1	45,9	35,8
Mayo	90,6	89,6	46,4	104,9	75,7	97,9	101,5	83,1	63,2	120,0	43,2	41,7
Junio	95,6	73,6	48,9	101,0	60,3	93,1	103,0	82,3	58,7	111,3	39,1	39,4
Julio	104,9	86,0	61,2	99,7	61,3	95,6	106,0	79,5	63,7	118,5	43,6	43,4
Agosto	108,3	80,5	70,4	107,7	60,1	90,1	106,8	82,4	70,6	122,2	42,3	44,4