



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

**SÍNTESIS**

✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de agosto con relación a julio de 2003 registra aumentos del 1,8% en términos desestacionalizados y del 0,6% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2002, la producción manufacturera de agosto de 2003 muestra incrementos del 17,5% en términos desestacionalizados y del 15,5% con estacionalidad.

La variación acumulada de los primeros ocho meses de 2003, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 17,0%.

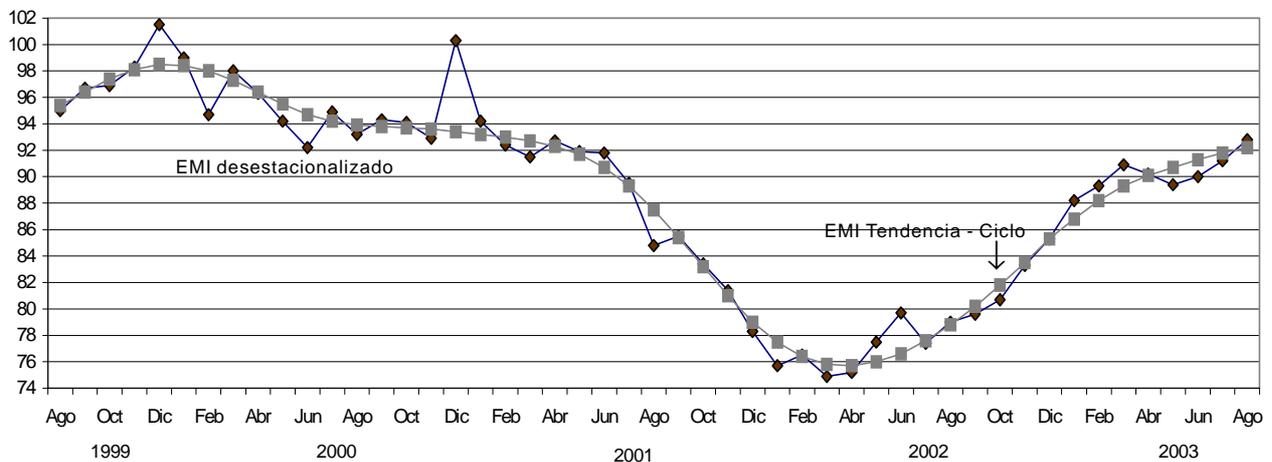
El indicador de tendencia-ciclo observa en agosto un incremento del 0,4% con respecto a julio.

Durante el mes de agosto continuó observándose un mayor dinamismo en sectores cuyas producciones son demandadas principalmente por el mercado local. Como ejemplo, se pueden citar algunos rubros de la industria de alimentos y bebidas que forman parte de la canasta básica alimentaria. Asimismo, otros rubros como los productos de edición e impresión así como las manufacturas de plástico, muestran también una recuperación en los niveles de consumo interno, si bien aún no han alcanzado los niveles de consumo promedio de años anteriores. La mayor demanda interna de los mismos se vincula con cierta mejora evidenciada en el poder adquisitivo del consumidor promedio.

El próximo 16 de octubre se difundirá junto con el habitual Anticipo del Estimador Mensual Industrial, el primer comunicado de la **utilización de la capacidad instalada** en la industria.

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

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



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

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

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

✓ Con referencia a la Encuesta Cualitativa Industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó a los empresarios acerca de las previsiones que tienen para el mes de **septiembre de 2003** respecto al mes anterior. Los principales resultados son los siguientes:

El 64,3% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso, el 27,1% anticipa una suba y el 8,6% de las mismas prevé una disminución.

El 67,1% no prevé cambios en sus exportaciones totales para septiembre respecto al mes anterior, el 20,0% considera un aumento y el 12,9% advierte una disminución en sus ventas al resto del mundo

Respecto a las exportaciones a países del bloque Mercosur, el 78,8% no advierte cambios, el 12,1% anticipa una baja y el 9,1% opina que aumentará.

El 70,8% de las firmas no anticipa cambios en sus importaciones totales de insumos respecto a agosto, el 20,0% advierte una suba y el 9,2% vislumbra una disminución.

Con relación a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 85,7% no advierte cambios, el 8,9% anticipa una suba y el 5,4% opina que disminuirá.

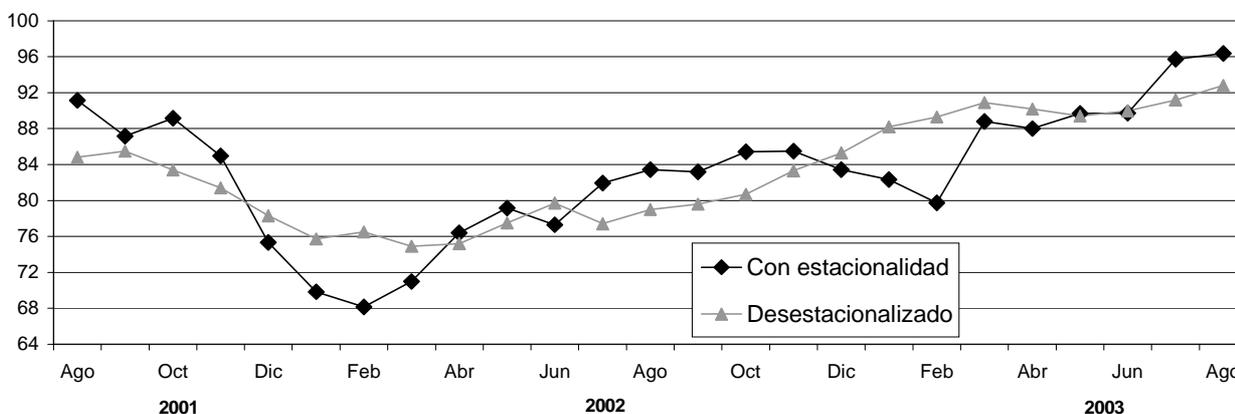
El 62,9% de las firmas no espera cambios en los stocks de productos terminados respecto al mes anterior, el 20,0% anticipa una baja contra el 17,1% que prevé una suba.

El 77,5% de las empresas no espera cambios en la Utilización de la capacidad instalada durante el mes en curso con relación a lo observado durante agosto; en tanto el 16,9% advierte una suba contra el 5,6% que estima una disminución.

El 88,4% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal durante septiembre; el 8,7% advierte una suba contra el 2,9% que anticipa una disminución.

El 80,0% de las empresas no espera cambios en la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo con relación al mes anterior, el 12,9% advierte una suba y el 7,1% opina que disminuirá.

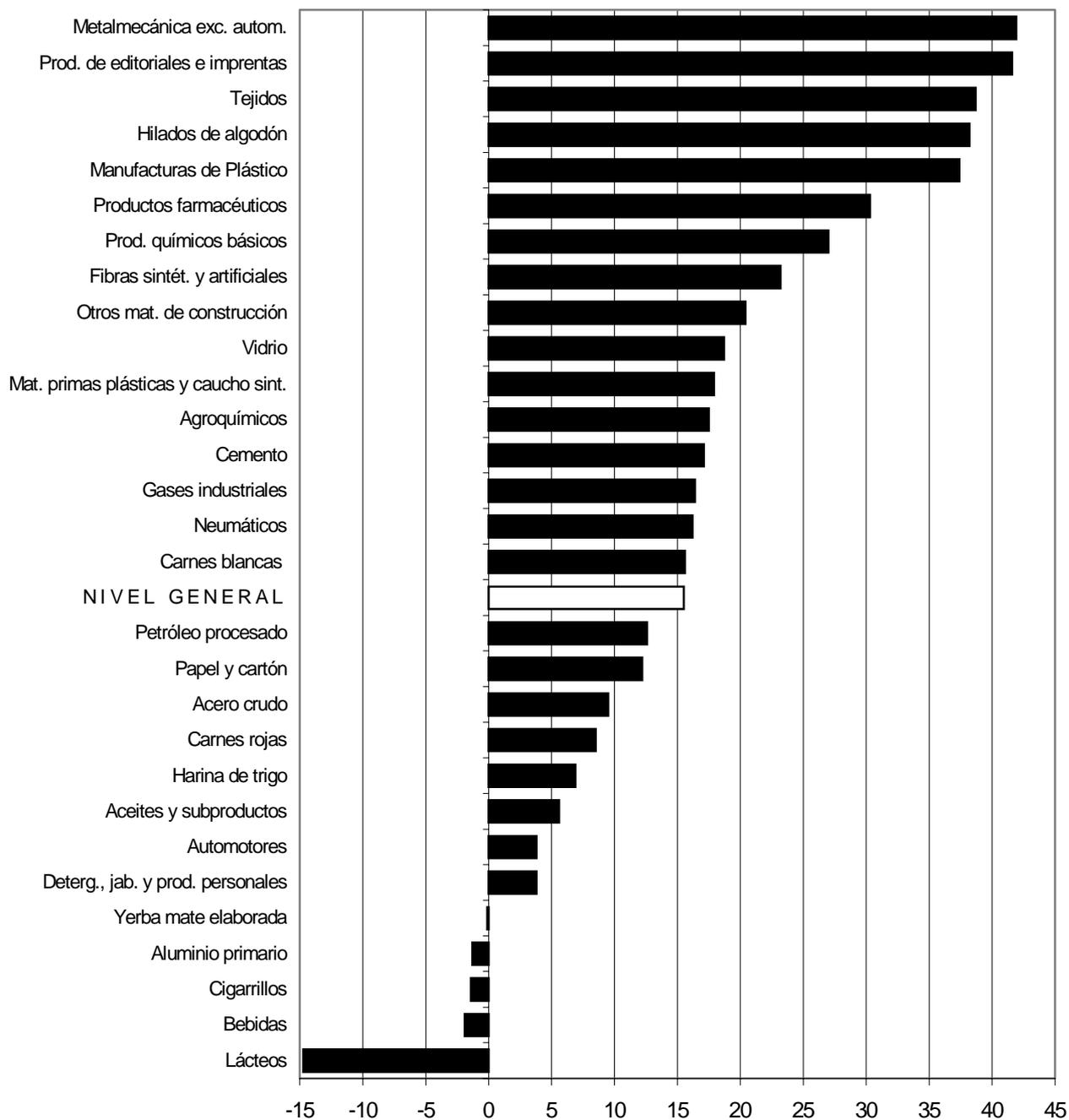
**Gráfico 2. Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado**  
Base 1997 = 100



En el mes de agosto de 2003, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron metalmecánica excluyendo automotriz (41,9%), productos de editoriales e imprentas (41,6%), tejidos (38,7%) e hilados de algodón (38,2%). Las principales caídas se observaron en lácteos (-14,7%), bebidas (-1,9%), cigarrillos (-1,4%) y aluminio primario (-1,3%).

### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

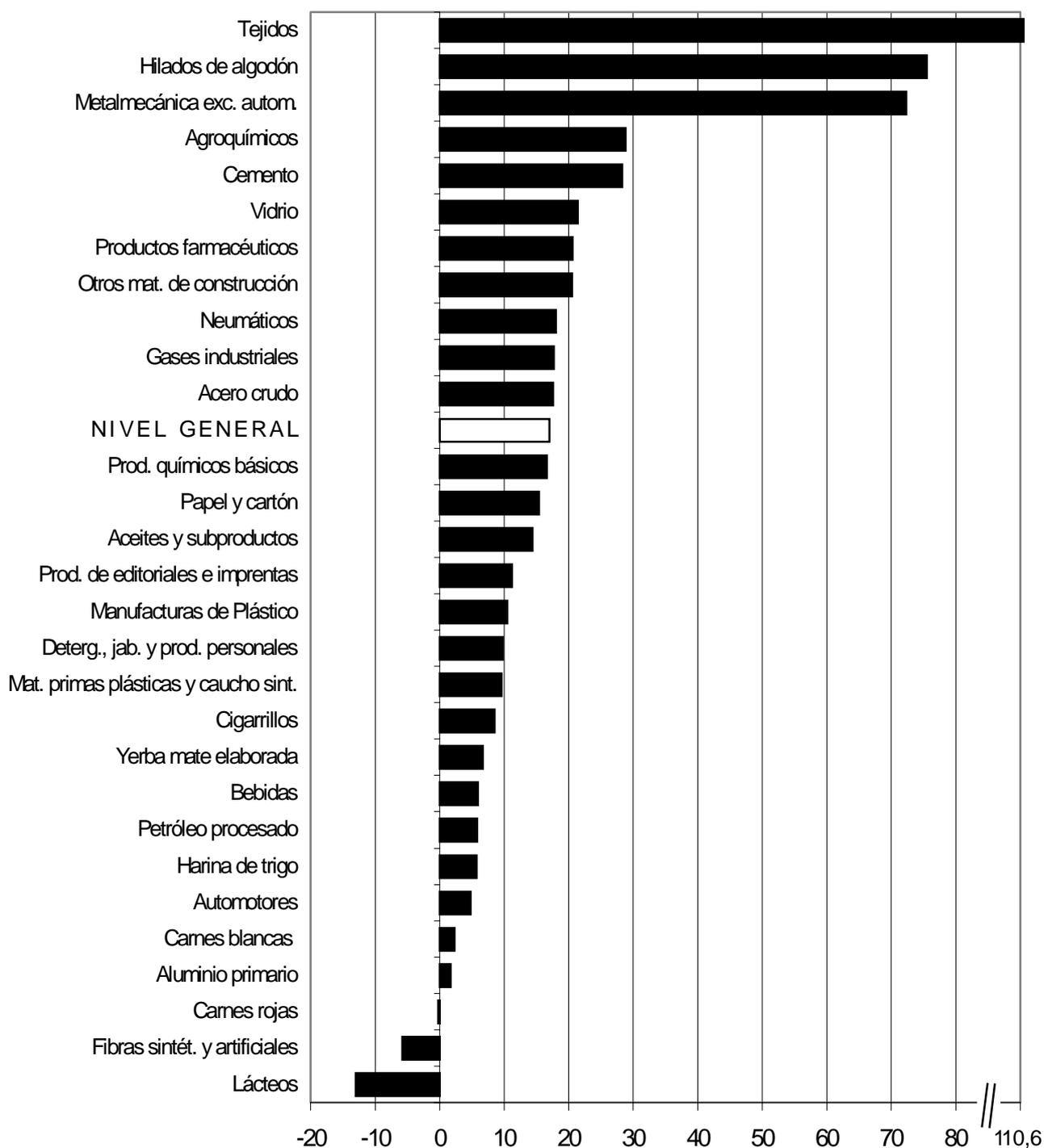
**Gráfico 3.** Variación porcentual de agosto de 2003 con respecto a igual período del año anterior



Durante el acumulado de los ocho meses del año 2003, en comparación con igual período del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a tejidos (110,6%), hilados de algodón (75,5%), metalmecánica excluida la industria automotriz (72,3%) y agroquímicos (28,8%). Las principales caídas se observaron en lácteos (-13,0%), fibras sintéticas y artificiales (-5,8%) y carnes rojas (-0,2%).

#### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

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



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

**Industria alimenticia**

La **industria alimenticia** presenta en los primeros ocho meses de 2003 un incremento del 3% con respecto al mismo período del año anterior. El mejor desempeño se observa en la producción de aceites y subproductos oleaginosos (14,4%), mientras que la principal caída se verifica en la elaboración de productos lácteos (-13%).

- La elaboración de **carnes rojas** presenta en los primeros ocho meses de 2003 un nivel similar al de igual acumulado del año anterior (-0,2%). En los últimos dos meses (julio y agosto) se registran niveles superiores de faena si se comparan con los valores obtenidos en los mismos meses de 2002, lo que ha permitido compensar los bajos niveles de faena del primer semestre del corriente año.

El consumo per cápita se encuentra cerca de los 62 kgs. anuales, nivel por encima de lo observado durante el primer semestre. Esto se explica a partir de que las familias destinan un porcentaje más alto de sus ingresos para el consumo de carnes rojas.

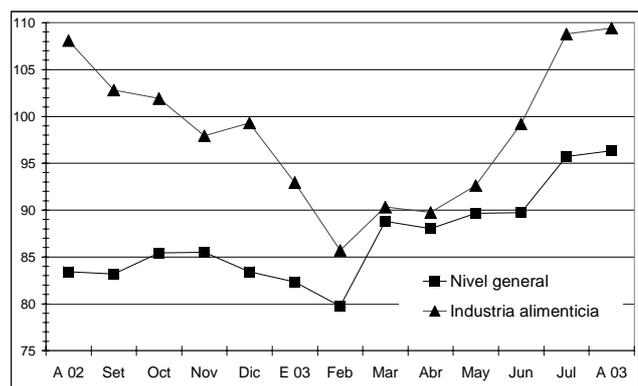
Según el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en los primeros ocho meses de 2003 las exportaciones de carnes vacunas registraron un aumento del orden del 23% -medidas en toneladas- y del 31% -medidas en dólares- con respecto a las colocaciones externas realizadas en el mismo período del año anterior. Las exportaciones de carnes frescas prácticamente se duplicaron, desplazando del primer lugar a los cortes Hilton en valores monetarios, superándolos en un 27%. El principal destino de las exportaciones de carnes frescas es Chile, representando -en toneladas- el 26% del total de colocaciones al exterior de este corte, le siguen en importancia Israel y Rusia con el 12% y el 11%, respectivamente.

Una noticia que creó gran preocupación en el sector es que durante la primera semana del corriente mes de septiembre, el SENASA reconoció la aparición de un foco de fiebre aftosa en la provincia de Salta, cerca de la ciudad de Tartagal. Por eso, decidió una serie de medidas, primero el sacrificio, incineración y enterramiento del ganado -principalmente porcino- en los que aparecieron síntomas de aftosa, cerca de la ciudad salteña de Tartagal. También se creó un anillo sanitario en torno a la zona -con una vacunación de refuerzo- y se declaró en estado de emergencia a cinco departamentos de Salta y a uno de Formosa. El objetivo de todas estas medidas es limitar el impacto negativo del rebrote. Entre las consecuencias negativas, se destaca la suspensión de la misión sanitaria de Estados Unidos que tenía previsto visitar Buenos Aires en el mes de octubre. Otro efecto inmediato a la aparición del brote fue el cierre de los mercados de la región: Uruguay, Chile, Brasil y Bolivia cerraron en poco tiempo sus fronteras. Desde el SENASA esperan que con un rápido con-

**Industria alimenticia – Agosto de 2003**

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>3,0</b>
Carnes rojas	-8,0	8,5	-0,2
Carnes blancas	-4,7	15,6	2,3
Lácteos	2,4	-14,7	-13,0
Aceites y subproductos	-2,7	5,6	14,4
Harina de trigo	-1,2	6,9	5,7
Azúcar <sup>1</sup>	15,0	8,2	9,3
Yerba mate elaborada	-6,7	-0,1	6,7
Bebidas	2,4	-1,9	5,9

<sup>1</sup> 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



rol del brote, se pueda lograr una también rápida reapertura de esos mercados. Por otra parte, la Unión Europea aceptó el criterio de regionalización y sólo prohibió los embarques desde la zona afectada, que actualmente no tiene participación en las exportaciones hacia ese destino. Rusia, Israel y otros países europeos extracomunitarios, asumieron la misma postura.

- La elaboración de **carnes blancas** registra un aumento del 2,3% en los primeros ocho meses de 2003 en comparación con el mismo período del año anterior. La mejora de los últimos meses en el consumo interno -principalmente durante julio y agosto- permitió que el sector cambiara la tendencia que mostró en el primer cuatrimestre de este año. Si bien el mes de agosto muestra una faena menor que julio, según fuentes consultadas, esto se debe a que los establecimientos avícolas redujeron su nivel de faena por el aumento de pollos de origen brasileño en el mercado doméstico dado que una mayor oferta de carnes blancas hubiera llevado a una caída del precio. Sin embargo, la faena de agosto fue superior a la del mismo mes del año anterior. Igualmente se espera que con-

tinúe la recuperación del consumo interno y sigan creciendo las exportaciones, por lo que se prevé un aumento de la producción para los próximos meses.

Según el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en los primeros ocho meses de 2003 las exportaciones de pollos aumentaron un 39% -medidas en toneladas- y un 70% -medidas en dólares- comparando con igual período de 2002, principalmente lideradas por las colocaciones externas de carnes frescas que aumentaron un 193% en toneladas y un 300% en dólares.

Las importaciones de carnes blancas procedentes de Brasil aumentaron en el acumulado de los ocho meses de 2003 un 264% medidas en toneladas en comparación con igual período del año anterior -las carnes frescas aumentaron un 1155% en toneladas para igual período-, por lo que las autoridades del sector mantienen la preocupación dado que este importante crecimiento va de la mano de un precio que, según informaron fuentes consultadas, es un 40% en promedio inferior a los precios internacionales y a los que se importaba desde Brasil en julio del año pasado. Como se indicó en el párrafo anterior, esto ya ha incidido en la producción local -si bien todavía en poca magnitud-. Por este motivo, las autoridades locales ya están enfrentando esta situación y tratando de llegar a una solución con las autoridades respectivas del país vecino, según indicaron fuentes del sector. Durante el mes de agosto también se importaron carnes frescas procedentes de Chile; si bien el volumen fue poco significativo, el precio promedio fue superior al de las importaciones procedentes de Brasil en más del 50%.

- La **industria láctea** presenta una caída del 13% en los primeros ocho meses de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula con la escasa disponibilidad de materia prima. La sustancial disminución de la oferta de leche cruda en el corriente año ha presionado al alza el precio percibido por el productor primario, incrementando los costos de producción de las usinas industriales. Los mayores costos han originado una pérdida de rentabilidad de las colocaciones externas. Según datos proporcionados por el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en los primeros ocho meses de 2003, con respecto al mismo período del año anterior, las exportaciones de leche verifican una caída -medidas en toneladas- del 33%. Con respecto al mercado interno, que constituye el principal destino de las ventas de la industria láctea argentina, en los últimos meses se percibe un incipiente aumento de la demanda local.
- La elaboración de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un incremento del 14,4% en los primeros ocho meses de 2003, con respecto al mismo período del año anterior. La cosecha récord de soja y el importante nivel de retención de granos oleaginosos (fundamentalmente soja y girasol) por parte de los productores, generaron una mayor disponibilidad de materia prima, lo que permitió incrementar el nivel de molienda. Fuentes consultadas indicaron que la cantidad de granos en poder de los productores es todavía importante, por lo que se espera que tanto la producción como las exportaciones de aceites y otros subproductos durante el último cuatrimestre de este año sean superiores a las observadas en el último cuatrimestre de 2002. Por otro lado, el gobierno de China -ante la fuerte sequía que tuvo en parte de su territorio- modificó hacia abajo sus estimaciones con respecto a la disponibilidad de soja, levantando la medida por la que había interrumpido por veinte días (del 1° al 20 de agosto) la emisión de licencias para importar soja, por lo que nuevamente estuvo ingresando soja a China en los últimos días de agosto. Esta determinación se debía a que las importaciones de soja durante el primer semestre de 2003 casi igualaron al total de importaciones de todo el 2002. Esta medida provocó una baja en las exportaciones de soja de nuestro país, mayor que la baja registrada en las colocaciones en el exterior de aceite de soja -cuyo principal destino también es China-. Según información del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), la Argentina exportó a China en lo que va del 2003 más de 800.000 toneladas de aceite soja -que medidas en términos monetarios representan más de 400 millones de dólares-, el 50% del total de sus exportaciones de dicho producto. Por último, fuentes del sector creen que es muy probable que en los próximos meses el Congreso apruebe el proyecto de ley que -entre otros puntos- establece para el cálculo del impuesto a las ganancias la fecha de embarque de la exportación de granos y no la de concreción de la venta, como rige actualmente, por lo que consideran que la formación de precios para el sector cambiará y que en los primeros meses, desde que cambie la operatoria, el mercado irá acomodándose mediante un esquema de prueba y error, dado que no existe experiencia previa ante este posible escenario.
- La producción de **harina de trigo** presenta un incremento del 5,7% en los primeros ocho meses de 2003 en comparación con igual período del año anterior. Este aumento en la molienda con respecto al año pasado se explica por un aumento en las ventas al mercado interno, que representa el 97% de las ventas totales. Las exportaciones de harina de trigo bajaron en el acumulado de los ocho meses de 2003, comparando con igual período del año pasado. El 20% de retenciones a las exportaciones que existe para este producto -uno de los pocos productos industriales que tiene este nivel- desde el mes de abril del 2002, es una de las razones por las que los productores locales prefieren aumentar las ventas al mercado interno o exportar el producto ya no como harina de trigo, sino levemente modificada con algún otro producto, exportándose como premezclas -que sólo tiene 5% de retención-. Por otra parte, fuentes consultadas informaron que la industria se encuentra a un nivel de utilización de la capacidad instalada de alrededor del 75%. Según fuentes consultadas, el nivel de molienda en el acumulado anual está influido por un aumento del 15% de la demanda interna de harina fraccionada y fideos. En tanto la producción de galletitas como de pan de molde están descendiendo, por lo que estos sectores demandaron menos harina de trigo.

- La producción de **azúcar** presenta un nivel superior al del año anterior (9,3%) desde el comienzo de la zafra hasta fines de agosto, con respecto al mismo período del año anterior. En el corriente año se registran mayores colocaciones de azúcar en el mercado interno, en comparación con los primeros ocho meses del año anterior. El consumo familiar se perfila estable -dada la baja elasticidad-ingreso de la demanda de este producto-, mientras que se registran mayores pedidos por parte de las industrias elaboradoras de productos de confiterías y de bebidas. Cabe destacar que la mayor parte de la producción de azúcar se destina a la plaza local, exportándose los excedentes luego de abastecer el mercado interno.
- La producción de **yerba mate elaborada** presenta un incremento del 6,7% en los primeros ocho meses de 2003 en comparación con igual período del año anterior. La recuperación de la producción continúa a partir de una mejora sensible del consumo interno -principal destino de las ventas-. La yerba mate elaborada tiene cada vez mayor participación en el gasto de los consumidores. Asimismo, según información del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el acumulado de los ocho meses de 2003 las exportaciones aumentaron un 30% comparando con igual período del año anterior, manteniéndose Siria como el principal destino de las colocaciones externas, si bien también hubo un incremento de las ventas tanto a Brasil como a Uruguay.  
 Por otra parte, con la meta de contar con una herramienta para frenar la sobreoferta de materia prima, el directorio del Instituto Nacional de la Yerba Mate (INYM) comenzará, en los últimos días del corriente mes, a trabajar sobre el establecimiento de cupos en la actividad. El INYM también decidió que, junto con la cupificación, analizará la posibilidad de establecer un calendario de cosecha. Algunos sectores proponen el período de marzo a septiembre para evitar la cosecha de verano, ya que consideran que en esa etapa el producto obtenido es de mala calidad y genera una mayor sobreoferta; otros, en cambio, se muestran más cautos y argumentan que antes se debería instrumentar alguna alternativa para los peones encargados de cosechar -tareferos- que se quedarían sin empleo de octubre a febrero.
- La producción de **bebidas** presenta en los primeros ocho meses de 2003 un incremento del 5,9%, respecto de igual período del año anterior. Este aumento evidenciado en el nivel de actividad responde particularmente a la recomposición de la demanda local. Sin embargo, debe destacarse que la industria de bebidas no evolucionó de igual manera en todos los segmentos que la componen: mientras que los niveles de elaboración han sido positivos en los segmentos de cerveza, gaseosa y vino, no ha ocurrido lo mismo en el caso de licores. Según informantes calificados, el consumo promedio per cápita de cerveza presenta una tendencia creciente. Dado que el nivel de elaboración de la cerveza está fuertemente correlacionado con el comportamiento de la demanda, las empresas del sector han realizado una reprogramación superior de la oferta productiva. En cuanto a la evolución de las bebidas gasificadas, también se ha evidenciado cierto incremento en el nivel de actividad, asociado significativamente a la mayor demanda local. Las presentaciones con menores contenidos han incentivado el mayor consumo de las marcas líderes.  
 En cambio, el segmento de licores presenta en el acumulado de los ocho primeros meses una disminución en el nivel de producción, en comparación con el mismo período del año anterior. Según fuentes consultadas, los segmentos de bebidas espirituosas, fernets y whiskies son los que muestran las evoluciones más alentadoras, mientras que el de aperitivos y vermouths, con un desempeño desfavorable, es el que registra el mayor desvío de demanda. La preferencia de los consumidores por los whiskies nacionales y el fernet ha sido notable: en el caso del whisky, el mayor nivel de consumo de marcas nacionales frente a los importados ha permitido a las empresas del sector posicionarse mejor en el mercado; entre tanto, los desvíos de demanda hacia los fernets y aperitivos, están asociados a la creciente demanda de esta bebida y al regreso del consumo hacia las primeras marcas.  
 La industria del vino viene creciendo a un ritmo constante en lo que va del 2003. Los despachos al mercado interno -principal destino de la producción- registraron una suba del 4,3%, comparando los primeros ocho meses de 2003 con respecto a igual período del año anterior. Si analizamos la composición de la demanda de vino por tipo -registrada en este período- podemos observar que el mayor nivel de consumo está dado por el vino de mesa y el vino fino.  
 En lo referente al mercado internacional, la actividad vitivinícola sigue ganando participación, basándose esencialmente en una excelente relación calidad-precio. Los principales destinos de colocación siguen siendo Sudáfrica y Rusia para los vinos de mesa, y Estados Unidos, Reino Unido y Brasil para los vinos finos.  
 Con el fin de mejorar la imagen del producto terminado, las empresas están trabajando en la presentación de la botella, por lo que también se ha visto necesario incrementar la inversión en promociones. Según fuentes consultadas, se percibe una mayor demanda de lo previsto, que surge del hecho de que se está realizando un trabajo interesante en lo que hace a la diversificación y a la exportación.  
 En esta época del año la Argentina toma muy en cuenta lo que pasa en el hemisferio norte -Europa y Estados Unidos- donde la cosecha se realiza en septiembre y es entonces cuando comienzan a definirse las posibilidades de exportación de los vinos argentinos. Debe tenerse en cuenta que el fuerte incremento en los volúmenes a granel que se concretó este año tuvo mucho que ver con el ajuste que se realizó en el hemisferio norte. Asimismo, en la industria vitivinícola existe cierta dosis de inquietud y se mantiene la esperanza de que se logre una liberación de aranceles en Brasil para que se abran los espacios para los vinos argentinos.  
 Si bien existe una hegemonía vitivinícola en la provincia de Mendoza, en el último año una de cada tres nuevas bodegas habilitadas se instaló fuera de la provincia, según datos del Instituto Nacional de Vitivinicultura (INV). En el sector de los negocios del vino estiman que la tendencia inversora en otras regiones crecerá en los próximos años, fundamentalmente por grupos que ya tienen producción local y buscan nuevas oportunidades en otras zonas.

## Productos de tabaco

La producción de **cigarrillos** presenta un incremento del 8,5% en los primeros ocho meses de 2003 en comparación con el mismo período del año anterior. Durante la segunda semana del mes de julio, el precio de los cigarrillos había aumentado en promedio un 30%; sin embargo, la demanda para el mes de julio con respecto a junio no había disminuido, debido a que los distribuidores -anticipándose a la suba por parte de las tabacaleras- aumentaron sus stocks en los primeros días de julio. En agosto se sintió el impacto de dicho aumento y ante la disminución de la demanda las empresas redujeron la producción. Sin embargo, en el sector estiman finalizar el año con un volumen de ventas superior al del año pasado entre un 5 y un 10%.

Tres pequeñas tabacaleras aparecieron desde el año pasado y desde entonces aumentaron su participación en el mercado en detrimento de las líderes. Actualmente existe una polémica entre estas nuevas empresas y las grandes, sobre cuál de los dos grupos es el más perjudicado por el contrabando. Mientras las empresas líderes argumentan que ellos tienen grandes inversiones realizadas y que el contrabando las afecta, las nuevas tabacaleras explican que sus productos -al estar en una franja de precios más económica- se ven afectados por el ingreso de mercadería que les compite en esa porción de mercado.

Por otra parte, los integrantes del sector tabacalero nacional firmaron el 16 de septiembre pasado -Día Internacional de la Protección de la Capa de Ozono- una declaración en la que se comprometieron a cum-

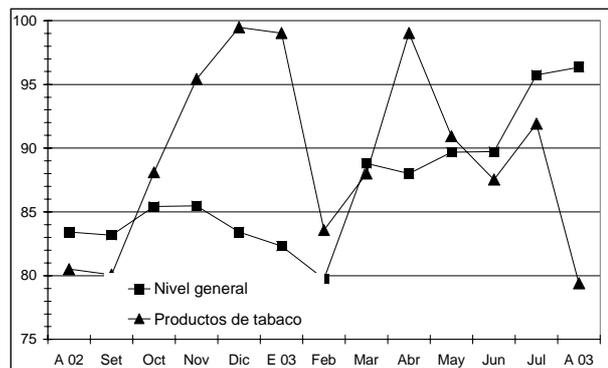
plir con los postulados del Protocolo de Montreal -enmarcado en la sustitución de gases que dañan la capa de ozono- y con las políticas del gobierno argentino en la materia. Concretamente, para enero de 2007 los productores deberán haber reemplazado el bromuro de metilo -una de las principales amenazas para la capa de ozono- por otros pesticidas.

## Industria textil

La industria textil presenta un marcado incremento del 99,4% en los ocho primeros meses de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este crecimiento del sector está asociado a la mayor producción de hilado de algodón (75,5%) y, en particular, a la fabricación de tejidos (110,6%). La importante recuperación evidenciada en la actividad textil ha permitido a varias empresas del sector reincorporar a las plantas productivas operarios que estaban suspendidos. Sin embargo, en los últimos meses, la recuperación de las importaciones textiles, principalmente originarias de Brasil, han preocupado a los funcionarios del sector. Si bien ciertas importaciones se centran en bienes intermedios e insumos -como el algodón-, en los últimos meses el ingreso al mercado local de toallas y frazadas ha cobrado gran importancia. Estos productos son demandados fundamentalmente por algunos supermercados para su comercialización. Según funcionarios del sector, de continuar dicha tendencia, temen que se revierta el sostenido aumento de la actividad y, en consecuencia, que se pierda rentabilidad. Por ello, empresas del sector han comenzado a comportarse de forma más cautelosa ante las decisiones operativas y algunas han planteado la necesidad de contar con un régimen que evite posibles prácticas desleales que puedan perjudicar a las industrias locales.

### Productos de tabaco – Agosto de 2003

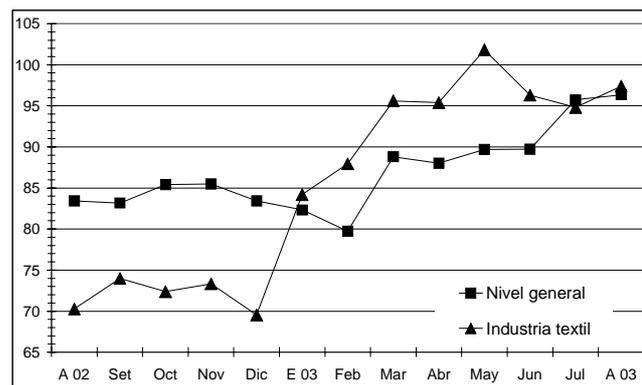
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-13,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>8,5</b>
Cigarrillos	-13,6	-1,4	8,5



### Industria textil – Agosto de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>2,7</b>	<b>38,6</b>	<b>99,4</b>
Hilados de algodón	6,0	38,2	75,5
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	4,7	23,2	-5,8
Tejidos	1,5	38,7	110,6

<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.



En el caso de la fabricación de fibras sintéticas y artificiales, la producción presenta en el acumulado de los ocho meses de 2003 una caída del 5,8%, con respecto al mismo período del año anterior. Si bien el mercado interno exhibe un mayor nivel de consumo, aún no ha sido suficiente para permitir una recuperación de la oferta productiva. Es importante subrayar que durante el año 2002 las exportaciones constituían el principal destino de colocación; este año el incremento en la participación de los despachos en el mercado local advierte un cambio en la tendencia, pasando los mismos a representar la mayor parte de las ventas del sector. Sin embargo, el ingreso de productos importados continúa siendo significativo, destacándose entre los mismos el hilado de acrílico.

La apertura de una nueva planta de tejidos industriales, realizada el mes pasado por una importante empresa del sector, facultará la elaboración de tejido dippeado (impregnado especial en látex) para la producción de neumáticos. La incorporación de la nueva línea le permitirá a la empresa aumentar la capacidad exportadora dado que ofrecerá productos con mayor valor agregado y mejorará el posicionamiento respecto de otros productores brasileños. Si bien seguirán exportando alrededor del 70% de la producción, este emprendimiento le permitirá aumentar las colocaciones externas en el mercado sudamericano.

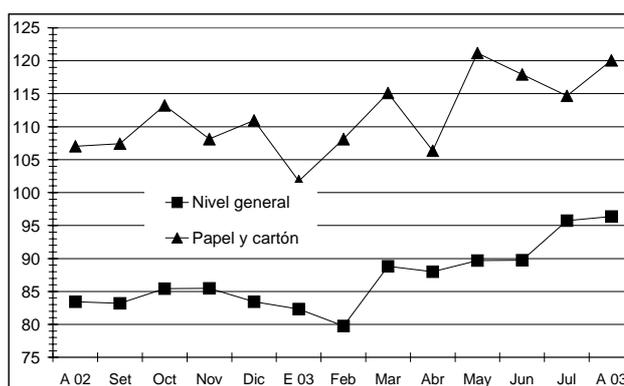
Si se compara el nivel de producción de fibras sintéticas y artificiales del mes de agosto de 2003 con el mismo mes del año anterior, el sector presenta un importante aumento (23,2%). Cabe señalar que durante el mes de agosto de 2002 ciertas firmas realizaron programaciones inferiores de la oferta productiva como consecuencia de la disminución de los pedidos por parte de Brasil.

## Papel y Cartón

La industria papelera muestra un aumento del 15,4% en los primeros ocho meses de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este incremento del nivel de actividad se origina fundamentalmente en la mayor elaboración de papeles para impresión, diarios y usos sanitarios. Con respecto a los papeles para impresión, si bien el consumo interno total de papeles ha aumentado como consecuencia del mayor nivel de actividad de las editoriales e imprentas, la mayor oferta productiva está también asociada a la reactivación de una planta productora de papel para impresión que una importante empresa del sector ha efectuado a comienzos de marzo de 2003. Los papeles para diarios y para usos sanitarios muestran una reprogramación de la oferta productiva que responde a cambios evidenciados en el comportamiento de la demanda local. En el caso del papel para diarios, esto se explica por el mayor número de ejemplares y el aumento de las hojas impresas.

Si se compara el mes de agosto de 2003 con el mismo mes del año anterior, el aumento evidenciado en la industria papelera (12,2%) está fuertemente relacionado con el comportamiento del sector de impresión. Debe tenerse en cuenta que en el mes de agosto de 2002 una importante empresa del sector no elaboró papeles para impresión para destinar la producción a otras líneas.

Papel y cartón – Agosto de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>4,7</b>	<b>12,2</b>	<b>15,4</b>
Papel y cartón	4,7	12,2	15,4



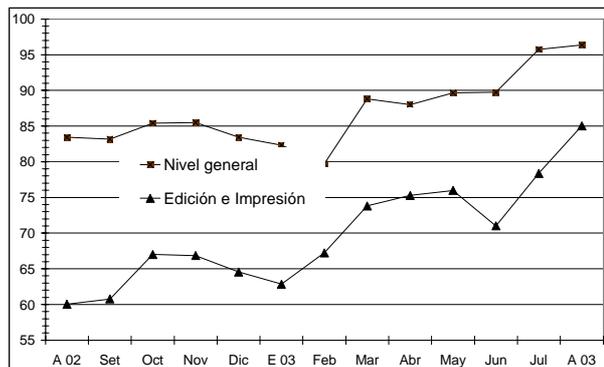
Si bien el principal destino de las ventas es el mercado interno, en los últimos meses las exportaciones de papeles para impresión muestran un destacado crecimiento, mientras que las colocaciones externas de papeles para envases presentan una disminución en sus despachos.

## Edición e impresión

Los **productos de editoriales e imprentas** registran en los primeros ocho meses de 2003 un incremento del 11,2% con relación a igual período del año anterior. Debe destacarse que tanto el sector de edición como el de impresión han evolucionado positivamente, reafirmando de esta forma la tendencia creciente evidenciada desde hace unos meses. Las actividades de impresión continúan mostrando un sostenido aumento en el nivel de producción, particularmente en los segmentos de mayor grado de transabilidad -como el de etiquetas autoadhesivas- ya que pueden ser colocados sin dificultad en los mercados foráneos.

Edición e impresión – Agosto de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>8,5</b>	<b>41,6</b>	<b>11,2</b>
Productos de editoriales e imprentas	8,5	41,6	11,2

El sector de editoriales ha mostrado, en los últimos meses, una firme recuperación de la actividad en su conjunto. Esto está fuertemente relacionado con la mayor cantidad de pedidos por parte del mercado local. Gran parte de este aumento se debe a un incremento en el número de publicaciones -revistas, libros y folletería comercial- y a mayores requerimientos de nuevos ejemplares. Sin embargo, hay que destacar la incidencia que ha tenido en los últimos meses la mayor cantidad de hojas impresas y de anuncios publicitarios. Según fuentes consultadas, el mayor dinamismo en el mercado editorial en recuperación está dado por las firmas pequeñas y medianas e intensivas en mano de obra, dado que éstas se caracterizan por ser más flexibles y por adaptarse mejor a las condiciones del mercado. Si bien estas empresas representan un 80% del total, el 20% restante -correspondiente a grandes firmas- es de gran importancia ya que nuclea el 50% de la



mano de obra. Sin embargo, este último subsector (grandes empresas) no ha mostrado indicios firmes de recuperación ya que para volver a su normal funcionamiento requieren que se realicen pedidos de mayor envergadura.

## Refinación del petróleo

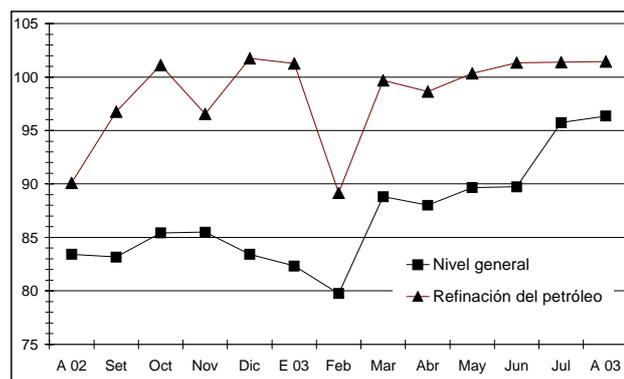
El **procesamiento de petróleo** registra incrementos del 5,8% en los ocho meses de 2003 y del 12,6% en el mes de agosto de 2003, con respecto a los mismos períodos del año anterior. En lo referente a la producción de subproductos del petróleo, si se compara el acumulado anual del corriente año con los ocho meses de 2002, se registran incrementos en asfaltos (45,5%), diesel oil (40%), lubricantes (13,9%), gas licuado de petróleo (15,5%), nafta común (11,5%) y gas oil (10%). En cambio, experimentaron caídas las fabricaciones de kerosene (-51%), combustible para retropropulsión (-15%) y nafta especial (-12,8%).

En cuanto a las ventas de derivados al mercado interno, para la misma comparación se aprecian alzas en los despachos de diesel oil (51,9%), lubricantes (9,5%), asfaltos (9,3%), fuel oil (7,6%) y aeronafta (2,9%). En cambio, experimentaron descensos las ventas locales de kerosene (-21%), nafta común (-17,8%) y nafta súper (-5,5%). La caída en el consumo de naftas afectó tanto a las expendedoras de combustible que dependen de las petroleras como a las sin marca. Mientras que el consumo de naftas disminuyó en el período analizado, el de gas natural comprimido subió en un 38% debido básicamente a que el aumento del precio de la nafta súper alcanzó el 86% desde la salida de la convertibilidad.

En materia de exportaciones de derivados, si se compara el período enero-julio entre los años bajo análisis, se aprecian alzas en las colocaciones externas de lubricantes (125,4%), nafta común (65,1%) y gasoil (23,2%), mientras que experimentaron descensos las ventas al exterior de gas licuado de petróleo (-49%), fuel oil (-28%) y nafta súper (-25%).

### Refinación del petróleo – Agosto de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>0,1</b>	<b>12,6</b>	<b>5,8</b>
Petróleo procesado	0,1	12,6	5,8



Merece destacarse que la Secretaría de Energía aprobó las normas técnicas y de seguridad respecto del uso del gas licuado de petróleo automotor, allanando el camino para la creación de un mercado de gas en garrafa; incentivando el trabajo de firmas líderes que habían comenzado a trabajar en la producción de ese derivado, el que tendría como destinos principales los camiones, tractores, maquinaria agrícola, grupos electrógenos y equipos de riego.

## Sustancias y productos químicos

El bloque químico presenta un incremento del 16,7% en el acumulado de los ocho meses de 2003 en comparación con igual período del año anterior. Los sectores que han liderado esta suba son las fabricaciones de agroquímicos (28,8%), productos farmacéuticos (20,6%) y gases industriales (17,7%).

- La elaboración de **gases industriales** presenta un incremento del 17,7% en el acumulado de los ocho meses de 2003 en comparación con igual período del año anterior. Este mayor nivel de elaboración obedece a la recuperación que evidencian algunos sectores industriales que insumen estos tipos de gases. Según informantes calificados, se destacan los mayores pedidos de gases industriales efectuados por las actividades siderúrgicas y metalmecánicas. Con respecto a los precios del mercado interno, se perfilan estables y con tendencia a la baja.
- La elaboración de **productos químicos básicos** registra un crecimiento del 16,6% en el acumulado de los ocho meses de 2003 en comparación con el mismo período del año pasado. La mejor performance del sector se relaciona con la mayor demanda interna de algunas materias primas plásticas, lo que ha originado una mayor elaboración de ciertos químicos básicos. Según informantes consultados, dado el nivel de stocks y de pedidos, se espera que la tendencia continúe. Con respecto a la evolución del mercado externo, algunos químicos básicos -como el estireno, el propileno y el etileno- denotan un buen desempeño exportador ya que las principales firmas elaboradoras cuentan con una logística de operación externa, siendo las principales plazas de colocación los países miembros del Mercosur y Chile.

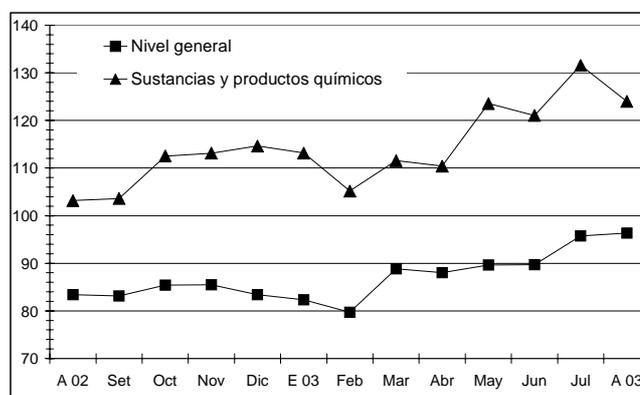
- El rubro **agroquímicos** presenta una suba del 28,8% en el acumulado de los ocho meses de 2003 en comparación con igual período del año anterior. Este importante repunte obedece a una recuperación de la demanda interna. En efecto, debe considerarse que el buen desempeño de las actividades agrícolas y el incremento de los precios internacionales de ciertos granos y oleaginosas derivó en una mejora del poder adquisitivo de los principales consumidores de distintos agroquímicos. La importante recuperación de la demanda interna dio lugar a cierta disminución de las colocaciones externas, especialmente en el caso del rubro productor de fertilizantes, donde se privilegió el abastecimiento del mercado local. Asimismo, debe destacarse que la mayor parte de las operaciones se realizan mediante la modalidad del canje por cereal, dadas las restricciones crediticias y financieras aún existentes.

- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** presenta un incremento del 9,6% en el acumulado de los ocho meses de 2003 con relación a igual período del año anterior. Debe destacarse que en el caso del sector productor de materias primas plásticas se verifica un mayor nivel de consumo interno. Por otro lado, las mayores importaciones de estas materias primas confirman el mejor desempeño de las industrias transformadoras plásticas. Sin

### Sustancias y productos químicos – Agosto de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-5,8</b>	<b>20,2</b>	<b>16,7</b>
Gases industriales	-2,6	16,4	17,7
Productos químicos básicos	10,4	27,0	16,6
Agroquímicos	-5,3	17,5	28,8
Materias primas plásticas y caucho sintético	-1,3	17,9	9,6
Detergentes, jabones y productos personales	-18,9	3,8	9,8
Productos farmacéuticos <sup>1</sup>	-6,4	30,3	20,6

<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.



embargo, en los últimos meses, se ha registrado un mayor ingreso de productos brasileños a precios de liquidación. Esta situación se explica por la colocación de excedentes en nuestro país dado el menor nivel de actividad que muestra la industria brasileña. En el caso del caucho, se advierte un escenario similar al registrarse un mayor ingreso de mercadería importada principalmente de Corea y en menor grado de Brasil a precios inferiores con respecto al mercado local. Ello ha derivado en cierta cautela por parte de las firmas productoras lo que se evidencia en una merma en la demanda de sectores que insumen diferentes "mezclas para vulcanizar".

- La producción de **detergentes, jabones y productos personales** registró una suba del 9,8% en el acumulado de los ocho meses de 2003 con respecto a igual período del año anterior. El rubro de productos personales muestra una firme recuperación que se vincula con un mayor nivel de consumo interno. En efecto, ciertas líneas de cuidado para el cabello así como de aseo personal presentan un mayor volumen de producción y de ventas locales. Si bien las exportaciones continúan firmes, la plaza local ha ganado una mayor participación relativa en los últimos meses. El segmento de detergentes y limpiadores también registra un mayor nivel de producción y de ventas. Por otra parte, informantes calificados señalan la importante participación que han ganado algunas segundas marcas en este rubro. Al respecto, una firma líder del sector prevé concretar una importante inversión con el objetivo de poner en marcha una nueva línea de producción de detergentes líquidos y en polvo.

- La elaboración de **productos farmacéuticos** presenta un incremento del 20,6% en el acumulado de los ocho meses de 2003 con relación a igual período del año anterior. Esta evolución del sector se fundamenta en la mayor demanda interna. Según fuentes consultadas, la baja en los precios de algunos medicamentos derivada de la aplicación de la ley de genéricos, y la normalización de la cadena de pagos permitieron que lentamente se recuperen los niveles de consumo interno. Con respecto a los mercados externos, el sector muestra una mejor evolución. Al respecto, una serie de embarques a China fueron concretados recientemente, luego de cumplimentarse los requisitos formales exigidos por las autoridades sanitarias de dicho país.

## Productos de caucho y plástico

La elaboración de productos de caucho y plástico presenta un incremento del 11,6% en el acumulado de los ocho meses de 2003 con respecto al mismo período del año pasado.

- La elaboración de **neumáticos** registra un aumento del 18% en el acumulado de los ocho meses de 2003 respecto del mismo período del año pasado. Esta evolución del sector se fundamenta en un mayor nivel de demanda tanto interna como externa. Sin embargo, en los últimos meses se ha registrado un mayor volumen de mercadería importada procedente de China y de Brasil a precios muy bajos con respecto a los del mercado local. Esta situación origina una distorsión en los precios internos que a su vez repercute en la oferta productiva local. Por otro lado, debe tenerse en cuenta que la escala de producción de estos países resulta muy superior a la nuestra.
- La fabricación de **manufacturas de plástico** registra una suba del 10,5% en el acumulado de los ocho meses de 2003 respecto del mismo período del año pasado. Debe destacarse que el sector muestra una recuperación en la demanda interna de varios segmentos, principalmente de los envases destinados a la industria alimenticia y a los productos personales. También se registran aumentos en la demanda de otras manufacturas vinculadas con la industria autopartista y

## Productos minerales no metálicos

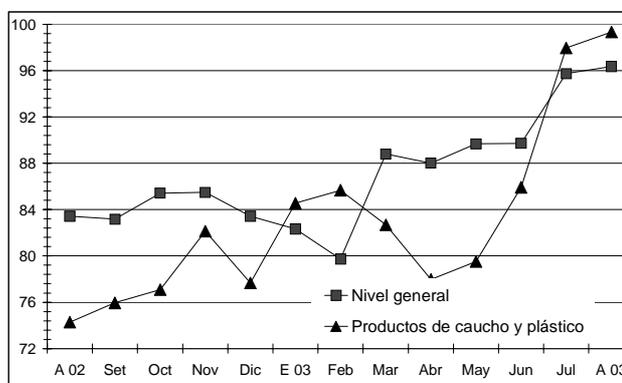
La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta un crecimiento del 25,1% en los primeros ocho meses de 2003, con respecto a igual período de 2002. Ello se explica por el buen desempeño de las industrias productoras de cemento (28,3%), de otros materiales de construcción (25,5%) y de la industria elaboradora de vidrio (21,4%).

La industria del vidrio había mostrado un gran aumento de la producción comparando julio con respecto a junio, luego de que una de las empresas tuviera que detener la producción de una importante línea desde principios de mayo hasta mediados de junio, por lo que fue necesario aumentar la producción fuertemente en julio para poder también reponer stocks. Por ello en el mes de agosto se registra una disminución con respecto a julio (-10,7%); sin embargo, según fuentes consultadas, agosto fue un mes normal para la producción, para un sector que continúa en franca recuperación.

La industria cementera aumentó la producción en agosto con respecto a julio (6,6%). Siguen siendo

### Productos de caucho y plástico – Agosto de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>1,4</b>	<b>33,7</b>	<b>11,6</b>
Neumáticos	-2,7	16,2	18,0
Manufacturas de plástico	2,2	37,4	10,5



con la construcción (autopartes plásticas, tuberías, artículos de electricidad). Por otra parte, los mercados externos muestran un repunte en su nivel de operaciones fundamentalmente en las exportaciones de tipo indirectas.

### Productos minerales no metálicos – Agosto de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-2,0</b>	<b>18,6</b>	<b>25,1</b>
Vidrio	-10,7	18,7	21,4
Cemento	6,6	17,1	28,3
Otros materiales de construcción	-1,5	20,4	25,5

obras privadas de menor envergadura las que están moviendo la demanda de cemento. Fuentes consultadas indicaron que el sector está atomizado por el lado de la demanda, hay muchas obras privadas que aumentaron considerablemente desde la apertura del denominado "corralón" y no hay obras de envergadura por falta de financiamiento de mediano y largo plazo. Además, otra razón que explica el aumento de la producción de cemento en agosto, según fuentes consultadas, es que las em-

presas están anticipándose a un incremento probable en las tarifas, lo que les incrementará los costos y prefieren acumular cierto stock.

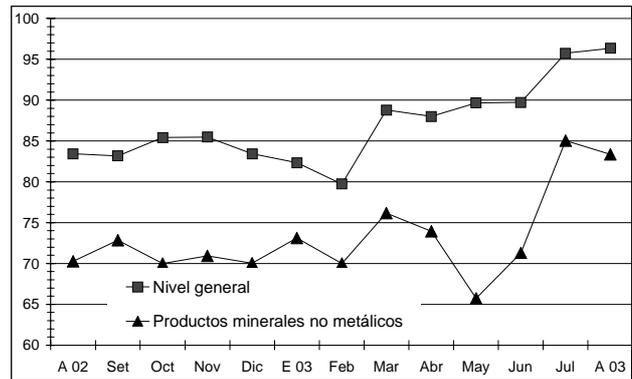
Por último, el Gobierno Nacional lanzó la segunda etapa del programa de reactivación de las obras del FONAVI, con el cual se prevé terminar 24.611 viviendas que se habían paralizado a fines del 2001. La segunda etapa del programa de viviendas arrancará en octubre e implicará una inversión total de 600 millones de pesos. Se estima que con este proyecto se crearán 73.000 nuevos puestos de trabajo. Las bases del programa establecen que las constructoras deberán tomar un 30% de la mano de obra que necesiten de los beneficiarios de los planes Jefas y Jefes de Hogar, quienes durante el período de trabajo dejarán de cobrar el subsidio para pasar a percibir un sueldo.

### Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** registran un aumento del 15% en los ocho meses de 2003, con respecto al mismo período del año anterior, lideradas por la producción de acero crudo (17,6%).

- La producción de acero crudo muestra un aumento del 17,6% en el acumulado entre enero y agosto de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula con el destacado crecimiento verificado tanto en la elaboración de productos planos (24%) como en los laminados no planos (20%). En el segmento de laminados planos en caliente se está trabajando a máxima capacidad productiva. Si bien el principal destino de estos productos es la exportación hacia un conjunto muy diversificado de destinos, se verifican crecientes colocaciones de laminados planos en el mercado interno. Con respecto a los productos no planos, también se observa un mayor dinamismo de la demanda local.

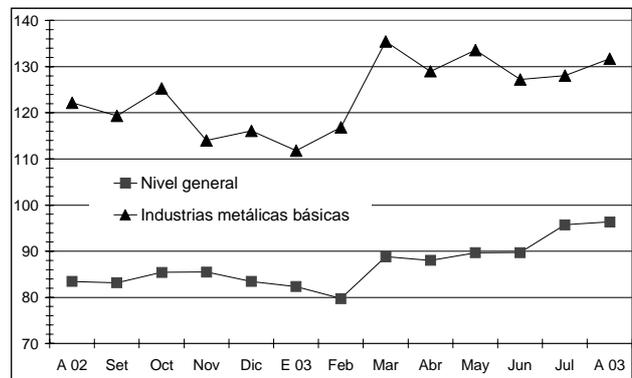
Entre las actividades que han incrementado sostenidamente el consumo interno de productos siderúrgicos en el corriente año se destacan, principalmente, la industria metalmecánica y la construcción y, en menor medida, las actividades agrícola y petrolera. En este último caso, los despachos de tubos sin costura en el mercado local registran una suba del 21% en el acumulado de los ocho meses de 2003 -en comparación con el mismo período del año anterior-, aunque la producción de tubos ha aumentado sólo un 9% dado que se ha verificado



### Industrias metálicas básicas – Agosto de 2003

#### Variación porcentual

Productos	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>2,9</b>	<b>7,8</b>	<b>15,0</b>
Acero crudo	3,4	9,5	17,6
Aluminio primario	-0,3	-1,3	1,7



una baja en las exportaciones. Según fuentes consultadas, las expectativas para los próximos meses son positivas, previéndose incrementar el nivel de producción de tubos sin costura.

- La elaboración de **aluminio primario** registra un aumento del 1,7% en el acumulado de los ocho meses de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Las exportaciones de aluminio primario y semielaborados -que constituyen el principal destino de las ventas- presentan en el acumulado anual un nivel levemente inferior al del mismo período del año anterior. Las ventas realizadas en el mercado local registran en el acumulado de 2003 una sostenida recuperación, con un incremento del orden del 60% en comparación con las efectuadas en los primeros ocho meses del año anterior. La reactivación del mercado interno del aluminio se observa principalmente en las líneas de laminados con destino a la industria alimenticia y en el caso de los productos para la construcción.

## Industria automotriz

La producción **automotriz** registra un aumento del 4,8% en los primeros ocho meses de 2003, con respecto al mismo período del año pasado. En el mes de agosto, en comparación con el mismo mes de 2002, la fabricación de automotores observa un incremento del 3,8%, estimulada por las ventas al mercado interno. Cabe destacar que, en relación a julio pasado se observa un fuerte incremento del 22,2%.

Las ventas totales a concesionarios observan crecimientos tanto en relación al mes anterior (3,8%) como a agosto de 2002 (197,4%) y acumulan en el año un incremento del 47,9% con respecto a los primeros ocho meses de 2002. Si se observa el comportamiento de las ventas al mercado interno correspondientes a vehículos de producción nacional, se verifica un desempeño similar con crecimientos tanto respecto al mes anterior (7,1%) como a igual mes del año anterior (93,2%), mientras que el acumulado enero-agosto de 2003 exhibe una variación positiva del 12,2 % en comparación con igual período de 2002.

La diferencia de performance en las ventas internas, entre los vehículos de producción nacional y los de origen importado, debe atribuirse a un mayor dinamismo en el lanzamiento de nuevos modelos provenientes del exterior entre la oferta de las terminales locales, así como a que buena parte de los vehículos de precio menor son de origen importado, y puede modificarse a corto plazo en la medida que se generalicen las operaciones de compra con BODEN, autorizadas a partir de septiembre y sólo aplicables a vehículos de producción local.

Por su parte las exportaciones muestran crecimiento con relación al mes anterior (4,5%), mientras que la comparación con agosto de 2002 arroja un resultado negativo del 22,1%, y el acumulado de los primeros ocho meses resulta 8,6% inferior a igual acumulado del año anterior, continuando la tendencia observada en los últimos meses.

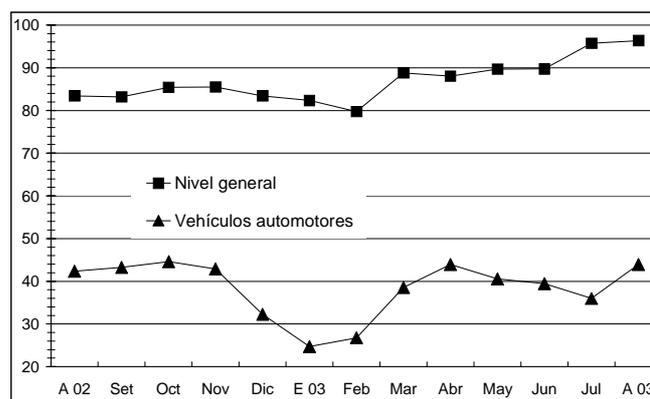
Las terminales se encuentran trabajando activamente en el desarrollo de mercados que compensen la reducción de la demanda brasileña y algunos programas puntuales prometen moderar en un futuro la declinación de las exportaciones. Sin embargo, en los meses venideros la principal fuente de dinamismo del sector será la mejora observada en la demanda interna y la posibilidad de aplicar BODEN a la financiación de las operaciones, no descartándose por completo la reapertura de algunas líneas de producción de modelos discontinuados que hoy se importan desde Brasil.

La industria autopartista, por su parte, se desempeñó en agosto con una cartera de pedidos levemente superior al mes anterior y enfrenta septiembre con una leve mejora de las programaciones, fenómeno especialmente marcado en las líneas correspondientes a vehículos utilitarios y camiones. El proceso de nacionalización de partes y piezas que se viene observando desde mediados del año anterior, se intensificó en el último período, mejorando la posición de algunos productores también en el mercado de reposición, tanto local como del exterior. Las exportaciones al mercado brasileño, que presentaron caídas en meses anteriores, tienden a estabilizarse con perspectivas de incremento para los próximos meses.

Vehículos automotores – Agosto de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>22,2</b>	<b>3,8</b>	<b>4,8</b>
Automotores <sup>1</sup>	22,2	3,8	4,8

<sup>1</sup> 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).



## Resto de la industria metalmecánica

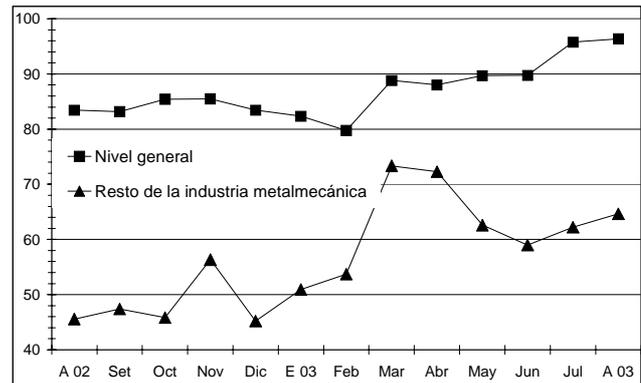
La industria **metalmecánica excluida la automotriz** presenta un incremento del 72,3% en el acumulado de los ocho meses de 2003, en comparación con igual período del año anterior. Algunas actividades presentan una fuerte recuperación en sus niveles productivos. Un sector que se encuentra trabajando a plena capacidad es el de maquinaria agrícola. Al respecto, algunas líneas como las cosechadoras no pueden cumplimentar todos los pedidos efectuados por la plaza local. Otras líneas como las pulverizadoras y sembradoras se encuentran trabajando también a pleno. Sin embargo, en los últimos meses, se ha advertido el ingreso de equipos importados de origen brasileño. Por otra parte, este rubro aún concreta operaciones utilizando la modalidad de canje por cereal, dadas las restricciones financieras y crediticias existentes.

Otro sector que también exhibe un mejor nivel de actividad -aunque más oscilante debido a la heterogeneidad de su composición- es el de máquinas-herramienta. En efecto, la fabricación de piezas especiales, mecanizados y componentes sustitutos de importados presenta un mayor dinamismo que el segmento de maquinarias finales.

En cuanto al rubro productor de bienes de consumo durable, se ha advertido cierta recomposición en los niveles de ventas debido a que algunos centros de distribución masiva han restablecido -en parte- créditos y líneas de financiación. Sin embargo, debe destacarse que según varios informantes consultados, se ha advertido un fuerte ingreso de mercadería importada desde Brasil en segmentos tales como artículos a gas y diferentes artefactos para el hogar. Esta situación -sumada a las restricciones crediticias y financieras que aún subsisten- perjudican el desarrollo productivo del sector.

### Resto de la industria metalmecánica – Agosto de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>3,9</b>	<b>41,9</b>	<b>72,3</b>
Metalmecánica excluida industria automotriz	3,9	41,9	72,3



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

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

#### **Demanda Interna**

El 64,3% de las empresas advierte un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto a agosto, el 27,1% de las mismas prevé un aumento y el 8,6% anticipa una disminución.

#### **Exportaciones**

El 98,6% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 67,1% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para setiembre, el 20,0% espera un aumento y el 12,9% advierte una merma en sus ventas al resto del mundo. El 40,6% de las empresas exporta hasta el 20% de su producción; el 23,2% canaliza al resto del mundo entre el 20% al 40%; y el 36,2% restante vende más del 40% al exterior.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur, el 93,0% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 78,8% no advierte cambios en sus ventas para setiembre respecto al mes anterior, el 12,1% prevé una baja contra el 9,1% que anticipa un aumento.

#### **Insumos Importados**

El 91,5% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante setiembre. El 70,8% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto el 20,0% prevé una suba y el 9,2% anticipa una disminución.

El 36,9% de las empresas consultadas importa hasta un 20% de sus insumos, el 21,5% de las firmas utiliza entre el 20% al 40% de insumos importados y el 41,6% utiliza más del 40%.

En esta oportunidad se consultó acerca del origen de las importaciones de insumos y como principales proveedores están: Brasil (32,6%), la Unión Europea (23,1%), el Nafta (20,3%) y el Resto de América Latina (5,9%). Con relación a la sustitución de insumos importados en el último año las firmas se manifestaron en forma afirmativa en un 54,5%; de este conjunto el 74,2% ha sustituido hasta el 20% de sus insumos.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 82,1% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 85,7% no advierte cambios, el 8,9% prevé un aumento y el 5,4% estima una disminución.

#### **Stocks**

El 62,9% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para setiembre, el 20,0% de las firmas anticipa una merma, contra el 17,1% que prevé una disminución de sus existencias.

#### **Capacidad Instalada**

El 77,5% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; en tanto el 16,9% anticipa un aumento contra el 5,6% que estima una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para setiembre respecto a agosto, el 39,1% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 37,7% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 23,2% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

#### **Necesidades de Crédito**

El 82,1% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a julio, el 12,5% de las empresas anticipa una suba, en tanto el 5,4% prevé una disminución.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son la financiación con Fondos propios con el 39,8%, las Instituciones financieras locales cubre el 23,4%, la Financiación de la casa matriz aporta el 16,8%, y el resto se reparte entre la financiación de Proveedores, los Créditos internacionales y Otros instrumentos crediticios no especificados.

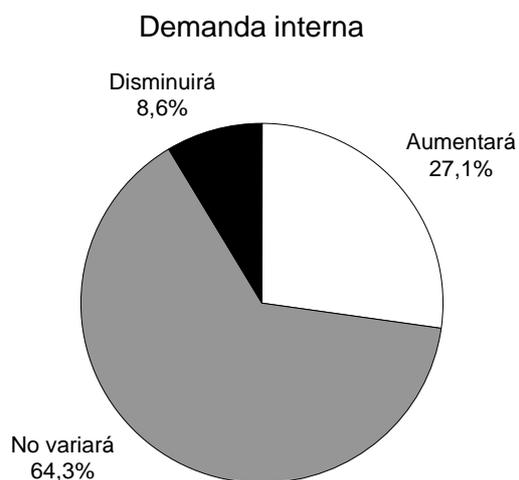
Los fondos que las firmas prevén captar durante agosto se aplicarán principalmente a la compra de insumos (32,5%), la financiación de exportaciones (15,6%), la financiación de Inversiones en ejecución (13,5%) y la financiación de nuevas inversiones (11,2%).

#### **Personal**

El 88,4% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto al mes anterior, el 8,7% anticipa una suba contra el 2,9% que opina que disminuirá. Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 80,0% de las empresas no anticipa cambios para setiembre respecto a agosto, el 12,9% anticipa un aumento y el 7,1% de las firmas prevén una disminución.

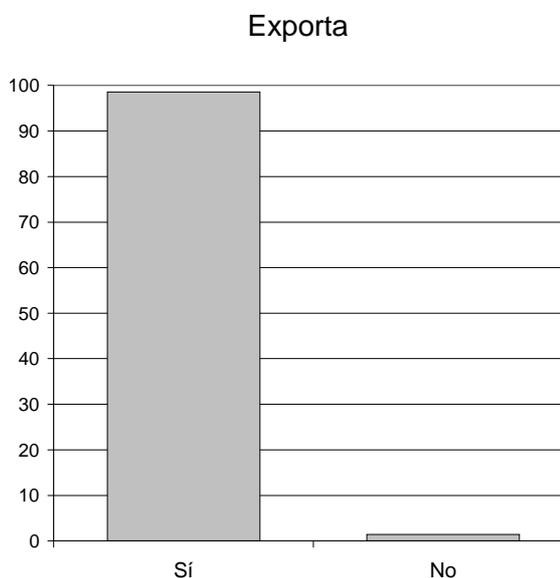
✓ ¿Cómo espera que evolucione la Demanda interna durante el mes en curso? (Setiembre 2003)

	%
Aumentará	27,1
No variará	64,3
Disminuirá	8,6



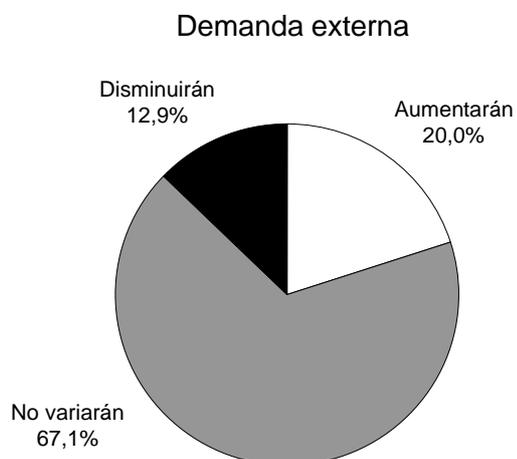
✓ ¿Usted prevé exportar durante el mes en curso? (Setiembre 2003)

	%
Sí	98,6
No	1,4



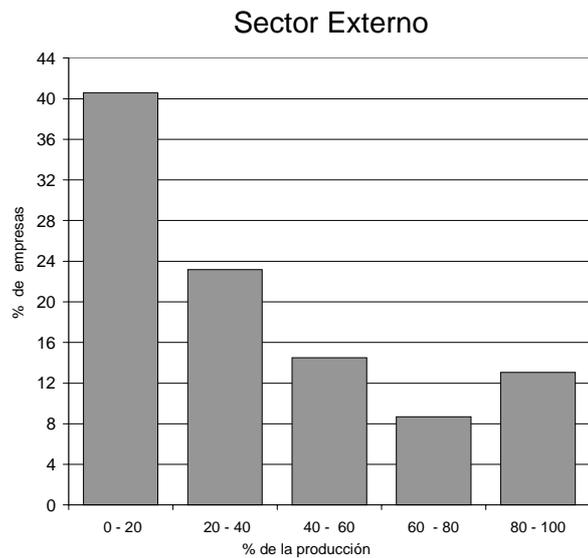
✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus Exportaciones totales durante el mes en curso? (Setiembre 2003)

	%
Aumentarán	20,0
No variarán	67,1
Disminuirán	12,9



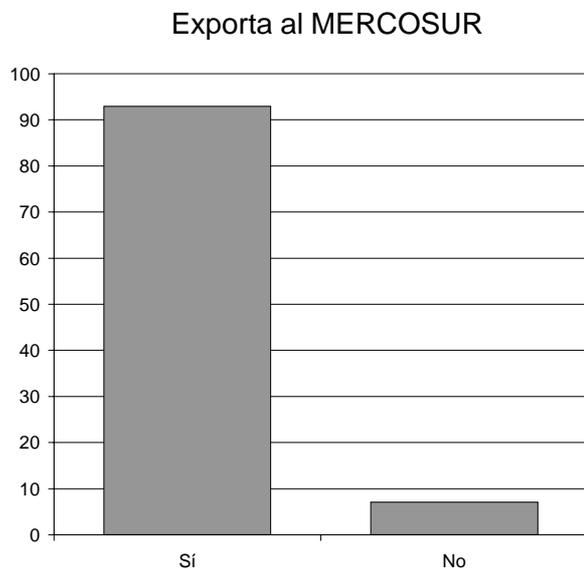
✓ ¿Qué porcentaje de su producción prevé canalizar al sector externo durante el mes en curso? (Setiembre 2003)

% de la producción	% de empresas
( 0 - 20 )	40,6
( 20 - 40 )	23,2
( 40 - 60 )	14,5
( 60 - 80 )	8,7
( 80 - 100 )	13,0



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

	%
Sí	93,0
No	7,0



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

	%
Aumentarán	9,1
No variarán	78,8
Disminuirán	12,1

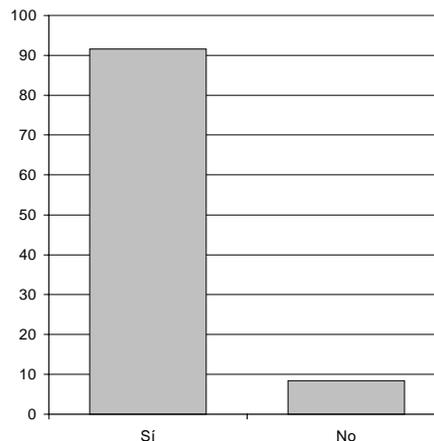
### Exportaciones al bloque MERCOSUR



- ✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos importados en el proceso productivo durante el mes en curso? (Setiembre 2003)

	%
Sí	91,5
No	8,5

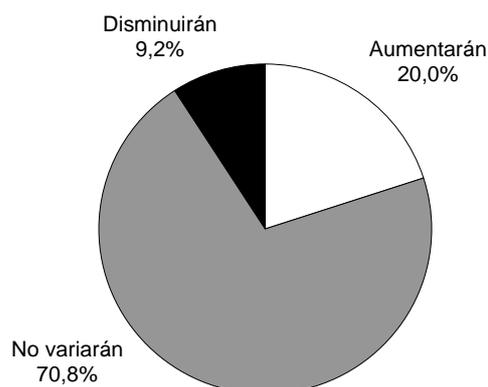
### Importaciones



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

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

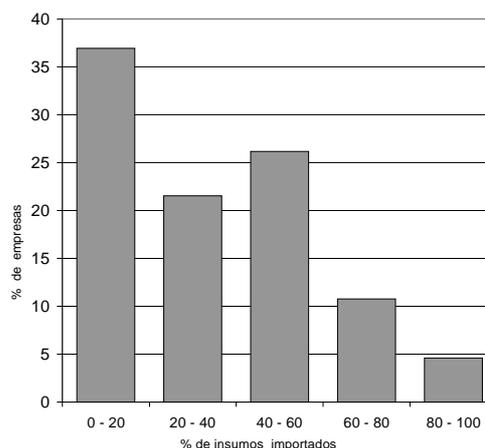
### Insumos importados



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

% de los insumos	% de empresas
( 0 - 20 )	36,9
( 20 - 40 )	21,5
( 40 - 60 )	26,2
( 60 - 80 )	10,8
( 80 - 100 )	4,6

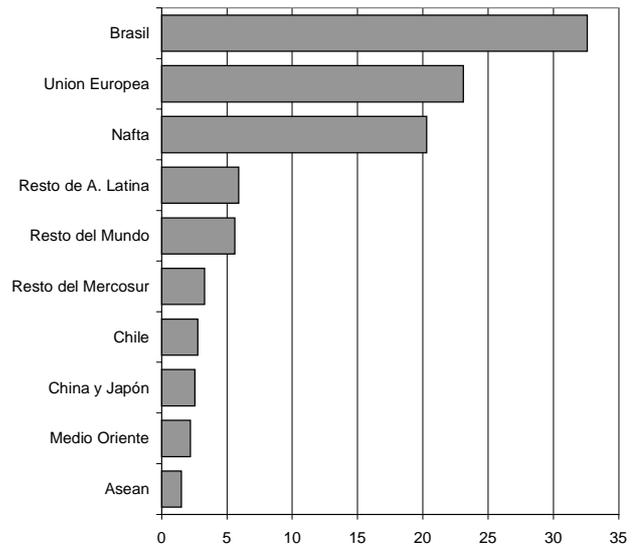
### Utilización de insumos importados



- ✓ **Sus importaciones totales de insumos tienen como origen los siguientes bloques y / o países**

Bloques y/o países	%
Brasil	32,6
Unión Europea	23,1
Nafta	20,3
Resto de A. Latina	5,9
Resto del Mundo	5,6
Resto del Mercosur	3,3
Chile	2,8
China y Japón	2,6
Medio Oriente	2,2
Asean	1,5

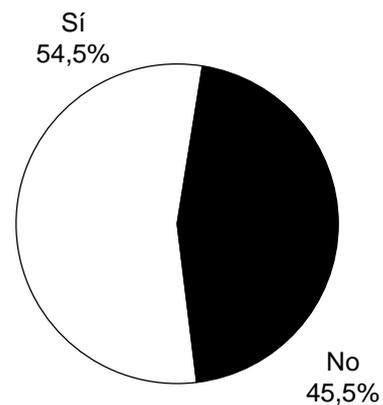
### Origen de los insumos importados



- ✓ **¿En los últimos doce meses Usted ha sustituido insumos importados utilizados en el proceso productivo, por insumos producidos localmente?**

	%
Sí	54,5
No	45,5

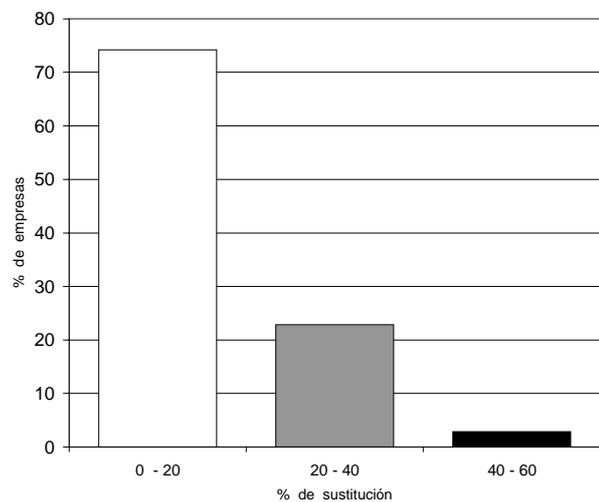
### Sustitución de insumos



- ✓ **¿Cuál ha sido el nivel de sustitución de insumos importados en los últimos doce meses?**

% de sustitución	% de empresas
( 0 - 20 )	74,2
( 20 - 40 )	22,9
( 40 - 60 )	2,9
( 60 - 80 )	0,0
( 80 - 100 )	0,0

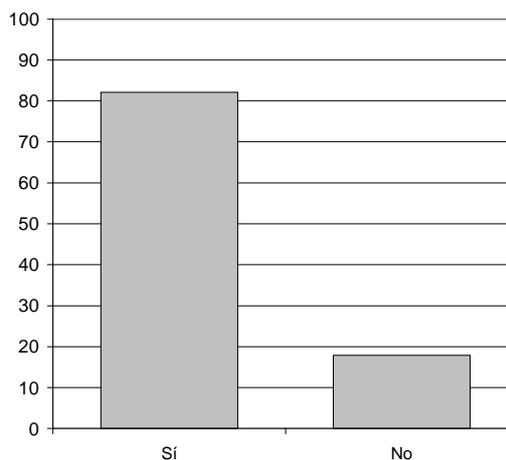
### Sustitución de insumos



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

	%
Sí	82,1
No	17,9

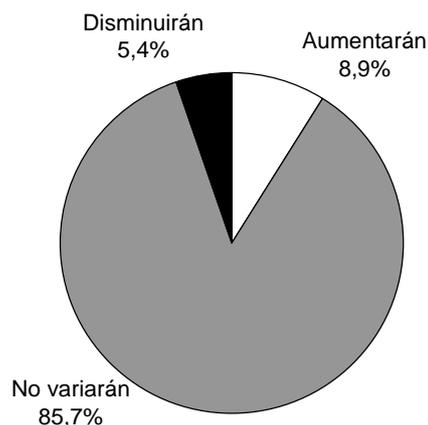
### Importa del MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	8,9
No variarán	85,7
Disminuirán	5,4

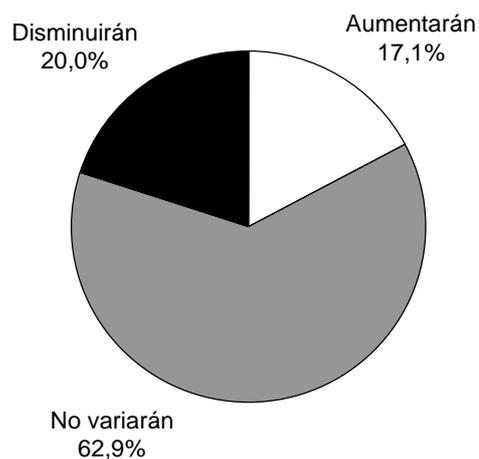
### Importaciones del bloque MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	17,1
No variarán	62,9
Disminuirán	20,0

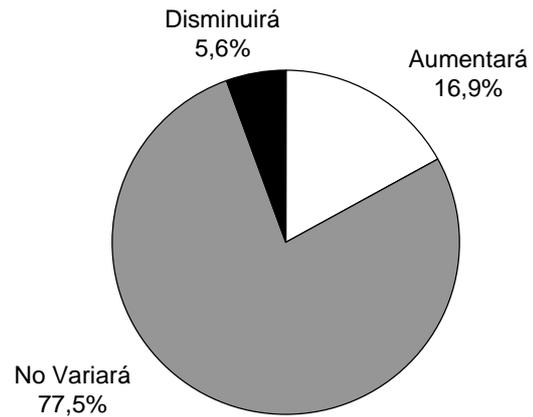
### Productos terminados



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

	%
Aumentará	16,9
No variará	77,5
Disminuirá	5,6

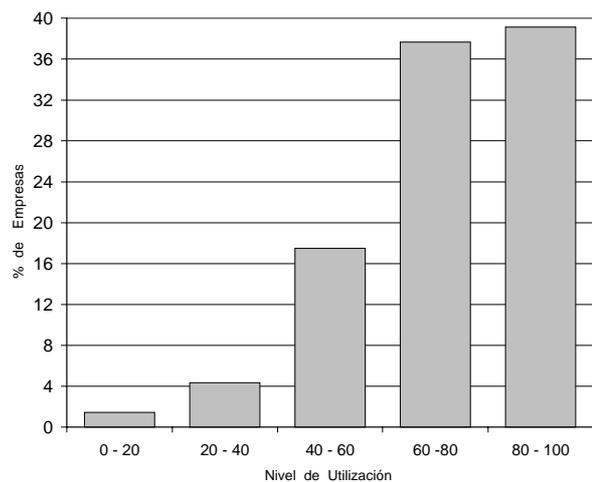
### Capacidad instalada



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

Nivel de utilización	% de empresas
( 0 - 20 )	1,4
( 20 - 40 )	4,3
( 40 - 60 )	17,5
( 60 - 80 )	37,7
( 80 - 100 )	39,1

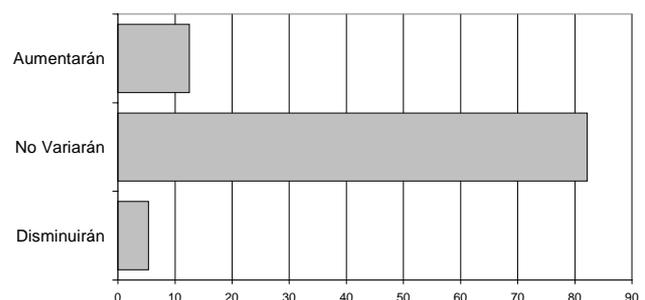
### Utilización de la capacidad instalada



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

	%
Aumentarán	12,5
No variarán	82,1
Disminuirán	5,4

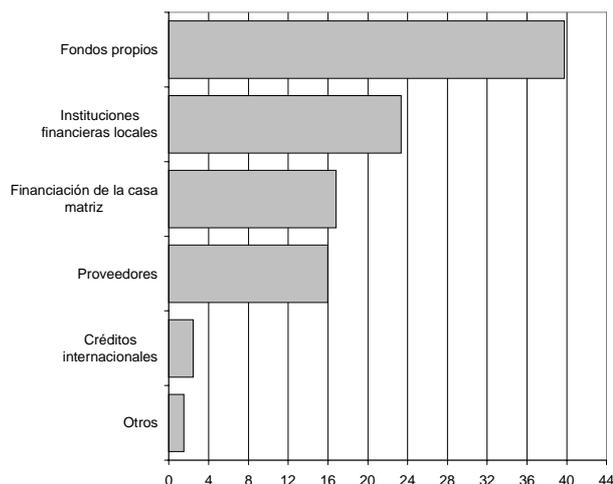
### Necesidades de crédito



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

	%
Fondos propios	39,8
Instituciones financieras locales	23,4
Financiación de la casa matriz	16,8
Proveedores	16,0
Créditos internacionales	2,5
Otros	1,5
Mercado de capitales	0,0

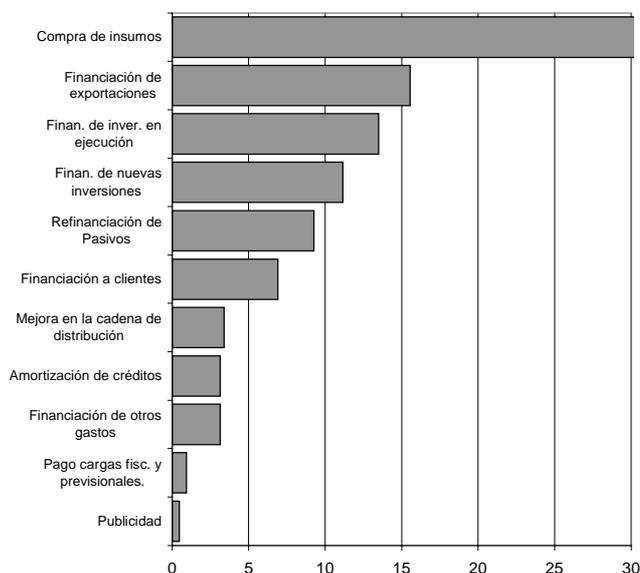
### Fuentes de financiamiento



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

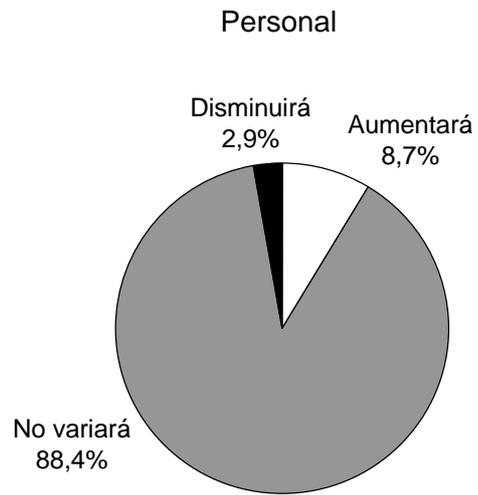
	%
Compra de insumos	32,5
Financiación de exportaciones	15,6
Financiación de inversiones en ejecución	13,5
Financiación de nuevas Inversiones	11,2
Refinanciación de pasivos	9,3
Financiación a clientes	6,9
Mejora en la cadena de distribución	3,4
Amortización de créditos	3,1
Financiación de otros gastos	3,1
Pago de cargas fiscales y previsionales	0,9
Publicidad	0,5

### Destino del crédito



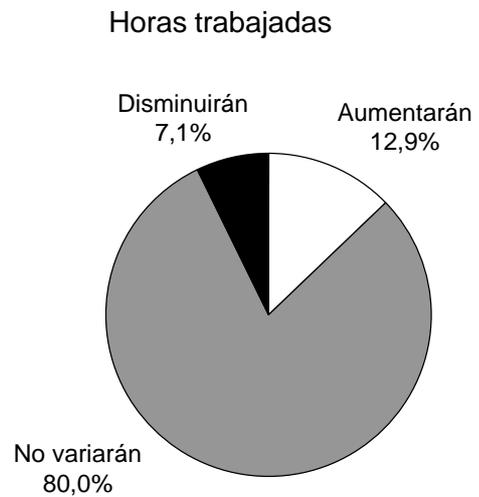
✓ **¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el mes en curso? (Setiembre 2003)**

	%
Aumentará	8,7
No variará	88,4
Disminuirá	2,9



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

	%
Aumentarán	12,9
No variarán	80,0
Disminuirán	7,1



## CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Serie histórica del EMI

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

**Serie histórica del EMI (continuación)**

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

**Serie histórica del EMI (conclusión)**

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1997=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1997=100	base 1997=100
<b>1999</b>						
Julio	94,9	2,1	-14,2	-9,8	90,0	94,6
Agosto	99,7	5,1	-7,5	-9,5	95,0	95,4
Setiembre	102,0	2,3	-4,5	-8,9	96,7	96,4
Octubre	101,3	-0,7	-4,9	-8,5	96,9	97,4
Noviembre	102,1	0,8	1,2	-7,6	98,3	98,1
Diciembre	100,6	-1,4	6,6	-6,5	101,5	98,5
<b>2000</b>						
Enero	88,5	-12,0	1,6	1,6	99,0	98,4
Febrero	86,9	-1,9	3,5	2,5	94,7	98,0
Marzo	99,6	14,6	4,1	3,1	98,0	97,3
Abril	91,3	-8,3	-1,8	1,8	96,3	96,4
Mayo	95,8	4,9	3,3	2,1	94,2	95,5
Junio	93,5	-2,4	0,6	1,9	92,2	94,7
Julio	97,7	4,5	3,0	2,0	94,9	94,2
Agosto	98,8	1,2	-0,9	1,6	93,2	93,9
Setiembre	99,0	0,2	-3,0	1,1	94,3	93,8
Octubre	99,1	0,1	-2,1	0,7	94,1	93,7
Noviembre	96,1	-3,0	-5,8	0,1	92,9	93,6
Diciembre	96,4	0,3	-4,2	-0,3	100,3	93,4
<b>2001</b>						
Enero	87,3	-9,4	-1,4	-1,4	94,2	93,2
Febrero	82,0	-6,1	-5,6	-3,5	92,4	93,0
Marzo	91,3	11,4	-8,3	-5,2	91,5	92,7
Abril	89,9	-1,6	-1,5	-4,3	92,7	92,3
Mayo	92,7	3,1	-3,2	-4,1	91,9	91,7
Junio	91,7	-1,1	-1,9	-3,7	91,8	90,7
Julio	93,3	1,7	-4,5	-3,8	89,5	89,3
Agosto	91,1	-2,4	-7,8	-4,3	84,8	87,5
Setiembre	87,2	-4,4	-12,0	-5,2	85,5	85,4
Octubre	89,2	2,3	-10,0	-5,7	83,4	83,2
Noviembre	85,0	-4,7	-11,6	-6,3	81,4	81,0
Diciembre	75,3	-11,3	-21,8	-7,6	78,3	79,0
<b>2002</b>						
Enero	69,8	-7,3	-20,0	-20,0	75,7	77,5
Febrero	68,1	-2,4	-16,9	-18,5	76,5	76,4
Marzo	71,0	4,2	-22,3	-19,8	74,9	75,8
Abril	76,4	7,6	-15,1	-18,6	75,2	75,7
Mayo	79,1	3,6	-14,6	-17,8	77,5	76,0
Junio	77,3	-2,3	-15,7	-17,4	79,7	76,6
Julio	82,0	6,0	-12,2	-16,7	77,4	77,6
Agosto	83,4	1,8	-8,5	-15,6	79,0	78,8
Setiembre	83,2	-0,3	-4,6	-14,4	79,6	80,2
Octubre	85,4	2,7	-4,2	-13,4	80,7	81,8
Noviembre	85,5	0,1	0,6	-12,2	83,3	83,5
Diciembre	83,4	-2,4	10,7	-10,6	85,3	85,3
<b>2003</b>						
Enero	82,3	-1,3	17,9	17,9	88,2	86,8
Febrero	79,7	-3,1	17,0	17,5	89,3	88,2
Marzo	88,8	11,4	25,1	20,1	90,9	89,3
Abril	88,0	-0,9	15,2	18,8	90,2	90,1
Mayo	89,7	1,9	13,3	17,6	89,4	90,7
Junio	89,7	0,1	16,1	17,3	90,0	91,3
Julio	95,7	6,7	16,8	17,2	91,2	91,8
Agosto	96,4	0,6	15,5	17,0	92,8	92,2

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

Período	Productos Alimenticios y Bebidas	Productos del Tabaco	Productos Textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del Petróleo	Sustancias y Productos Químicos	Caucho y Plástico	Productos Minerales No metálicos	Industrias Metálicas básicas	Vehículos Automotores	Metalmecánica exc. Ind. Automotriz
<b>1994</b>	92,4	98,1	95,2	90,1	86,7	89,8	84,3	88,6	95,4	80,4	93,9	105,3
<b>1995</b>	94,8	97,9	81,0	93,7	85,9	86,9	85,6	76,3	86,0	88,0	66,5	92,1
<b>1996</b>	96,2	96,9	96,4	99,0	86,1	91,3	92,9	89,7	82,4	98,4	70,3	94,6
<b>1997</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>1998</b>	102,5	98,4	90,8	98,9	113,1	105,1	106,9	100,9	104,8	101,2	104,0	93,7
<b>1999</b>	108,4	104,6	80,5	93,4	100,1	105,8	109,0	96,2	104,0	94,3	70,3	69,6
<b>2000</b>	106,2	94,4	83,3	101,4	107,0	100,2	112,0	93,4	91,4	113,6	78,6	59,8
<b>2001</b>	101,7	81,5	66,3	101,7	94,0	99,4	117,5	84,1	78,5	105,7	54,3	47,9
<b>2002</b>	95,7	85,5	55,6	102,0	65,8	95,5	104,2	77,9	63,5	113,0	37,0	40,4
<b>2002</b>												
Agosto	108,1	80,5	70,3	107,0	60,1	90,1	103,2	74,3	70,3	122,2	42,3	45,6
Setiembre	102,8	80,1	74,0	107,4	60,8	96,8	103,6	76,0	72,9	119,3	43,3	47,4
Octubre	101,9	88,1	72,4	113,2	67,0	101,1	112,5	77,1	70,0	125,3	44,6	45,8
Noviembre	97,9	95,4	73,3	108,1	66,9	96,6	113,1	82,1	70,9	114,0	42,9	56,4
Diciembre	99,3	99,5	69,5	111,0	64,5	101,7	114,6	77,7	70,0	116,1	32,3	45,2
<b>2003</b>												
Enero	92,9	99,0	84,2	101,8	62,9	101,3	113,2	84,6	73,1	111,8	24,7	50,9
Febrero	85,7	83,6	87,9	108,1	67,2	89,2	105,2	85,7	70,0	116,8	26,8	53,7
Marzo	90,3	88,0	95,6	115,1	73,8	99,7	111,6	82,7	76,2	135,5	38,6	73,3
Abril	89,8	99,0	95,4	106,3	75,3	98,6	110,4	78,0	73,9	129,0	43,9	72,3
Mayo	92,6	90,9	101,8	121,2	76,0	100,3	123,6	79,5	65,7	133,6	40,6	62,6
Junio	99,2	87,5	96,3	117,9	71,0	101,3	121,0	85,9	71,3	127,3	39,5	59,0
Julio	108,8	91,9	94,8	114,7	78,4	101,4	131,6	98,0	85,0	128,1	36,0	62,2
Agosto	109,4	79,4	97,4	120,0	85,0	101,5	124,0	99,3	83,4	131,7	44,0	64,7