



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

**SÍNTESIS**

✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de septiembre con relación a agosto de 2002 registra disminuciones del 1% en términos desestacionalizados y del 0,9% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2001, la producción manufacturera de septiembre de 2002 muestra caídas del 6,9% en términos desestacionalizados y del 4,5% con estacionalidad. La variación acumulada de los primeros nueve meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, es negativa en 14,4%.

Con relación al comportamiento del indicador de tendencia-ciclo, se observa en septiembre una suba del 0,6% con respecto a agosto.

En el tercer trimestre de 2002 con relación al segundo trimestre la producción industrial registra un incremento del 1,6% en términos desestacionalizados. Asimismo, en la comparación de los trimestres de 2002 con respecto a los mismos períodos del año anterior se observa que las caídas son decrecientes.

La mejora relativa observada se vincula con el incremento de exportaciones y con la sustitución de importaciones que se verifican en ciertos sectores. Si bien el 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.

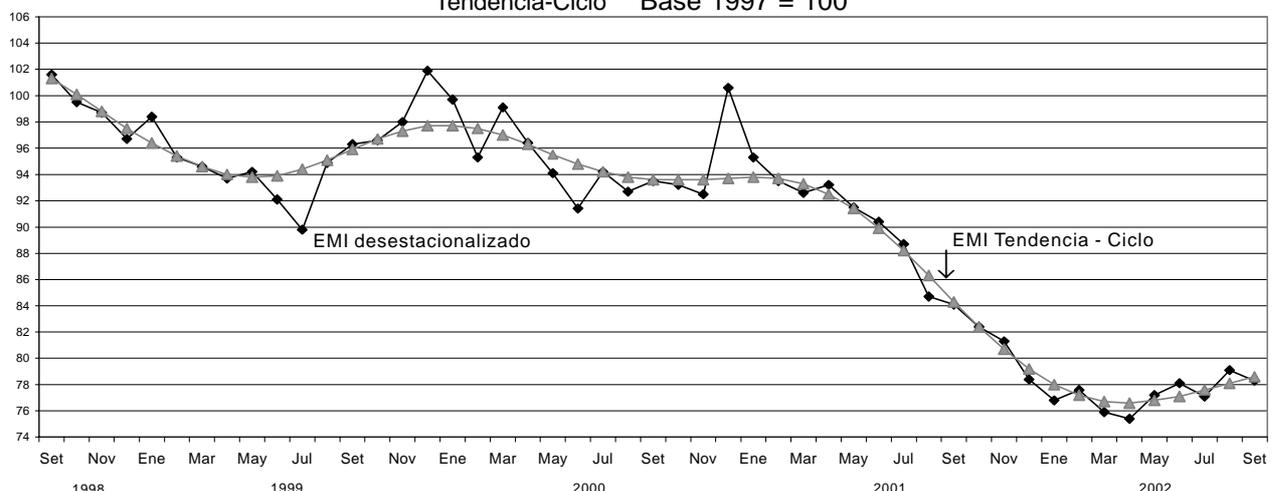
período	Estimador mensual industrial (EMI)				
	Variación porcentual				
	respecto al mes anterior		respecto a igual mes del año anterior		del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año respecto a igual acumulado del año anterior
	con estacionalidad	desestacionalizado <sup>1</sup>	con estacionalidad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

**DATOS TRIMESTRALES**

Con Estacionalidad	Variación porcentual	Desestacionalizado	Variación porcentual
3° trim 2002 / 3° trim 2001	-8,1	3° trim 2002 / 2° trim 2002	1,6
2° trim 2002 / 2° trim 2001	-15,2	2° trim 2002 / 1° trim 2002	0,2
1° trim 2002 / 1° trim 2001	-20,0	1° trim 2002 / 4° trim 2001	-4,9

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

**Gráfico 1. Estimador Mensual Industrial (EMI), serie 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>

Con respecto a las exportaciones, el incremento tiene lugar principalmente en sectores que cuentan con mercados externos diversificados fuera del Mercosur. Ciertos rubros que concentran las exportaciones en la plaza brasileña se han visto afectados en el tercer trimestre del año por la desaceleración de la actividad económica del principal socio del Mercosur y por la volatilidad de la cotización de la moneda brasileña con relación al dólar estadounidense. Esta situación se ve agravada por no disponer de financiamiento para abrir nuevas líneas comerciales fuera del Mercosur.

Entre los sectores que presentan los peores desempeños se destacan los rubros que dependen fundamentalmente del poder adquisitivo de los consumidores argentinos que, ante el encarecimiento de los productos, han disminuido la demanda. En esta situación se pueden citar algunos rubros de la industria alimenticia, la actividad de editoriales e imprentas, la industria farmacéutica, entre otros.

✓ Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño en el acumulado de los nueve meses de 2002, con respecto al mismo período del año anterior, han sido las fabricaciones de aceites y subproductos oleaginosos, productos químicos básicos 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 nueve 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 las expectativas de las firmas, se consultó a los empresarios acerca de las previsiones que tienen para el **cuarto trimestre del corriente año** con relación a igual período del año anterior. Los principales resultados son los siguientes:

- El 60,6% de las empresas no prevé cambios en la Demanda Interna para el cuarto trimestre, el 21,2% de las empresas espera una baja y el 18,2% prevé un aumento.

- El 97,0% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el cuarto trimestre. El 48,4% de las mismas estima un ritmo estable en sus exportaciones durante el cuarto trimestre respecto a igual trimestre de 2001, el 32,8% anticipa un aumento en sus ventas al exterior y el 18,8% opina que disminuirán.

- Consultados exclusivamente respecto de las exportaciones a países del Mercosur; el 86,4% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 73,7% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 17,5% anticipa una caída y el 8,8% prevé un aumento.

- El 93,9% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el cuarto trimestre. El 61,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones, el 24,2% prevé una caída con respecto a igual período del año 2001 y el 14,5% vislumbra un aumento.

- Consultados exclusivamente respecto de las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 81,5% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 66,0% no prevé modificaciones para el cuarto trimestre respecto a igual período del año anterior, el 20,8% opina que disminuirá y el 13,2% prevé un aumento.

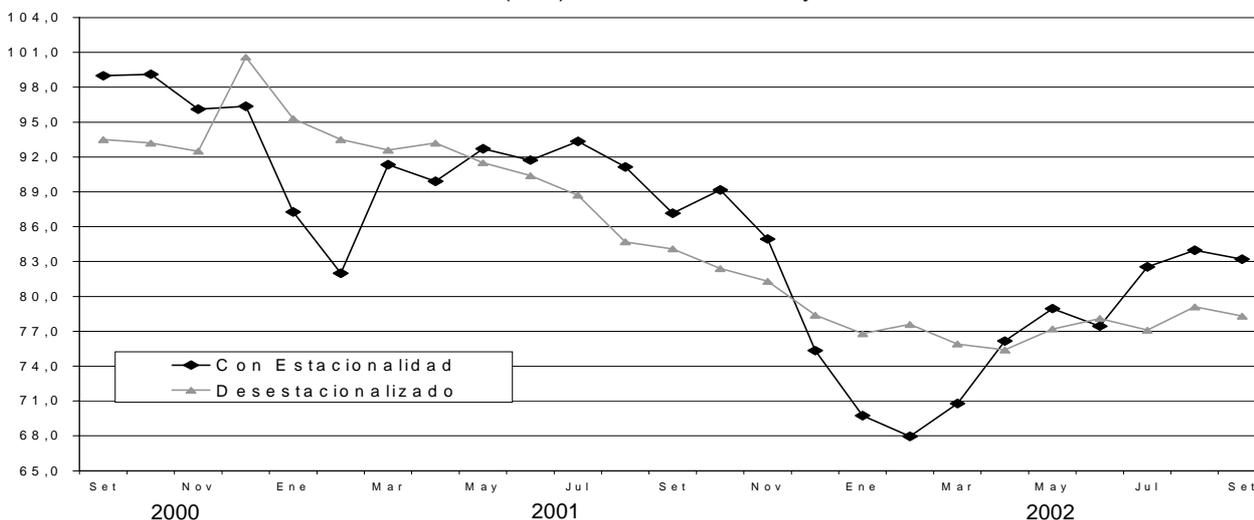
- El 60,9% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al cuarto trimestre del año anterior; el 35,9% anticipa una baja, contra el 3,1% que espera un aumento.

- El 62,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto al cuarto trimestre de 2001; el 22,7% prevé una baja, en tanto el 15,2% anticipa un aumento.

- El 9,4% de las firmas prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 31,3% de las empresas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores; en tanto el 59,4% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a optimizar el aprovechamiento de insumos 26,4%, mejorar la calidad del producto o servicio en el 27,6% de los casos, aumentar la producción para el 18,3% y a competir en el exterior para el 10,8%.

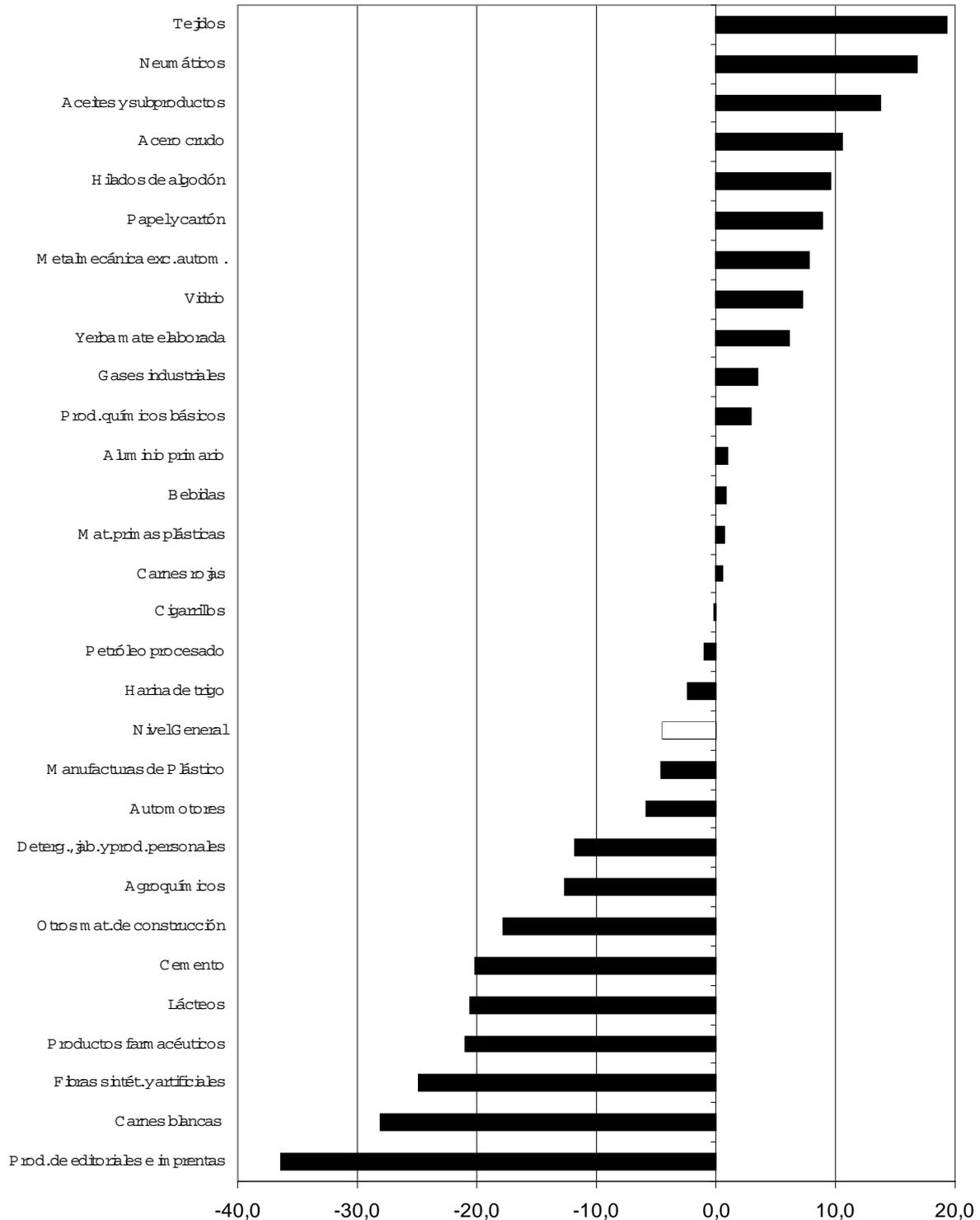
**Gráfico 2.** Estimador Mensual Industrial (EMI) con estacionalidad y desestacionalizado Base 1997 = 100



En el mes de septiembre de 2002, con respecto a igual mes del año anterior, predominaron las evoluciones favorables en los distintos rubros que componen el EMI. Los mayores crecimientos correspondieron a tejidos (19,3%), neumáticos (16,8%) y aceites y subproductos (13,8%). Las principales caídas se observaron en productos de editoriales e imprentas (-36,4%), carnes blancas (-28,1%) y fibras sintéticas y artificiales (-24,8%)

### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

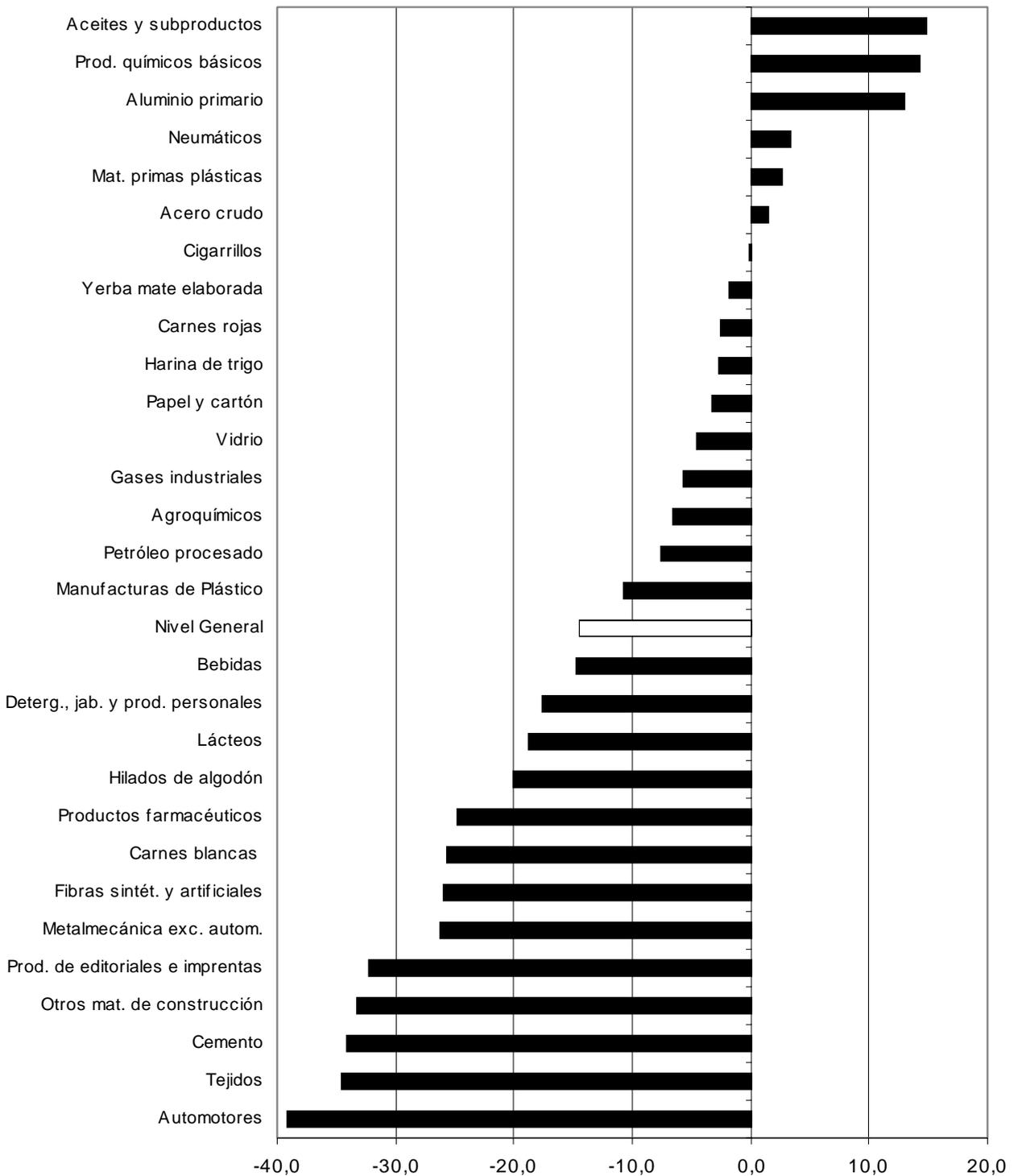
**Gráfico 3.** Variación porcentual de setiembre de 2002 con respecto a igual período del año anterior



Durante los nueve 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 aceites y subproductos (14,8%), productos químicos básicos (14,3%) y aluminio primario (12,9%). Las principales caídas se observaron en automotores (-39,2%), tejidos (-34,5%) y cemento (-34,1%).

#### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

**Gráfico 4.** Variación porcentual acumulada de los nueve 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 6,8% en el acumulado de los nueve meses de 2002 con respecto al mismo período del año anterior.

- La elaboración de **carnes rojas** registra una caída del 2,5% en el acumulado de los nueve meses de 2002, con respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, en septiembre la actividad alcanzó un nivel similar al de igual mes del año pasado (0,6%). Esta mejora relativa se vincula con el incremento de las exportaciones que continúan 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, Marruecos, Polonia, República Checa. A comienzos de septiembre Ecuador autorizó la entrada al país de carnes vacunas procedentes de la Argentina. En el corriente mes de octubre nuestro país recuperó el mercado sudafricano para las carnes vacunas.

Con la reapertura de los mercados externos, han vuelto a operar plantas que permanecían cerradas incrementando sostenidamente la utilización de la capacidad instalada. Para los próximos meses se espera la reapertura del mercado chileno.

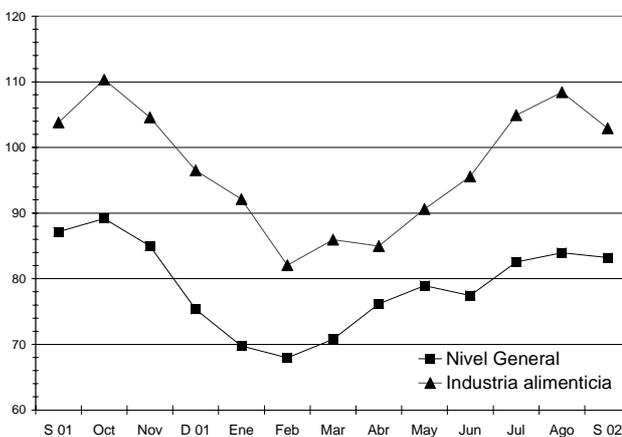
- La elaboración de **carnes blancas** presenta una caída del 25,7% en los nueve meses de 2002 con respecto al mismo período del año anterior. Este menor nivel de actividad de la industria avícola obedece principalmente al encarecimiento del proceso de producción y a las serias dificultades de financiación. Por un lado, en los últimos meses se han registrado importantes aumentos en los precios de los insumos básicos que componen la dieta alimentaria de las aves (maíz, soja). Ello ha repercutido en la imposibilidad de mantener el nivel de stock necesario para la continuidad del desarrollo de las aves así como también se ha dificultado la reposición de productos de tipo balanceados por incremento de los precios. Por otro lado, varios insumos de tipo veterinarios utilizados en el proceso productivo se han encarecido notablemente a partir de la devaluación del peso argentino.

A esta problemática que enfrenta la oferta productiva debe añadirse el menor nivel de consumo interno. Los menores pedidos efectuados por el mercado local obedecen principalmente a dos factores: el primero se vincula con el deterioro del ingreso real de los consumidores y con el incremento de los precios de los distintos cortes aviares, mientras que el segundo se relaciona con cierta sustitución del consumo a favor de las carnes rojas. Debe tenerse en cuenta que los

**Industria alimenticia – Setiembre de 2002**

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-set 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del Bloque</b>	<b>-5,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>-6,8</b>
Carnes Rojas	-3,3	0,6	-2,5
Carnes Blancas	1,2	-28,1	-25,7
Lácteos	2,8	-20,6	-18,7
Aceites y subproductos	-4,9	13,8	14,8
Harina de trigo	-6,6	-2,3	-2,7
Azúcar *	-14,3	27,3	15,9
Yerba mate elaborada	-6,1	6,1	-1,8
Bebidas	-2,4	0,9	-14,7

\* La producción de azúcar presenta una marcada estacionalidad, por lo que el desempeño del sector en un mes particular puede no mostrar correctamente la evolución de la zafra. Por lo tanto, en septiembre el sector no ha sido considerado entre los principales crecimientos.



cortes vacunos remanentes no colocados en plazas externas han sido vendidos al mercado local a precios muy convenientes por lo que se ha visto desfavorecida la demanda de los distintos cortes aviares.

Esta situación del mercado interno resulta preocupante ya que, según fuentes consultadas, el panorama para los meses venideros no resulta muy alentador. Por un lado, el sector se encuentra con serias dificultades en su cadena de pagos operando con plazos diferidos y en pesos y bonos provinciales debiendo abonar insumos críticos a proveedores en efectivo o en dólares; por otro, las fuertes restricciones financieras y crediticias condicionan aún más a esta actividad. Al respecto, según informantes consultados, se han iniciado algunas operatorias de canje de productos avícolas contra entrega de cereales o balanceados.

En cuanto a los mercados externos, si bien el sector avícola presenta un aumento de las exportaciones, éstas no han alcanzado los volúmenes esperados, ya que actualmente la demanda mundial se encuentra deprimida y gran parte del mercado mundial es abastecido por Brasil. Por otra parte, existen dificultades en acceder a líneas de financiamiento para exportaciones. Sin embargo, algunas noticias alentadoras en materia de exportaciones se vinculan con un convenio firmado recientemente con China y otro con Méjico y una serie de embarques destinados a Sudáfrica, país que se ha constituido recientemente como nueva plaza de colocación.

- La **industria láctea** presenta caídas del 18,7% en los nueve meses de 2002 y del 20,6% en el mes de septiembre, en comparación con los mismos períodos del año anterior. La caída en la producción láctea se vincula con la menor disponibilidad de materia prima a raíz del abandono de la actividad por parte de los tamberos que no pueden competir con la agricultura. Tanto los cereales como las oleaginosas tienen precios dolarizados y en los últimos meses se han beneficiado con el incremento de los valores internacionales. La merma en el ingreso de leche a las usinas industriales se explica también, según analistas consultados, por la disminución de la producción diaria por tambor.

El mercado interno -principal destino de las ventas del sector- registra una importante retracción como consecuencia del destacado encarecimiento que han sufrido los productos lácteos a partir de la devaluación del peso argentino. Analistas del sector estiman una caída del consumo per cápita en nuestro país en el corriente año. Por el contrario, las colocaciones externas muestran un sustancial crecimiento: en el acumulado de los nueve meses de 2002 las exportaciones lácteas han registrado un récord histórico, destacándose el notorio incremento de las ventas externas de leche en polvo. El crecimiento de las ventas externas ha sido mayor en cantidades despachadas que en valores percibidos como consecuencia del bajo nivel de los precios internacionales. El principal destino de las exportaciones de leches fluidas y en polvo es Brasil.

Con respecto a la plaza brasileña, el país vecino ha incrementado sus importaciones lácteas totales en el corriente año. En los primeros ocho meses de 2002, el volumen importado de productos lácteos registra un incremento del orden del 35% con respecto al mismo período del año anterior. Dentro del volumen total se destaca la leche en polvo que participa con el 50%. Si bien Brasil ha logrado incrementar notablemente las exportaciones lácteas en el corriente año, en comparación con el año anterior, las ventas externas siguen siendo minoritarias con respecto al volumen importado.

El excelente desempeño de las ventas externas se verá reforzado a partir del convenio suscrito en el corriente mes de octubre entre la empresa estatal mejicana Liconsa y las dos principales firmas locales para la provisión de leche en polvo con destino a programas de asistencia social del gobierno mejicano. La firma de este acuerdo permite consolidar a la plaza mejicana como uno de los principales destinos de las exportaciones lácteas argentinas. Esta oportunidad comercial es muy importante ya que Méjico es el primer importador mundial de productos lácteos.

Otra buena noticia es que en la última semana del mes de septiembre quedó oficialmente inaugurado un complejo fabril -localizado en la provincia de Córdoba- dedicado a la elaboración de suero de queso. La planta industrial es la más importante de América Latina en esta especialidad y está equipada con tecnología de última generación. Para este proyecto, una destacada firma nacional se asoció con la principal empresa láctea europea. 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. Actualmente existe una sostenida demanda mundial de proteínas de leche, que son utilizadas fundamentalmente en la industria alimenticia.

Por otra parte, a comienzos del corriente mes de octubre tuvo lugar -en la ciudad de Buenos Aires- el lanzamiento mundial de la "Alianza Láctea Global", conformada por un conjunto de entidades representativas del sector lácteo de siete países productores de leche sin subsidios. Los países participantes son Argentina, Australia, Brasil, Chile, Nueva Zelanda, Paraguay y Uruguay. Dicho agrupamiento tiene por objetivo contribuir en las negociaciones tendientes a dismantelar los subsidios que distorsionan el comercio mundial de productos lácteos.

- La industria de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un crecimiento del 14,8% en el acumulado de los nueve meses de 2002 con respecto al mismo período del año anterior. Este guarismo se explica fundamentalmente por la mayor disponibilidad de granos oleaginosos. El incremento de producción se destina a la exportación. En los últimos meses los ingresos percibidos por las ventas externas se han visto beneficiados por la recuperación de los precios internacionales de los aceites como consecuencia de la disminución de las existencias mundiales.

Una excelente noticia para el sector es que el 23 de septiembre pasado la Organización Mundial del Comercio (OMC) dictaminó que el sistema de bandas de precios aplicado por Chile para la importación de aceites vegetales es incompatible con las normas agrícolas internacionales. El sistema de bandas de precios -utilizado por Chile- es un mecanismo de protección del mercado interno dado que va ajustando los gravámenes a la importación en función del movimiento de los precios internacionales. El Órgano de Apelación de la OMC confirmó un fallo favorable a la Argentina, que había sido dictaminado hace varios meses. La controversia se había suscitado por el establecimiento de un sistema de bandas de precios por parte de Chile que perjudicaba la comercialización de los productos del sector; situación que originó la presentación el año pasado por parte de la Argentina de una demanda contra el país vecino ante la OMC. Según fuentes consultadas, este resultado es un muy buen antecedente no sólo para la industria aceitera sino también para otros sectores ya que es la primera presentación de nuestro país ante la OMC como demandante.

- La producción de **harina de trigo** registra una disminución del 2,7% en el acumulado de los nueve meses de 2002 con respecto a igual período del año anterior. Este desempeño se origina en la disminución de las ventas en el mercado interno -plaza en la cual la molinería de trigo coloca la mayor parte de su producción- y en la contracción de las ventas externas. La devaluación del peso argentino ha implicado un marcado encarecimiento de la harina dado que casi la totalidad de los insumos tienen sus precios basados en dólares, desde la materia prima por excelencia -el trigo- hasta los envases -bolsas de papel-. Además, las retenciones del 20% a las exportaciones de harina de trigo han agravado, según fuentes consultadas, la situación del sector originando una importante pérdida de rentabilidad de las colocaciones externas.

Una buena noticia es que en 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.

En materia de exportaciones, cabe destacar que el 23 de septiembre pasado la Organización Mundial del Comercio (OMC) dictaminó que el sistema de bandas de precios aplicado por Chile para la importación de harina de trigo -igual que en el caso de los aceites vegetales- es incompatible con las normas agrícolas internacionales. El Órgano de Apelación de la OMC confirmó un fallo favorable a la Argentina, que había sido dictaminado hace varios meses.

- La producción de **azúcar** presenta un nivel superior al del año anterior (15,9%) desde el comienzo de la zafra hasta el mes de septiembre con respecto al mismo período del año anterior. El mayor nivel obtenido obedece a condiciones técnicas de producción que han permitido alcanzar mejores rendimientos. Sin embargo, dado que la producción de azúcar presenta una marcada estacionalidad, para evaluar correctamente el nivel de la zafra en el corriente año es necesario incorporar los meses de octubre y noviembre próximos. Con respecto a la situación de la demanda, fuentes consultadas han informado que se registra una retracción del consumo industrial de azúcar, mientras que el consumo familiar se mantiene estable dada la baja elasticidad-ingreso de este producto. Por el contrario, las exportaciones de azúcar presentan un excelente desempeño; la devaluación del peso argentino ha permitido incrementar la rentabilidad de las colocaciones externas. En los primeros ocho meses de 2002, el volumen de azúcar exportado registra un incremento del orden del 90% con respecto al mismo período del año anterior. El volumen de exportaciones acumulado del período enero-agosto de 2002 es superior al total exportado el año pasado. Sin embargo, el valor en dólares exportado en dicho período supera en un 46% al registrado en el acumulado enero-agosto de 2001 como consecuencia de la caída del precio internacional del azúcar.
- La producción de **yerba mate** elaborada registra una caída del 1,8% en el acumulado de los nueve meses en comparación con igual período del año anterior. Sin embargo, en septiembre se registra un incremento del 6,1% con respecto al mismo mes del año anterior que se origina en un mayor número de pedidos efectuados por el mercado local y en la recomposición de stocks. Según fuentes consultadas, varios clientes han anticipado pedidos ante potenciales incrementos en los precios del producto final. Si bien el nivel de exportaciones de yerba mate elaborada es muy bajo con relación a la oferta productiva nacional, el sector ha incrementado sus relaciones comerciales con el exterior y espera concretar una serie de pedidos foráneos.
- La producción de **bebidas** presenta una disminución del 14,7% en el acumulado de los nueve meses en comparación con igual período del año anterior. Este menor nivel de actividad obedece a las caídas registradas en las fabricaciones de gaseosas, cerveza, licores y vinos. Si bien las evoluciones de estos rubros no han sido similares, existe un menor nivel de pedidos efectuados por el mercado interno. La pérdida del poder adquisitivo de los consumidores derivó en una restricción en el consumo de licores, vinos, cerveza y gaseosas. En este último segmento, las firmas líderes han iniciado un proceso de sustitución de envases plásticos por botellas de vidrio retornables, lo que ha derivado en un mayor nivel de producción exigido por el inicio del proceso de rotación de sus nuevas presentaciones. Por otra parte -según fuentes consultadas- la modificación en los contenidos de sus presentaciones exige un determinado nivel de stock inicial para satisfacer los pedidos de los centros mayoristas. Con respecto a la producción de cerveza, aún el mercado se encuentra deprimido debido a los aumentos registrados a partir de la devaluación del peso argentino. Sin embargo, según fuentes consultadas, se espera cierto repunte estacional para los meses venideros. La producción de licores también registró caídas en el mes bajo análisis, si bien se han verificado incrementos en ciertas líneas originados en cierta sustitución de bebidas importadas por nacionales.

La elaboración de vino se encuentra en niveles inferiores a los alcanzados el año pasado. Las ventas al mercado interno -principal destino de los vinos argentinos- sufrieron una reducción en el primer semestre del año, fenómeno que se amortiguó en el tercer trimestre. Con respecto a las exportaciones, si bien presentan una notoria caída en lo que va del año, en los últimos meses se observa una recuperación. Lo observado en la primera parte del corriente año se origina en el encarecimiento de insumos básicos y en problemas financieros vinculados con el pago a proveedores externos, mientras que en los últimos meses se empezaron a observar las mejoras que en materia de competitividad originó la modificación del tipo de cambio. En este sentido, varias firmas han empezado a concretar acuerdos comerciales realizados en meses anteriores y comenzó a reactivarse el mercado inmobiliario de los viñedos gracias a la aparición de comparadores que apuntan a los mercados del exterior. Una noticia favorable para el sector es que el gobierno de Estados Unidos reducirá el arancel a la importación de mostos argentinos.

En las próximas semanas comenzarán las negociaciones para determinar las condiciones que regirán las acreditaciones correspondientes a la denominación de origen (que en breve serán imprescindibles para ingresar al mercado europeo). Según expertos del sector, la nueva legislación tendrá un impacto considerable porque el desarrollo geográfico de la actividad vitivinícola argentina ha sido distinto, por ejemplo, de la clásica vitivinicultura francesa donde es habitual que la bodega y el viñedo se encuentren en la misma zona. En la Argentina las bodegas suelen estar apartadas de los viñedos porque los bodegueros han preferido situarse cerca de la red de servicios que normalmente se localiza en torno a las ciudades. Es por ello que en

nuestro país lo más frecuente es que la denominación normalmente coincida con la bodega y no con el viñedo. Pero ahora las normas internacionales exigen que se especifique donde se sitúa el viñedo (zonas normalmente menos conocidas) en lugar de la bodega. Estas disposiciones exigen que se modifiquen numerosas especificaciones y denominaciones que suponen desde cambios en las etiquetas hasta estrategias de reposicionamiento de marcas ya establecidas desde hace tiempo.

## Productos de tabaco

La producción de **cigarrillos** se mantuvo en los nueve meses de 2002 en un nivel similar al del año anterior (-0,1%). La demanda interna venía registrando una disminución en los primeros meses del año debido principalmente a la caída del poder adquisitivo de los consumidores. Ante esta situación, las empresas del sector decidieron bajar los precios de sus líneas e incluso lanzar otras nuevas con el objetivo de recuperar parte de la porción de mercado perdida. Con el traslado de la demanda hacia cigarrillos más baratos, el mercado ha comenzado a vislumbrar cierta recuperación en la demanda de dicho producto.

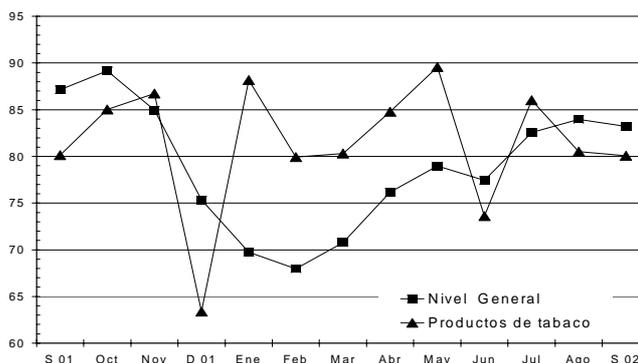
## Industria textil

La **industria textil** muestra una caída del 30,5% en el acumulado de los nueve meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior. Sin embargo, en el tercer trimestre del año la actividad tuvo una marcada recuperación; en septiembre se registra un incremento del 16,4% con respecto al mismo mes del año anterior. Esta reactivación se vincula fundamentalmente con la sustitución de productos importados por nacionales. La devaluación del peso argentino ha originado una caída importante de las importaciones, permitiendo incrementar la participación de los productos nacionales en el mercado local. A medida que el proceso de sustitución de importaciones cobra relevancia, se está incrementando la utilización de la capacidad instalada del sector, lo que ha permitido la reactivación de algunas plantas que habían dejado de operar.

El sector productor de fibras sintéticas muestra una retracción en su actividad del 25,9% en el acumulado de los nueve meses con respecto a igual período del año anterior. Varios factores determinan esta tendencia. En primer lugar, una destacada firma multinacional abandonó la producción de hilado elastano en la Argentina a partir del mes de julio pasado. En segundo lugar, en los últimos dos meses (agosto y septiembre) el sector se ha visto seriamente afectado por una importante disminución de las ventas externas dirigidas a Brasil. Cabe recordar que las exportaciones hacia el principal socio del Mercosur han constituido el destino más importante de los despachos de fibras sintéticas en los últimos años. Por un lado, la desaceleración de la actividad económica en el país vecino ha incrementado las existencias y, en consecuencia, ha restringido las compras de productos argentinos. Por otro lado, en los últimos dos meses la volatilidad de la cotización de la moneda brasileña con relación al dólar ha frenado los pedidos por parte de

### Productos de tabaco – Setiembre de 2002

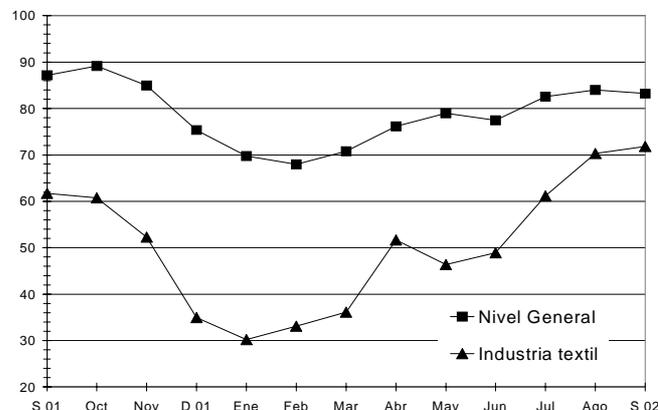
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-set 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del Bloque</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
Cigarrillos	-0,6	-0,1	-0,1



### Industria textil – Setiembre de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-set 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del Bloque</b>	<b>2,2</b>	<b>16,4</b>	<b>-30,5</b>
Hilados de algodón	4,4	9,6	-20,0
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	4,9	-24,8	-25,9
Tejidos	1,3	19,3	-34,5

<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.



los importadores brasileños. 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 es indicada como uno de los principales obstáculos.

## Papel y Cartón

La **industria papelera** muestra una caída del 3,2% en el acumulado de los nueve meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior. Sin embargo, en septiembre la producción de papel y cartón presenta una recuperación del 8,9% con respecto al mismo mes del año anterior que se origina en el mejor desempeño del rubro de papeles para impresión. Este segmento se ve beneficiado, por un lado, por la sustitución de importaciones que ha permitido incrementar la participación de los papeles nacionales en el mercado local y, por otro, por el aumento de las exportaciones. Si bien la mayor parte de las ventas se concretan en el mercado interno, las colocaciones externas se han incrementado sostenidamente a partir de la devaluación del peso argentino. La mayor competitividad de los papeles nacionales ha permitido incrementar la utilización de la capacidad instalada del sector. Cabe mencionar que en septiembre se puso en funcionamiento una parte de las instalaciones productivas -en la localidad de Zárate- de una empresa destacada dentro del segmento de papeles para impresión que permanecía sin operación.

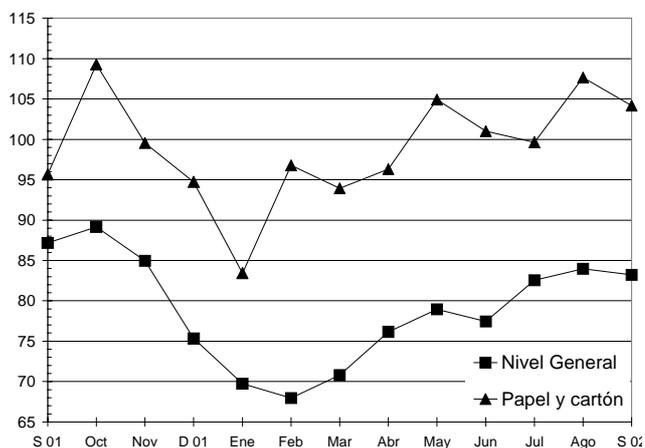
Con respecto a la sustitución de importaciones, según fuentes consultadas, el proceso se encuentra limitado por la importante caída del consumo interno. En el segmento de papeles para impresión, la fuerte disminución de la demanda interna se ve reflejada en el menor nivel de actividad de las editoriales e imprentas. 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.

## Edición e impresión

Los **productos de editoriales e imprentas** presentan una disminución del 32,2% en los nueve meses de 2002, en comparación con igual período del año anterior. Si bien las evoluciones de las diferentes actividades que comprenden el sector no han sido similares, se verifica en conjunto una fuerte retracción del mercado local. Por un lado, el sector de **imprentas** aún no logra mejorar su performance, si bien en algunos productos de mayor transabilidad existen signos de importantes incrementos productivos vinculados a los mercados de exportación. Según fuentes consultadas, se estima que el sector de imprentas en su conjunto -exceptuando algunos envases flexibles y etiquetas autoadhesivas- se encuentra trabajando al 30% de su capacidad instalada. Por otro lado, el sector de **editoriales** muestra una importante caída en su nivel de actividad que se manifiesta en los menores volúmenes de tiradas y las menores cantidades de títulos editados. Debe tenerse en cuenta que la pérdida de poder adquisitivo de los consumidores ha derivado en un menor consumo de estos bienes que se caracterizan por tener una alta elasticidad-ingreso.

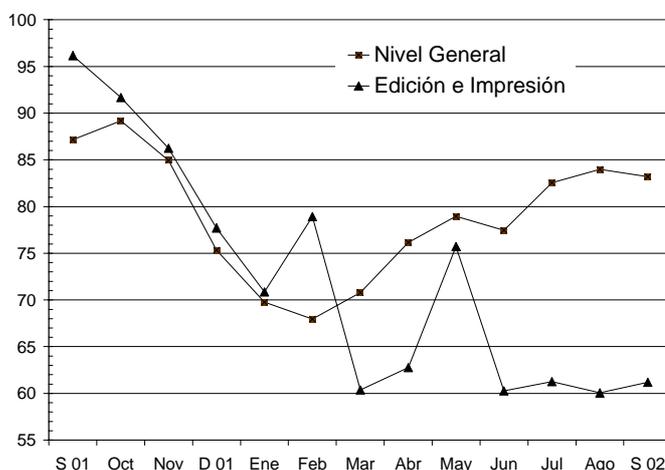
### Papel y cartón – Setiembre de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-set 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del Bloque</b>	<b>-3,2</b>	<b>8,9</b>	<b>-3,2</b>
Papel y cartón	-3,2	8,9	-3,2



### Edición e impresión – Setiembre de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-set 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del Bloque</b>	<b>1,9</b>	<b>-36,4</b>	<b>-32,2</b>
Productos de editoriales e imprentas	1,9	-36,4	-32,2



## Refinación del petróleo

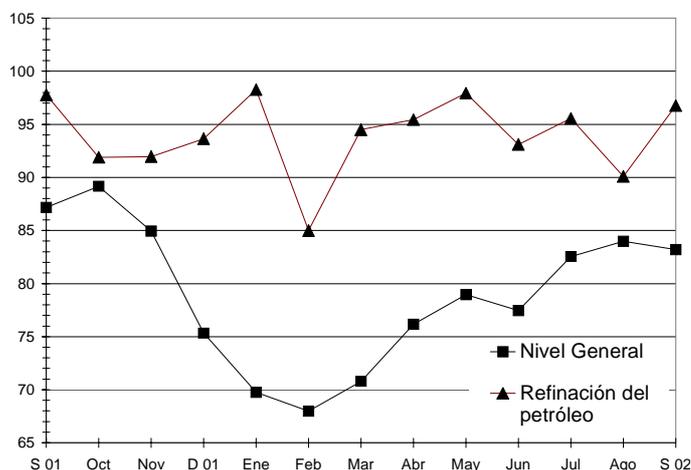
El volumen de **petróleo procesado** muestra en los nueve meses de 2002 y en el mes de septiembre disminuciones del 7,5 % y del 1%, respectivamente, con respecto a los mismos períodos del año anterior. Cabe destacar que en el mes bajo análisis una de las empresas líderes del mercado realizó un cese de actividades en una de sus destilerías durante una semana debido a cortes en el suministro de energía eléctrica, por lo que adelantaron las tareas de mantenimiento programadas para el mes de octubre.

En el período enero-septiembre de este año, 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: asfaltos (-25,6%), gas oil (-13,9%), nafta especial (-12,9%), gas licuado de petróleo (-10,8%) y lubricantes (-5,4%). En cuanto a los asfaltos merece señalarse que en septiembre se confirmó el cambio de tendencia que se había observado en agosto, pudiéndose concretar exportaciones a Paraguay y Bolivia.

Entre ambos períodos cabe destacar también que las ventas de los principales subproductos al mercado interno mostraron una clara tendencia declinante, mereciendo especial atención los descensos verificados en: asfaltos (-52,8%), debido a la fuerte caída en la realización de obras públicas; fuel oil (-31%); nafta especial (-15,4%), debido básicamente al incremento en el precio y a su sustitución por gas natural comprimido; lubricantes (-10%) y gasoil (-9,5%).

En los mercados internacionales la cotización del petróleo crudo tuvo en septiembre un ascenso promedio respecto del mes anterior del 4,3% (acumulando casi el 40% en el año), lo que se reflejó en el mercado local, en el precio de los combustibles líquidos que conti-

Refinación del petróleo – Setiembre de 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-set 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del Bloque</b>	<b>7,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-7,5</b>
Petróleo procesado	7,4	-1,0	-7,5



nuaron su tendencia alcista de meses anteriores. En el caso particular de las naftas, desde que se produjo la devaluación del peso argentino, el aumento promedio supera el 75%. Todo lo expuesto aceleró la tendencia negativa en los volúmenes de venta de dicho combustible, que acumuló un descenso superior al 40% en los últimos cuatro años y proyecta una tendencia también declinante para lo que resta del año.

## Sustancias y productos químicos

El **bloque químico** presenta una disminución del 13,5% en el acumulado de los nueve 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.

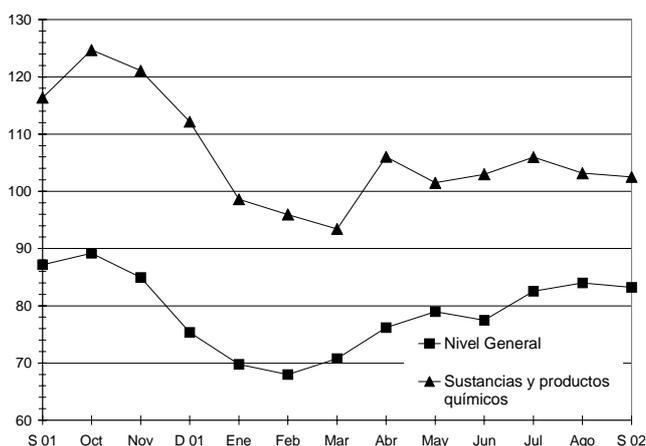
- La elaboración de **gases industriales** muestra una caída del 5,7% en los nueve meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior. Este inferior nivel de elaboración obedece a una reprogramación de la oferta productiva motivada en las caídas registradas en las ventas al mercado interno. Sin embargo, en septiembre el nivel de actividad del sector fue un 3,5% superior al del mismo mes del año anterior. En los últimos meses se verifica un mejor desempeño en los casos del nitrógeno -cuya demanda se mantiene firme debido al desarrollo del Polo Petroquímico de Bahía Blanca- y de los gases destinados a las actividades metalmeccánicas.
- La elaboración de **productos químicos básicos** re-

Sustancias y productos químicos – Setiembre de 2002			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-set 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del Bloque</b>	<b>-0,6</b>	<b>-11,9</b>	<b>-13,5</b>
Gases industriales	-2,5	3,5	-5,7
Productos químicos básicos	9,5	2,9	14,3
Agroquímicos	-6,9	-12,7	-6,6
Materias primas plásticas y caucho sintético	5,6	0,7	2,7
Detergentes, jabones y productos personales	0,6	-11,8	-17,6
Productos farmacéuticos	-4,8	-21,0	-24,8

<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.

gistra un crecimiento del 14,3% en el acumulado de los nueve meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se debe fundamentalmente a la mayor producción de etileno 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 septiembre se registra un crecimiento del 9,5% con respecto al mes anterior, que se vincula con la reanudación de las operaciones productivas por parte de una firma que elabora metanol. Dicha planta está ubicada en la localidad de Plaza Huincul (provincia de Neuquén); ciertos problemas relacionados con el traslado del producto habían ocasionado la suspensión de las actividades productivas a mediados del corriente año.



- La producción de **agroquímicos** muestra una caída del 6,6% en el acumulado de los nueve 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 problemas financieros que enfrentan los clientes del sector y al corte del crédito comercial. 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. Además, en el mes de septiembre, las exportaciones - que presentan un muy buen desempeño en el acumulado anual- se han frenado como consecuencia de la menor demanda brasileña.

Sin embargo, en los últimos meses, a partir del efecto conjunto de la devaluación monetaria y de la suba de los precios internacionales de los granos, se están incrementando algunas ventas en el mercado interno y existen expectativas de recuperación de la actividad para el último trimestre del año. Según fuentes consultadas, en las últimas semanas se verificó un importante aumento de la demanda de fertilizantes.

- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** muestra un crecimiento del 2,7% en el acumulado de los nueve meses de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula con la nueva capacidad productiva puesta en operación el año pasado que permitió aumentar la producción de algunas materias primas plásticas. 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. La estrategia exportadora de las principales empresas se orienta fundamentalmente a mercados como el de Estados Unidos, Europa o Asia, puesto que la plaza regional se encuentra deprimida. Según fuentes consultadas, la devaluación de la moneda brasileña y la desaceleración de la actividad en Brasil puede tener consecuencias muy perjudiciales para el sector porque significa una reducción de la demanda en el país vecino y reaparece la posibilidad de que la competencia brasileña nuevamente pueda disputar espacios en el deprimido mercado interno.
- La producción de **detergentes, jabones y productos personales** presenta una disminución del 17,6% en los nueve meses del año 2002 con respecto a igual período del año pasado. Este menor nivel de actividad se origina en la reprogramación inferior de la oferta de los principales productos ante la disminución de la demanda interna. Según fuentes consultadas, varias líneas de productos personales han sido discontinuadas, mientras que otras modificaron sus presentaciones variando los envases y ofertando productos de menor contenido. En el caso de los detergentes (en líquido y en polvo) y de las lavandinas, los menores pedidos efectuados por los centros de distribución mayorista han ocasionado que varias firmas del sector oferten sus productos a "granel" con el objetivo de no incrementar los precios al consumidor final.
- La elaboración de **productos farmacéuticos** presenta una reducción del 24,8% en los nueve meses de 2002 con respecto a igual período del año anterior. Este menor nivel de actividad obedece a la caída registrada en el mercado local como consecuencia del encarecimiento de los productos -a partir de la devaluación del peso argentino- y de la pérdida de poder adquisitivo de los consumidores. A esta situación debe añadirse el problema existente en la cadena de pagos interna. En cuanto a los mercados externos, varios laboratorios consultados han señalado que existen ciertas dificultades relacionadas con la cadena de pagos externa, ya que al no cumplirse en tiempo y forma los pagos hacia las licenciatarias por parte de los clientes foráneos, subsiste un serio problema debido a que los laboratorios tienen la obligatoriedad de liquidar divisas en un plazo de 120 días acorde con la fecha de facturación.

## Productos de caucho y plástico

La elaboración de productos de **caucho y plástico** presenta una disminución del 8,9% en el acumulado de los nueve 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 3,3% en el acumulado de los nueve meses de 2002 y del 16,8% en septiembre con relación a los mismos períodos del año pasado. El crecimiento del sector obedece fundamentalmente al incremento de las exportaciones y a la caída de las importaciones. En los últimos meses las empresas del sector han exportado más del 60% de su producción. Si bien la devaluación monetaria y la desaceleración de la actividad económica que está sufriendo Brasil tiene un fuerte impacto sobre las exportaciones a la región, y hasta puede implicar una reactivación de la competencia importada, las empresas líderes del sector pueden compensar esta situación porque han logrado diversificar sus mercados externos. En particular, se observa un significativo incremento de las ventas a los mercados europeo y norteamericano. Esto ocurre en un marco internacional signado por el encarecimiento de los insumos del sector (como el caucho natural) y la consiguiente suba de los precios de los neumáticos en dólares. Si bien el mercado de reposición presenta una caída cercana al 40%, este fenómeno es parcialmente compensado por la disminución de las importaciones que han reducido significativamente su participación. La venta destinada a equipos nuevos se encuentra muy deprimida.

Una de las empresas líderes de la actividad está concluyendo una ampliación de capacidad productiva para fabricar neumáticos de tecnología radial para camiones y ómnibus con la finalidad de exportar y sustituir importaciones. La misma compañía está iniciando otro proyecto de ampliación con el objeto de producir neumáticos de alta gama para automóviles que alcanzan altas velocidades. El propósito es cubrir el pequeño mercado local de esos productos y exportar el excedente a los mercados europeo y norteamericano.

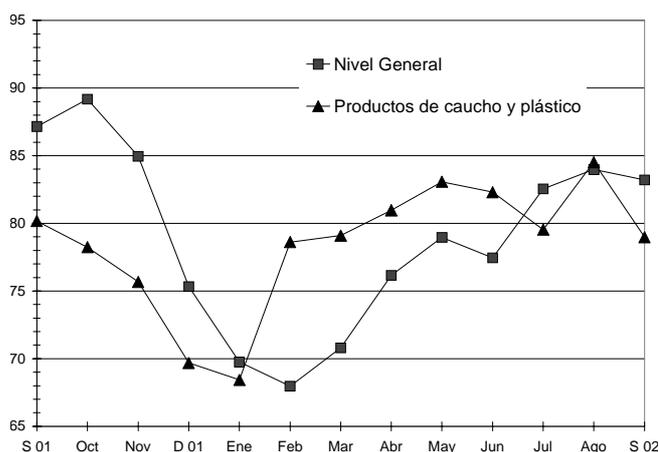
- La fabricación de **manufacturas de plástico** registra una baja del 10,7% en el acumulado de los nueve meses de 2002, en comparación con el mismo período del año anterior. La causa principal de este desempeño es la fuerte disminución de las ventas al

## Productos minerales no metálicos

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta una caída del 26,1% en los nueve meses de 2002 con relación a igual período del año anterior. Este comportamiento del bloque en su conjunto se explica fundamentalmente por las menores elaboraciones de cemento (-34,1%) y de otros materiales de construcción (-33,3%). Si bien en el acumulado anual los sectores elaboradores de **cemento y de otros materiales de construcción** muestran una pobre performance, desde el mes de agosto pasado se observa cierta desaceleración de los guarismos negativos. Ello se explica principalmente por un leve incremento en los

### Productos de caucho y plástico – Setiembre de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-set 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del Bloque</b>	<b>-6,6</b>	<b>-1,5</b>	<b>-8,9</b>
Neumáticos	5,4	16,8	3,3
Manufacturas de plástico	-8,7	-4,6	-10,7



mercado interno como consecuencia de la contracción del consumo. Si bien se observa una drástica caída de las importaciones competitivas debido a la devaluación del peso argentino, el sector también sufre una disminución de sus ventas dirigidas a demandantes fundamentales como la industria automotriz, la actividad constructora, las industrias alimenticias y ciertos rubros químicos. En este marco, la ausencia de financiamiento y el acortamiento de los plazos de pagos acentúan la tendencia contractiva.

Si bien en los primeros meses del año, luego de la modificación del tipo de cambio, se registró un incremento de las exportaciones dirigidas principalmente al Mercosur, desde julio tiene lugar una desaceleración debido al fuerte encarecimiento de las materias primas e insumos, a la devaluación de la moneda brasileña y a la menor actividad económica del país vecino.

Según fuentes consultadas, en estos momentos el sector está utilizando aproximadamente un 45% de la capacidad instalada, hecho particularmente significativo dado el fuerte proceso de inversiones que impulsó la actividad durante la última década.

### Productos minerales no metálicos – Setiembre de 2002

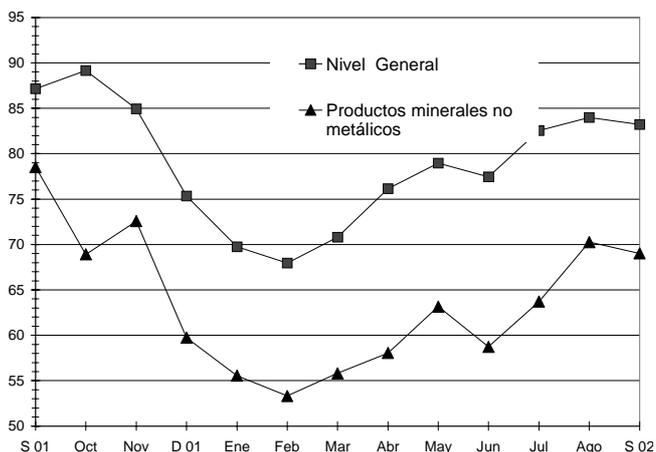
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-set 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del Bloque</b>	<b>-1,8</b>	<b>-12,1</b>	<b>-26,1</b>
Vidrio	1,2	7,2	-4,6
Cemento	-5,2	-20,2	-34,1
Otros materiales de construcción	-0,7	-17,8	-33,3

pedidos de cemento y en algunos materiales para la construcción, lo que ha repercutido en una reprogramación levemente superior de las ofertas productivas. Según informantes consultados, en el caso del cemento, los mayores pedidos efectuados obedecen en parte a compras anticipadas motivadas por posibles aumentos futuros en el precio de dicho producto. Debe destacarse que durante el mes de septiembre de 2002, en comparación con agosto pasado, el precio del cemento tipo Pórtland se incrementó aproximadamente en un 10% mientras que se duplicó si se compara con respecto al precio registrado en septiembre de 2001. En el caso de otros materiales de construcción, algunos productos han registrado una leve recuperación de la demanda, incrementándose los pedidos realizados por los grandes centros de distribución minorista como los "home centers" (más relacionados con el consumo familiar). En ambos casos, tanto en cemento como en otros materiales de construcción, la demanda interna se sostiene por las compras efectuadas por los grandes centros de distribución y por los corralones vinculados al consumo individual de las familias.

Con respecto a esta situación, nueve empresas líderes relacionadas con la fabricación de cemento y de otros materiales de construcción han lanzado al mercado un proyecto denominado "Construya" destinado al sector privado con capacidad de ahorro que esté interesado en refaccionar o construir su vivienda. El objetivo de las firmas participantes de este proyecto es promocionar sus productos otorgando facilidades de pago y precios accesibles.

En cuanto a las obras públicas, varios anuncios han sido efectuados por el gobierno nacional para los meses venideros; entre ellos se destacan la construcción de accesos viales, hospitales, caminos secundarios y otras obras de infraestructura y de importante envergadura como la del "Paso de Jama" que unirá las provincias del Noroeste con Chile.

En el sector elaborador de **vidrio** -si bien el acumulado anual denota una tendencia negativa del 4,6%-, en el mes de septiembre se registra un incremento de la producción del 7,2% con respecto al mismo mes del año anterior. Desde meses anteriores se evidencian



ciertos signos de recuperación fundamentalmente en las líneas de bebidas gasificadas en el marco de la sustitución de los materiales plásticos por el vidrio y, en menor medida, en algunos vinos que han iniciado la sustitución del envase de cartón por botellas de vidrio. Debe aclararse que la mayor demanda de la industria de bebidas gaseosas y de vino obedece al inicio de este proceso de sustitución de envases que en esta etapa inicial de rotación exige un mayor número de pedidos a la industria del vidrio. Un punto a tener en cuenta es que a pesar del menor ingreso de mercadería importada en los rubros de vajilla y frascos medicinales aún no se ha evidenciado una recuperación de la demanda local. En este sentido, debe remarcarse 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 nuevas líneas requiere de importantes inversiones iniciales. A esta situación debe añadirse que varios insumos críticos utilizados en la industria del vidrio -como la soda o los esmaltes y pinturas utilizados en la decoración de las botellas de vidrio- son de origen importado y por lo tanto las operaciones deben cancelarse en dólares estadounidenses, mientras que la cadena de pagos interna opera en pesos o en bonos provinciales.

## Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** registran un incremento del 3,2% en el acumulado de los nueve meses de 2002 en comparación con el mismo período de 2001. Se destaca la mayor producción de aluminio (12,9%).

- La producción de **acero crudo** muestra en el acumulado de los nueve meses de 2002 un incremento del 1,5% con respecto al mismo período del año anterior. La caída que evidenciaba el sector hasta el mes de julio pasado se revirtió en agosto y septiembre. En el mes bajo análisis, la fabricación de acero crudo supera en un 10,5% al nivel alcanzado en septiembre de 2001. La recuperación de la industria siderúrgica se da en el segmento de los laminados planos que han incrementado las exportaciones. 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.

### Industrias metálicas básicas – Setiembre de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-set 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del Bloque</b>	<b>-2,3</b>	<b>9,0</b>	<b>3,2</b>
Acero crudo	-2,0	10,5	1,5
Aluminio primario	-4,1	1,0	12,9

La producción de laminados no planos registra disminuciones tanto en el acumulado de los nueve meses (-12,5%) como en septiembre (-8%), en comparación con los mismos períodos del año anterior. Dentro de este grupo se destacan los tubos sin costura cuya fabricación ha descendido un 15% en el acumulado anual y un 20% en septiembre con respecto al mismo mes de 2001. Este desempeño se vincula con la caída verificada por las exportaciones -del orden del 5% en el acumulado anual y del 33% en septiembre, con respecto a los mismos períodos

del año anterior-. La disminución de la demanda internacional de tubos sin costura se ha profundizado en los últimos tres meses, lo que ha resultado en una reprogramación inferior de la oferta productiva local.

- La elaboración de **aluminio primario** registra un incremento del 12,9% en el acumulado de los nueve meses de 2002, en comparación con igual acumulado del año anterior. El motor del crecimiento de este rubro son las ventas externas: se exporta más del 80% de la producción con líneas comerciales consolidadas en un conjunto muy diversificado de plazas externas. En el acumulado de los nueve meses de 2002 las exportaciones presentan un crecimiento del 27% con respecto al mismo período del año anterior. La mayor inserción en los mercados internacionales encuentra una coyuntura marcada por un exceso de oferta mundial de aluminio que ejerce presión sobre los precios internacionales, ubicándose los mismos en niveles inferiores a los del año pasado.

### Industria automotriz

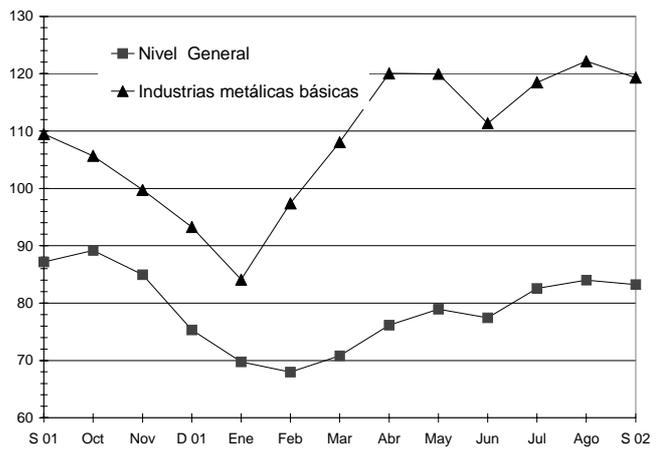
La **producción automotriz** registra caídas en el acumulado de los nueve meses y en el mes de septiembre de 2002 del 39,2% y 5,9%, respectivamente, con relación a los mismos períodos del año anterior. Los niveles de producción reflejan fundamentalmente la evolución de las ventas al mercado interno: las ventas totales a concesionarios cayeron 56,1% con relación a septiembre de 2001 y acumulan en el año una disminución del 55,4% con respecto a los nueve primeros meses de 2001. Si se observa el comportamiento de las ventas correspondientes a vehículos de producción nacional se verifica un desempeño similar sufriendo una baja del 53,2% entre enero-septiembre de 2002 e igual período de 2001.

Los vehículos destinados a la exportación presentan un importante crecimiento en septiembre de 2002 con respecto a igual mes del año anterior, con un incremento del 43,9%. El acumulado, no obstante, arroja una caída con relación al período enero-septiembre del año anterior (-27,3%).

Con relación al mes de agosto de 2002, se observan alzas en la producción (2,2%) y en las ventas al mercado interno, tanto las totales como las de los vehículos de producción nacional (14,9% y 0,5%, respectivamente). Las unidades con destino a mercados externos registran en septiembre una suba del 10,6% respecto del mes anterior.

Con un mercado interno contraído, se espera que la recientemente reglamentada operatoria de compra de unidades nuevas con bonos lleve una mejora al desempeño del sector. El cupo mensual de 150 millones de pesos disponible es aplicable también a maquinaria agrícola y otros bienes registrables. Mientras tanto la demanda externa (que actualmente duplica la colocación doméstica) constituye la principal fuente de dinamismo de la producción local.

La industria autopartista enfrenta un panorama dispar con buenas programaciones destinadas a las terminales con ambiciosos programas de exportación, y niveles bajos para aquellos modelos que tie-

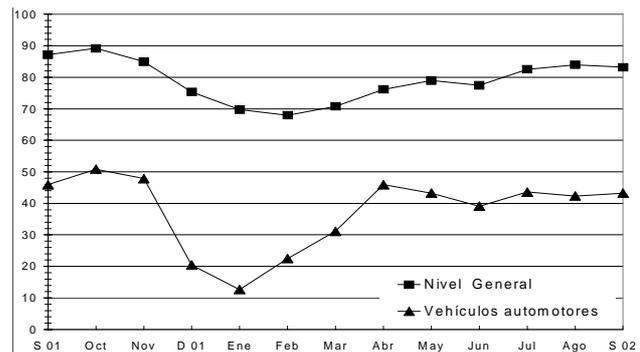


do. Al contrario del crecimiento sostenido de las exportaciones, el mercado interno se encuentra muy deprimido. En el plano local, se destaca la caída de los pedidos por parte de la industria alimenticia y de bebidas, el sector automotor y la actividad constructora.

#### Vehículos automotores – Setiembre de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-set 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del Bloque</b>	<b>2,2</b>	<b>-5,9</b>	<b>-39,2</b>
Automotores <sup>1</sup>	2,2	-5,9	-39,2

<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).



nen en el mercado interno como destino principal. Cabe destacar que continúa un dinámico proceso de sustitución de importaciones para abastecer a las terminales locales. Si bien este fenómeno es más marcado en aquellas líneas de vehículos destinados a la exportación, el proceso se encuentra ampliamente difundido y se generaliza a todos los modelos en producción.

Las colocaciones directas de autopartes en el exterior mantienen su performance. A pesar del clima de incertidumbre por el cambio de gobierno en Brasil, los niveles de envíos se mantienen normales hasta la fecha, mientras que el acuerdo automotor con Méjico augura interesantes perspectivas para el sector a corto plazo.

## Resto de la industria metalmecánica

La industria metalmecánica excluida la automotriz presenta una disminución del 26,2% en el acumulado de los nueve meses de 2002 en comparación con igual período del año pasado. Sin embargo, desde meses anteriores se evidencia que esta performance negativa del sector ha comenzado a revertirse como consecuencia fundamentalmente del desarrollo de un proceso de sustitución de importaciones. En efecto, si se compara el mes de septiembre con respecto a igual mes del año anterior y con respecto a agosto pasado se observan guarismos positivos del 7,8% y del 9,3%, respectivamente. Si bien esta incipiente recomposición del nivel de actividad no ocurre con igual intensidad en todos los sectores, según informantes consultados, se han verificado algunos "efectos de derrame" positivos que han permitido cierta mejora en el conjunto de las actividades metalmecánicas. Un sector que actualmente muestra una muy buena performance es el relacionado con la fabricación de maquinaria agrícola. Según informantes consultados, la mayor oferta de este tipo de maquinarias -especialmente cosechadoras y sembradoras- responde al incremento sostenido en el número de pedidos efectuados por el mercado local. Al respecto, resulta importante señalar que el servicio post venta de repuestos y piezas de este tipo de maquinarias actúa como

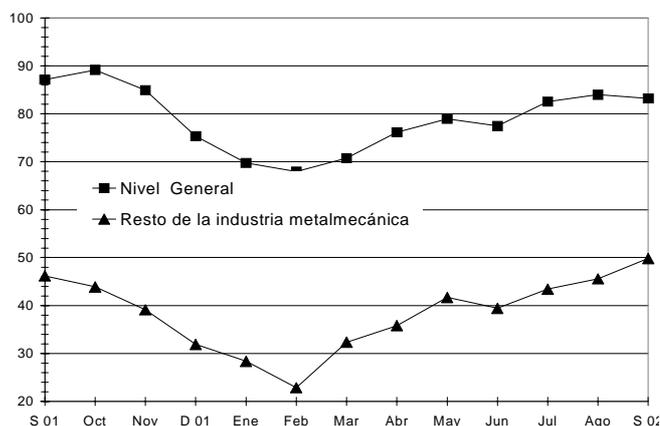
disparador de otros proveedores de actividades metalmecánicas. No obstante ello, las importantes restricciones financieras y crediticias existentes en el mercado local, han originado que varios clientes se autofinancien en sus transacciones comerciales o bien que concreten operaciones utilizando como moneda de cambio los granos. Según informantes calificados, este tipo de operatorias contribuye a brindar una solución al problema crediticio permitiendo la recuperación de varias firmas productoras de distintas maquinarias agrícolas. Con respecto a la evolución del mercado externo, varias firmas locales han concretado mayores envíos a países de la región como Paraguay, Uruguay y Chile. Ello obedece, por un lado, a la mayor competitividad de las maquinarias argentinas (en términos de precio y calidad) y, por otro, a la menor asimetría existente con maquinarias agrícolas de origen brasileño. Según informantes consultados, las perspectivas para los meses venideros continúan siendo alentadoras: por un lado, una firma importante del sector proyecta la ampliación de su planta con el objetivo de incrementar su capacidad productiva actual; por otro lado, algunas fábricas que se encontraban cerradas o con un ínfimo nivel de producción han reiniciado sus actividades. Un punto a tener en cuenta es que algunas de estas empresas han sido reactivadas por cooperativas conformadas por trabajadores.

En cuanto al sector productor de máquinas-herramienta, en estos últimos meses, también se observan ciertos signos incipientes que denotan un mejor nivel de actividad. El mejor desempeño obedece principalmente a la fabricación de ciertos repuestos y componentes hidráulicos y neumáticos para maquinarias ya existentes y a los trabajos mecanizados para terceros. Si bien ha comenzado a registrarse una tibia recuperación en la demanda interna de algunas líneas de máquinas, el mayor dinamismo se observa en la demanda de componentes, piezas y repuestos para equipos e instalaciones. Debe tenerse en cuenta que las adquisiciones de las maquinarias denominadas "finales" están más asociadas a decisiones de inversión, en tanto que la reparación o puesta en marcha de equipos preexistentes responde a necesidades inmediatas vinculadas con la recuperación de la demanda y no requieren de créditos o de financiación como la compra de un nuevo equipo de última generación. En cuanto a las colocaciones externas, continúan muy condicionadas debido a las restricciones financieras existentes. Además, debe añadirse los menores pedidos efectuados por la plaza brasileña debido a la situación económica del país vecino. Sin embargo, algunas operaciones a Chile, Méjico y Bolivia se han concretado y se espera que continúen firmes.

En cuanto al sector productor de electrodomésticos, continúa la 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 mayores pedidos en algunos artículos de fabricación nacional.

Resto de la industria metalmecánica – Setiembre de 2002

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado ene-set 2002 respecto a igual período del año anterior
<b>Total del Bloque</b>	<b>9,3</b>	<b>7,8</b>	<b>-26,2</b>
Metalmecánica excluida			
industria automotriz	9,3	7,8	-26,2



**Perspectivas para el cuarto trimestre de 2002 respecto al cuarto trimestre de 2001**

**Demanda Interna**

El 60,6% de las empresas no prevé cambios en la Demanda Interna para el cuarto trimestre, el 21,2% de las empresas espera una baja y el 18,2% prevé un aumento.

**Exportaciones**

El 97,0% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el cuarto trimestre. El 48,4% de las mismas estima un ritmo estable en sus exportaciones durante el cuarto trimestre respecto a igual trimestre de 2001, el 32,8% anticipa un aumento en sus ventas al exterior y el 18,8% opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 86,4% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 73,7% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 17,5% anticipa una caída y el 8,8% prevé un aumento.

**Insumos Importados**

El 93,9% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el cuarto trimestre. El 61,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 24,2% prevé una caída respecto a igual período del año 2001 y el 14,5% vislumbra un aumento.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 81,5% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 66,0% no prevé modificaciones para el cuarto trimestre respecto a igual período del año anterior, el 20,8% opina que disminuirá y el 13,2% prevé un aumento.

**Stocks**

El 60,9% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al cuarto trimestre del año anterior; el 35,9% anticipa una baja, contra el 3,1% que espera un aumento.

Respecto al nivel de stocks para el trimestre en curso, el 76,3% lo considera adecuado, para el 18,6% es excesivo y el 5,1% opina que es insuficiente.

**Capacidad Instalada**

El 62,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto al cuarto trimestre de 2001; el 22,7% prevé una baja, en tanto el 15,2% anticipa un aumento.

Con relación a la capacidad instalada para el trimestre en curso, para el 71,7% de las firmas la consideran adecuada, mientras que para el 28,3% restante es excesiva.

Respecto al nivel de utilización de la Capacidad Instalada para el trimestre en curso, el 33,3% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; el 27,3% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 39,4% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

**Necesidades de Crédito**

El 69,6% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias para el trimestre en curso, el 17,9% de las empresas necesita una mayor asistencia crediticia, en tanto el 12,5% prevé una disminución.

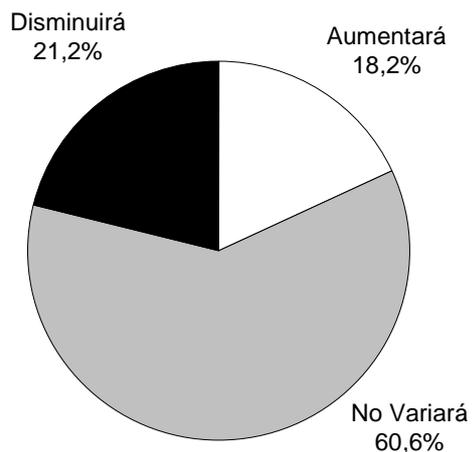
La principal fuente de financiamiento de las empresas son las instituciones financieras locales con el 42,1%, la financiación de proveedores aporta el 33,5%, la financiación de la casa matriz ascenderá al 10,6% y el resto se completa con otras formas crediticias no especificadas, créditos internacionales y el mercado de capitales.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la compra de insumos (29,4%), la financiación a clientes (15,8%) y a la financiación de exportaciones (16,3%).

## DEMANDA INTERNA

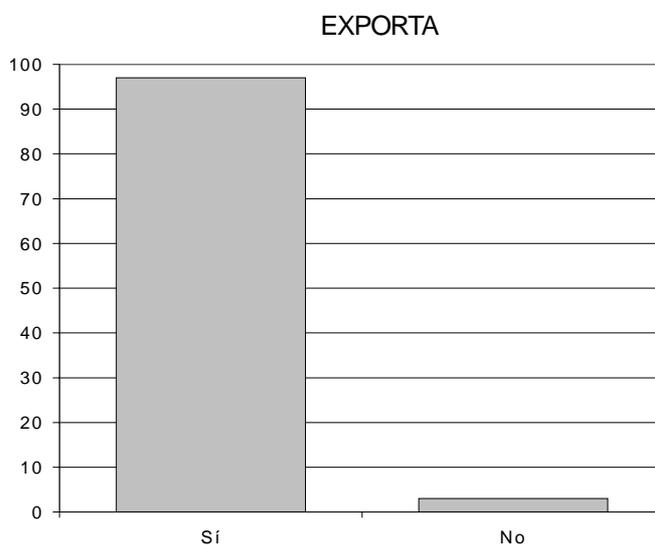
✓ ¿Usted prevé que la Demanda Interna en el 4° trimestre de 2002 con relación al 4° trimestre de 2001?

	%
Aumentará	18,2
No Variará	60,6
Disminuirá	21,2



✓ ¿Usted prevé exportar durante el trimestre en curso? (octubre-diciembre de 2002 )

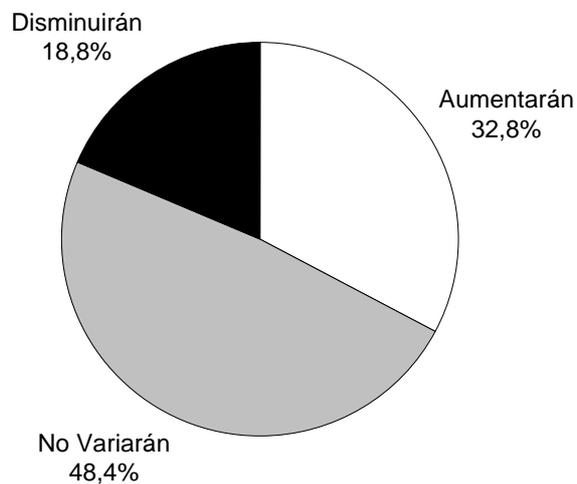
	%
Sí	97,0
No	3,0



✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones Totales en el 4° trimestre de 2002, con relación al 4° trimestre de 2001?

	%
Aumentarán	32,8
No Variarán	48,4
Disminuirán	18,8

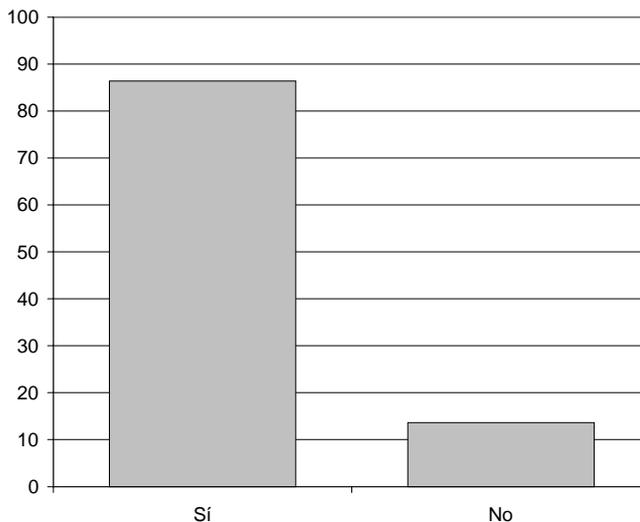
## DEMANDA EXTERNA



✓ ¿Usted prevé exportar durante el trimestre en curso (octubre-diciembre de 2002), a países miembros del Mercosur?

	%
Sí	86,4
No	13,6

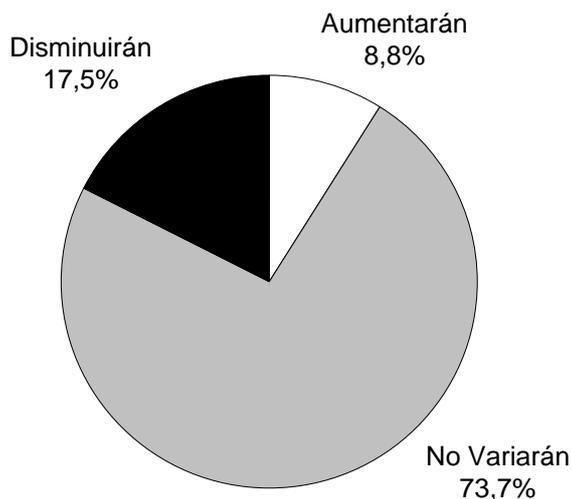
### EXPORTA AL MERCOSUR



✓ ¿Usted prevé que sus exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 4° trimestre de 2002 con relación al 4° trimestre de 2001?

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

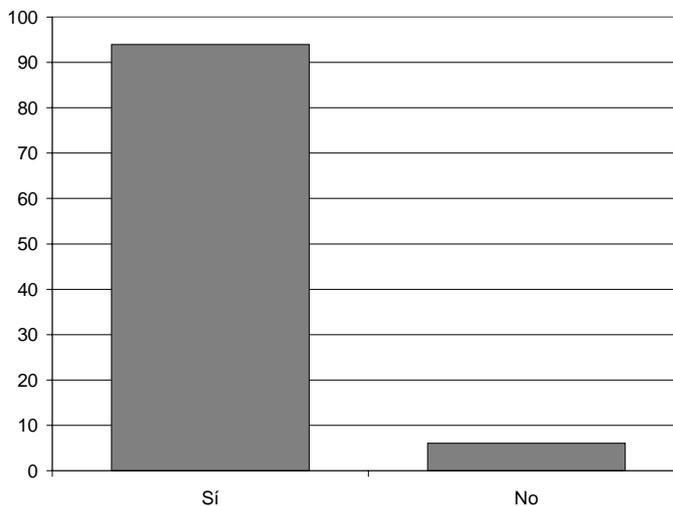
### EXPORTACIONES AL BLOQUE MERCOSUR



✓ ¿Usted prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante el trimestre en curso (octubre-diciembre de 2002)?

	%
Sí	93,9
No	6,1

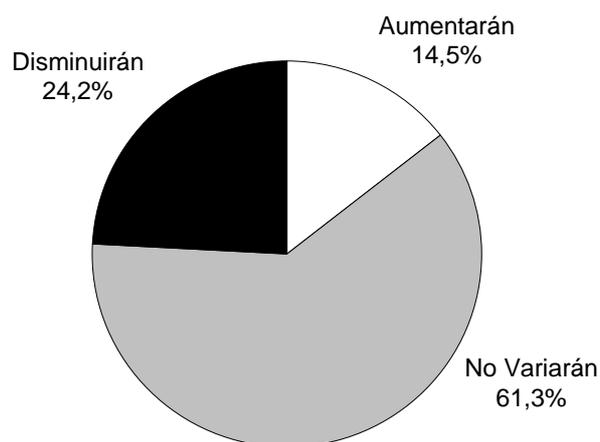
### IMPORTACIONES



### INSUMOS IMPORTADOS

✓ ¿Usted prevé el total de insumos importados utilizados en el proceso productivo para el 4° trimestre de 2002 con relación al 4° trimestre de 2001?

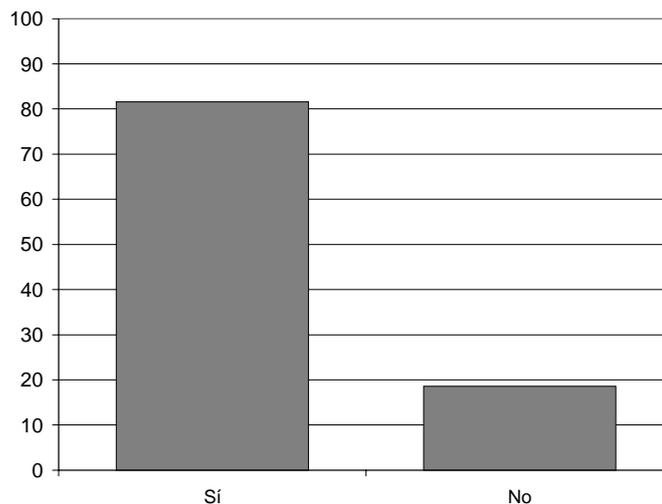
	%
Aumentarán	14,5
No Variarán	61,3
Disminuirán	24,2



### IMPORTA DEL MERCOSUR

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

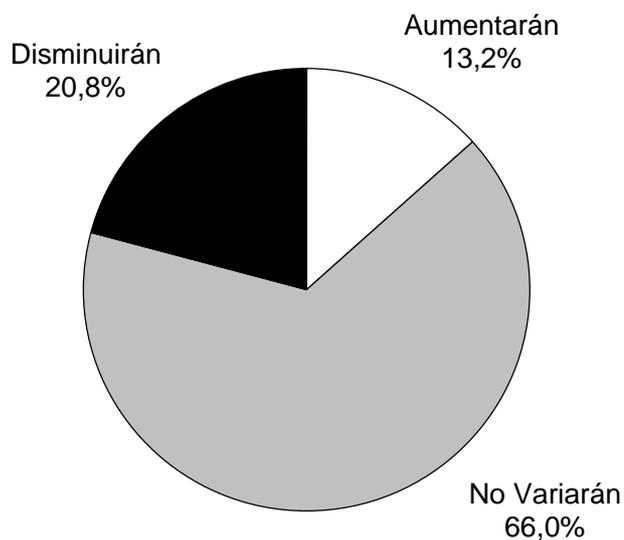
	%
Sí	81,5
No	18,5



### IMPORTACIONES DEL BLOQUE MERCOSUR

✓ ¿Usted prevé que la utilización de insumos importados procedentes de países del bloque Mercosur para el 4° trimestre de 2002 con relación al 4° trimestre de 2001?

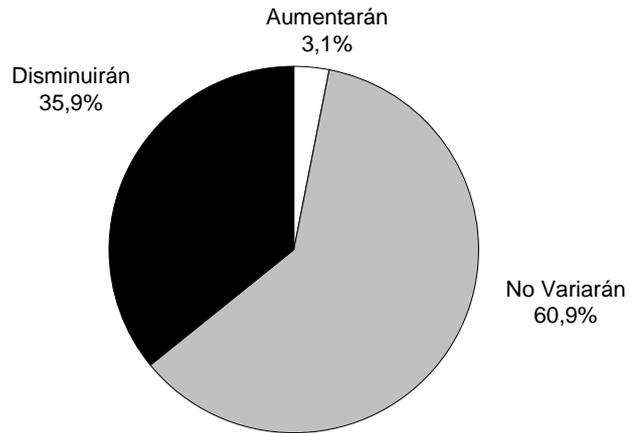
	%
Aumentarán	13,2
No Variarán	66,0
Disminuirán	20,8



### PRODUCTOS TERMINADOS

✓ ¿Usted prevé que los stocks de productos terminados para el 4° trimestre de 2002 con relación al 4° trimestre de 2001?

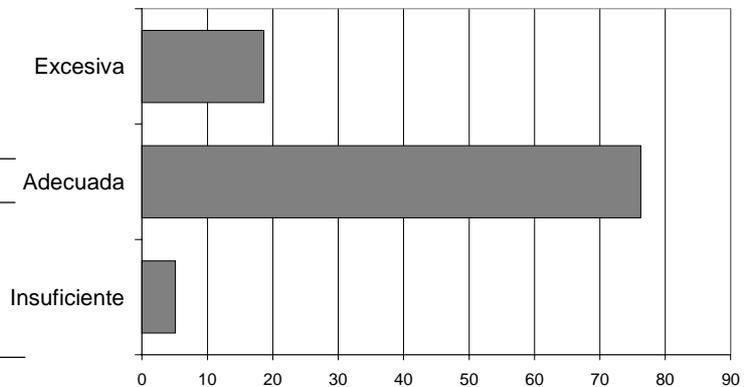
	%
Aumentarán	3,1
No Variarán	60,9
Disminuirán	35,9



### PRODUCTOS TERMINADOS

✓ ¿Cómo considera el nivel de stocks de productos terminados en el trimestre en curso? (octubre-diciembre de 2002)

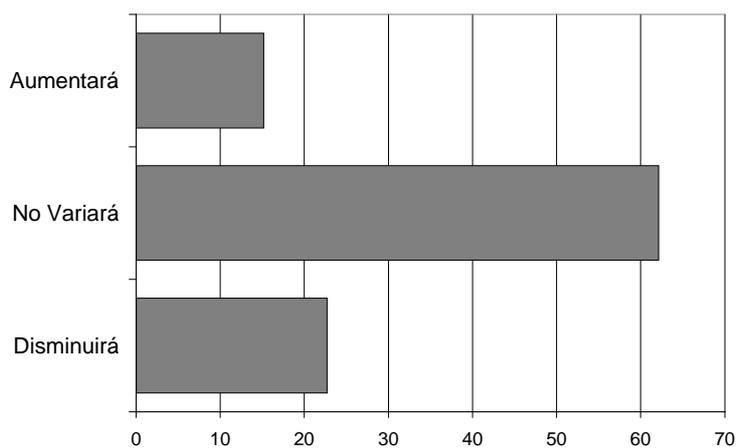
	%
Excesiva	18,6
Adecuada	76,3
Insuficiente	5,1



### CAPACIDAD INSTALADA

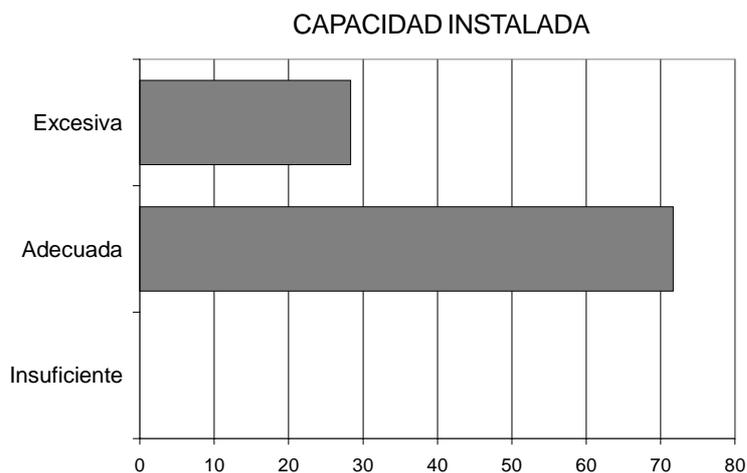
✓ ¿Usted prevé que la utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 4° trimestre de 2002 con relación al 4° trimestre de 2001?

	%
Aumentará	15,2
No Variará	62,1
Disminuirá	22,7



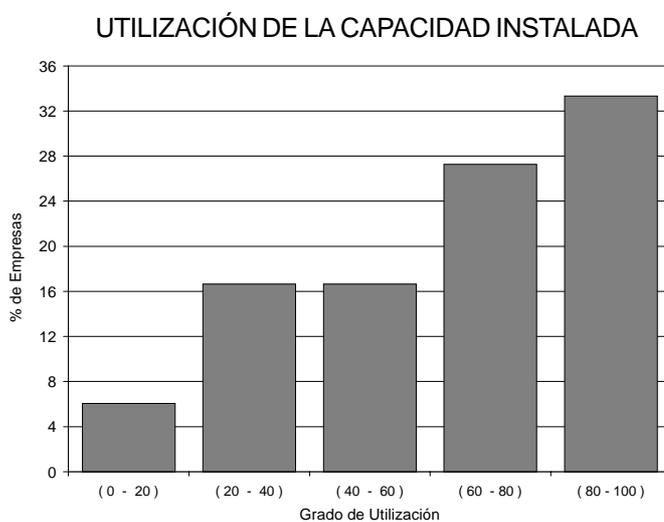
✓ ¿Cómo considera a la capacidad instalada de su empresa en el trimestre en Curso? (octubre-diciembre de 2002)

	%
Excesiva	28,3
Adecuada	71,7
Insuficiente	0,0



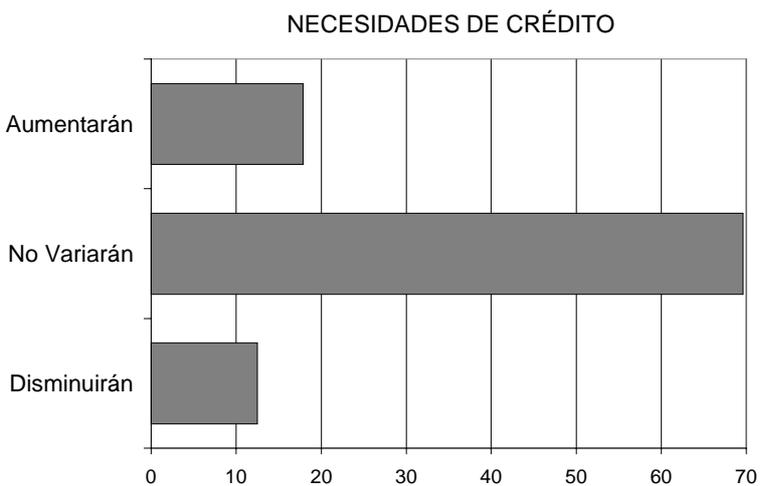
✓ ¿Cuál es el nivel de utilización de la capacidad instalada, que prevé para el trimestre el curso (octubre-diciembre de 2002)

Nivel de Utilización	% de empresas
(0 - 20)	6,1
(20 - 40)	16,7
(40 - 60)	16,7
(60 - 80)	27,3
(80 - 100)	33,3



✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus necesidades de crédito durante el trimestre en curso (octubre-diciembre de 2002)

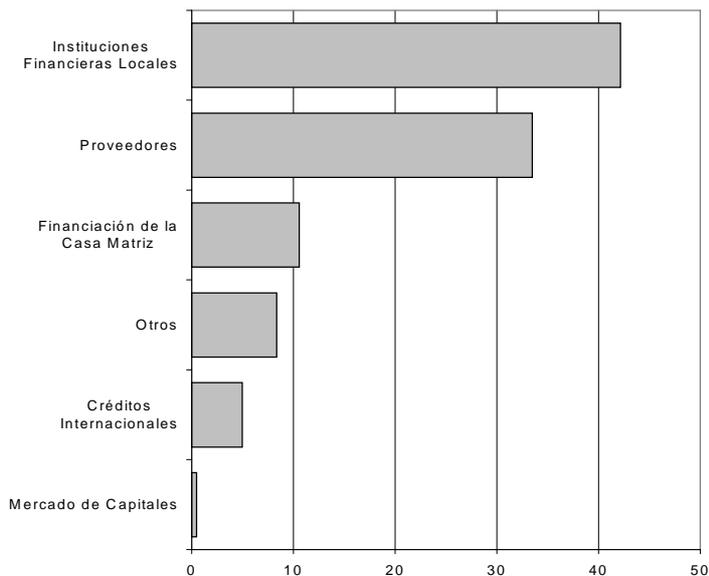
	%
Aumentarán	17,9
No Variarán	69,6
Disminuirán	12,5



✓ **Usted prevé satisfacer sus necesidades crediticias durante el trimestre en curso (oct.- Dic. de 2002) con fondos provenientes de:**

	(%)
Instituciones Financieras Locales	42,1
Proveedores	33,5
Financiación de la Casa Matriz	10,6
Otros	8,3
Créditos Internacionales	5,0
Mercado de Capitales	0,5

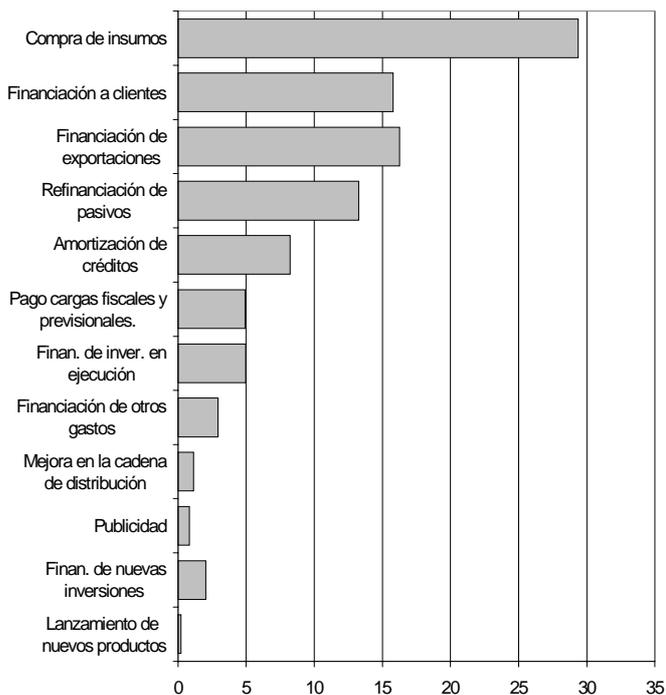
#### FUENTES DE FINANCIAMIENTO



✓ **Los fondos que se prevén captar durante el mes trimestre en curso (Oct. - Dic. de 2002), se aplicarán a:**

	(%)
Compra de Insumos	29,4
Financiación a Clientes	15,8
Financiación de Exportaciones	16,3
Refinanciación de Pasivos en ejecución	13,3
Financiación de Inversiones	5,0
Mejora en la Cadena de Distribución	1,2
Financiación de Otros Gastos	2,9
Amortización de Créditos	8,2
Pago de Cargas Fiscales y Previsionales	4,9
Financiación de Nuevas Inversiones	2,0
Lanzamiento de Nuevos Productos	0,2
Publicidad	0,8

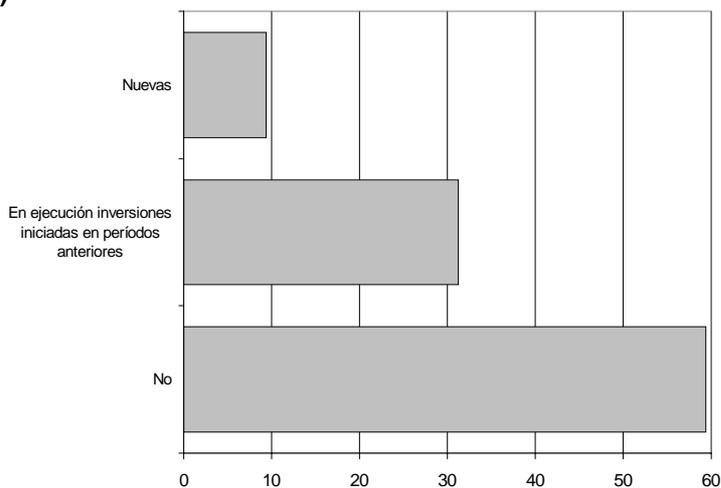
#### DESTINO DEL CRÉDITO



✓ ¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Oct. - Dic. de 2002 )

	(%)
Sí	9,4
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	31,3
No	59,4

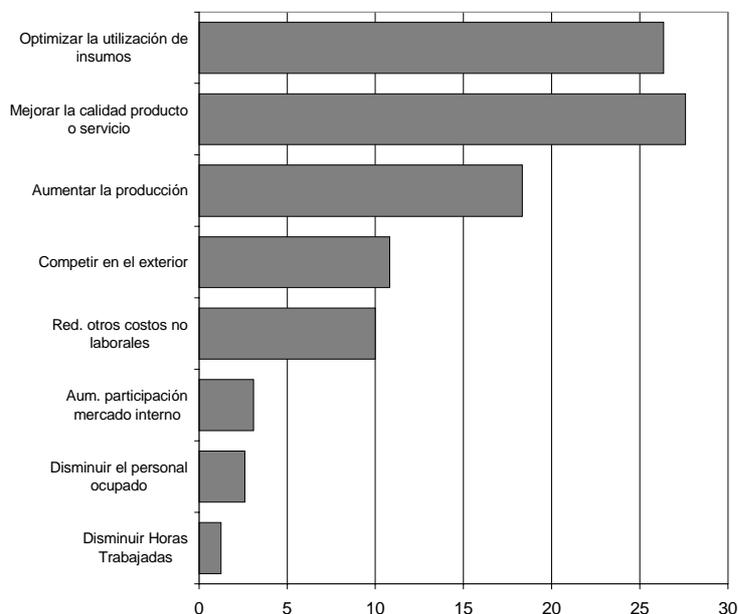
INVERSIONES PRODUCTIVAS



✓ Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas a:

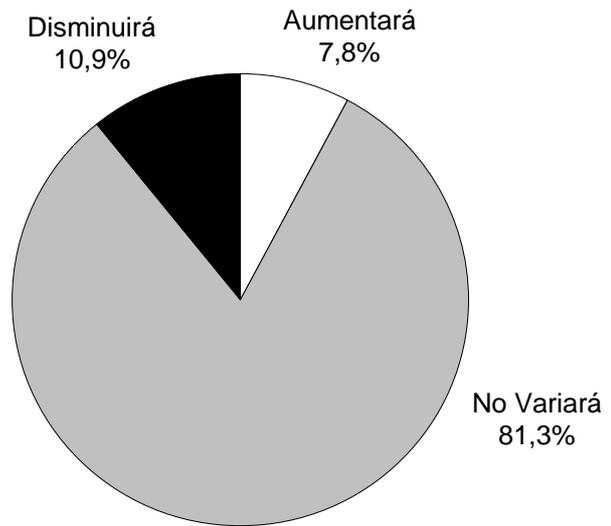
	(%)
Mejorar la calidad del producto o servicio	27,6
Optimizar la utilización de Insumos	26,4
Competir en el Exterior	10,8
Aumentar la producción	18,3
Reducir Otros Costos no Laborales	10,0
Aumentar la participación en el Mercado Interno	3,1
Disminuir las Horas Trabajadas	1,2
Disminuir el Personal Ocupado	2,6

DESTINO DE LAS INVERSIONES



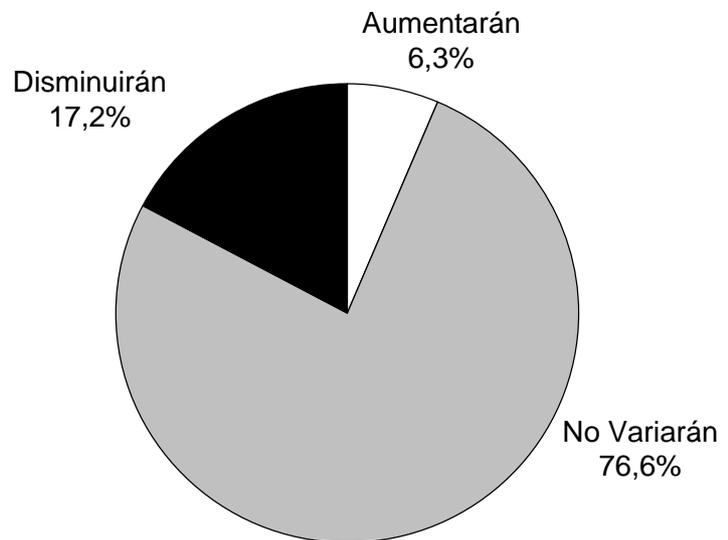
✓ ¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante el trimestre en curso? ( Oct. - Dic. de 2002 )

	(%)
Aumentará	7,8
No Variará	81,3
Disminuirá	10,9



✓ ¿Cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el trimestre en curso? ( Oct. - Dic.de 2002 )

	(%)
Aumentarán	6,3
No Variarán	76,6
Disminuirán	17,2



## 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 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			100,0	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	93,6
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
<b>1995</b>						
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

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 anterior	Variación acumulada	base 1997=100	base 1997=100
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
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
<b>1996</b>						
Enero	79,6	-2,6	-2,7	-2,7	88,0	87,7
Febrero	82,3	3,3	-1,0	-1,9	89,5	88,7
Marzo	88,5	7,6	-5,3	-3,1	89,3	89,7
Abril	90,5	2,3	11,3	0,3	91,1	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	91,6
Julio	99,4	11,9	8,8	2,2	92,8	92,0
Agosto	98,1	-1,4	7,6	2,9	93,2	92,3
Setiembre	93,9	-4,3	7,3	3,4	91,8	92,6
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
<b>1997</b>						
Enero	85,7	-5,3	7,6	7,6	94,5	95,2
Febrero	85,2	-0,6	3,6	5,6	96,4	96,2
Marzo	93,8	10,1	6,0	5,7	98,0	97,1
Abril	100,1	6,7	10,6	7,0	98,2	98,1
Mayo	100,0	0,0	6,9	7,0	99,5	99,0
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	102,9
Diciembre	100,4	-2,7	11,0	9,1	102,3	103,3
<b>1998</b>						
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	103,9	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	104,2
Junio	106,7	4,8	8,6	6,4	105,4	103,9
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
<b>1999</b>						
Enero	87,2	-7,7	-5,1	-5,1	98,4	96,4
Febrero	83,9	-3,7	-7,8	-6,5	95,3	95,4
Marzo	95,6	13,9	-7,9	-7,0	94,6	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

**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
Junio	92,9	0,3	-12,9	-9,0	92,1	93,9
Julio	94,9	2,1	-14,2	-9,8	89,8	94,4
Agosto	99,7	5,1	-7,5	-9,5	94,9	95,1
Setiembre	102,0	2,3	-4,5	-8,9	96,3	95,9
Octubre	101,3	-0,7	-4,9	-8,5	96,6	96,7
Noviembre	102,1	0,8	1,2	-7,6	98,0	97,3
Diciembre	100,6	-1,4	6,6	-6,5	101,9	97,7
<b>2000</b>						
Enero	88,5	-12,0	1,6	1,6	99,7	97,7
Febrero	86,9	-1,9	3,5	2,5	95,3	97,5
Marzo	99,6	14,6	4,1	3,1	99,1	97,0
Abril	91,3	-8,3	-1,8	1,8	96,4	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	92,7	93,8
Setiembre	99,0	0,2	-3,0	1,1	93,5	93,6
Octubre	99,1	0,1	-2,1	0,7	93,2	93,6
Noviembre	96,1	-3,0	-5,8	0,1	92,5	93,6
Diciembre	96,4	0,3	-4,2	-0,3	100,6	93,7
<b>2001</b>						
Enero	87,3	-9,4	-1,4	-1,4	95,3	93,8
Febrero	82,0	-6,1	-5,6	-3,5	93,5	93,7
Marzo	91,3	11,4	-8,3	-5,2	92,6	93,3
Abril	89,9	-1,6	-1,5	-4,3	93,2	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	84,7	86,3
Setiembre	87,2	-4,4	-12,0	-5,2	84,1	84,3
Octubre	89,2	2,3	-10,0	-5,7	82,4	82,4
Noviembre	85,0	-4,7	-11,6	-6,3	81,3	80,7
Diciembre	75,3	-11,3	-21,8	-7,6	78,4	79,2
<b>2002</b>						
Enero	69,8	-7,4	-20,1	-20,1	76,8	78,0
Febrero	68,0	-2,6	-17,1	-18,6	77,6	77,2
Marzo	70,8	4,2	-22,5	-20,0	75,9	76,7
Abril	76,2	7,6	-15,3	-18,8	75,4	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	77,1
Julio	82,6	6,6	-11,6	-16,7	77,1	77,6
Agosto	84,0	1,7	-7,9	-15,6	79,1	78,1
Setiembre	83,2	-0,9	-4,5	-14,4	78,3	78,6

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

Periodo	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>1997</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>1998</b>	<b>102,5</b>	<b>98,4</b>	<b>90,8</b>	<b>98,9</b>	<b>113,1</b>	<b>105,1</b>	<b>106,9</b>	<b>100,9</b>	<b>104,8</b>	<b>101,2</b>	<b>104,0</b>	<b>93,7</b>
<b>1999</b>	<b>108,4</b>	<b>104,6</b>	<b>80,5</b>	<b>93,4</b>	<b>100,1</b>	<b>105,8</b>	<b>109,0</b>	<b>96,2</b>	<b>104,0</b>	<b>94,3</b>	<b>70,3</b>	<b>69,6</b>
<b>2000</b>	<b>106,2</b>	<b>94,4</b>	<b>83,3</b>	<b>101,4</b>	<b>107,0</b>	<b>100,2</b>	<b>112,0</b>	<b>93,4</b>	<b>91,4</b>	<b>113,6</b>	<b>78,6</b>	<b>59,8</b>
<b>2001</b>	<b>101,7</b>	<b>81,5</b>	<b>66,3</b>	<b>101,7</b>	<b>94,0</b>	<b>99,4</b>	<b>117,5</b>	<b>84,1</b>	<b>78,5</b>	<b>105,7</b>	<b>54,3</b>	<b>47,9</b>
<b>2001</b>												
Setiembre	103,8	80,1	61,7	95,7	96,2	97,8	116,4	80,2	78,5	109,5	46,0	46,2
Octubre	110,3	85,0	60,7	109,3	91,7	91,9	124,7	78,2	68,9	105,7	50,8	43,9
Noviembre	104,6	86,7	52,3	99,6	86,3	92,0	121,1	75,7	72,6	99,7	47,8	39,1
Diciembre	96,5	63,4	35,0	94,8	77,7	93,6	112,2	69,7	59,7	93,3	20,5	31,9
<b>2002</b>												
Enero	92,1	88,2	30,2	83,4	70,9	98,3	98,6	68,4	55,6	84,1	12,6	28,4
Febrero	82,1	79,9	33,1	96,8	78,9	85,0	96,0	78,6	53,3	97,4	22,5	22,9
Marzo	86,0	80,3	36,2	93,9	60,4	94,5	93,4	79,1	55,8	108,0	31,1	32,4
Abril	85,0	84,8	51,7	96,3	62,8	95,4	106,0	81,0	58,1	120,1	45,9	35,8
Mayo	90,6	89,6	46,4	104,9	75,7	97,9	101,5	83,1	63,2	120,0	43,2	41,7
Junio	95,6	73,6	48,9	101,0	60,3	93,1	103,0	82,3	58,7	111,3	39,1	39,4
Julio	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	108,4	80,5	70,3	107,7	60,1	90,1	103,2	84,5	70,3	122,2	42,3	45,6
Setiembre	102,9	80,1	71,8	104,2	61,2	96,8	102,5	79,0	69,0	119,3	43,3	49,8