

**ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)****SEPTIEMBRE 2004****(datos provisorios)****SÍNTESIS**

- ✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de septiembre con relación a agosto de 2004 registra un aumento del 0,7% en términos desestacionalizados y un descenso del 0,3% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2003, la producción manufacturera de septiembre de 2004 muestra subas del 10,7% en términos desestacionalizados y del 10,4% con estacionalidad.

La variación acumulada de los primeros nueve meses de 2004, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 11,5%.

La actividad industrial del tercer trimestre de 2004 con relación al segundo trimestre de 2004 registra un incremento del 2,0% en términos desestacionalizados.

Con relación al comportamiento del indicador de tendencia-ciclo, se observa en septiembre una pequeña baja del 0,1% con respecto a agosto.

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

- ✓ La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en el 72% en el mes de septiembre de 2004. Debe destacarse que este nivel resulta superior al de septiembre de 2003 cuando la industria utilizaba un 67,4% de su capacidad instalada.

En el tercer trimestre de 2004 la utilización de la capacidad instalada alcanzó un 71,6%, siendo este nivel superior al observado en el tercer trimestre del año anterior (66,5%).

- ✓ Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó a los empresarios acerca de las previsiones que tienen para el **cuarto trimestre de 2004** respecto al **cuarto trimestre de 2003**. Los principales resultados son los siguientes:

- El 66,7% no espera cambios en la Demanda interna para el cuarto trimestre de 2004 con relación a igual período de 2003, el 27,7% de las empresas anticipa una suba y el 5,6% prevé una baja.
- El 59,5% de las mismas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el cuarto trimestre respecto a igual trimestre de 2003, el 33,8% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 6,7% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 68,1% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 23,6% anticipa un aumento y el 8,3% prevé una merma en sus exportaciones.

**Estimador mensual industrial (EMI)**

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

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

Período	Datos expresados en porcentaje	Datos expresados en porcentaje	
		Período	Promedios trimestrales
<b>2003</b>			
Septiembre	67,4	3º trim.	57,4
Octubre	69,5	4º trim.	60,3
Noviembre	69,9	<b>2003</b>	
Diciembre	66,6	1º trim.	60,6
		2º trim.	63,9
		3º trim.	66,5
		4º trim.	68,7
<b>2004</b>			
Enero	65,6	<b>2004</b>	
Febrero	67,3	1º trim.	67,9
Marzo	70,9	2º trim.	69,4
Abril	68,4	3º trim.	71,6
Mayo	69,0		
Junio	70,7		
Julio	71,3		
Agosto	71,4		
Septiembre	72,0		

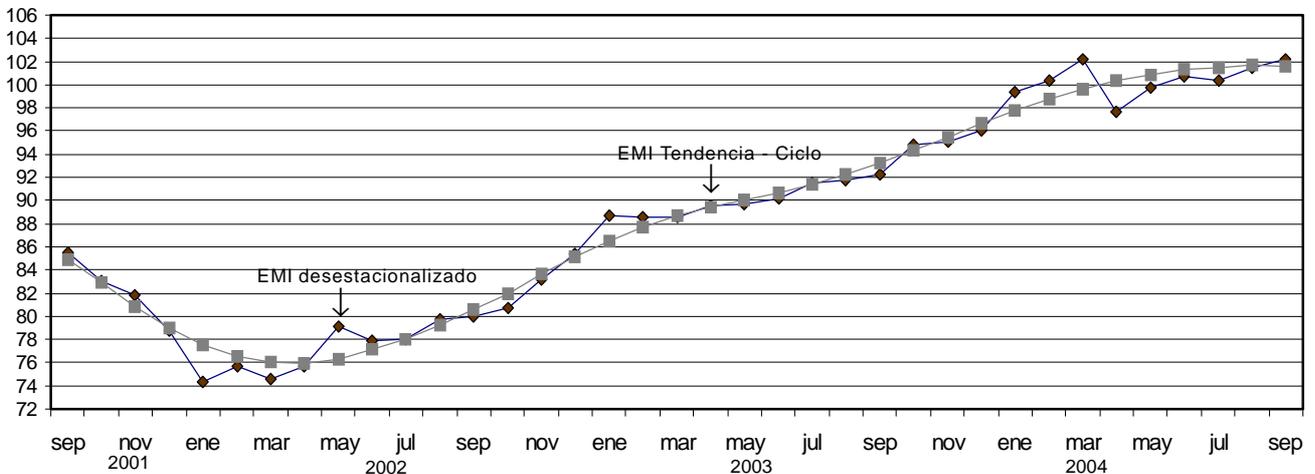
- El 70,8% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 27,8% prevé una suba respecto a igual período del año 2003 y el 1,4% vislumbra una disminución.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 72,1% no prevé modificaciones para el cuarto trimestre respecto a igual período del año anterior, el 21,3% opina que aumentarán y el 6,6% prevé una baja.
- El 70,3% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al cuarto trimestre del año anterior; el 21,6% anticipa una baja, contra el 8,1% que espera un aumento.
- El 63,5% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto al cuarto trimestre de 2003; el 25,7% anticipa una suba, en tanto el 10,8% vislumbra una disminución.
- El 73,4% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto a igual trimestre de 2003; el 17,8% prevé una suba, en tanto el 8,8% anticipa una disminución.
- El 67,1% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas, respecto al cuarto trimestre del año anterior; el 23,3% prevé una suba, en tanto el 9,6% opina que disminuirá.

### DATOS TRIMESTRALES

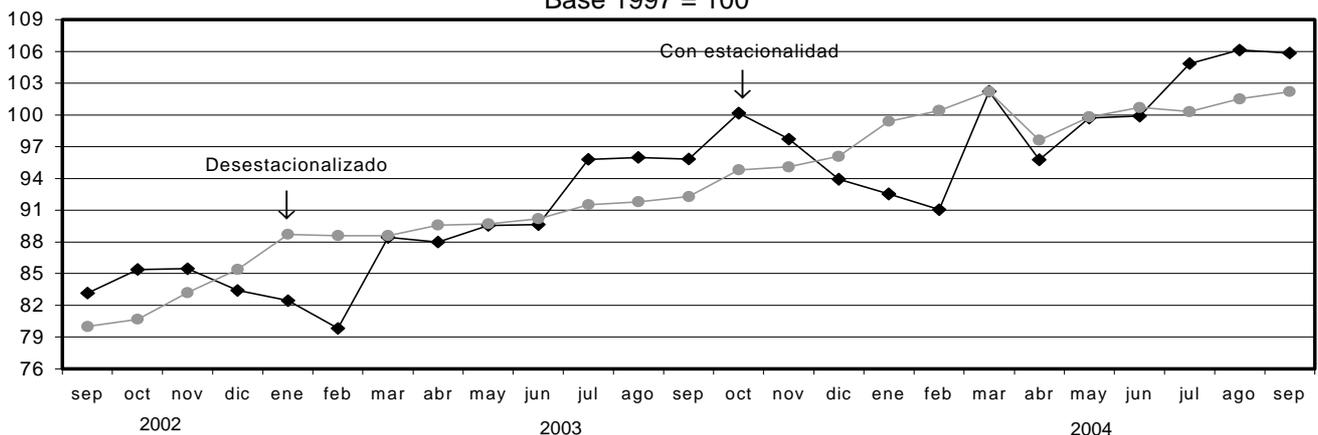
Con estacionalidad	Variación porcentual	Desestacionalizado*	Variación porcentual
3º trim 2004 / 3º trim 2003	10,2	3º trim 2004 / 2º trim 2004	2,0
2º trim 2004 / 2º trim 2003	10,6	2º trim 2004 / 1º trim 2004	-1,3
1º trim 2004 / 1º trim 2003	14,0	1º trim 2004 / 4º trim 2003	5,6
4º trim 2003 / 4º trim 2002	14,7	4º trim 2003 / 3º trim 2003	3,8
3º trim 2003 / 3º trim 2002	15,7	3º trim 2003 / 2º trim 2003	2,3
2º trim 2003 / 2º trim 2002	14,8	2º trim 2003 / 1º trim 2003	1,4

(\*) Los datos trimestrales del EMI desestacionalizado se obtuvieron a partir de trimestralizar la serie mensual desestacionalizada.

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



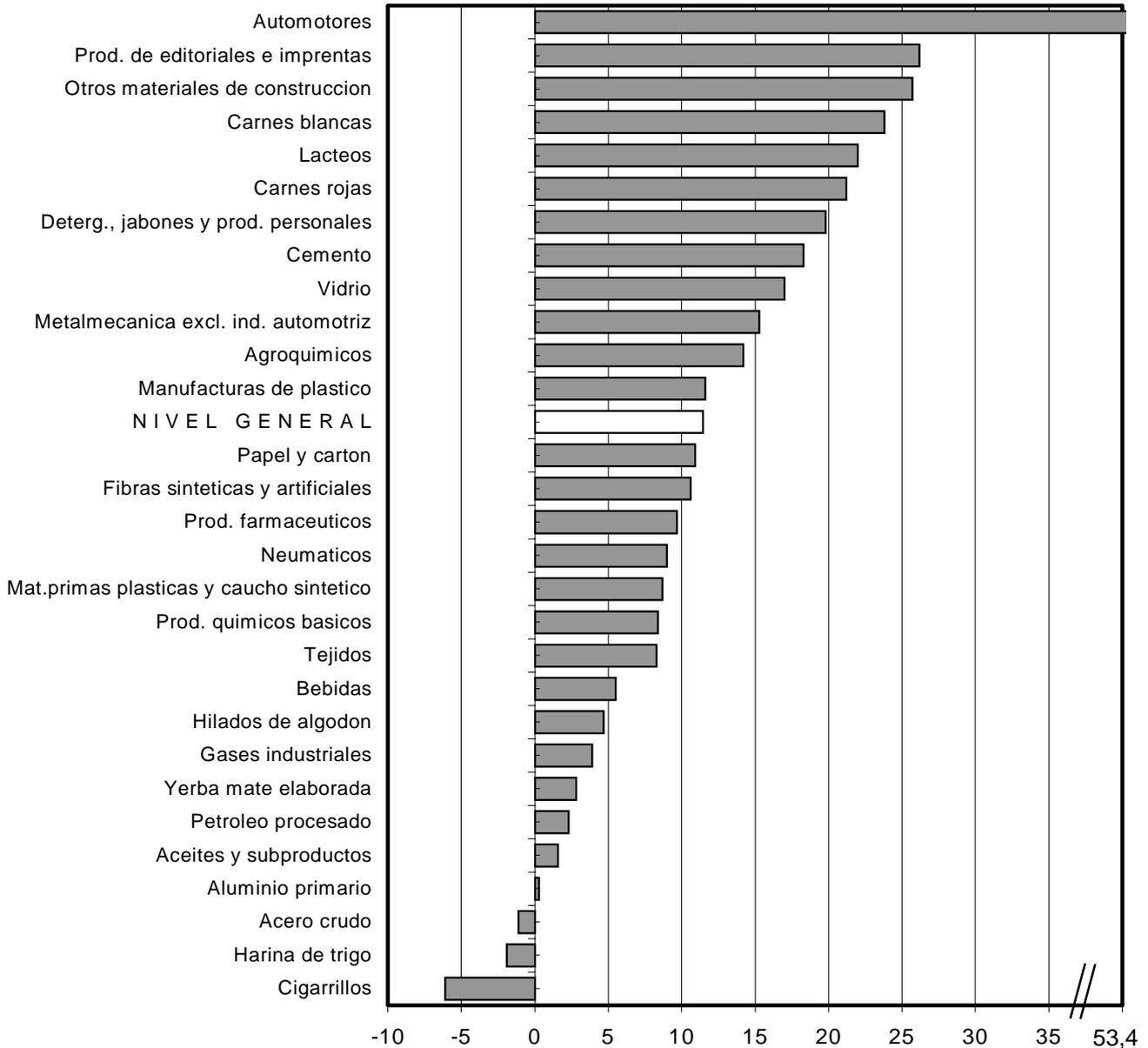
**Gráfico 2.** Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado  
Base 1997 = 100



Durante los nueve meses de 2004, en comparación con el mismo período del año 2003, los mayores crecimientos correspondieron a la industria automotriz (53,4%), productos de editoriales e imprentas (26,2%) y otros materiales de la construcción (25,7%). Por su parte se observaron caídas en los rubros industriales de cigarrillos (-6,1%), harinas de trigo (-1,9%) y acero crudo (-1,1%).

### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

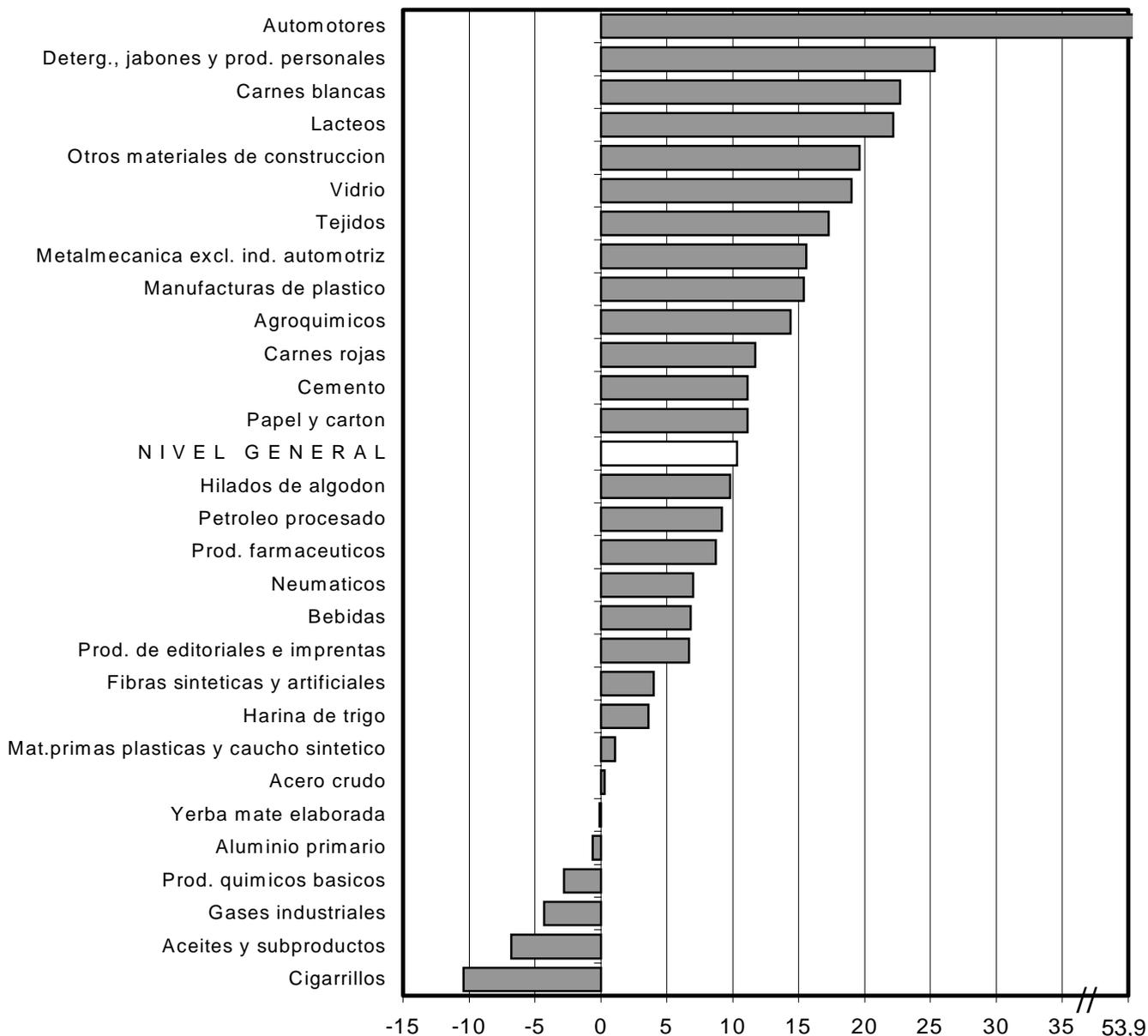
**Gráfico 3.** Variación porcentual de los nueve meses de 2004 con respecto a igual período del año anterior



En el mes de septiembre de 2004, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a la producción de la industria automotriz (53,9%), detergentes y jabones (25,3%), y carnes blancas (22,7%). Las principales caídas se observaron en la producción de cigarrillos (-10,4%) y aceites y subproductos (-6,8%).

### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

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



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

**Industria alimenticia - Productos de tabaco**

La **industria alimenticia** presenta en el acumulado enero-septiembre de 2004 un incremento del 7,4% con respecto al mismo período de 2003. La utilización de la capacidad instalada del sector se ubicó en septiembre de 2004 en el 76,1%. En el acumulado anual los principales crecimientos se verifican en las producciones de carnes blancas (23,8%), productos lácteos (22%) y carnes rojas (21,2%). Cabe destacar que estos tres rubros se destacan en el corriente año por el sustancial incremento de las exportaciones.

- La elaboración de **carnes** presenta en el acumulado enero-septiembre de 2004 -con respecto al mismo período de 2003- un crecimiento superior al 20% (21,2% para las carnes rojas y 23,8% para las carnes blancas). Del lado de la demanda se destaca el sustancial incremento de las exportaciones tanto de cortes vacunos como de carne aviar, junto con un mayor consumo interno.

Según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el acumulado enero-septiembre de 2004 las exportaciones de carne vacuna registraron un aumento del 58% -medidas en toneladas- y del 74% -medidas en dólares- con respecto a las colocaciones externas realizadas en el mismo período de 2003. En dicha medición se incluyen cortes Hilton, carnes frescas, carnes procesadas, menudencias y vísceras. Cabe destacar la alta participación relativa de las carnes frescas en el total exportado (60% de las toneladas exportadas y 55% de los dólares) y el aumento del 18% de los precios internacionales de estos cortes si se compara el promedio anual de 2004 con respecto al promedio de los primeros nueve meses de 2003.

Con respecto a las exportaciones de carne aviar, según datos del SENASA, en el acumulado enero-septiembre de 2004 las exportaciones registraron un aumento del 44% -medidas en toneladas- y del 55% -medidas en dólares- con respecto a las colocaciones externas realizadas en el mismo período de 2003. En dicha medición se incluyen carnes frescas, carnes procesadas, subproductos aviáres, harinas y balanceados. Al igual que en el caso de la carne vacuna, cabe destacar la alta participación relativa de las carnes frescas en el total exportado de carne aviar (45% de las toneladas exportadas y 59% de los dólares).

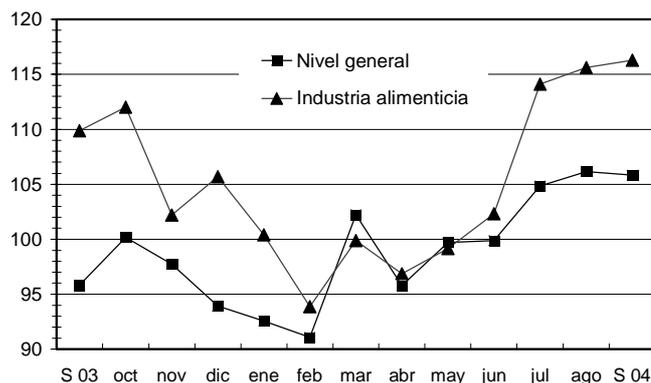
El destacado incremento de las exportaciones de carnes frescas se vincula, por un lado, con el hecho de que importantes mercados han dejado de comprar carnes frescas vacunas a Estados Unidos a partir de la aparición de la enfermedad de la "vacuna loca" -Encefalopatía Espongiforme Bovina (EEB)- y, por otro, con la existencia de "gripe aviar" en países asiáticos. Ambas situaciones han favorecido las colocaciones de carnes frescas argentinas.

En este marco, a comienzos del mes de septiembre se concretaron nuevas habilitaciones por parte de Rusia de establecimientos de nuestro país -frigoríficos, madereros y establecimientos de ciclo completo- para ex-

**Industria alimenticia – Septiembre de 2004**

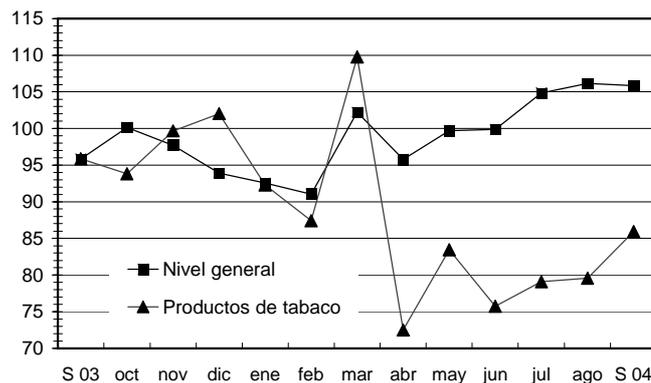
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>0,6</b>	<b>5,9</b>	<b>7,4</b>
Carnes rojas	0,5	11,7	21,2
Carnes blancas	1,2	22,7	23,8
Lácteos	3,1	22,2	22,0
Aceites y subproductos	-1,9	-6,8	1,6
Harina de trigo	3,2	3,6	-1,9
Azúcar(*)	-7,0	-5,0	-8,8
Yerba mate elaborada	-2,1	-0,1	2,8
Bebidas	7,1	6,8	5,5

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



**Productos de tabaco – Septiembre de 2004**

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>8,0</b>	<b>-10,4</b>	<b>-6,1</b>
Cigarrillos	8,0	-10,4	-6,1



portar carnes frescas bovinas a este destino. Asimismo, a comienzos de septiembre se ha cumplido un año desde el último brote de aftosa, por lo que se aguarda la pronta reanudación de las negociaciones para la reapertura del mercado estadounidense para las carnes frescas bovinas.

- La **industria láctea** presenta en el acumulado enero-septiembre de 2004 un aumento del 22% con relación al mismo período del año 2003. Este incremento se vincula con la mayor disponibilidad de materia prima para su procesamiento industrial. En el corriente año se destaca el crecimiento de las exportaciones. Según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el acumulado enero-septiembre de 2004 las exportaciones de productos lácteos (leches, quesos y otros) registraron un aumento del 70% medidas en toneladas, mientras que los valores en dólares se duplicaron para la misma comparación como consecuencia de un incremento promedio del 20% en los precios internacionales. Las ventas externas de leche en polvo aportan el 75% de los dólares percibidos por la exportación de la industria láctea, mientras que los quesos participan con el 14%. El sustancial incremento de las exportaciones de leche en polvo ha permitido alcanzar un muy alto nivel de utilización de la capacidad instalada en las plantas de secado de las principales usinas lácteas. A partir de esta situación, existen algunos proyectos de inversión destinados a aumentar la oferta de leche en polvo con el objetivo de incrementar las exportaciones de este producto que mantienen expectativas de crecimiento. Según datos del SENASA, en el mes de septiembre se registran las mayores exportaciones a nivel mensual de leches en lo que va del año, con un incremento del 20% respecto de las toneladas que se vendieron al exterior en agosto. Este importante incremento de las ventas externas de leche en polvo en septiembre respecto del mes anterior se origina fundamentalmente en las mayores colocaciones realizadas en Venezuela y Méjico. Cabe destacar que el importante incremento en las cantidades exportadas de leche en polvo en el corriente año tiene lugar junto con un proceso de diversificación de los destinos, siendo los principales Argelia (participa en el acumulado anual con el 31% de las cantidades exportadas de leches), Venezuela (18%), Brasil (10%) y Méjico (6%). Las exportaciones de quesos también presentan en el corriente año mayores volúmenes que en el año anterior. Según datos del SENASA, en el acumulado enero-septiembre de 2004 -en comparación con el mismo período de 2003- las ventas de quesos en el exterior se incrementaron un 55% en toneladas y un 66% en dólares. Al igual que en el caso de las leches, en el mes de septiembre también se registran las mayores exportaciones a nivel mensual de quesos en lo que va del año, con un fuerte incremento del 73% respecto de las toneladas que se vendieron al exterior en agosto. Este importante incremento de las ventas externas en septiembre respecto del mes anterior se origina fundamentalmente en las mayores colocaciones realizadas en Estados Unidos, Méjico, Rusia y Corea del Sur. Los tres primeros países concentran el 60% de las exportaciones de quesos en el acumulado anual, mientras

que Corea del Sur participa con el 5% del total exportado en el período enero-septiembre de 2004.

La elaboración de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un incremento del 1,6% en el acumulado enero-septiembre de 2004, con respecto al mismo período del año anterior. En el acumulado anual,

- las exportaciones de la industria aceitera presentan un incremento respecto de las ventas externas concretadas en el período enero-septiembre de 2003, destacándose el aumento de los despachos de aceite de soja (el aceite de soja participa con el 85% de las exportaciones de aceites). Según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el acumulado enero-septiembre de 2004 las exportaciones de aceite de soja registraron un aumento del 22% -medidas en toneladas- y del 41% -medidas en dólares- con respecto a las colocaciones externas realizadas en el mismo período de 2003. En el acumulado de los nueve meses de 2004, China ha participado con el 66% del total exportado de aceite de soja. En el caso de las ventas externas de harina de soja, los incrementos son del 6% en toneladas y del 36% en dólares. Analizando la evolución mensual de las ventas externas de aceite de soja en dólares y en toneladas se observa la disminución del precio promedio en el tercer trimestre del corriente año. Si se compara el precio FOB del aceite de soja a granel para el promedio del tercer trimestre de 2004 respecto del segundo trimestre del corriente año se observa una disminución del orden del 10%, según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA). Según fuentes consultadas, existe preocupación en el sector por la puesta en vigencia por parte de China de una norma -que rige a partir del corriente mes de octubre- que exige al aceite crudo de soja un contenido de residuo de solvente bastante inferior al estándar internacional. Según informantes del sector, la medida afecta a la industria aceitera argentina teniendo en cuenta que la mayor parte de las importaciones de aceite de soja por parte de China es abastecida por nuestro país.

La producción de **yerba mate** elaborada presenta en el acumulado de los primeros nueve meses de 2004 un aumento del 2,8% con relación a igual período del año 2003, que se vincula con mayores ventas concretadas en el mercado interno.

A comienzos del corriente mes de octubre se llevaron a

- cabo en la provincia de Misiones las Jornadas Tecnológicas de la Yerba Mate 2004, que reunieron a diversos agentes del sector. Una de las propuestas surgidas ha sido la de conformar un Foro Estratégico Permanente de la Yerba Mate, cuya misión sería convertirse en un centro de investigación, estudios y análisis en materia yerbatera.

La producción de **cigarrillos** presenta una disminución del 6,1% en los primeros nueve meses de 2004 con respecto a igual período de 2003. Al comparar lo producido durante el mes de septiembre de 2004 con relación al mismo mes del año anterior, se observa una caída en el nivel de producción del 10,4%. Acompañando la disminución en la producción, el nivel de utilización de la capacidad instalada en el mes de septiem-

bre de 2004 fue de 67,2%, inferior a la utilización del mes de septiembre de 2003 (71,3%). Las fuentes consultadas del sector indicaron que la caída observada en la producción de cigarrillos en la comparación interanual se corresponde con una disminución en las ventas de cigarrillos al mercado interno. Cabe mencionar que, según datos del Índice de Precios al Consumidor del INDEC, si se compara el nivel de precios de los cigari-

llos de septiembre de 2004 con respecto a diciembre de 2003 el aumento registrado es de un 25%.

## Industria textil

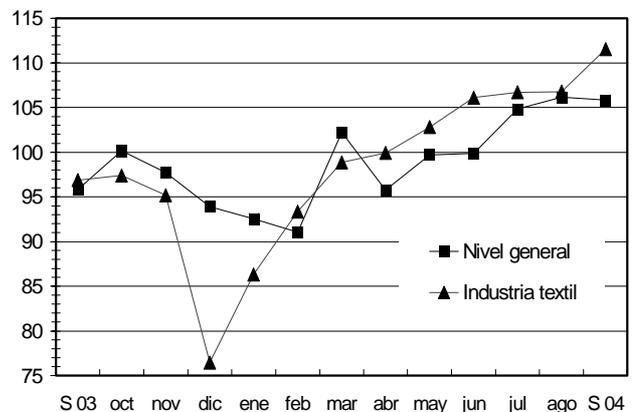
La **industria textil** muestra en el acumulado enero-septiembre de 2004 un incremento del 7,3% con relación a igual período del año anterior. El bloque textil en su conjunto presenta un comportamiento positivo, evidenciándose en el rubro productor de fibras sintéticas y artificiales una variación del 10,6%, en tejidos 8,3% y en hilados de algodón 4,7%. El desempeño favorable observado en el sector textil, gracias a la creciente demanda interna, ha permitido a varias empresas textiles realizar inversiones en equipamiento con el fin de elevar la productividad. La evolución de los niveles de utilización de la capacidad instalada de la industria textil afirma esta iniciativa. Si se observa la serie de utilización de la capacidad instalada del bloque textil, dicho sector evidencia un acelerado desarrollo: en el mes de enero de 2002 sólo alcanzó un nivel del 26,5%, mientras que en septiembre de 2004 llega a operar en un nivel del 84,2%. Este sostenido avance ha permitido al sector posicionarse entre los bloques industriales con una mayor utilización de la capacidad instalada en el mes bajo análisis.

Las principales inversiones se basaron en la compra de maquinaria (compra de telares, máquinas de coser, máquinas hiladoras, bobinadoras y lavadoras, entre otras) y en la mejora de los procesos productivos (puesta a punto de telares, actualización tecnológica de maquinarias, entre otras). Según fuentes consultadas, un problema importante que enfrenta el sector es la dificultad para obtener líneas crediticias para la compra de bienes de capital. Esta situación ha llevado a las empresas a financiar dichas inversiones con fondos propios.

### Industria textil – Septiembre de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>4,5</b>	<b>15,1</b>	<b>7,3</b>
Hilados de algodón	3,2	9,8	4,7
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	-4,2	4,0	10,6
Tejidos	5,0	17,3	8,3

<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.



## Papel y Cartón - Edición e impresión

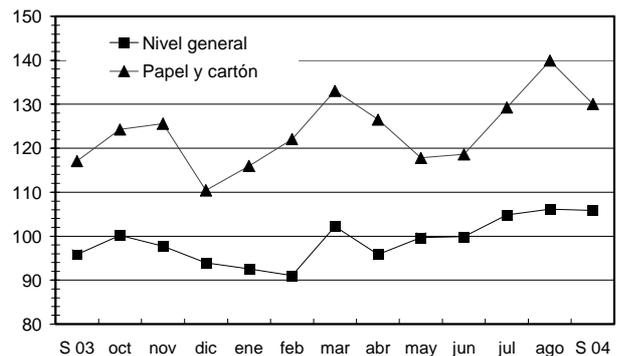
La **industria papelera** muestra en el acumulado enero-septiembre de 2004 una variación positiva del 10,9%, con respecto a igual período del año anterior. El nivel de utilización alcanzado por dicho sector en el mes de septiembre es de 82,4%. Este desempeño se explica principalmente por la creciente producción de papeles para impresión y para usos sanitarios. La mayor demanda interna y externa que presentan dichos segmentos papeleros, promueven una mayor dinámica de producción. Dado que las firmas que operan en estos segmentos se encuentran trabajando a un nivel de utilización elevado, varias empresas han tomado la decisión de realizar inversiones con el objetivo de ampliar la capacidad productiva. Los papeles para envases y embalajes también se han sumado a esta iniciativa, ante la fuerte demanda registrada por el sector alimenticio exportador.

Según fuentes consultadas, los productores de papel y celulosa de Argentina y Brasil renovarán por quinto año consecutivo un convenio que tendrá por primera vez una duración de tres años. El mismo les permitirá implementar acciones conjuntas, a través del manejo de cuotas de merca-

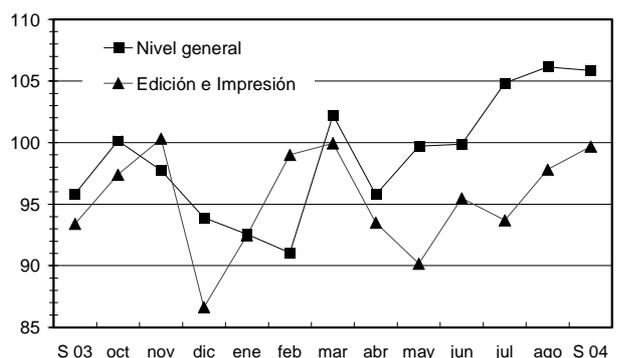
do para el abastecimiento de los mercados y políticas comunes para las negociaciones externas.

El buen desarrollo que muestra la industria de papeles para impresión explica la creciente evolución del nivel de actividad de las **editoriales e imprentas**, sector que registra en el acumulado de los nueve meses de 2004 un incremento del 26,2% con respecto al mismo período del año anterior. En el mes de septiembre este rubro operó con un nivel de utilización de la capacidad instalada del 72%. Según informantes consultados, los sectores de editoriales e imprentas continúan avanzando a una tasa firme y constante, impulsando a varias empresas del sector gráfico a realizar inversiones tendientes a incrementar la capacidad de producción. Los sectores que presentan la mayor dinámica son los de etiquetas y envases flexibles, en especial los destinados a la industria alimenticia. Según informantes del sector, esta buena performance continuará el año próximo, ya que se espera poner en marcha nuevas inversiones destinadas a complementar la creciente evolución de la industria alimenticia. Esto se relaciona con los envases corrugados impresos utilizados en la exportación de varios productos alimenticios.

Papel y cartón – Septiembre de 2004			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-7,1</b>	<b>11,1</b>	<b>10,9</b>
Papel y cartón	-7,1	11,1	10,9



Edición e impresión – Septiembre de 2004			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>1,9</b>	<b>6,7</b>	<b>26,2</b>
Productos de editoriales e imprentas	1,9	6,7	26,2



## Refinación del petróleo

El **procesamiento de petróleo** registra incrementos del 2,3% en el acumulado de los nueve meses de 2004 y del 9,2% en el mes de septiembre de 2004, con respecto a los mismos períodos del año anterior. En el acumulado anual - en comparación con los nueve meses de 2003- la producción de subproductos del petróleo registra incrementos en la elaboración de asfaltos (38%), diesel oil (22%), kerosene (20%), fuel oil (15%), combustible retropropulsión (10,5%) y gas oil (4%), mientras que se aprecian descensos en las fabricaciones de lubricantes (-13%), nafta común (-7%), gas licuado de petróleo (-2%) y nafta especial (-1,5%).

En cuanto a las ventas de derivados al mercado interno, en el período enero-agosto de 2004 -en comparación con igual período del año pasado- se aprecian alzas en casi todos los despachos, destacándose las correspondientes a asfaltos (57%), fuel oil (41,5%), diesel oil (28%), lubricantes (14%), gas oil (9%), nafta súper (9%) y aeronaftas (8%). Por el contrario, muestran descensos las ventas en el mercado local de nafta común (-21%) y kerosene (-5%).

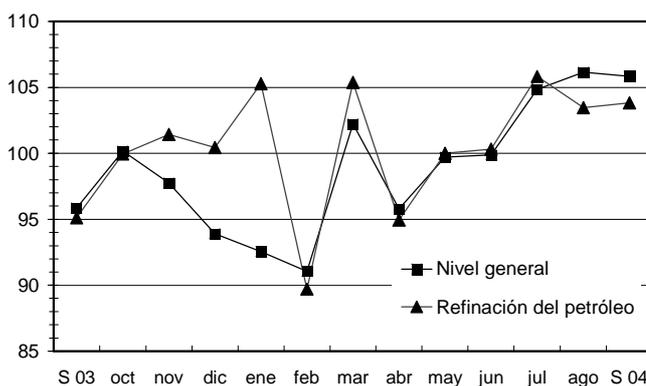
En materia de exportaciones de subproductos del petróleo, si la comparación se hace entre los mismos períodos, se aprecian incrementos en las ventas externas de nafta ultra (79%), gas licuado de petróleo (53,5%), nafta súper (7,5%) y asfaltos (5%), mientras que experimentaron descensos las exportaciones de aerokerosene (-72,5%), bases lubricantes (-52%) y fuel oil (-34%).

En lo que refiere a las importaciones, también entre los mencionados períodos, se destacaron los aumentos registrados en gasoil (178%), nafta ultra (9%) y aditivos lubricantes (3%).

Merece destacarse que la cotización promedio internacio-

### Refinación del petróleo – Septiembre de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>0,3</b>	<b>9,2</b>	<b>2,3</b>
Petróleo procesado	0,3	9,2	2,3



nal del barril de crudo, en el mes de septiembre alcanzó los 45,8 dólares, registrando precios récords y una variación del 2% con respecto al mes anterior y del 61% si se la compara con septiembre de 2003.

## Sustancias y productos químicos

El bloque químico presenta un aumento del 11,9% en el acumulado de nueve meses de 2004 con respecto a igual período del año anterior. Este crecimiento del bloque en su conjunto se explica principalmente por los aumentos observados en las producciones de detergentes, jabones y productos personales y en agroquímicos. En particular, en el mes de septiembre de 2004, el bloque en su conjunto presenta un crecimiento del 9,7% si se compara contra septiembre del año 2003. La utilización de la capacidad instalada en este bloque se ubica en el mes de septiembre de 2004 en el 77,8% la cual resulta superior a la registrada durante septiembre del año pasado (75,6%).

- La elaboración de **gases industriales** presenta un incremento del 3,9% en los nueve meses de 2004 si se compara con respecto a igual período del año anterior. El mayor nivel de elaboración de este rubro obedece al incremento de la demanda interna de un variado conjunto de gases. En particular, se observa en el acumulado del presente año un mayor nivel de oferta de nitrógeno que es en parte utilizado en los procesos productivos de la industria petroquímica y en otras actividades desarrolladas en el Polo Petroquímico de Bahía Blanca. Por otra parte, en el mes de septiembre de 2004 también se registró una mayor demanda de gas carbónico utilizado para la fabricación de gaseosas y otras bebidas gasificadas. En los casos del oxígeno industrial y

### Sustancias y productos químicos – Septiembre de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,4</b>	<b>9,7</b>	<b>11,9</b>
Gases industriales	-2,8	-4,3	3,9
Prod. químicos básicos	-9,3	-2,8	8,4
Agroquímicos	6,6	14,4	14,2
Materias primas plásticas y caucho sintético	-5,1	1,1	8,7
Detergentes, jabones y productos personales	1,7	25,3	19,8
Productos farmacéuticos <sup>1</sup>	-2,6	8,7	9,7

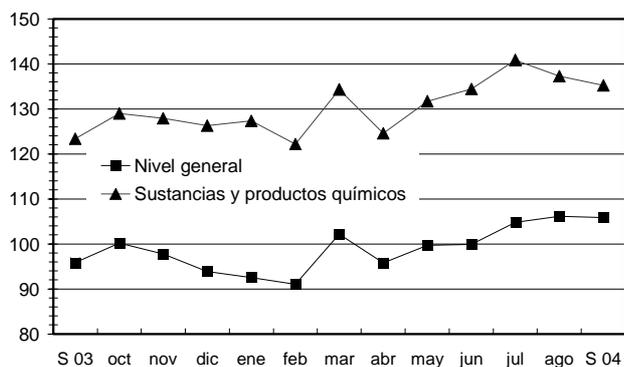
<sup>1</sup> Los resultados presentados corresponden a la evolución de un panel de empresas, dado que las Cámaras que nuclean a los productores proveen la información relativa del mes bajo análisis con posterioridad a la publicación de este comunicado.

del acetileno -utilizados en actividades de tipo metalmecánicas- están recuperando los niveles promedio de producción de años anteriores, situación que se visualiza en los mayores pedidos efectuados por la plaza local.

- La elaboración de productos **químicos básicos** presenta en el acumulado enero-septiembre de 2004 una variación positiva del 8,4% con respecto a igual período del año anterior. Debe destacarse que este rubro comprende un variado conjunto de productos químicos y que si bien no todos han evolucionado con la misma intensidad, se advierte a nivel agregado una recuperación en los niveles promedio de oferta con respecto al año anterior. En particular, cabe mencionar las mayores producciones de formaldehídos y acetatos, que sirven como insumos básicos para la fabricación de herbicidas, tintas y resinas. Por otra parte, se advierte una mayor oferta de metanol -utilizado también en la fabricación de resinas y en otros procesos de producción como insumo intermedio- cuyo destino es principalmente el mercado interno. Según fuentes consultadas, las expectativas para meses venideros resultan alentadoras ya que varias industrias que insumen determinados químicos básicos se encuentran trabajando a buen ritmo productivo.

- El rubro productor de **agroquímicos** presenta en el acumulado enero-septiembre de 2004 una variación positiva del 14,2% con relación a igual período del año pasado. Si se observa la evolución del rubro durante el mes de septiembre de 2004 con respecto a agosto pasado se observa un aumento del 6,6%. Esta suba del sector en su conjunto obedece a la mayor demanda interna motivada en el buen desempeño de las actividades agrícolas. Un punto a tener en cuenta es que el mercado está consumiendo un mayor nivel de fertilizantes, segmento en el cual se advierte una mayor oferta productiva de los mismos ampliándose las formulaciones y presentaciones. Por otra parte, se espera que la liberación comercial de un maíz genéticamente modificado incentive la demanda de agroquímicos a ser aplicados en este grano. Con respecto al maíz, las expectativas para los próximos meses resultan alentadoras debido a que se estima un incremento aproximado del 13% de la superficie sembrada con respecto a la última campaña, según la última estimación disponible de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA).

- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** presenta en el acumulado enero-septiembre de 2004 una variación positiva del 8,7% con respecto a igual período del año anterior. La producción de materias primas plásticas presenta un buen nivel productivo que se explica por varios motivos. En primer lugar, varios informantes han coincidido en señalar que algunas compras efectuadas por el mercado local han sido motivadas en la construcción de inventarios. En efecto, dado que se espera un incremento de precios en ciertas materias primas derivadas de la industria petroquímica -como consecuencia del importante incremento del precio internacional del petróleo-, varios clientes han adelantado compras. Inclusive se advierte un mayor nivel de ingreso de polímeros importados, situación que confirma el mejor desempeño de las industrias transformadoras plásticas tanto en productos semielaborados como en productos finales. En segundo lugar, además de la construcción de inventarios, se advierte una mayor demanda interna principalmente en las industrias alimenticias que insumen determinadas películas para realizar packagings de tipo flexible y en los productores de "silo bags" utilizadas por el agro.



La actividad constructora también muestra un mayor dinamismo con respecto a los niveles del año pasado, lo que se evidencia en el mayor consumo de PVC utilizado en la fabricación de caños y otros elementos de transportes de fluidos.

En el caso del caucho, se advierte una mayor oferta productiva con respecto a la que exhibía el sector el año pasado. Ello se confirma también en la mayor demanda de sectores que insumen diferentes "mezclas para vulcanizar". En cuanto a la evolución de las exportaciones, se han concretado envíos a Brasil por parte de pequeñas y medianas empresas en segmentos puntuales como burletes, fuelles de goma, etc. Al respecto, si bien Brasil es un gran productor de caucho a nivel mundial y cuenta con una escala de producción muy superior a la de Argentina, en determinadas líneas la relación precio-calidad de los productos argentinos resulta atractiva para el país vecino.

- La elaboración de **detergentes, jabones y productos personales** presenta una suba del 19,8% en el acumulado de nueve meses de 2004 con respecto a igual período de 2003. Si se efectúa la comparación para el mes de septiembre de 2004 con respecto a igual mes del año pasado se observa una importante suba del 25,3%, siendo ésta la más importante dentro del bloque de sustancias y productos químicos. Este buen desempeño se fundamenta principalmente en la mayor oferta productiva del segmento de productos personales y en el mayor nivel de utilización de las capacidades instaladas. Durante los nueve meses de 2004 la utilización de la capacidad instalada de este rubro promedió el 80% mientras que para el mismo período del año anterior se ubicó alrededor del 70%. En este marco de mayor uso de las capacidades instaladas, algunas firmas del sector han concretado inversiones productivas tendientes a incrementar sus niveles de producción o bien han adquirido nuevos equipos de mejor nivel tecnológico.

Debe destacarse que ciertas líneas de productos personales que anteriormente se elaboraban en países de la región de América Latina se están produciendo localmente. Por otra parte, si bien la demanda local continúa firme, se evidencian mayores colocaciones en el Mercosur, fundamentalmente en desodorantes y en las líneas capilares. Según informantes consultados, las expectativas para los meses venideros resultan alentadoras dado que la demanda interna se muestra creciente -principalmente en el segmento de las denominadas primeras marcas- y las colocaciones externas continúan a buen ritmo dada la buena relación entre el precio y calidad de los productos nacionales.

La elaboración de **productos farmacéuticos** registra en el acumulado enero-septiembre de 2004 una tasa de varia-

ción del 9,7% con respecto a igual período del año anterior.

- Este incremento en la oferta de medicamentos obedece a los mayores pedidos efectuados por el mercado interno y a las mayores exportaciones hacia plazas tradicionales y nuevas. Un punto a tener en cuenta es que el sector durante los nueve meses del año 2003 utilizó en promedio alrededor del 60% de su capacidad instalada, mientras que en el presente año durante el período enero-septiembre de 2004 ha utilizado en promedio un 64% de su capacidad operativa. Varios laboratorios consultados y en especial aquellos elaboradores de productos farmacéuticos genéricos han concretado la ampliación de sus instalaciones y han mejo-

rado sus procesos productivos. En este sentido las inversiones se han concentrado en la adquisición de nuevas maquinarias, así como en la construcción de nuevas plantas o ampliación de las existentes. Algunos proyectos se terminarán de ejecutar en el primer semestre de 2005 mientras que otros se implementarán en distintas etapas y concluirán en el año 2006.

### Productos de caucho y plástico

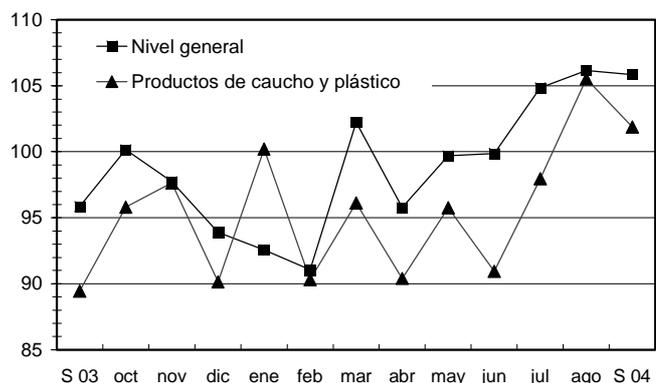
La elaboración de productos de caucho y plástico presenta un incremento del 11,2% en el acumulado de los nueve meses de 2004 con respecto a igual período del año pasado. La utilización de la capacidad instalada en este bloque se ubica en septiembre de 2004 en el 68,3%, mientras que en el mismo mes del año pasado era de 59,8%.

- La elaboración de **neumáticos** presenta un incremento del 9% en el acumulado de nueve meses de 2004 con relación a igual período del año 2003, mientras que si se compara el mes de septiembre de 2004 con relación a igual mes del año pasado se advierte un incremento del 7%. Debe tenerse en cuenta que la industria del neumático viene recuperando el nivel productivo alcanzado con anterioridad a la devaluación del peso argentino, convergiendo a un nivel similar al observado durante el año 1998. Un punto a tener en cuenta es la mayor concentración que exhibe el sector en su conjunto, siendo tres las firmas productoras que actualmente operan en nuestro país. Este buen ritmo productivo obedece a la mayor demanda que presenta el mercado interno -tanto en cubiertas para automotores como en cubiertas para equipos agrícolas- y a las colocaciones externas que continúan firmes. Ello se traduce en el mayor nivel de utilización de la capacidad instalada. Esta situación originó la puesta en marcha de una serie de inversiones tendientes a incrementar capacidades productivas, que se concretarán en parte este año mientras que otras se ejecutarán durante los años 2005 y 2006.

La producción de **manufacturas de plástico** presenta en

- el período enero-septiembre de 2004 un incremento del 11,6% con relación a igual período del año anterior, en tanto que si se compara el mes de septiembre de 2004 con respecto al mes de septiembre del año pasado se observa una suba del 15,4%. El sector productor de envases destinados a la industria alimenticia y a los productos personales y productos del hogar continúa con una buena dinámica. Otro segmento que presenta un buen ritmo de producción es el de silo bolsas plásticas vinculado a las actividades agrarias. Las manufacturas plásticas destinadas a la industria constructora también muestran una oferta mayor con respecto al año anterior, al igual que las autopartes

Productos de caucho y plástico – Septiembre de 2004			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,5</b>	<b>13,9</b>	<b>11,2</b>
Neumáticos	-0,3	7,0	9,0
Manufacturas de plástico	-4,1	15,4	11,6



plásticas. En este último segmento se advierte una recuperación productiva si bien debe considerarse que se parte de niveles muy deprimidos.

Además, el incremento que muestra el sector obedece a operaciones de tipo "pre compra" con el objetivo de incrementar los stocks de algunas manufacturas de plástico, en productos semiterminados y terminados, ante el incremento de precios internos como consecuencia de la importante suba del precio internacional del petróleo. Por otra parte, el aumento de los precios de los derivados plásticos ha originado una reducción del margen de rentabilidad de las empresas transformadoras plásticas, ya que los precios de varias materias primas plásticas están dolarizados y siguen la evolución del precio internacional del crudo.

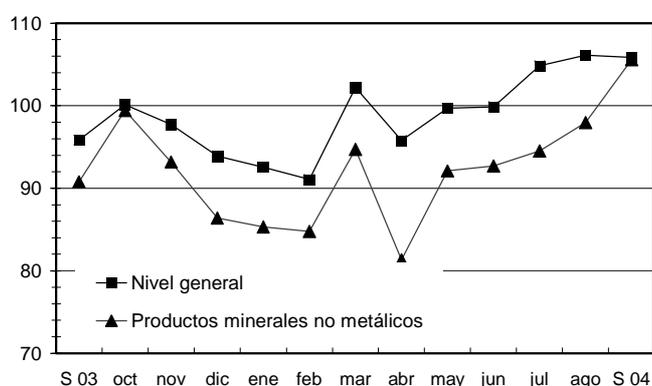
## Productos minerales no metálicos

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta un crecimiento acumulado del 20,3% en los primeros nueve meses de 2004 en comparación con el mismo período de 2003. En cuanto a la utilización de la capacidad instalada en las industrias productoras de minerales no metálicos, en el mes de septiembre de 2004 se registra un nivel del 57,4%, cifra superior a la de septiembre de 2003 (53%). Las producciones de cemento y de otros materiales de construcción registran en el período enero-septiembre de 2004 - con respecto a los primeros nueve meses de 2003- incrementos del 18,3% y 25,7%, respectivamente. A lo largo del año se ha visto una dinámica en la cual las obras privadas han sido las mayores impulsoras de la actividad, en construcciones residenciales, construcciones rurales, industriales y obras turísticas.

La industria elaboradora de vidrio presenta un crecimiento del 17% en los primeros nueve meses de 2004 en comparación con el mismo período de 2003. Observando el comportamiento de la demanda de envases de vidrio, continúan mostrando una buena dinámica los segmentos productores de gaseosas, cervezas, sidras, champagnes y otros. Con respecto a los despachos al mercado interno de vidrio destinado a la construcción se observa en el mes de septiembre de 2004 -en comparación con igual mes del año 2003 - un incremento del orden del 20%, acompañando la dinámica observada en el resto de las ramas de la construcción. Las exportaciones de vidrio plano presentan un pequeño aumento en los primeros nueve meses del año - en comparación con el período enero-septiembre de 2003-, lo que se origina en el fuerte incremento de las colocaciones externas registrado en el mes de septiembre del presente año.

### Productos minerales no metálicos – Septiembre de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>7,8</b>	<b>16,3</b>	<b>20,3</b>
Vidrio	2,0	19,0	17,0
Cemento	10,7	11,1	18,3
Otros materiales de construcción	10,2	19,6	25,7



## Industrias metálicas básicas

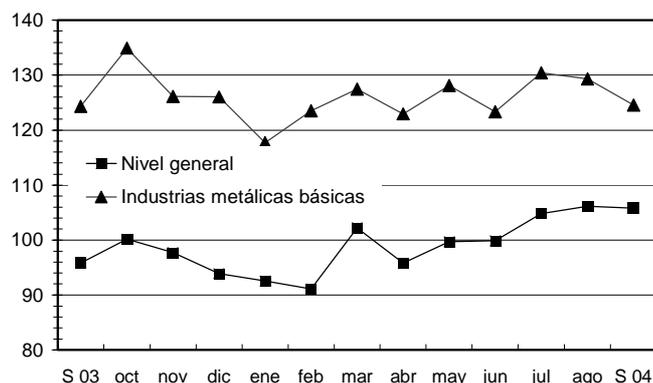
Las **industrias metálicas básicas** muestran en el acumulado enero-septiembre de 2004 un nivel similar al del mismo período del año anterior (-0,9%). La utilización de la capacidad instalada en las industrias metálicas básicas se ubica en septiembre en un 92,3%.

En la industria siderúrgica se registra una pequeña disminución en la producción de acero crudo (-1,1%) y un nivel similar al del año anterior en la elaboración de laminados terminados en caliente (0,4%). Sin embargo, al interior del conjunto de laminados en caliente se distingue el crecimiento de los productos no planos y la disminución en la fabricación de productos planos.

En la comparación del acumulado enero-septiembre de 2004 -con respecto al mismo período de 2003-, se verifica un incremento del 16% en la fabricación de productos siderúrgicos no planos. Con respecto a estos últimos, se destacan los aumentos en las producciones de hierro hormigón -utilizado en la actividad constructora- y de tubos sin costura. La producción de tubos sin costura presenta un crecimiento del 17% en el período enero-septiembre de 2004 respecto del nivel alcanzado en los primeros nueve meses de 2003. Por el contrario, los laminados de acero planos presentan

### Industrias metálicas básicas – Septiembre de 2004

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



en el acumulado anual una caída del 11%, fuertemente influenciada por las paradas programadas por mantenimiento realizadas en las plantas de laminación de planos de una destacada firma siderúrgica en el mes de agosto. Las tareas de mantenimiento llevadas a cabo en el segmento de laminación plana se vinculan con la puesta a punto del aparato productivo ante la reactivación a comienzos del mes de septiembre de un alto horno que se encontraba sin operar desde el año 1995.

En el corriente año se destaca el crecimiento de la demanda interna en el sector. En el caso de la siderurgia, esta tendencia se verifica tanto en los productos planos como en los no planos. Según fuentes consultadas, los despachos al mercado local de laminados en caliente planos registran un incremento del orden del

30% en el acumulado anual con respecto al período enero-septiembre de 2003. Para la misma comparación, las ventas internas de tubos sin costura presentan una suba del 21%. Asimismo, la siderurgia enfrenta muy buenas condiciones en los mercados externos tanto con respecto a la demanda como a los precios. Se estima que la cotización del acero en los mercados internacionales se mantendrá en buenos niveles dada la firme demanda de China -que absorbe un 30% del consumo mundial de acero- y del resto de Asia. En el caso del aluminio, según informantes del sector, se estima un incremento de la demanda interna del orden del 25% en el corriente año respecto del período enero-septiembre de 2003. Esta evolución tiene lugar junto con una reducción de las exportaciones de aluminio primario y semielaborados dada la plena utilización de la capacidad instalada.

### Industria automotriz

La producción **automotriz** registra en el acumulado enero-septiembre de 2004 un crecimiento del 53,4% con relación a igual período del año anterior; en el mes de septiembre muestra un alza del 53,9% con respecto a septiembre de 2003, mientras que en comparación con el mes anterior se observa un aumento del 7,5%. El desempeño del sector durante el período estuvo signado por el crecimiento de la demanda interna, mientras que las exportaciones aunque con un dinamismo menor han mejorado sustancialmente en los últimos meses.

En efecto, según los datos difundidos por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFAs), las ventas totales a concesionarios observan importantes crecimientos tanto con relación a los primeros nueve meses del año anterior (125,8%), como a septiembre de 2003 (44,7%). Con relación a agosto del corriente año, en cambio, se produjo una caída (-3,8%). También según los datos de ADEFAs, el comportamiento de las ventas al mercado interno correspondientes a vehículos de producción nacional verifica un desempeño similar con importantes crecimientos tanto del acumulado enero-septiembre en comparación con igual período de 2003 (86%) como de septiembre de 2004 con respecto a igual mes del año anterior (34,2%), mientras que con relación a agosto de 2004 se aprecia una variación negativa del 6,7%.

Las exportaciones muestran un crecimiento tanto en el acumulado enero-septiembre con relación a igual acumulado del año anterior (20,5%), como en la comparación de septiembre de 2004 con el mismo mes de 2003 (49%), mientras que frente a agosto de 2004 se aprecia un notorio incremento del 17,8%.

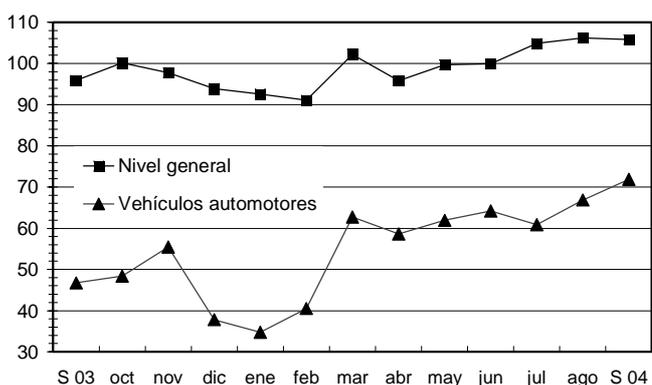
El desempeño del sector continúa la tendencia observada, signada por el crecimiento de la demanda interna, acompañada ahora por una continua mejora de las exportaciones. Se espera que esta tónica continúe en los próximos meses, por lo que las terminales han ajustado sus programaciones a niveles más altos para octubre y noviembre. En algunos casos, la continua mejora ha influido en el aumento de los turnos de trabajo y es posible que se demoren cierres por vacaciones y se posterguen licencias.

Desde el sector continúan los anuncios de nuevos proyectos, a la vez que se confirmaron inversiones que producirán a mediano plazo una paulatina renovación de la gama de modelos fabricados en el país. Esto último resulta de fundamental importancia para que la oferta local no pierda

Vehículos automotores – Septiembre de 2004			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>7,5</b>	<b>53,9</b>	<b>53,4</b>
Automotores <sup>1</sup>	7,5	53,9	53,4

<sup>1</sup> Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFAs).

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).



competitividad tanto en el mercado interno como de cara a la exportación.

La industria autopartista, por su parte, continúa mostrando signos de vitalidad tanto en la atención del mercado doméstico como en el de exportación, ámbito este último donde se esperan sensibles mejoras si prosperan las negociaciones actualmente en curso con Brasil y México. En el primer caso, resulta auspiciosa la iniciativa de igualar el tratamiento de la financiación del BNDES a los vehículos de producción brasileña que utilizan alta proporción de componentes argentinos. Asimismo, se lanzó el Consejo Autopartista del Mercosur, ámbito de negociación y promoción de los fabri-

cantes de autocomponentes de ambos países. Respecto de México, se procura lograr para las autopartes locales el mismo tratamiento que reciben los vehículos terminados. Esto implica liberar la importación de partes argentinas del arancel del 17% a que están sometidas actualmente. Esta mejora, junto con el importante volumen del mercado de reposición y con la buena performance de las terminales en las exportaciones a dicho mercado, significará un fuerte impulso al sector. El sector autopartista se desempeñó en septiembre con una cartera de pedidos creciente, y enfrenta oc-

tubre y noviembre con importantes crecimientos puntuales en ciertas líneas de producción. En efecto, varias terminales han mejorado las programaciones previstas anteriormente como resultado del buen desempeño de la demanda. Las exportaciones al mercado brasileño mejoraron en los últimos meses, manteniéndose las programaciones actuales para los meses de octubre y noviembre, mientras que en algunos casos se ampliaron pedidos para reforzar stocks previos al período de vacaciones.

## Resto de la industria metalmecánica

La industria **metalmecánica excluida la automotriz** presenta en el acumulado de los nueve meses de 2004 un incremento del 15,3% con respecto a igual período del año pasado. Si la comparación se efectúa para septiembre de 2004 con relación a igual mes del año anterior se advierte un crecimiento del 15,6%. La utilización de la capacidad instalada en este bloque se ubica en septiembre de 2004 en el 63,1%, mientras que en el mismo mes del año pasado era del 56%.

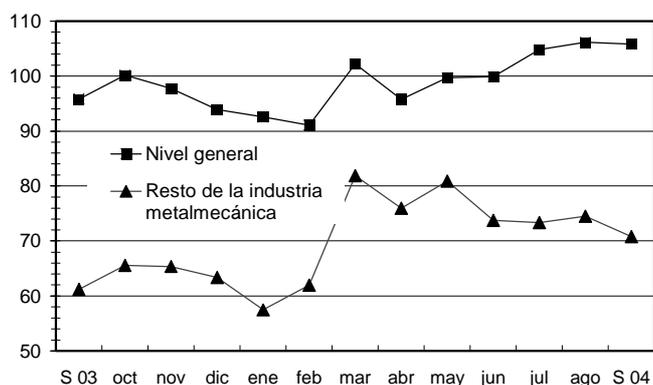
El mayor nivel de actividad que muestra el conjunto de las actividades que integran el bloque del resto de la metalmecánica obedece principalmente a la buena dinámica que exhibe el rubro productor de bienes de capital. En particular, se destaca el segmento de maquinaria agrícola que continúa con un buen ritmo productivo. Al respecto, actualmente existe un exceso de demanda en el mercado local lo que favorece el ingreso de maquinaria importada. Esta situación tiene lugar ya que la industria local no alcanza a cubrir las necesidades del mercado, existiendo inclusive demoras en los plazos de entrega. En cuanto a las exportaciones, éstas continúan firmes y mantienen la tendencia creciente principalmente en maquinarias vinculadas a la siembra directa. Sin embargo, a pesar del buen momento que atraviesa este rubro, existen una serie de inconvenientes que afectan al desarrollo del sector. Un punto a destacar es la existencia de restricciones crediticias y de financiamiento, así como problemas para encontrar personal calificado en determinados puestos técnicos.

Otro segmento que evoluciona favorablemente dentro del rubro productor de bienes de capital es el de máquinas-herramienta. El buen nivel de actividad se fundamenta en los mayores pedidos efectuados por el mercado local, destacándose las máquinas para madera y, en menor grado, para metales. Informantes consultados también destacan los problemas derivados de las restricciones crediticias y financieras así como el ingreso de maquinarias finales procedentes de Brasil a precios inferiores a los vigentes en el mercado local. Por otra parte, el rubro productor de partes, piezas y componentes también muestra una mejor dinámica tanto en agropartes como en autopartes.

El segmento de bienes de consumo durable muestra un mejor comportamiento debido a las mayores ventas en el

Resto de la industria metalmecánica – Septiembre de 2004

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2004 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-5,0</b>	<b>15,6</b>	<b>15,3</b>
Metalmecánica excluida industria automotriz	-5,0	15,6	15,3



mercado interno, beneficiadas por la reanudación de líneas de crédito y facilidades de pago. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que varias de las líneas comercializadas de equipos finales, o bien, la mayor parte de sus componentes son de origen importado. Ello ha derivado en el establecimiento de medidas -cupos de importación, licencias no automáticas y aplicación de aranceles- que limitan el ingreso a nuestro país de heladeras, cocinas, lavarropas y televisores fabricados en Brasil. Una noticia alentadora para el sector es que una empresa extranjera comenzó la producción en nuestro país de televisores, videocaseteras y equipos de DVD. Otro rubro que muestra una buena performance es el de equipos de aire acondicionado, cuyas ventas se han incrementado respecto del nivel alcanzado durante el año anterior.

**Perspectivas para el cuarto trimestre de 2004 respecto al cuarto trimestre de 2003****Demanda interna**

El 66,7% de las empresas prevé una suba en la Demanda interna para el cuarto trimestre, el 27,7% de las firmas anticipa un ritmo estable y el 5,6% prevé una disminución.

**Exportaciones**

El 97,3% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el cuarto trimestre. El 59,5% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el cuarto trimestre respecto a igual trimestre de 2003, el 33,8% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 6,7% que opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 96,0% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 68,1% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 23,6% anticipa una suba y el 8,3% prevé una disminución.

**Insumos importados**

El 91,9% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el cuarto trimestre. El 70,8% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 27,8% anticipa una suba en sus importaciones respecto a igual período del año 2003 y el 1,4% vislumbra una disminución.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 82,4% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 72,1% no prevé modificaciones para el cuarto respecto a igual período del año anterior, el 21,3% opina que aumentará y el 6,6% prevé una caída.

**Stocks**

El 70,3% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al cuarto trimestre del año anterior; el 21,6% anticipa una baja, contra el 8,1% que espera un aumento.

Respecto al nivel de stocks para el trimestre en curso respecto al trimestre anterior, el 87,8% lo considera adecuado, para el 6,8% es insuficiente y el 5,4% opina que es excesivo.

**Capacidad instalada**

El 63,5% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2003; el 25,7% prevé una suba, en tanto el 10,8% anticipa una baja.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, respecto al trimestre anterior, el 82,2% de las firmas la considera adecuada, el 9,6% opina que es insuficiente y para el 8,2% es excesiva.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 41,8% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 27,0% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 31,2% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

**Personal**

El 73,4% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el cuarto trimestre, el 17,8% prevé un aumento y el 8,8% estima una caída.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 67,1% de las empresas no anticipa cambios, el 23,3% advierte una suba y el 9,6% opina que disminuirá.

**Inversiones**

El 17,6% de las firmas prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso; el 32,9% continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, en tanto el 49,5% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a Aumentar la producción (35,4%), Mejorar la calidad del producto o servicio en el (30,2%), Competir en el exterior (14,9%) y Optimizar el aprovechamiento de insumos (10,1%),

**Necesidades de crédito**

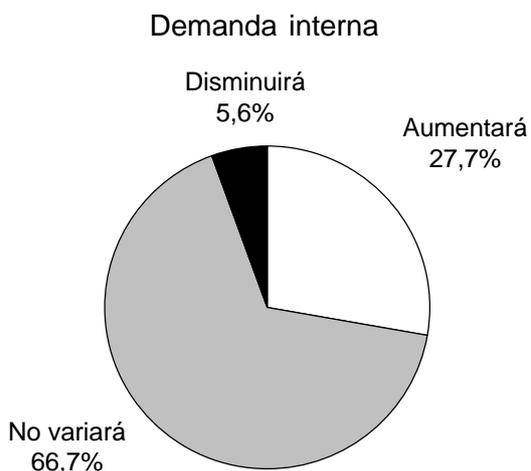
El 82,9% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior, el 15,7% de las empresas necesita una mayor asistencia crediticia, en tanto el 1,4% prevé una disminución.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 40,5%; los Fondos propios cubre el 31,0%; la Financiación de proveedores insume el 18,7% y el resto se satisface con Financiación de la casa matriz, Créditos internacionales y Otras formas crediticias no especificadas.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la compra de insumos (32,2%), la financiación de exportaciones (21,5%), la financiación a clientes (14,6%) y la financiación de inversiones en ejecución (10,9%).

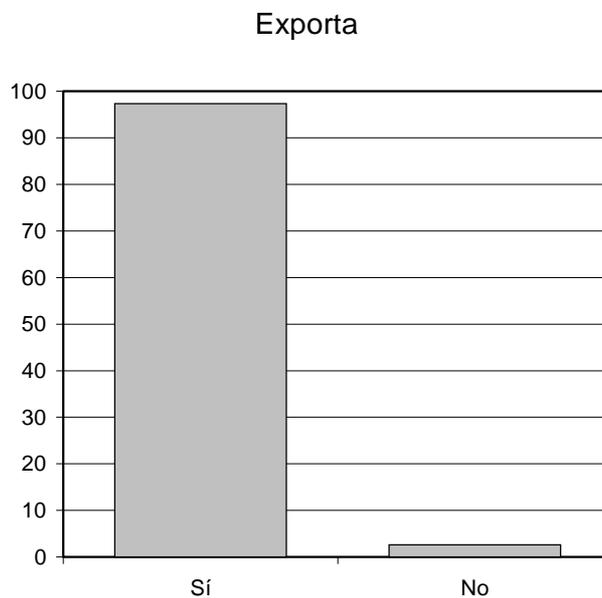
✓ ¿Usted prevé que la Demanda interna en el 4º trimestre del 2004 con relación al 4º trimestre de 2003?

	%
Aumentará	27,7
No variará	66,7
Disminuirá	5,6



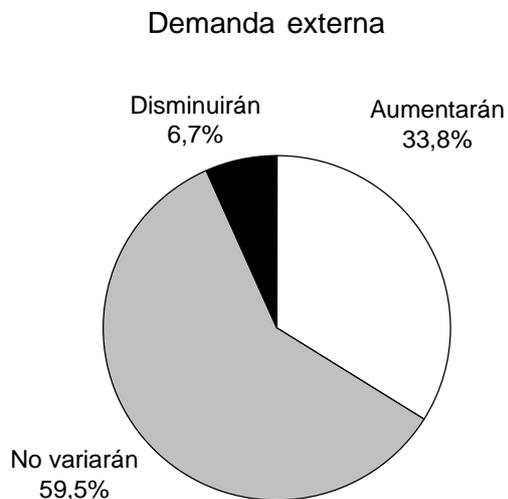
✓ ¿Usted prevé exportar durante el trimestre en curso (Oct. - Dic. 2004)?

	%
Sí	97,3
No	2,7



✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 4º trimestre de 2004 con relación al 4º trimestre de 2003?

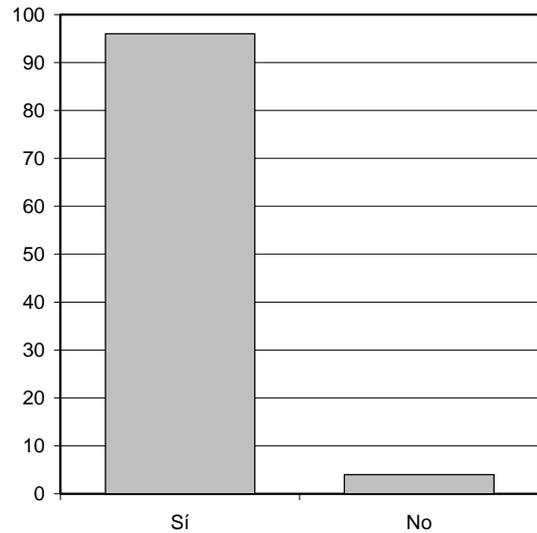
	%
Aumentarán	33,8
No variarán	59,5
Disminuirán	6,7



- ✓ ¿Usted prevé exportar durante el trimestre en curso (Oct. - Dic. de 2004), a países miembros del Mercosur?

	%
Sí	96,0
No	4,0

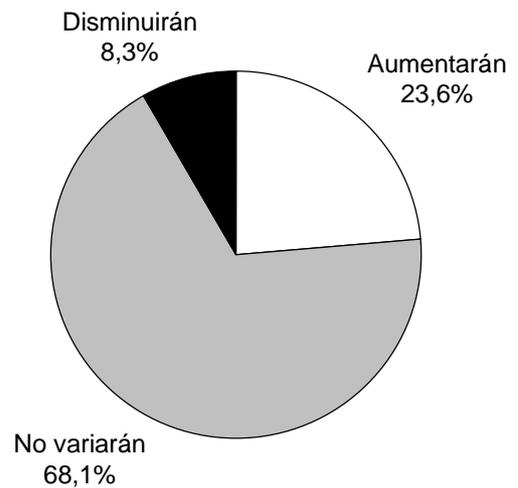
### Exporta al MERCOSUR



- ✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 4º trimestre del 2004 con relación al 4º trimestre de 2003?

	%
Aumentarán	23,6
No variarán	68,1
Disminuirán	8,3

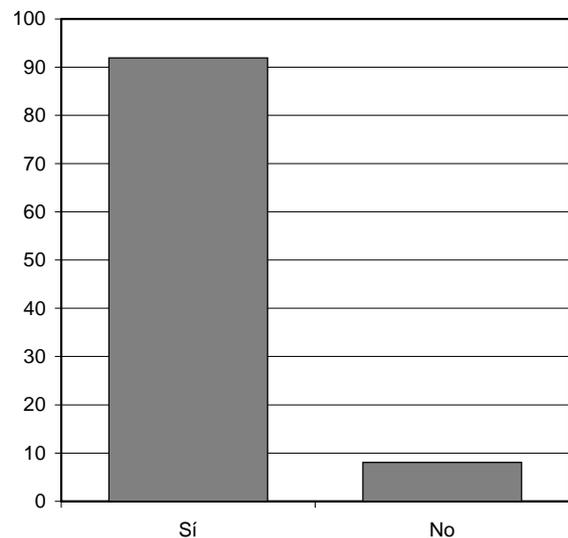
### Exportaciones al bloque MERCOSUR



- ✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos Importados en el proceso productivo durante el trimestre en curso (Oct. - Dic. de 2004)?

	%
Sí	91,9
No	8,1

### Importaciones



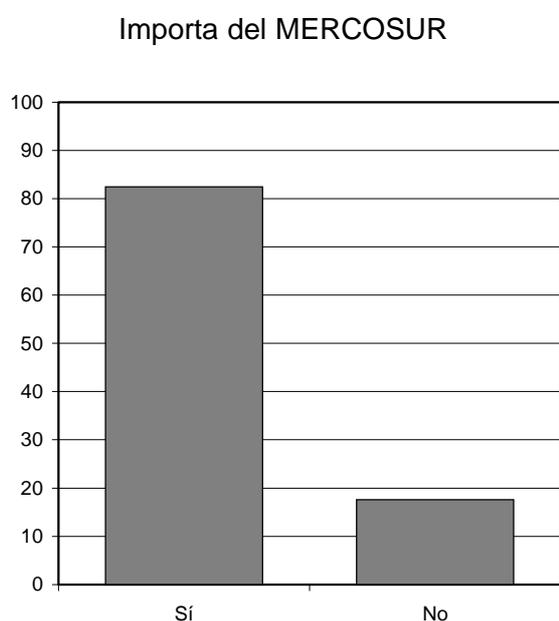
- ✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados utilizados en el proceso productivo para el 4º trimestre de 2004, con relación al 4º trimestre de 2003?

	%
Aumentarán	27,8
No variarán	70,8
Disminuirán	1,4



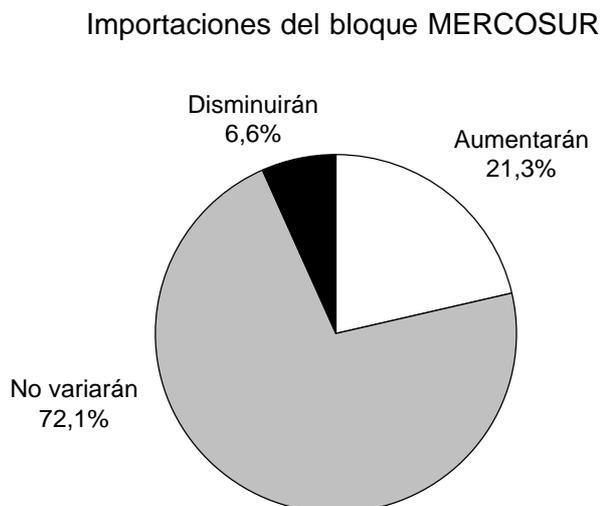
- ✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos importados en el proceso productivo provenientes de países del Mercosur durante el trimestre en curso (Oct. - Dic. de 2004)?

	%
Sí	82,4
No	17,6



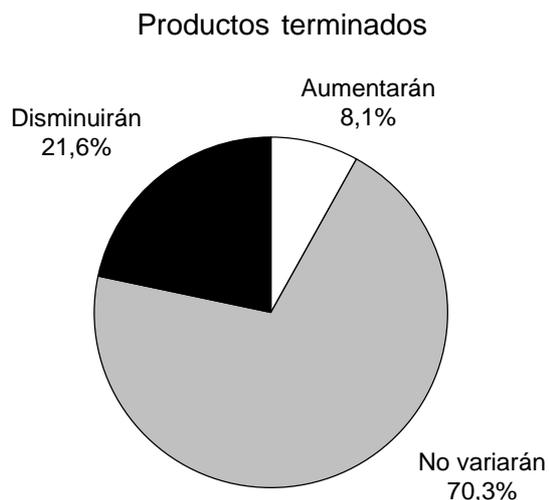
- ✓ ¿Usted prevé el total de Insumos Importados procedentes de países del bloque Mercosur para el 4º trimestre de 2004, con relación al 4º trimestre de 2003?

	%
Aumentarán	21,3
No variarán	72,1
Disminuirán	6,6



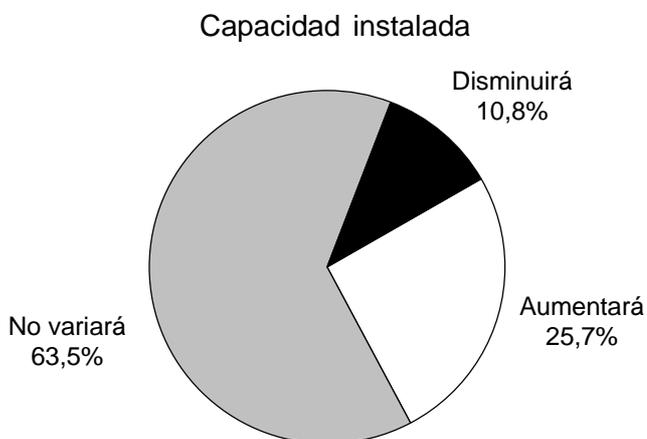
- ✓ ¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 4º trimestre de 2004, con relación al 4º trimestre de 2003?

	%
Aumentarán	8,1
No variarán	70,3
Disminuirán	21,6



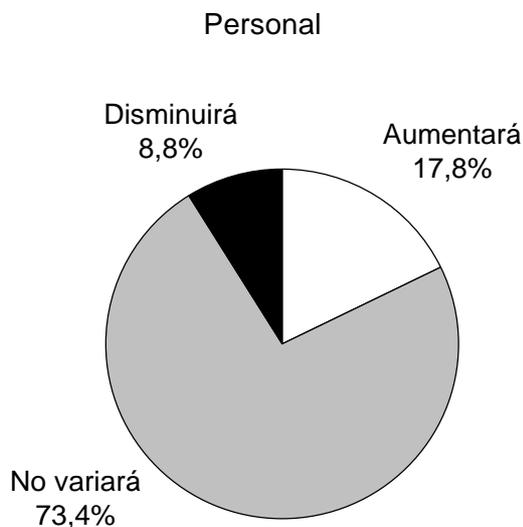
- ✓ ¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 4º trimestre de 2004, con relación al 4º trimestre de 2003?

	%
Aumentará	25,7
No variará	63,5
Disminuirá	10,8



- ✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 4º trimestre de 2004, con relación al 4º trimestre de 2003?

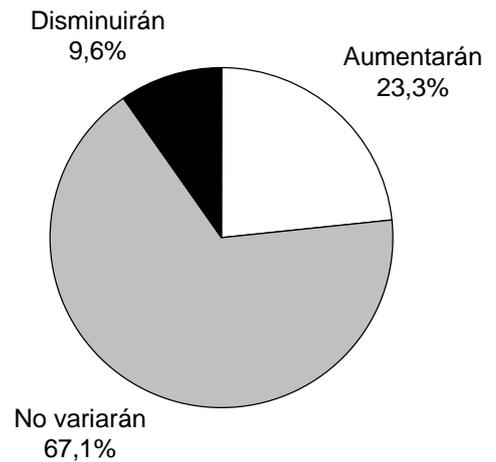
	%
Aumentará	17,8
No variará	73,4
Disminuirá	8,8



## Horas trabajadas

- ✓ ¿Cómo espera que evolucione la Cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 4º trimestre de 2004, con relación al 4º trimestre de 2003?

	%
Aumentarán	23,3
No variarán	67,1
Disminuirán	9,6

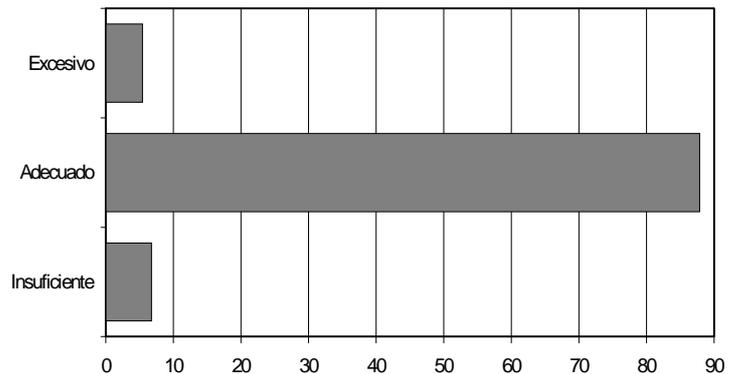


## Perspectivas para el trimestre en curso (Oct-Dic de 2004) respecto al trimestre anterior

### Productos terminados

- ✓ ¿Cómo considera al nivel de stocks de productos terminados en el trimestre en curso (Oct. - Dic. de 2004), respecto al trimestre anterior.

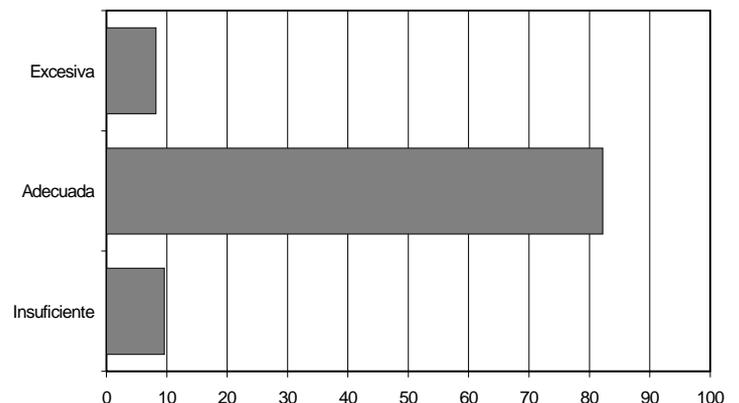
	%
Excesivo	5,4
Adecuado	87,8
Insuficiente	6,8



### Capacidad instalada

- ✓ ¿Cómo considera a la capacidad instalada de su empresa en el trimestre en curso (Oct. - Dic. de 2004), respecto al trimestre anterior?

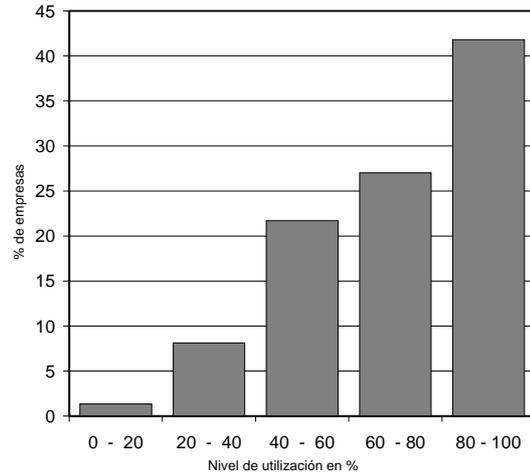
	%
Excesiva	8,2
Adecuada	82,2
Insuficiente	9,6



✓ ¿Cuál es el nivel de Utilización de la capacidad instalada previsto para el trimestre en curso? (Oct. - Dic. de 2004)

nivel de utilización	% de empresas
( 0 - 20 )	1,4
( 20 - 40 )	8,1
( 40 - 60 )	21,7
( 60 - 80 )	27,0
( 80 - 100 )	41,8

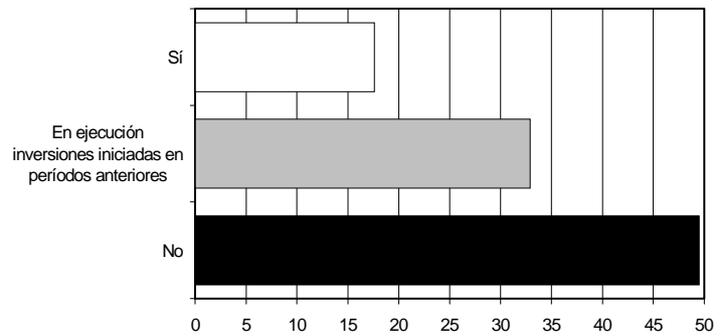
Utilización de la Capacidad Instalada



✓ ¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso (Oct. - Dic. de 2004)?

	% de empresas
Sí	17,6
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	32,9
No	49,5

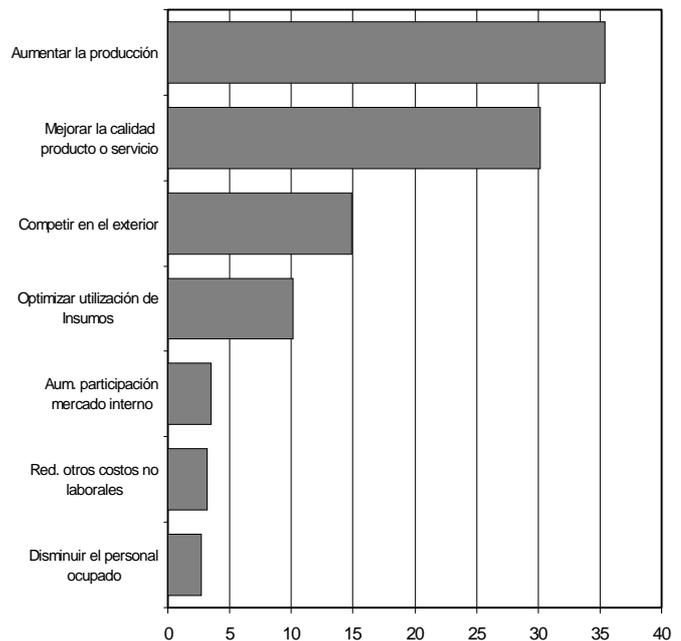
Inversiones productivas



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

	%
Aumentar la producción	35,4
Mejorar la calidad del producto o servicio	30,2
Competir en el exterior	14,9
Optimizar la utilización de Insumos	10,1
Aumentar la participación en el Mercado interno	3,5
Reducir otros costos no laborales	3,2
Disminuir el personal ocupado	2,7
Disminuir las horas trabajadas	0,0

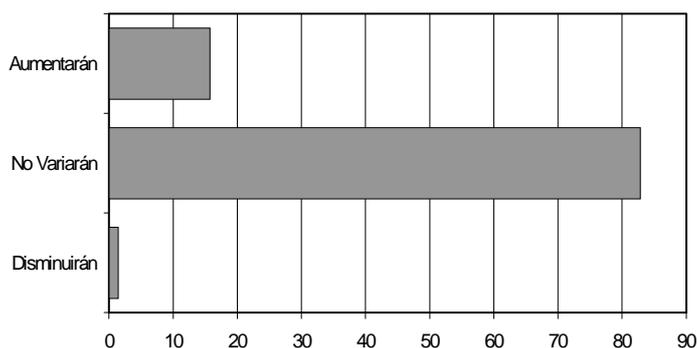
Destino de las inversiones



- ✓ **¿Cómo espera que evolucionen sus Necesidades de crédito durante el trimestre en curso (Oct. - Dic. de 2004), respecto al trimestre anterior?**

	%
Aumentarán	15,7
No variarán	82,9
Disminuirán	1,4

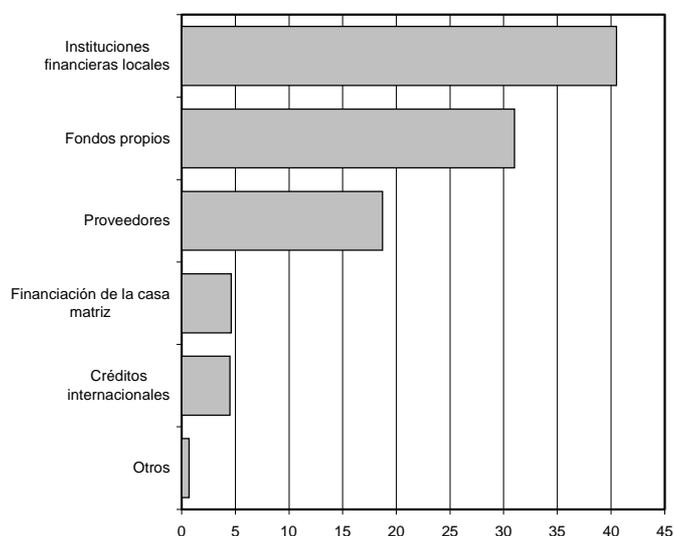
### Necesidades de crédito



- ✓ **Usted prevé satisfacer sus necesidades crediticias durante el trimestre en curso (Oct. - Dic. de 2004) con fondos provenientes de:**

	%
Instituciones financieras locales	40,5
Fondos propios	31,0
Proveedores	18,7
Financiación de la casa matriz	4,6
Créditos internacionales	4,5

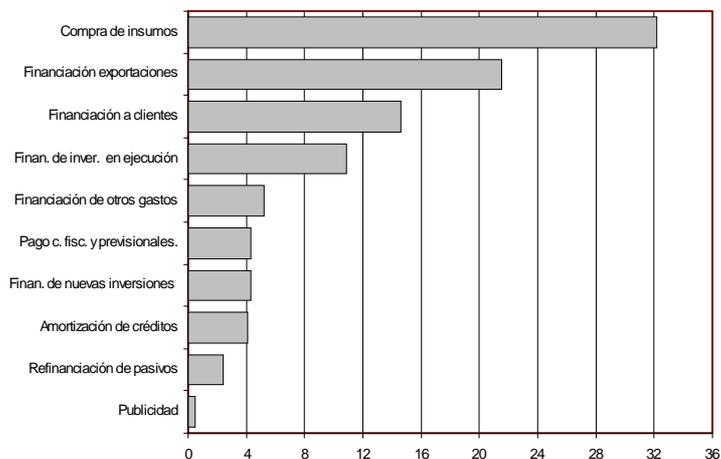
### Fuentes de financiamiento



- ✓ **Los fondos que se prevén captar durante el trimestre en curso (Oct. - Dic. de 2004), se aplicarán a:**

	%
Compra de Insumos	32,2
Financiación de exportaciones	21,5
Financiación a clientes	14,6
Financiación de inversiones en ejecución	10,9
Financiación de otros gastos	5,2
Financiación de nuevas inversiones	4,3
Pago de cargas fiscales y previsionales	4,3
Amortización de créditos	4,1
Refinanciación de pasivos	2,4
Publicidad	0,5
Lanzamiento de nuevos productos	0,0

### Destino del crédito



## CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

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

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

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

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

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

El programa X-12-ARIMA utiliza promedios móviles en forma iterativa para estimar la estacionalidad y la tendencia-ciclo. Por las características del método, los factores estimados sufren modificaciones cada vez que se incorpora un nuevo dato a la serie original. Luego las opciones del programa de desestacionalización se fijan en los meses de Enero y se mantienen fijas durante un año, período al cabo del cual deben sufrir las revisiones que permitan realizar las

actualizaciones correspondientes.

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

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

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

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

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

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

### Serie histórica del EMI

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

**Serie histórica del EMI (continuación)**

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

**Serie histórica del EMI (conclusión)**

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1997=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1997=100	base 1997=100
<b>2000</b>						
Enero	88,5	-12,0	1,6	1,6	98,5	97,9
Febrero	86,9	-1,9	3,5	2,5	97,4	97,6
Marzo	99,6	14,6	4,1	3,1	98,2	97,0
Abril	91,3	-8,3	-1,8	1,8	95,1	96,3
Mayo	95,8	4,9	3,3	2,1	94,2	95,5
Junio	93,5	-2,4	0,6	1,9	93,3	94,8
Julio	97,7	4,5	3,0	2,0	94,4	94,2
Agosto	98,8	1,2	-0,9	1,6	92,8	93,8
Setiembre	99,0	0,2	-3,0	1,1	95,3	93,5
Octubre	99,1	0,1	-2,1	0,7	93,5	93,3
Noviembre	96,1	-3,0	-5,8	0,1	92,4	93,2
Diciembre	96,4	0,3	-4,2	-0,3	101,1	93,1
<b>2001</b>						
Enero	87,3	-9,4	-1,4	-1,4	93,4	92,9
Febrero	82,0	-6,1	-5,6	-3,5	91,8	92,7
Marzo	91,3	11,4	-8,3	-5,2	91,7	92,3
Abril	89,9	-1,6	-1,5	-4,3	92,1	91,8
Mayo	92,7	3,1	-3,2	-4,1	91,4	91,0
Junio	91,7	-1,1	-1,9	-3,7	92,9	89,9
Julio	93,3	1,7	-4,5	-3,8	88,9	88,6
Agosto	91,1	-2,4	-7,8	-4,3	85,8	86,9
Setiembre	87,2	-4,4	-12,0	-5,2	85,5	84,9
Octubre	89,2	2,3	-10,0	-5,7	83,1	82,9
Noviembre	85,0	-4,7	-11,6	-6,3	81,8	80,8
Diciembre	75,3	-11,3	-21,8	-7,6	78,8	79,0
<b>2002</b>						
Enero	69,8	-7,3	-20,0	-20,0	74,3	77,5
Febrero	68,1	-2,4	-16,9	-18,5	75,7	76,5
Marzo	71,0	4,2	-22,3	-19,8	74,6	76,0
Abril	76,4	7,6	-15,1	-18,6	75,7	75,9
Mayo	79,1	3,6	-14,6	-17,8	79,1	76,3
Junio	77,3	-2,3	-15,7	-17,4	77,9	77,1
Julio	82,0	6,0	-12,2	-16,7	78,0	78,0
Agosto	83,4	1,8	-8,5	-15,6	79,7	79,2
Setiembre	83,2	-0,3	-4,6	-14,4	80,0	80,6
Octubre	85,4	2,7	-4,2	-13,4	80,7	82,0
Noviembre	85,5	0,1	0,6	-12,2	83,2	83,6
Diciembre	83,4	-2,4	10,7	-10,6	85,4	85,1
<b>2003</b>						
Enero	82,5	-1,2	18,1	18,1	88,7	86,5
Febrero	79,8	-3,2	17,1	17,6	88,6	87,7
Marzo	88,4	10,8	24,6	20,0	88,6	88,7
Abril	88,0	-0,5	15,2	18,7	89,6	89,4
Mayo	89,6	1,8	13,2	17,5	89,7	90,1
Junio	89,6	0,1	16,0	17,2	90,2	90,7
Julio	95,8	6,9	16,9	17,2	91,5	91,4
Agosto	96,0	0,2	15,0	16,9	91,8	92,3
Setiembre	95,8	-0,1	15,2	16,7	92,3	93,2
Octubre	100,2	4,5	17,3	16,7	94,8	94,3
Noviembre	97,7	-2,4	14,3	16,5	95,1	95,5
Diciembre	93,9	-3,9	12,6	16,2	96,1	96,7
<b>2004</b>						
Enero	92,6	-1,4	12,2	12,2	99,4	97,8
Febrero	91,1	-1,6	14,1	13,1	100,4	98,8
Marzo	102,2	12,3	15,6	14,0	102,2	99,6
Abril	95,8	-6,3	8,9	12,7	97,6	100,3
Mayo	99,7	4,1	11,3	12,4	99,8	100,8
Junio	99,9	0,2	11,4	12,2	100,7	101,3
Julio	104,8	5,0	9,4	11,8	100,3	101,5
Agosto	106,1	1,2	10,6	11,6	101,5	101,7
Septiembre	105,8	-0,3	10,4	11,5	102,2	101,6

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

Período	Productos Alimenticios y Bebidas	Productos del Tabaco	Productos Textiles	Papery cartón	Edición e impresión	Refinación del Petróleo	Sustancias y Productos Químicos	Caucho y Plástico	Productos Minerales No metálicos	Industrias Metálicas básicas	Vehículos Automotores	Metalmecánica exc. Ind. Automotriz
<b>1994</b>	92,4	98,1	95,2	90,1	86,7	89,8	84,3	88,6	95,4	80,4	93,9	105,3
<b>1995</b>	94,8	97,9	81,0	93,7	85,9	86,9	85,6	76,3	86,0	88,0	66,5	92,1
<b>1996</b>	96,2	96,9	96,4	99,0	86,1	91,3	92,9	89,7	82,4	98,4	70,3	94,6
<b>1997</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>1998</b>	102,5	98,4	90,8	98,9	113,1	105,1	106,9	100,9	104,8	101,2	104,0	93,7
<b>1999</b>	108,4	104,6	80,5	93,4	100,1	105,8	109,0	96,2	104,0	94,3	70,3	69,6
<b>2000</b>	106,2	94,4	83,3	101,4	107,0	100,2	112,0	93,4	91,4	113,6	78,6	59,8
<b>2001</b>	101,7	81,5	66,3	101,7	94,0	99,4	117,5	84,1	78,5	105,7	54,3	47,9
<b>2002</b>	95,7	85,5	55,6	102,0	65,8	95,5	104,2	77,9	63,5	113,0	37,0	40,4
<b>2003</b>	99,5	92,6	93,3	115,2	80,6	99,2	120,4	88,8	80,7	127,1	40,2	63,2
<b>2003</b>												
Setiembre	109,9	95,9	96,9	117,1	93,4	95,1	123,3	89,5	90,8	124,3	46,7	61,2
Octubre	112,0	93,8	97,4	124,3	97,4	99,9	129,0	95,8	99,4	134,9	48,4	65,6
Noviembre	102,2	99,7	95,2	125,6	100,3	101,4	127,9	97,6	93,2	126,1	55,5	65,3
Diciembre	105,7	102,0	76,5	110,4	86,6	100,4	126,3	90,1	86,4	126,1	37,8	63,4
<b>2004</b>												
Enero	100,4	92,3	86,3	116,0	92,5	105,3	127,3	100,2	85,3	117,7	34,8	57,5
Febrero	93,9	87,4	93,4	122,1	99,0	89,7	122,2	90,3	84,8	123,6	40,5	62,0
Marzo	99,9	109,7	98,9	133,0	99,9	105,4	134,3	96,1	94,7	127,4	62,8	81,9
Abril	96,9	72,5	99,9	126,5	93,5	95,0	124,6	90,4	81,3	123,0	58,7	76,0
Mayo	99,1	83,4	102,8	117,8	90,2	100,0	131,7	95,8	92,1	128,1	62,0	80,9
Junio	102,3	75,8	106,1	118,6	95,5	100,3	134,5	90,9	92,7	123,3	64,2	73,8
Julio	114,1	79,1	106,7	129,3	93,7	105,8	140,9	98,0	94,5	130,5	60,9	73,3
Agosto	115,6	79,6	106,8	140,0	97,8	103,5	137,2	105,5	98,0	129,4	66,9	74,5
Septiembre	116,3	86,0	111,6	130,1	99,7	103,8	135,3	101,9	105,6	124,6	71,9	70,8

UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA EN LA INDUSTRIA - BLOQUES SECTORIALES

Datos expresados en porcentaje

Período	Nivel general	Pro-ductos alimenticios y bebidas	Pro-ductos del tabaco	Pro-ductos textiles <sup>1</sup>	Papel y cartón	Edición e impresión	Refina-ción del pe-tróleo	Sustancias y produc-tos qui-micos	Caucho y plástico	Minera-les no metá-licos	Indus-trias metá-licas básicas	Vehícu-los auto-moto-res	Metalmecánica ex-cluida in-dustria automotriz
<b>2002</b>													
Enero	48,2	64,1	64,1	26,5	66,9	53,2	82,8	57,7	40,1	32,1	61,8	6,8	23,2
Febrero	51,1	65,1	64,1	28,3	81,1	52,1	79,5	61,1	46,7	34,0	75,5	13,3	25,0
Marzo	50,3	62,2	59,7	30,4	68,0	48,7	79,7	55,8	48,6	31,3	78,8	17,1	30,4
Abril	55,1	65,1	64,1	44,4	77,3	47,4	83,2	64,0	51,4	35,6	89,7	26,1	31,3
Mayo	55,2	65,7	64,8	38,0	79,1	47,1	82,7	60,3	54,4	37,6	88,8	23,8	36,0
Junio	55,4	66,5	57,8	41,3	78,5	47,6	81,5	62,8	55,2	34,8	85,0	22,0	36,2
Julio	56,6	68,2	62,7	48,9	73,7	47,8	80,6	63,0	51,9	37,0	87,5	24,3	38,5
Agosto	56,9	68,8	59,1	56,4	81,4	44,5	77,4	61,7	53,4	41,0	88,6	23,4	38,7
Septiembre	58,6	68,7	60,7	60,1	81,7	45,2	86,8	63,7	55,5	43,3	88,0	24,9	41,7
Octubre	59,7	70,6	63,2	58,3	83,3	47,1	87,9	65,2	58,0	40,5	91,5	25,3	41,4
Noviembre	61,2	70,5	71,7	60,0	83,5	49,4	86,8	68,7	63,8	42,3	85,8	25,0	45,2
Diciembre	60,0	70,9	74,3	57,7	82,6	50,9	88,5	64,4	64,0	42,4	84,5	18,3	44,3
<b>2003</b>													
Enero	58,8	67,5	71,9	67,9	74,5	50,4	88,2	66,9	58,0	41,9	81,3	13,7	44,5
Febrero	61,1	67,3	66,9	72,3	83,9	51,1	86,0	68,0	59,7	45,0	91,9	16,8	49,6
Marzo	61,8	62,5	64,4	76,0	85,5	54,1	86,6	68,0	56,5	45,7	95,8	21,3	55,9
Abril	63,2	64,9	72,6	76,5	80,5	58,1	88,2	67,0	53,7	45,0	94,8	24,7	59,2
Mayo	64,2	65,3	68,0	80,0	87,3	61,1	88,4	76,5	54,3	37,4	95,7	22,2	55,1
Junio	64,3	66,1	67,0	77,1	88,0	61,0	90,3	74,2	58,4	42,0	92,9	21,8	55,6
Julio	66,0	68,9	67,1	75,4	85,2	62,6	87,4	78,3	65,5	47,5	93,8	18,6	56,5
Agosto	66,2	68,5	59,1	76,6	86,8	65,2	88,0	73,7	65,0	50,5	94,7	23,8	58,6
Septiembre	67,4	73,1	71,3	76,8	82,4	71,4	84,5	75,6	59,8	53,0	91,5	26,0	56,0
Octubre	69,5	74,2	68,1	76,2	86,3	76,7	86,3	77,4	64,1	55,6	96,5	26,3	58,8
Noviembre	69,9	71,2	76,0	75,8	88,3	81,0	90,9	79,0	66,8	55,1	92,4	30,8	58,1
Diciembre	66,6	74,7	75,6	60,6	82,4	74,9	86,4	73,7	62,5	50,1	91,6	20,9	54,3
<b>2004</b>													
Enero	65,6	72,6	69,9	68,3	82,3	75,4	90,8	73,7	69,0	47,1	86,2	18,5	50,8
Febrero	67,3	71,7	70,7	78,7	86,2	78,4	82,1	74,6	65,0	49,1	94,8	23,2	55,1
Marzo	70,9	74,0	83,1	77,7	86,6	74,0	91,3	79,3	65,5	50,4	93,1	34,0	61,8
Abril	68,4	72,7	56,7	80,4	84,8	71,6	85,1	74,3	63,1	48,4	90,8	32,6	61,2
Mayo	69,0	71,5	63,2	79,6	77,2	66,8	86,7	76,7	64,9	50,6	93,5	33,0	64,2
Junio	70,7	73,0	59,3	83,6	81,7	73,1	89,6	79,6	63,7	52,2	91,8	35,6	64,2
Julio	71,3	74,3	59,9	81,2	83,8	71,6	91,7	80,9	66,4	52,4	94,5	32,5	64,4
Agosto	71,4	73,2	60,2	81,3	87,0	68,4	89,2	79,2	71,0	52,9	93,9	36,1	66,8
Septiembre	72,0	76,1	67,2	84,2	82,4	72,0	92,6	77,8	68,3	57,4	92,3	39,0	63,1

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