



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

**SÍNTESIS**

- ✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de diciembre con relación a noviembre de 2003 registra caídas del 2,7% en términos desestacionalizados y del 3,8% con estacionalidad.

Con relación a igual mes de 2002, la producción manufacturera de diciembre de 2003 muestra subas del 11,1% en términos desestacionalizados y del 13,2% con estacionalidad.

La actividad industrial del cuarto trimestre con relación al tercer trimestre de 2003 registra un incremento del 4,4% en términos desestacionalizados, completando así siete trimestres consecutivos de variaciones positivas de la serie desestacionalizada con respecto al trimestre anterior.

La variación acumulada del año 2003, en comparación con el año 2002, es positiva en 16,3%.

Con relación al comportamiento del indicador de tendencia-ciclo, se observa en diciembre una mejora del 0,4% con respecto a noviembre.

- ✓ Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño en el año 2003 con respecto al año 2002 han sido las elaboraciones de tejidos, productos metalmecánicos excluidos los automotores e hilados de algodón. En el año 2003 el único rubro que registró un menor nivel de actividad que en el año anterior es la industria láctea.

- ✓ En el acumulado anual de 2003 la industria operó a un 64,8% de su capacidad instalada, nivel superior al registrado en el año 2002 que fue del 55,7%.

A partir del segundo trimestre de 2002 se observa un sostenido aumento en la utilización de la capacidad instalada en la industria, con respecto a los muy bajos niveles observados en el primer trimestre de 2002. En efecto, la utilización en el primer trimestre de 2002 se ubicó en 49,9%, la del segundo trimestre ascendió a 55,2%; en el tercer trimestre del año pasado se operó al 57,4% de la capacidad instalada en la industria y en el cuarto trimestre se llegó al 60,3%. El año 2003 comenzó en el primer trimestre con una utilización de la capacidad instalada en la industria del 60,6%; en el segundo trimestre ascendió a 63,9%. En el tercer trimestre del corriente año la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en el 66,6%, alcanzando en el cuarto trimestre un nivel del 68,4%.

*A partir del Anticipo del EMI de enero, que se publicará el 18 de febrero de 2004 se modificarán las opciones del método de desestacionalización. En el estudio para determinar las nuevas opciones se priorizará el análisis del cambio estructural de la economía operado a comienzos de 2002, que ha determinado una creciente producción continua en la industria manufacturera.*

**Estimador mensual industrial (EMI)**

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

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

Datos expresados en porcentaje	
Período	Serie histórica
<b>2002</b>	
enero	48,2
febrero	51,0
marzo	50,3
abril	55,1
mayo	55,2
junio	55,4
julio	56,7
agosto	56,9
septiembre	58,6
octubre	59,7
noviembre	61,2
diciembre	60,0
<b>2003</b>	
enero	58,9
febrero	61,0
marzo	61,9
abril	63,2
mayo	64,1
junio	64,3
julio	66,1
agosto	66,3
septiembre	67,3
octubre	69,3
noviembre	69,7
diciembre	66,1

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>

DATOS TRIMESTRALES			
Con estacionalidad	Variación porcentual	Desestacionalizado*	Variación porcentual
4º trim 2003 / 4º trim 2002	15,1	4º trim 2003 / 3º trim 2003	4,4
3º trim 2003 / 3º trim 2002	15,6	3º trim 2003 / 2º trim 2003	2,0
2º trim 2003 / 2º trim 2002	14,9	2º trim 2003 / 1º trim 2003	0,5
1º trim 2003 / 1º trim 2002	20,1	1º trim 2003 / 4º trim 2002	7,5
4º trim 2002 / 4º trim 2001	2,0	4º trim 2002 / 3º trim 2002	5,3
3º trim 2002 / 3º trim 2001	-8,5	3º trim 2002 / 2º trim 2002	1,9
2º trim 2002 / 2º trim 2001	-15,2	2º trim 2002 / 1º trim 2002	2,3
1º trim 2002 / 1º trim 2001	-19,8	1º trim 2002 / 4º trim 2001	-6,7

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

#### Utilización de la capacidad instalada en la industria

Datos expresados en porcentaje	
Período	Serie histórica
<b>2002</b>	
1º trim.	49,9
2º trim.	55,2
3º trim.	57,4
4º trim.	60,3
<b>2003</b>	
1º trim.	60,6
2º trim.	63,9
3º trim.	66,6
4º trim.	68,4

✓ 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 **primer trimestre de 2004** respecto al **primer trimestre de 2003**. Los principales resultados son los siguientes:

El 61,6% anticipa una suba en la Demanda interna para el primer trimestre, el 34,3% de las empresas no anticipa cambios y el 4,1% prevé una baja.

El 50,7% de las mismas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el primer trimestre respecto a igual trimestre de 2003, el 42,3% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 7,0% opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 73,2% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 18,3% anticipa un aumento y el 8,5% prevé una merma en sus exportaciones.

El 52,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 46,4% prevé una suba respecto a igual período del año 2003 y el 1,4% anticipa una baja.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 69,7% no prevé modificaciones para el primer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 21,2% opina que aumentarán y el 9,1% prevé una baja.

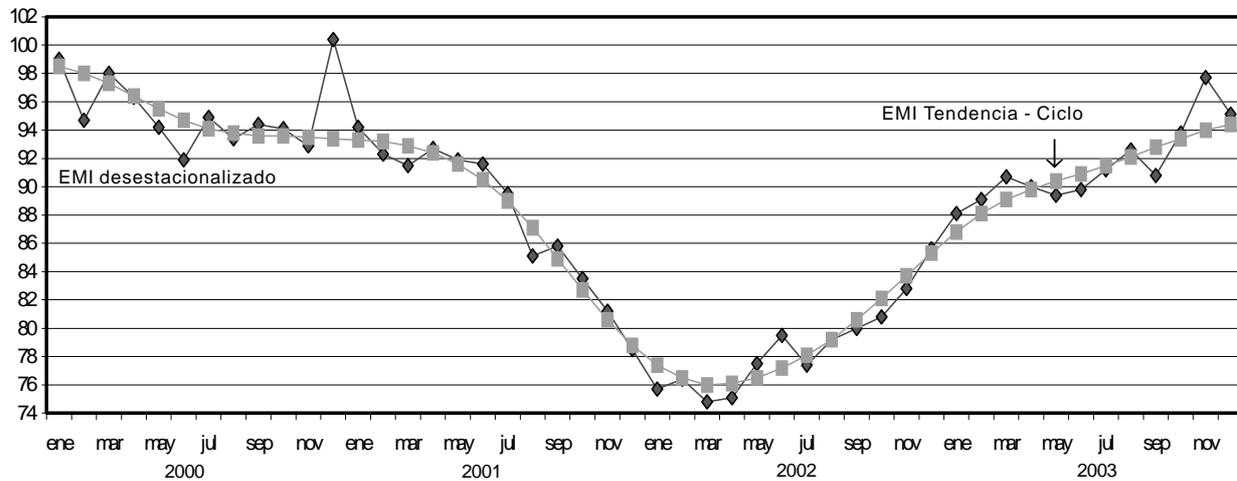
El 55,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al primer trimestre del año anterior; el 25,0% anticipa una baja, contra el 19,4% que espera un aumento.

El 54,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto al primer trimestre de 2003; el 41,9% prevé una suba, en tanto el 4,0% anticipa una disminución.

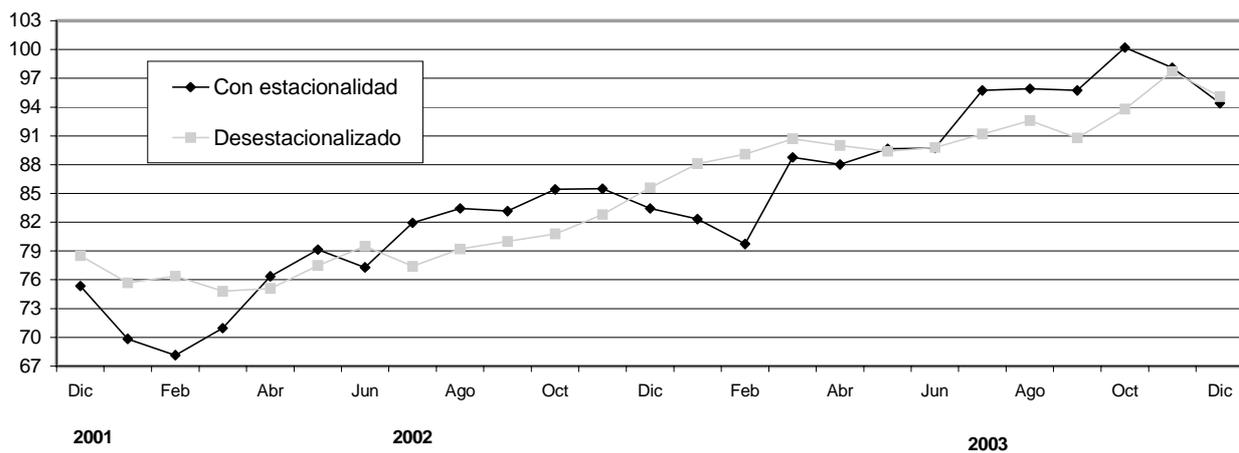
El 80,9% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto a igual trimestre de 2003; el 16,4% prevé una suba, en tanto el 2,7% anticipa una disminución.

El 70,8% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas respecto al primer trimestre del año anterior; el 27,8% prevé una suba, en tanto el 1,4% opina que disminuirá.

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



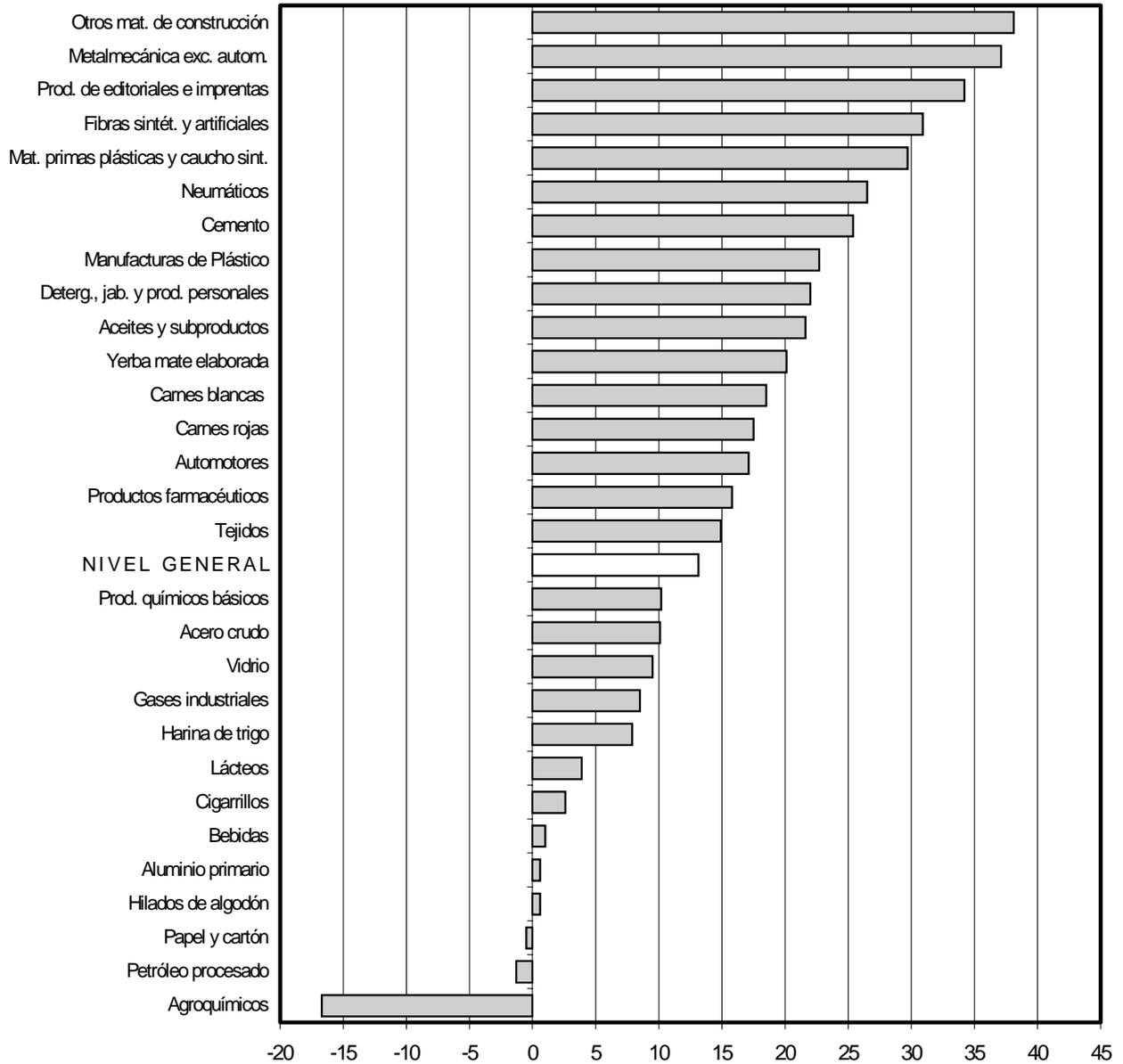
**Gráfico 2. Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado**  
Base 1997 = 100



En el mes de diciembre de 2003, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a otros materiales de construcción (38,1%), metalmecánica excluida la industria automotriz (37,1%) y productos de editoriales e imprentas (34,2%). La caída más importante se observó en agroquímicos (-16,7%).

### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

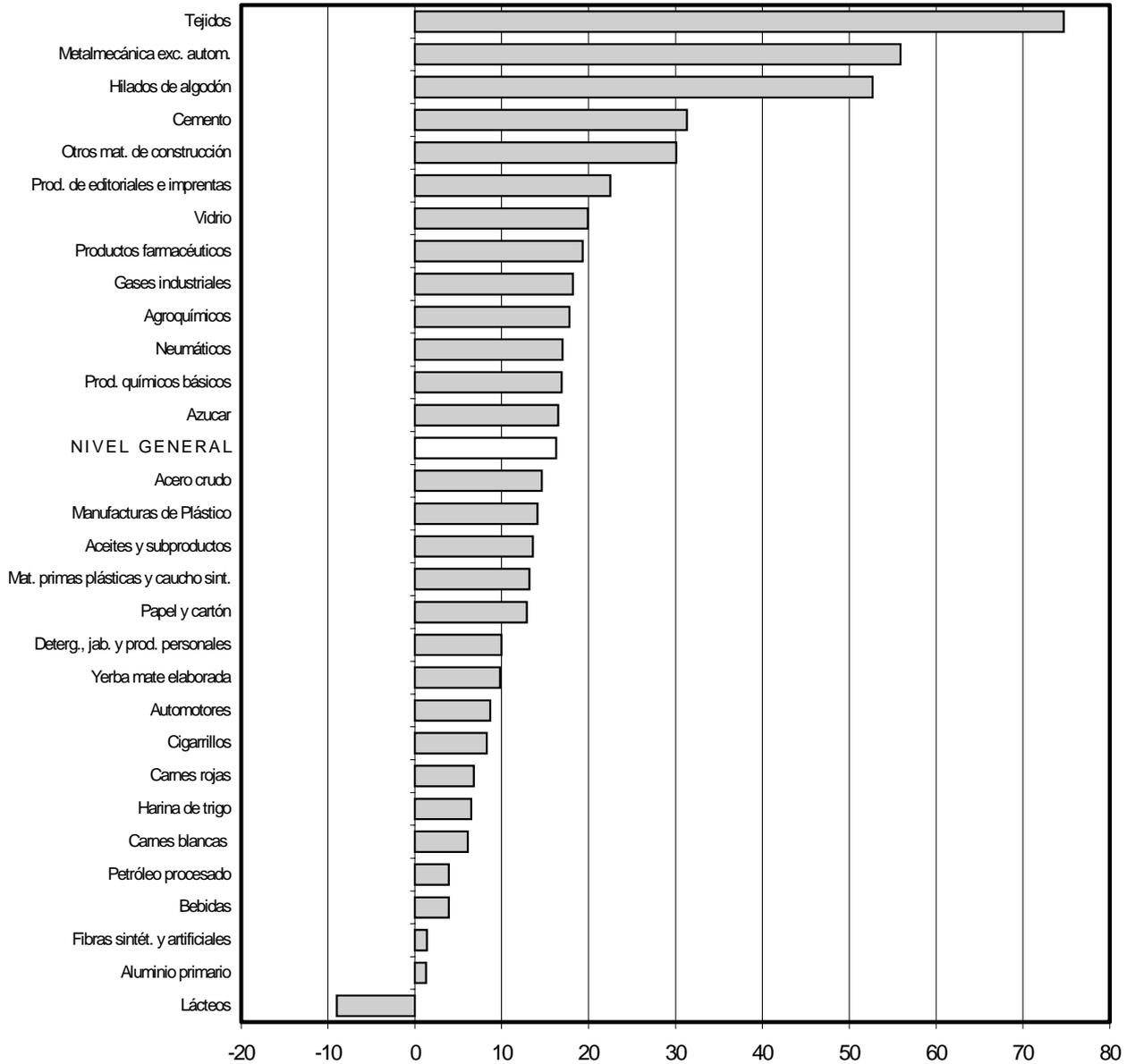
**Gráfico 3.** Variación porcentual de diciembre de 2003 con respecto a igual período del año anterior



Durante el acumulado en el año 2003, en comparación con el año 2002, los mayores crecimientos correspondieron a tejidos (74,7%), metalmecánica excluyendo la industria automotriz (55,9%) e hilados de algodón (52,7%). La única caída se observó en lácteos (-9%).

### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

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



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

**Industria alimenticia**

La **industria alimenticia** presenta en el acumulado anual de 2003 un incremento del 4,5% con respecto al año 2002. La industria de alimentos y bebidas operó en el año 2003 con un nivel promedio de utilización de la capacidad instalada del 68,5%. Deben destacarse en el año 2003 los récords históricos obtenidos en la producción de la industria aceitera, a raíz del nivel récord logrado en la industrialización de la soja -aceite y harina- y en la producción de azúcar.

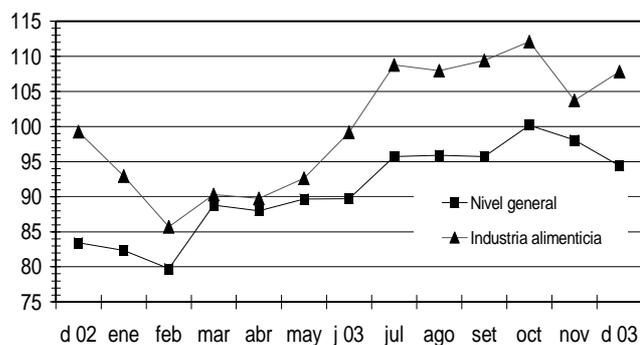
- La elaboración de **carnes rojas** presenta en el acumulado anual de 2003 un incremento del 6,8% con respecto al año 2002. Este incremento se explica fundamentalmente por el buen desempeño que evidenció el sector en el último cuatrimestre del año, cuyo nivel de producción registra un aumento mayor al 20% con respecto al período septiembre-diciembre de 2002. Un factor que contribuyó a incrementar sustancialmente los niveles de producción de carne vacuna en los últimos cuatro meses ha sido el adelantamiento de la faena como consecuencia de la sequía, que originó la faena de novillos más livianos que hubiesen llegado a ser más pesados un tiempo después con otras condiciones climáticas. Según fuentes consultadas, en los últimos meses el mercado interno ha absorbido la mayor oferta, por lo que se ha incrementado el consumo per cápita de carne vacuna. Cabe destacar que el mercado local es el principal destino de la carne vacuna argentina absorbiendo aproximadamente el 85% de la producción nacional.

Con respecto a las exportaciones, según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el acumulado anual de 2003 las ventas externas de carnes vacunas registraron un aumento del 18% -medidas en toneladas- y del 32% -medidas en dólares- con respecto a las colocaciones externas realizadas en el año 2002. En dicha medición se incluyen cortes Hilton, carnes frescas, carnes procesadas, menudencias y vísceras. Las exportaciones de carnes frescas han liderado este crecimiento, y representan en el acumulado anual el 51% del total exportado en toneladas, y el 44% en valores monetarios.

El crecimiento de las exportaciones -entre los acumulados de los años 2003 y 2002- es mayor medido en dólares que en toneladas como consecuencia del alza de los precios internacionales. El mayor incremento se observa en el precio de los cortes Hilton, que se beneficiaron con una suba del 57%; el precio de las carnes frescas colocadas en el exterior registró un aumento del 34%.

Con respecto a las ventas externas, en el mes de diciembre Ecuador anunció que levantará pronto las restricciones impuestas al ingreso de carne bovina argentina a dicho país. Asimismo, a mediados del corriente mes de enero Sudáfrica reabrió su mercado a las carnes vacunas argentinas, excepto para las carnes provenientes de algunos departamentos de las

Industria alimenticia – Diciembre de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>3,9</b>	<b>8,6</b>	<b>4,5</b>
Carnes rojas	0,6	17,5	6,8
Carnes blancas	29,5	18,5	6,1
Lácteos	2,6	3,9	-9,0
Aceites y subproductos	-3,8	21,6	13,6
Harina de trigo	-5,9	7,9	6,5
Azúcar	...	...	16,5
Yerba mate elaborada	5,2	20,1	9,8
Bebidas	16,7	1,0	3,9



provincias de Salta, Formosa y Chaco. Además, cabe señalar que se espera para marzo próximo la reapertura del mercado chileno, una vez que finalice el período de seis meses sin focos de aftosa exigido por el país vecino (a partir del brote aftósico detectado en la provincia de Salta en septiembre pasado). Hasta septiembre pasado Chile constituía el segundo mercado en orden de importancia para las colocaciones externas de carnes vacunas argentinas, detrás de la Unión Europea que se ubica en el primer puesto.

Según fuentes consultadas, para el año 2004 se espera un incremento en el consumo interno de carne vacuna. Las expectativas sobre exportación de cortes bovinos son más cautelosas dado que la aparición de un caso de "vaca loca" en los Estados Unidos -primer productor mundial de carne vacuna- podría afectar el desenvolvimiento del comercio mundial de carnes rojas en los próximos meses. Existe preocupación por la posibilidad de que este hecho origine una retracción en el consumo mundial de carne vacuna y ejerza una presión hacia la baja en los precios de los principales cortes que en el año 2003 alcanzaron valores altos con respecto a años anteriores. Cabe destacar que la Argentina está considerado país libre de la enfermedad de la "vaca loca" -Encefalopatía Espongiforme Bovina (EEB)-.

- La elaboración de **carnes blancas** registra en el acumulado anual de 2003 un aumento del 6,1% respecto del año 2002. Cabe recordar que en el primer semestre del año la actividad evidenció una caída respecto del primer semestre de 2002; en la segunda mitad de 2003 la elaboración de carnes blancas presenta una importante recuperación. En efecto, si se compara el nivel de producción de carnes blancas obtenido en el segundo semestre de 2003 -con respecto al segundo semestre de 2002- se registra un incremento del 14%.

El aumento de la producción en el segundo semestre del año se vincula principalmente con la mayor demanda local; según fuentes consultadas, el consumo interno presenta una recuperación. Asimismo, las exportaciones de pollos -si bien constituyen una pequeña porción de las ventas totales- presentan en el año 2003 un nivel que es récord histórico. En particular, cabe destacar el crecimiento de las exportaciones de carnes frescas y procesadas, cuyos principales destinos son Alemania, Holanda, Chile y Arabia Saudita.

Según fuentes consultadas, para el año 2004 las expectativas son positivas. Se estima que en el año 2004 se obtendrán aumentos en la producción de carne aviar, en las ventas internas y se espera un importante crecimiento de las exportaciones. Estas previsiones han motivado varios proyectos de inversión de distintas empresas del sector que se espera se concreten en el año 2004.

- La **industria láctea** presenta una caída del 9% en el acumulado anual de 2003 con respecto al año 2002. La disminución verificada en el nivel de elaboración de productos lácteos se origina principalmente en la menor disponibilidad de materia prima. Esta situación se vincula fundamentalmente con el abandono de los tambos para dedicarse al agro -especialmente a la soja, por su mayor rentabilidad-. La caída verificada en la producción láctea en el acumulado anual perfila al año 2003 como el cuarto año consecutivo de disminución -con respecto al año anterior- del nivel de actividad de la industria láctea argentina. La menor producción láctea ha afectado las exportaciones del sector. Según datos proporcionados por el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el acumulado anual de 2003, con respecto al año 2002, las exportaciones de leches verifican una disminución del 21% -medidas en toneladas- y del 6% -medidas en dólares-; en el caso de los quesos también se registran caídas del 18% en toneladas y del 13% en dólares. En ambos casos, la caída de las exportaciones en términos monetarios es menor que la disminución verificada en las toneladas exportadas como consecuencia de la recuperación de los precios internacionales. En efecto, en el caso de las leches se verifica en el promedio anual de 2003 -con respecto al año 2002- un incremento del 18% de los precios de colocación en el exterior, mientras que para los quesos el incremento fue menor ubicándose en un 6%. Los cinco principales destinos del volumen exportado de leches en el año 2003 -que cubren el 67% del total exportado- son Argelia (con una participación del 23%), Brasil (18%), Chile

(10%), Méjico (8%) y Venezuela (8%).

Según informó el SENASA, a mediados del corriente mes de enero una delegación de técnicos de Indonesia realizó una inspección del sistema sanitario argentino para los lácteos con el objetivo de evaluar la reapertura de su mercado para estos productos.

Con respecto al mercado interno, que constituye el principal destino de las ventas de la industria láctea argentina, en los últimos meses se percibe cierto aumento de la demanda local. Esta evolución se ve favorecida por la sostenida diversificación de productos y por la mayor participación relativa de envases de menor contenido en la oferta láctea. Según fuentes consultadas, para el año 2004 se espera un incremento de la demanda interna de productos lácteos.

- La elaboración de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un incremento del 13,6% en el acumulado anual de 2003, con respecto al año 2002. Debe destacarse que en el año 2003 la producción de la industria aceitera argentina obtuvo el récord histórico a raíz del nivel récord logrado en la industrialización de la soja -aceite y harina-. La cosecha récord de soja generó una mayor disponibilidad de materia prima, lo que permitió incrementar el nivel de molienda. Para la campaña 2003/2004 se estima que la participación relativa de la soja se incrementará dado que se espera obtener la mayor área sembrada con soja de la historia argentina.

Con respecto a la demanda, las exportaciones presentan en el año 2003 un sostenido incremento con respecto al año anterior. Según datos proporcionados por el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el acumulado anual de 2003 -con respecto al año 2002-, las ventas externas de aceites medidas en toneladas registran un incremento del 80%. Las colocaciones externas de aceite de soja -que en el acumulado anual participaron con el 84% de las exportaciones de aceites- se duplicaron en el año 2003 respecto de 2002, alcanzando un volumen exportado que constituye un récord histórico para nuestro país. Cabe destacar que el volumen total de aceite de soja exportado por nuestro país en el año 2003 es equivalente a las exportaciones de este producto concretadas en los años 1998, 1999 y 2000. Un rasgo distintivo del comportamiento de la demanda de aceites en el año bajo análisis ha sido el importante crecimiento de los pedidos por parte de China: en el año 2003 las ventas de aceite de soja a China se triplicaron. Este país pasó de representar el 45% de las toneladas exportadas de aceite de soja en el año 2002 a participar con el 70% en el año 2003.

Las exportaciones de aceite de girasol -medidas en toneladas- presentan en el acumulado anual de 2003 un incremento del 40% con respecto al año 2002. Para la misma comparación, las ventas externas de harina de soja registran un incremento del 48%. Cuatro países se han llevado casi la mitad del total de harina de soja exportada en el año 2003 (Egipto, Filipinas, España y Tailandia).

Otro factor que favoreció a la industria aceitera en el año 2003 ha sido el aumento de los precios internacionales de los principales productos. En el caso par-

particular de los aceites, el precio FOB del aceite de soja registró un aumento del 23% si se compara el promedio anual de 2003 con el año anterior. En el caso del aceite de girasol, el incremento ha sido más moderado alcanzando un 3%. Cabe destacar que el precio FOB de los aceites de soja y girasol alcanzado en el mes de diciembre de 2003 es el más alto de los últimos cinco años.

El excelente desempeño de la industria aceitera en el año 2003 ha motivado algunos proyectos de inversión de distintas empresas del sector que se espera se concreten en los años 2004 y 2005.

- La producción de **azúcar** presenta un incremento del 16,5% en el acumulado anual con respecto al año anterior. Cabe destacar que el volumen de azúcar obtenido en la presente zafra constituye el récord histórico para nuestro país. Este desempeño se vincula, por un lado, con buenas condiciones climáticas y, por otro, con mejoras tecnológicas que permitieron aumentar los rendimientos por hectárea (incluyendo nuevas variedades de caña empleadas en el cultivo). Asimismo, según fuentes del sector, también se concretaron inversiones en los ingenios que permitieron incrementar la productividad.

La provincia de Tucumán -que ha aportado el 60% de la producción nacional de azúcar- ha finalizado la zafra con un nivel superior en un 20% al obtenido el año pasado, mientras que en la zona norte (Salta y Jujuy) el aumento verificado en la elaboración de azúcar se ubica en un 12%.

Con respecto a la demanda, el principal destino de colocación del azúcar argentino es el mercado local, exportándose los excedentes. En el corriente año se registra un incremento del consumo interno: el consumo familiar mantiene un buen nivel de demanda y se verifican aumentos en las ventas a la industria -especialmente en los rubros de productos de confitería y gaseosas-.

- La producción de **harina de trigo** presenta un incremento del 6,5% en el año 2003 en comparación con el año 2002. La utilización de la capacidad instalada del sector se ubicó alrededor del 70% promedio durante 2003. Las ventas al mercado interno representaron el principal destino de la producción, abarcando aproximadamente el 90% del total producido. Según fuentes del sector, en el año 2003 se registra un incremento del consumo interno: el consumo familiar mantiene un buen nivel de demanda y se verifican aumentos en las ventas a la industria.

Con respecto a las ventas externas de harina de trigo, en el acumulado anual participan con el 10% del total producido y se han concentrado principalmente en exportaciones de premezclas. El 20% de retenciones a las exportaciones que existe para la harina de trigo -uno de los pocos productos industriales que tiene este nivel- ha inducido la exportación del producto ya no como harina de trigo, sino levemente modificada con algún otro producto, exportándose como premezclas que sólo tienen el 5% de retención. Durante el año 2003 los principales destinos de exportación de harina de trigo fueron Brasil y Bolivia. En el año 2003 se destaca la apertura de un conjunto

de pequeños molinos, que si bien no representaron un aumento sustancial en la oferta de harina de trigo debido a su tamaño, contribuyeron a abastecer las regiones aledañas a su ubicación geográfica.

- La producción de **yerba mate** elaborada presenta un incremento del 9,8% en el acumulado anual de 2003 con respecto al año 2002. En particular, lo producido durante el mes de diciembre de 2003 fue un 20,1% superior al nivel obtenido en diciembre de 2002. La utilización de la capacidad instalada del sector en el año 2003 alcanzó un promedio anual del orden del 70%, superando el nivel del año anterior. Es especial, el mayor dinamismo se observa en el segundo semestre del año.

Cabe recordar que luego de la devaluación del peso argentino (enero de 2002), este sector absorbió un importante incremento de consumidores que optaron por sustituir aquellas infusiones (tales como el té y el café) que aumentaron sus precios en mayor proporción relativa que la yerba mate elaborada. Esto incidió en el aumento registrado en el nivel de producción y, en particular, en el incremento de las ventas al mercado interno.

Si bien las ventas al mercado interno son el principal destino de la producción de yerba mate, las exportaciones presentaron un interesante dinamismo. Según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), el volumen de exportaciones de yerba mate registró un crecimiento del 30% en el año 2003 en comparación con el año 2002, siendo Siria, Brasil, Uruguay y Chile los principales destinos de las mismas. A modo de ejemplo, y según fuentes consultadas, la participación de las exportaciones argentinas de yerba mate a Uruguay han crecido durante el año 2003 hasta representar cifras cercanas al 25% de las importaciones uruguayas de este producto, cuando previamente rondaban el 10%.

Las expectativas para el año 2004 son positivas; se espera incrementos en la producción, ventas internas y exportaciones. Sin embargo, fuentes del sector señalaron que será decisivo para conseguir un buen desempeño realizar una excelente campaña de promoción sobre el consumo de yerba mate.

- La producción de **bebidas** presenta en el acumulado anual de 2003 un incremento del 3,9% respecto del año 2002. Sin embargo, si comparamos el mes de diciembre con relación a noviembre, el sector en su conjunto presentó una suba del 16,7% originada en las mayores producciones de cerveza y de bebidas gaseosas. Esto responde principalmente a la recomposición de la demanda local. En el mes de diciembre la utilización de la capacidad instalada en el rubro productor de bebidas se ubica en el orden del 69%. En cuanto a la elaboración de cerveza, el mes de diciembre presenta un incremento del 38% con respecto al mes anterior. Si bien el consumo promedio per cápita de cerveza presenta una tendencia creciente y el nivel de producción ha crecido gradualmente en el corriente año, todavía el sector no alcanza los niveles de años anteriores. Dado que el nivel de elaboración de la cerveza está fuertemente correlacionado con el comportamiento de la demanda,

las empresas del sector han realizado una reprogramación superior de la oferta productiva. Esta situación, y el comienzo de la época de mayor estacionalidad para el sector, ha derivado en mayores pedidos de envases a las firmas elaboradoras de vidrio y ha llevado a las empresas del sector a realizar inversiones en publicidad para reforzar su posición en el mercado frente a otras bebidas.

Las empresas fabricantes de bebidas gaseosas también han realizado reprogramaciones superiores de la oferta productiva, con el propósito de hacer frente al mayor nivel de consumo per cápita. Sin embargo, según fuentes consultadas, los niveles actuales de elaboración todavía no alcanzan los valores obtenidos durante 1998. Algunas empresas del sector, para mantener este sostenido crecimiento, han realizado inversiones para incrementar la velocidad de llenado de las botellas, así como la compra de equipos de lavadoras y embotelladoras para el mercado de envases retornables. En el transcurso del año, la variedad de envases ofrecidos en el mercado se ha ampliado significativamente, destacándose los distintos tamaños de presentación, como el material utilizado -vidrio, plástico y metálico- A esto debe sumarse la inversión en avisos publicitarios y el lanzamiento de nuevas presentaciones de bebidas saborizadas. Mientras una empresa del sector invirtió en una nueva bebida con gas elaborada sobre la base del extracto de hojas de yerba mate, otra ofreció una nueva variedad de bebida saborizada sobre la base de frutilla y uva.

## Productos de tabaco

La producción de cigarrillos presenta un crecimiento del 8,3% en el acumulado del año 2003, en comparación con la producción del año 2002. El nivel promedio de utilización de la capacidad instalada del sector se ubicó en el 69% en el año 2003, que resulta ligeramente superior al nivel promedio del año 2002 (64%). La mayor producción obtenida en el año bajo análisis se vincula con el aumento de ventas en el mercado interno. A lo largo del año 2003 (en especial a partir del segundo semestre) comenzaron a ganar mercado las ventas de atados de diez cigarrillos, en particular como efecto del aumento de precios (del orden promedio del 30%) que aconteció durante el mes de julio pasado, lo que provocó la sustitución del consumidor hacia este tipo de presentaciones. Cabe recordar que en septiembre de 2003 la Argentina suscribió el Convenio Marco Internacional para el Control del Tabaco (por medio de la Organización Mundial de la Salud). Uno de los puntos más importantes del mismo es que obliga a los estados firmantes a adoptar, implementar o promover medidas efectivas que tiendan a la protección de la exposición al humo del tabaco en lugares de trabajo cerrados, transporte público, lugares cerrados públicos y demás lugares apropiadamente considerados. Además, dicho convenio dispone la limitación en el uso de publicidad en los medios masivos para productos derivados del tabaco, con lo cual las empresas comenzaron a buscar vías alternativas a la publicidad tradicional.

La **industria del vino** creció durante el año 2003 a un ritmo sostenido. Si bien el principal destino de colocación ha sido el mercado interno, las ventas externas mostraron un destacado crecimiento.

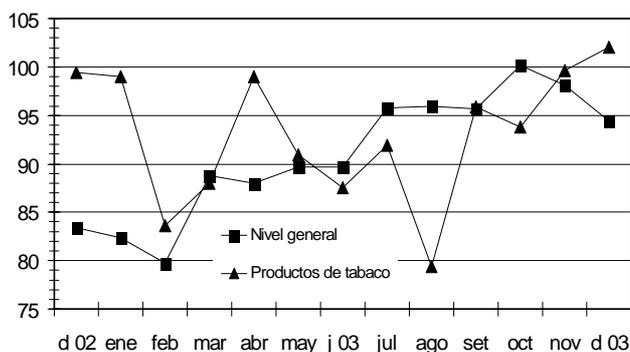
Según informantes consultados, desde fines del año 2002 hasta la actualidad los precios al público de los vinos y los espumantes se han visto incrementados. Cabe señalar que la suba de precios no ha sido uniforme: mientras los vinos de mesa presentaron la mayor variación de precios, los vinos finos lo hicieron en menor medida.

Durante el año 2003, las inversiones en el sector vitivinícola han sido significativas, sobre todo en la provincia de Mendoza que atrajo cada vez más a nuevos inversores de diferentes partes del mundo. Pero no todos los empresarios que se acercan a la industria mendocina son extranjeros y nuevos en el sector. Una firma nacional está construyendo una bodega donde producirá y comercializará vinos de alta calidad. El objetivo del proyecto es aprovechar el conocimiento que posee la firma sobre el sector y llegar a los mercados extranjeros. Asimismo, el establecimiento contará con un importante desarrollo del área turística.

Según el Instituto Nacional de Vitivinicultura (INV), las perspectivas del sector para el año 2004 son alentadoras. El pronóstico de cosecha 2004 es un 11% superior a la de este año y vendrá acompañada de calidad y sanidad excelentes. Se prevé un aumento de producción en las zonas de Mendoza y San Juan. En lo referente a las inversiones, éstas se vinculan con nuevos proyectos, aumento de capacidad de cavas e incorporación de nuevas tecnologías.

### Productos de tabaco – Diciembre de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>8,3</b>
Cigarrillos	2,4	2,6	8,3



También en el mes de septiembre de 2003 los integrantes del sector tabacalero nacional firmaron una declaración en la que se comprometieron a cumplir con los postulados del Protocolo de Montreal (que promueve la sustitución de gases que dañan la capa de ozono), proyectando que para enero de 2007 los

productores deberán haber reemplazado el bromuro de metilo por otros pesticidas. Con relación a la agenda impositiva del sector, se espera para el mes de febrero la sanción del proyecto de ley que prevé una suba en el impuesto interno que tributan los productores de tabaco.

## Industria textil

La **industria textil** presenta en el acumulado del año 2003 un incremento del 67,9% con respecto al año anterior. Este crecimiento del sector está asociado a la mayor producción de hilado de algodón (52,7%) y, en particular, a la fabricación de tejidos (74,7%). La importante recuperación evidenciada en la actividad textil se corrobora en los niveles de utilización de la capacidad instalada. Mientras que en el año 2002 la industria textil no llegaba a operar -en promedio- a un nivel del 50%, en el año 2003 la destacada evolución del sector permitió que la misma alcanzara un nivel promedio anual del 75%. Según fuentes consultadas, la buena performance de la actividad textil desarrollada durante todo el año permitió a las empresas del sector reincorporar a las plantas productivas operarios que estaban suspendidos, e incluso aumentar el plantel de empleados ante la solicitud de nuevo personal capacitado. Esto está asociado fundamentalmente a la puesta en marcha de equipos que estaban ociosos y de plantas que se encontraban fuera de funcionamiento, dada la mayor demanda local de productos nacionales.

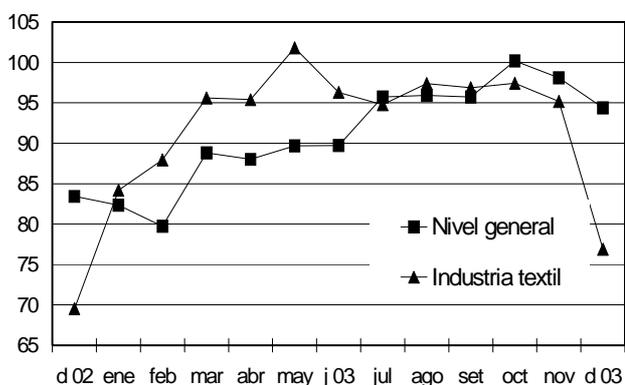
Sin embargo, el incremento de las importaciones continúa preocupando a los empresarios del rubro textil, fundamentalmente de productos provenientes de la plaza brasileña. El ingreso al mercado local de toallas y sábanas - principalmente por algunos supermercados para su comercialización- sigue cobrando gran importancia. En el caso del "denim" (telas de "jean"), según fuentes consultadas, el continuo ingreso de mercadería importada ha provocado una sobreoferta en el mercado local. Dicha sobreoferta se debe a que los confeccionistas, si bien están incrementando el nivel de actividad junto a las empresas textiles, lo están haciendo más lentamente. Ante la falta de medidas de salvaguardia en el Mercosur que frenen dicha tendencia, algunas empresas del sector han decidido en el mes de diciembre adelantar las vacaciones y anticipar paradas de planta programadas, con el objetivo de retomar la producción en el mes de enero de 2004. En efecto, en el mes de diciembre se registra una caída del 19,2% en el rubro textil respecto de noviembre pasado.

A pesar de dicho panorama, algunas empresas del sector están planeando realizar ciertas inversiones en el transcurso del año 2004. Algunas realizarán inversiones en hilandería -reacondicionamiento del parque de telares y compra de nuevas maquinarias-, mientras que otras se concentrarán en readecuar y mejorar instalaciones ya existentes.

### Industria textil – Diciembre de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-19,2</b>	<b>10,6</b>	<b>67,9</b>
Hilados de algodón	-22,1	0,6	52,7
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	-8,2	30,9	1,4
Tejidos	-18,1	14,9	74,7

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



En el caso de la fabricación de fibras sintéticas y artificiales, la producción presenta una suba del 1,4% si comparamos el año 2003 con respecto al año anterior. Esta recuperación se vincula con el mayor nivel de consumo exhibido en el mercado interno, dado que actualmente en varias líneas las ventas locales representan el principal destino de colocación. Si bien el ingreso de productos importados continúa siendo significativo -en especial el hilado de acrílico proveniente de plazas brasileñas y asiáticas-, esta recuperación de la plaza local ha permitido al sector cerrar el año con una tendencia positiva. Es importante resaltar la apertura, en el segundo semestre del año 2003, de una nueva planta de tejidos industriales dedicada a la elaboración de tejido dippeado (impregnado especial en látex) para la producción de neumáticos.

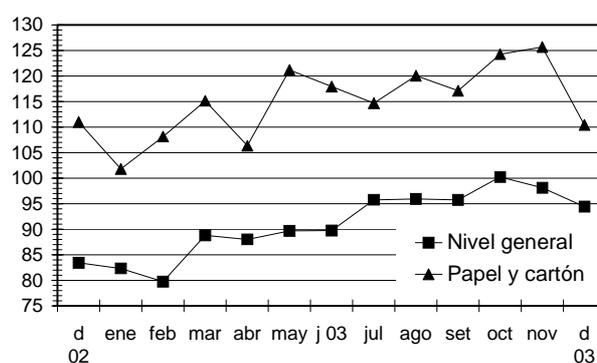
## Papel y Cartón

La **industria papelera** muestra un incremento del 12,9% en el año 2003, si se lo compara con el año anterior. Este repunte del nivel de actividad obedece a los mayores pedidos efectuados principalmente por la plaza local, lo que derivó en reprogramaciones superiores de la oferta productiva de los papeles para impresión, para usos sanitarios y papel para diario. Si bien estas líneas de papel han evolucionado positivamente con respecto a los niveles exhibidos durante el año 2002, los papeles para impresión muestran el mayor dinamismo. En este segmento, los despachos al mercado interno -principal destino de colocación- y las exportaciones han mostrado aumentos significativos cercanos al 20% si se los compara con el año 2002. El mayor nivel de actividad de las editoriales e imprentas -a partir del marcado crecimiento en el número de ejemplares como en la cantidad de hojas impresas- explica la creciente evolución de los niveles de producción de los papeles para impresión como del papel para diarios.

Este desempeño favorable del sector durante el año 2003 se sustenta en los niveles de utilización de la capacidad instalada observados de la industria papelera: mientras en el año 2002 el sector operó a un nivel promedio del 78%, en el 2003 alcanzó el 84%. Según fuentes consultadas, existen perspectivas de continuar con la tendencia creciente en el nivel de actividad del sector y se han efectuado anuncios de planes de inversión que permitirán ampliar la capacidad productiva. Mientras algunas empresas incrementarán el nivel de producción invirtiendo en plantas ya existentes, otras lo llevarán a cabo invirtiendo en la construcción de nuevas plantas. En los últimos meses, han comenzado a ejecutarse inversiones destinadas a la producción de pulpa de papel y a la elaboración de papeles para impresión. Las empresas del sector buscan incrementar los niveles de elaboración para poder cubrir la demanda local y para seguir creciendo en las plazas extranjeras.

Si se compara el mes de diciembre con noviembre pasado el sector presenta una caída del 12,1%. Esto se debe a que en diciembre algunas empresas del sector han realizado paradas técnicas.

Papel y cartón – Diciembre de 2003			
	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-12,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>12,9</b>
Papel y cartón	-12,1	-0,5	12,9



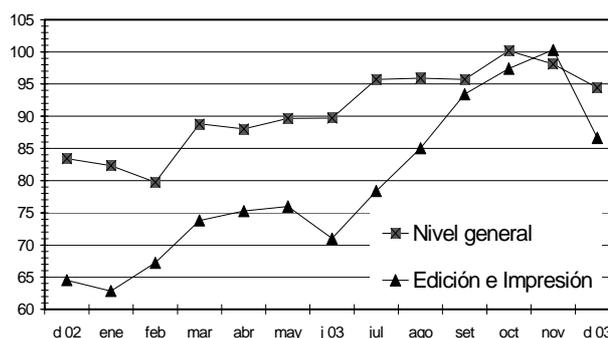
## Edición e impresión

Los **productos de editoriales e imprentas** registran en el acumulado anual de 2003 un incremento del 22,5% con relación al año anterior. Si se compara el mes de diciembre con respecto al mismo mes del año 2002, se destaca una suba del 34,2%. Los sectores de edición e impresión han evolucionado positivamente respecto de los niveles exhibidos durante el año 2002; sin embargo, recién en el segundo semestre de 2003 los niveles de producción presentados por ambos sectores afianzaron firmemente la tendencia creciente. Según fuentes consultadas, en los últimos meses, el sector en su conjunto mostró una tasa de crecimiento mayor a la esperada.

En cuanto al sector de impresión, el nivel de actividad continúa mostrando un crecimiento sostenido. Las líneas de flexibles y la industria gráfica muestran un mayor dinamismo; en particular, en los sectores vinculados a las industrias de alimentos, bebidas y productos personales.

El sector de editoriales también advierte una firme recuperación en los niveles de actividad. El aumento en la demanda de papeles para diarios e impresión -destinado a cubrir la mayor cantidad de publicaciones, el requerimiento de nuevos ejemplares y la mayor cantidad de títulos editados- confirman dicha tendencia. También hay que destacar la incidencia que ha tenido en los últimos meses el incremento en la cantidad de hojas impresas

Edición e impresión – Diciembre de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-13,6</b>	<b>34,2</b>	<b>22,5</b>
Productos de editoriales e imprentas	-13,6	34,2	22,5



y la inversión en anuncios publicitarios, ya que han beneficiado al sector de manera notable. Según fuentes consultadas, el mayor dinamismo en el mercado editorial en recuperación está dado por las firmas pequeñas y medianas e intensivas en mano de obra, dado que éstas se caracterizan por ser más flexibles y por adaptarse mejor a las condiciones del mercado. Un dato a resaltar, es el importante repunte que ha adquirido en materia de exportación el libro hecho en la Argentina. Si bien todavía no alcanza los niveles de producción de los mejores años, la cantidad de títulos editados -novelas y reimpressiones- en el 2003 afianza la continuidad de dicha tendencia para los próximos años. Según fuentes consultadas, los libros argentinos están recuperando prestigio en el mercado de la edición hispanoamericana

na, sobre todo en el mexicano, el latinoamericano e incluso el español.

Si se comparan los niveles de utilización de la capacidad instalada del sector, se advierte un avance notable ya que en el año 2002 operó en promedio a un nivel del 48%, mientras que en el año 2003 dicho nivel alcanzó el 64% de utilización. Según informantes consultados, este desempeño ha llevado a los empresarios del sector a tomar medidas para continuar y, en lo posible mejorar, dicho panorama. Es por ello que para el año 2004 se están proyectando una serie de inversiones. En algunos casos, se realizarán inversiones de ampliación de capacidades productivas y de mejora en el equipamiento; en otros, estarán destinadas a readecuar instalaciones ya existentes que se encontraban desmanteladas.

## Refinación del petróleo

El **procesamiento de petróleo** registra un incremento del 3,9% en el año 2003 con respecto al año anterior. Para dicha comparación, la elaboración de subproductos del petróleo presenta incrementos en asfaltos (51%), diesel oil (49%), lubricantes (29%), nafta común (14%), gas licuado de petróleo (10%), fuel oil (8%) y gas oil (7%). Por el contrario, experimentaron descensos las producciones de kerosene (-30%), combustible para retropropulsión (-13%) y nafta especial (-12%). En lo referente a las ventas de derivados en el mercado interno, en el acumulado enero-noviembre de 2003 - con respecto a los once meses de 2002- se observan alzas en los despachos de diesel oil (42%), asfaltos (27%), fuel oil (15%), lubricantes (13%), aeronafta (5%) y gas oil (3%). En cambio, muestran descensos las ventas locales de nafta común (-21%), kerosene (-10%) y nafta súper (-7%); las caídas verificadas en el expendio de naftas se originan básicamente a la masiva conversión de los autos nafteros a gas natural comprimido, que experimentó un crecimiento en las ventas superior al 30% entre los períodos antes mencionados. En materia de exportaciones de subproductos, en el acumulado anual de 2003 respecto de 2002, se observan incrementos en las ventas externas de asfaltos (160%), nafta común (74%), gas licuado de petróleo a granel (62%), bases lubricantes (39%), nafta ultra (29%) y gas oil (10%), mientras que registran caídas las exportaciones de nafta súper (-26%) y fuel oil (-6%).

Cabe señalar que cumpliendo con el acuerdo celebrado entre el Gobierno y las empresas productoras, el barril de crudo se cotizó a 28,50 dólares para las refinadoras, lo que derivó en la no modificación del precio de los combustibles. Sobre el particular, cabe destacar que el precio promedio internacional del mencionado barril en el mes de diciembre de 2003 fue de 32,18 dólares, observando una variación positiva del 8,5% respecto de igual mes del año pasado y del 3,8% si se lo compara con noviembre último.

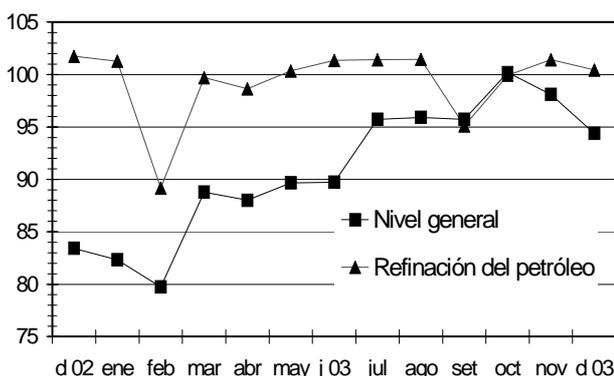
## Sustancias y productos químicos

El **bloque químico** presenta en el año 2003 un crecimiento del 15,6% con respecto al año 2002. Este buen desempeño del bloque en su conjunto obedece al dinamismo que han tenido todos los sectores industriales que conforman el mismo. Se destacan principalmente la evolución positiva de los productos farmacéuticos (19,3%), la elaboración de gases industriales (18,2%) y el sector productor de agroquímicos (17,8%). La utilización de la capacidad instalada en este bloque se ubicó en el año 2003, en promedio, en el 73% mientras que en el año 2002 sólo había utilizado en promedio alrededor del 62% de su capacidad productiva.

● La elaboración de **gases industriales** presenta un incremento del 18,2% en el año 2003 en comparación con el año anterior. El mayor nivel de elaboración del sector obedece a los mayores pedidos locales efectuados por las distintas actividades industriales que insumen estos tipos de gases. Entre las más destacadas pueden mencionarse la industria siderúrgica, la metalmecánica excluida la industria automotriz, la industria química y la industria de alimentos y bebidas. Al respecto, informantes consultados han coincidido en señalar que inclusive se han incrementado los suministros directos en planta. Es decir, que en aquellas

Refinación del petróleo – Diciembre de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>3,9</b>
Petróleo procesado	-1,0	-1,3	3,9



industrias que insumen diversos gases industriales y cuyos procesos productivos son continuos se ha observado un superior consumo de gases dados sus mayores niveles productivos. Entre los gases que muestran una mejor performance se destacan el oxígeno, el nitrógeno, el acetileno y otros de tipos especiales. Para el año 2004 varios informantes del sector han señalado que se prevén algunas inversiones de larga maduración que incrementarán capacidades productivas.

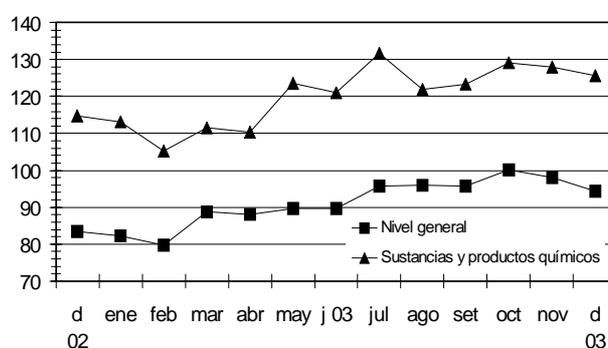
- La elaboración de **productos químicos básicos** registra un crecimiento del 18,2% en el año 2003 con respecto al año 2002. Durante todo el año 2003 la industria química básica en su conjunto operó en forma creciente y sostenida. Ello se evidencia en la mayor utilización de la capacidad productiva: en el año 2003 la industria química básica utilizó en promedio casi un 90% de su capacidad productiva mientras que en el año 2002 alcanzó a utilizar un 75%. Debe destacarse que durante el año 2003 se incrementaron notablemente los pedidos de distintas industrias que insumen diversos químicos en sus procesos productivos. Las actividades que exhibieron un mayor dinamismo son las vinculadas a la elaboración de herbicidas, de materias primas plásticas, de papel y de envases. Otro químico que muestra un importante crecimiento en su producción con respecto a los niveles del año 2002 es el metanol, utilizado como insumo intermedio en la elaboración de resinas plásticas y aditivos para naftas. Por otra parte, las exportaciones de determinados químicos también mostraron un incremento durante el año 2003 con respecto al año 2002. Según fuentes consultadas, para el año 2004 se prevén inversiones para ampliar capacidades productivas y readecuar otras instalaciones ya existentes.

- El rubro **productor de agroquímicos** presenta una suba del 17,8% en el acumulado del año 2003 con respecto al año 2002. Este desempeño se explica fundamentalmente por dos razones. En primer lugar, se observa tanto en nuestro país como en otros países de la región (principalmente Brasil) un crecimiento de la superficie sembrada con cultivos de tipo transgénicos (en especial la soja) que requieren el uso de herbicidas especiales. En segundo lugar, se verificó un incremento de los pedidos efectuados por los grandes consumidores de agroquímicos que -ante la mejora del poder adquisitivo- han demandado una mayor cantidad de fitosanitarios, así como nuevas líneas no utilizadas anteriormente. Ambas razones explican la buena performance que tuvo durante el año 2003 el sector productor de agroquímicos. Sin embargo, si se toma como base de comparación el mes de diciembre de 2003 -con relación a igual mes del año anterior- se observa una caída del 16,7%. Según informantes consultados, este guarismo negativo obedece principalmente a cuestiones vinculadas con la programación de la producción. En efecto, una importante firma del sector realizó en el año 2002 su parada de planta anual durante el mes de noviembre y volvió a operar con normalidad en el mes de diciembre del mismo año. En tanto que en el año 2003 se programaron las actividades de mantenimiento durante el mes de diciembre, lo que repercutió en un menor nivel de producción. Por otra parte, en el mes de diciembre de 2003 aumentó la producción de ciertas líneas que requieren mayor tiempo de producción y cuyos litros finales son menores con respecto a los obtenidos en

#### Sustancias y productos químicos - Diciembre de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,7</b>	<b>9,7</b>	<b>15,6</b>
Gases industriales	-6,2	8,5	18,2
Prod. químicos básicos	-1,0	10,2	16,9
Agroquímicos	3,7	-16,7	17,8
Materias primas plásticas y caucho sintético	-3,0	29,7	13,2
Detergentes, jabones y productos personales	-5,6	22,0	10,0
Productos farmacéuticos <sup>1</sup>	-0,8	15,8	19,3

<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.



la producción de otros fitosanitarios. Estas razones de programación productiva explican la puntual caída evidenciada en diciembre último.

- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** presenta un incremento del 13,2% en el año 2003 con respecto al año 2002. Este desempeño se vincula fundamentalmente con los mayores pedidos realizados por la industria transformadora local. Debe tenerse en cuenta que si bien algunas materias primas plásticas han mostrado importantes tasas de crecimiento en comparación con otras que no han exhibido una performance tan dinámica, en conjunto el sector muestra una tendencia firme y positiva. El mercado demandante de embalajes (principalmente las agroindustrias) y de envases (industria de alimentos y bebidas, de productos personales, etc.) han impulsado la mayor producción de determinadas materias primas plásticas como es el caso del polipropileno y del polietileno. En este último segmento, una empresa líder del sector se encuentra trabajando a plena capacidad y ha manifestado su intención de concretar inversiones para optimizar sus producciones. Otras materias primas plásticas también han mejorado su desempeño productivo en comparación con el año pasado; tal es el caso del PVC (policloruro de vinilo) que muestra un mayor nivel de demanda interna asociado al mejor desempeño que exhibe la actividad constructora. Un punto a tener en cuenta es que este buen desempeño que muestran las firmas elaboradoras de materias primas plásticas se corrobora con el alto nivel de utilización de la capacidad instalada. En efecto, durante el año 2003 esta industria utilizó en promedio un 93% de

su capacidad productiva mientras que en el año 2002 lo hizo en un 86%. Para el año 2004, se espera la concreción de una serie de inversiones puntuales con el objetivo de lograr una mayor eficiencia de la producción.

Con respecto a la evolución del caucho sintético, la mayor elaboración productiva en el presente año responde a la recuperación de la demanda interna, si bien en los últimos meses del año 2003 se advirtió un mayor ingreso de mercadería importada a bajos precios. Debe tenerse en cuenta que el principal consumidor de caucho es la industria elaboradora de neumáticos, la cual ha exhibido un buen desempeño productivo durante el año 2003. Por otro lado, otros sectores industriales fabricantes de partes y componentes que insumen el caucho como materia prima principal también muestran un excelente dinamismo, si bien su participación en el mercado local aún continúa siendo pequeña. Como ejemplo se pueden citar los pequeños y medianos fabricantes de fuelles, gomas, burletes y otras piezas que han retomado un buen ritmo de actividad e inclusive han recibido pedidos de clientes extranjeros. Según fuentes consultadas, para el año 2004 se prevén realizar algunas inversiones para mantenimiento y reacondicionamiento de plantas ya existentes.

La producción de **detergentes, jabones y productos personales** registra una suba del 10% en el acumulado del año 2003 con relación al año 2002. Esta buena performance que exhibe el sector en su conjunto obedece principalmente a los mayores pedidos efectuados por el mercado local. Según fuentes consultadas, la recuperación de los niveles de demanda durante el año 2003 originó, por un lado, que las grandes empresas productoras del sector reprogramaran positivamente sus planes de producción con respecto a los niveles del año 2002 y, por otro, que se incrementaran las producciones de terciaristas para marcas de hipermercados y de centros comerciales de consumo masivo.

Debe destacarse que si bien los distintos segmentos que conforman este rubro no mostraron igual dinamismo en sus evoluciones, todos presentaron una tendencia positiva. El segmento con mayor tasa de crecimiento para el año 2003 con respecto al año 2002 fue el sector productor de productos personales. Si bien durante el primer semestre del año se advirtió una mayor selectividad en las compras, en el segundo semestre se registró un importante crecimiento en las líneas vinculadas con el cuidado personal (cremas, champúes, desodorantes, tinturas, etc.). Al respecto, informantes consultados han señalado que se ha incrementado la participación de los productos nacionales en el sector. Debe señalarse que en este segmento se ha verificado un proceso de sustitución de importaciones y un reacomodamiento de la demanda interna dada la estabilización de los precios internos. Por otra parte, también se verifica un mayor volumen de exportaciones a países de la región.

Otro segmento que ha evolucionado bien, aunque con tasas de crecimiento más moderadas, es el de detergentes y jabones. En estas líneas también se advirtió cierta selectividad en las compras, es decir, mayores adquisiciones en productos de primera necesi-

dad -como lavandinas- en detrimentos de otros -como suavizantes y limpiadores cremosos-. Al respecto, varias empresas líderes implementaron una serie de estrategias comerciales (tales como promociones especiales con productos complementarios, reducción en el contenido de los envases, nuevas presentaciones de packagings con materiales más económicos, etc.) que derivaron en una recuperación de la demanda interna. Las perspectivas para los meses venideros son positivas, previéndose incrementar la producción de ciertas líneas y las ventas locales.

La elaboración de **productos farmacéuticos** presenta un aumento del 19,3% en el año 2003 con respecto al año 2002. La industria farmacéutica durante el año 2003 tuvo un buen desempeño que se explica fundamentalmente por varios motivos. Por un lado, a partir de la aplicación de la Ley de Medicamentos Genéricos varios laboratorios -principalmente medianos y de origen nacional- comenzaron a elaborar determinadas líneas que antes sólo comercializaban. Asimismo, también incursionaron en nuevos productos, lo que amplió considerablemente la oferta de productos farmacéuticos en general. Por otro lado, la devaluación del peso argentino motivó que varios laboratorios que anteriormente importaban determinados insumos, decidieran elaborarlos en nuestro país, lo que derivó en un incremento de los componentes nacionales (insumos intermedios) utilizados en la fabricación de un amplio conjunto de productos farmacéuticos.

Por el lado de la demanda de productos farmacéuticos también se observa una mejor tendencia que la exhibida el año 2002. Por un lado, se verifica un mayor nivel de compras efectuadas por el Estado mediante la implementación de distintos planes -como por ejemplo el denominado Remediar y otros convenios con centros de salud de diversos municipios-; asimismo, el mercado institucional que abarca sanatorios, clínicas y hospitales también presentó un mayor nivel de demanda. Por otro lado, el consumidor individual promedio también ha flexibilizado su selectividad en las compras de medicamentos, dada la baja en los precios internos de algunos medicamentos verificada a partir de la implementación de la ley de genéricos mencionada. Esta situación ha repercutido en un mayor consumo per cápita de determinados medicamentos en comparación con los niveles del año 2002. Con respecto a los mercados externos, las exportaciones de productos farmacéuticos continúan con un buen ritmo e inclusive varios laboratorios han señalado que se encuentran llevando a cabo programas de bioequivalencia para poder incrementar las colocaciones externas.

En materia de inversiones, varios laboratorios -principalmente aquellos de capitales nacionales- han manifestado intenciones de invertir en nuevas plantas productoras, así como de ampliar las capacidades técnicas en otras ya existentes, o bien lanzar al mercado local nuevas líneas de medicamentos. Según fuentes consultadas, se espera para el año 2004 la concreción de algunas inversiones.

## Productos de caucho y plástico

La elaboración de **productos de caucho y plástico** presenta un incremento del 14,6% en el acumulado del año 2003 con respecto al año 2002. La utilización de la capacidad instalada en el año 2003 resultó en promedio del 61%, mientras que durante el año 2002 fue en promedio del 54%.

- La elaboración de **neumáticos** presenta un aumento del 17% en el año 2003 con respecto al año 2002. El incremento de la oferta productiva del sector se origina en los mayores pedidos efectuados por el mercado local y en el incremento de las exportaciones. Según informantes calificados, el sector se encuentra produciendo en niveles similares a los del año 1998, pero exhibiendo un nivel de concentración mayor que dicho año. Actualmente el nivel de utilización es aproximadamente del 93%, situación que impulsa al sector a concretar una serie de inversiones. La mayor demanda interna -principalmente del mercado de reposición- junto con la buena performance de los programas de exportaciones de varias firmas incentivan a tomar decisiones de inversión. En el año 2003 el sector concretó algunas inversiones tendientes a incrementar la capacidad productiva y están programadas otras para llevarse a cabo en el transcurso de los años 2004, 2005 y 2006. Entre las inversiones ya concretadas, se encuentra la apertura de una fábrica de neumáticos radiales. Otra firma del sector se encuentra concretando una serie de inversiones para ampliar capacidad productiva que se estiman durarán 3 años. La intención es producir localmente una serie de modelos que anteriormente se importaban. La demanda externa se perfila firme dada la buena relación entre precio y calidad de los neumáticos argentinos.

- La producción de **manufacturas de plástico** muestra un incremento del 14,1% en el acumulado del año 2003 con relación al año 2002, como consecuencia fundamentalmente del repunte evidenciado en la demanda interna. Debe tenerse en cuenta que este sector tuvo un impacto positivo luego de la devaluación del peso argentino. En efecto, debe considerarse que la multiplicidad de subsectores a los que provee de diversos materiales plásticos le permitieron tener cierta flexibilidad para adaptarse. De esta manera se benefició por el proceso de sustitución de importaciones, por poder colocar mediante exportaciones indirectas sus producciones en mercados foráneos y por la reactivación del consumo interno en ciertos artículos de la canasta básica.

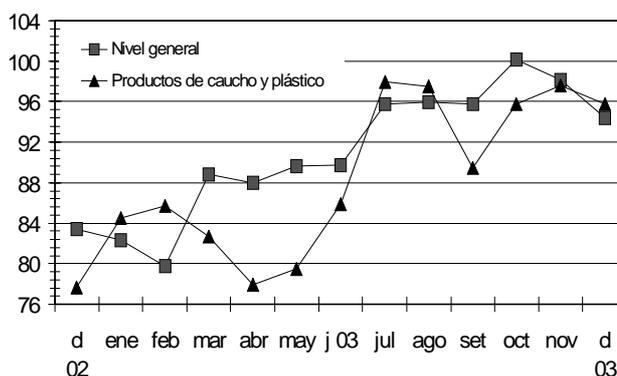
Un sector que muestra un importante dinamismo es el de envases y embalajes (en particular los que están ligados a las agroindustrias y a las industrias de alimentos y bebidas), el cual se benefició sustituyendo importaciones. Otro sector que presenta una buena

## Productos minerales no metálicos

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta un crecimiento del 27% en el acumulado del año 2003, con respecto al año 2002. A este crecimiento contribuyeron los buenos desempeños de las industrias productoras de cemento (31,3%), de otros mate-

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

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-2,0</b>	<b>23,2</b>	<b>14,6</b>
Neumáticos	-8,1	26,5	17,0
Manufacturas de plástico	-0,8	22,7	14,1



evolución es el proveedor del agro en silo bolsos, films y bolsos diversas para granos, que se benefició por las mayores exportaciones del complejo agroindustrial. También otros sectores que muestran un mejor nivel de producción son los vinculados a la fabricación de materiales de la construcción (caños, perfiles, etc), mientras que aquellos sectores más dependientes de la evolución del consumo local, como los fabricantes de juguetes y los envases para cosméticos presentan una evolución menos dinámica pero de tendencia positiva con respecto al año 2002.

La mayor oferta de productos plásticos semiterminados y terminados se traduce en la mayor utilización de la capacidad instalada que en promedio fue superior al 60% para el año 2003. Según fuentes consultadas, el sector deberá plantearse la necesidad de concretar inversiones pero se encuentra con dos dificultades a la hora de tomar sus decisiones. Por un lado, aún subsisten ciertas restricciones crediticias que condicionan la posibilidad de invertir y, por otro, el sector productor de materias primas plásticas está muy concentrado y es fijador de precios, con lo cual la disponibilidad de materia prima resulta también determinante. Por otro lado, los insumos derivados del petróleo siguen el precio internacional del mismo y en el contexto mundial actual se esperan aumentos. Estas razones expuestas generan en el sector cierto clima de cautela para concretar inversiones en el corto plazo.

riales de construcción (30,1%) y, en menor cuantía, de la industria elaboradora de vidrio (19,9%). En el año 2003 el nivel de utilización de la capacidad instalada en las industrias productoras de minerales no metálicos se ubicó en promedio en el 47,3%.

En el mes de diciembre de 2003 la producción de **ce-mento** registró un incremento del 25,4% con respecto a igual mes del año pasado, explicado por el repunte de la actividad de la construcción. Sin embargo, con relación al mes de noviembre de 2003 la producción cementera de diciembre fue un 12,3% inferior; según fuentes del sector, esta merma se vincula principalmente con las paradas programadas por constructoras y corralones que tuvieron lugar en el mes de diciembre. En cuanto al nivel de utilización de la capacidad instalada de la industria del cemento, el año 2003 mostró una media del 35%.

Cabe destacar que en el año 2003, además de las construcciones y refacciones que se sucedieron a lo largo del año en barrios privados, countries, en la costa atlántica y otros lugares turísticos y que actuaron como disparadores del mayor nivel de actividad constructora, el campo también otorgó al sector un importante dinamismo a partir de la construcción y remodelación de sus activos inmuebles.

Para el año 2004, según fuentes consultadas, existen perspectivas de incremento de la actividad constructora que demandará más cemento y otros materiales de construcción, proyectándose aumentos en las utilizaciones de las capacidades instaladas de las plantas industriales del sector. En este sentido, una de las empresas líderes de la industria cementera proyecta reabrir un horno en los próximos meses.

La industria elaboradora de **vidrio** presenta un crecimiento del 19,9% anual en el 2003 en comparación con lo producido en el 2002. Se destaca el incremento de la demanda local de vidrio por parte de la construcción y de la industria elaboradora de bebidas. Dentro de los pedidos de envases, los destinados a gaseosas, cervezas y espumantes continúan siendo las líneas con mayor demanda. Por cuestiones estacionales, durante el mes de diciembre la producción de vidrio vinculada a la elaboración de botellas de sidras, champagnes y otras bebidas aumentó fuertemente, dado el elevado

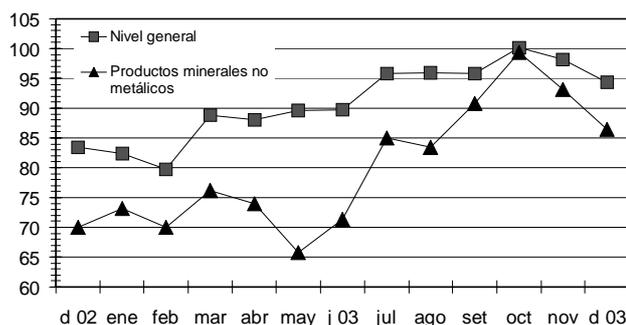
### Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** registran un aumento del 12,5% en el acumulado anual de 2003, con respecto al año 2002, lideradas por la producción de acero crudo (14,6%). La utilización de la capacidad instalada del sector se ubica en el 92,7% en el promedio del año 2003, mientras que en el año 2002 las industrias metálicas básicas habían operado al 83,8% de su capacidad productiva. Para el año 2004 las expectativas son positivas, previéndose mantener un alto nivel de utilización de las plantas industriales.

- En el caso de la **siderurgia**, un dato significativo es que el nivel de producción de acero crudo del año 2003 es el récord histórico para nuestro país. En el año 2003 la Argentina produjo más de 5 millones de toneladas de acero crudo, superando los 4,5 millones de toneladas obtenidas en el año 2000. Cabe destacar que el año 2003 muestra récords productivos en todas las etapas del ciclo siderúrgico (hierro primario, acero crudo, laminación en caliente y en frío). Este desempeño se vincula con el destacado crecimiento verificado en la elaboración tanto de productos planos (26%) como de laminados no planos (18%) en el año 2003 respecto de 2002. El mayor dinamismo de la demanda de productos siderúrgicos argentinos se

### Productos minerales no metálicos – Diciembre de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-7,3</b>	<b>23,4</b>	<b>27,0</b>
Vidrio	-5,4	9,5	19,9
Cemento	-12,3	25,4	31,3
Otros materiales de construcción	-3,4	38,1	30,1

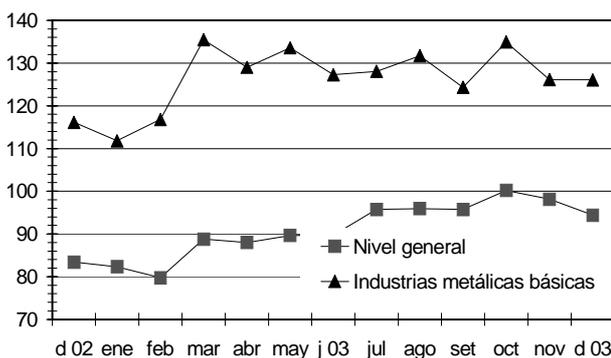


nivel de la demanda. La elaboración de vidrio destinada a envases para productos de menaje, cosmética y productos farmacéuticos, continúa evolucionando de manera positiva, aunque con menor dinamismo comparado con la demanda de envases de la industria de bebidas.

Con respecto a las ventas internas de vidrio destinado a la construcción se observa un aumento del orden del 40% en el acumulado anual de 2003 en comparación con el año 2002. Según fuentes consultadas, se espera un buen desempeño para este rubro en el año 2004.

### Industrias metálicas básicas - Diciembre de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-0,1</b>	<b>8,6</b>	<b>12,5</b>
Acero crudo	-0,5	10,1	14,6
Aluminio primario	2,9	0,6	1,3



sustenta en el buen desempeño de las exportaciones y las crecientes colocaciones en el mercado local. En el año 2003 las ventas internas han registrado un sostenido incremento respecto de las efectuadas en el año 2002; en algunas líneas de la industria siderúrgica han pasado a constituir el principal destino de las ventas. Mientras que en el año 2002 las exportaciones habían constituido el factor determinante del crecimiento de la demanda, lo distintivo del año 2003 ha sido la recuperación de la demanda interna de productos siderúrgicos. Entre las actividades que han incrementado sostenidamente el consumo interno de productos siderúrgicos se destacan la industria metalmeccánica, las actividades agrícolas y la construcción. En menor medida que las citadas anteriormente, también se ha observado un mayor dinamismo en la actividad petrolera que demanda tubos sin costura. En el acumulado anual de 2003 -con respecto al año anterior-, la producción de tubos sin costura presenta un aumento del 10%. Los despachos al mercado interno se incrementaron un 16% y las exportaciones subieron un 9% para la misma comparación. Cabe recordar que en el pasado mes de octubre, la producción de tubos sin costura alcanzó el nivel más alto de los últimos dos años. En el acumulado anual de 2003 las exportaciones de tubos sin costura alcanzaron una participación del 74% del total de ventas -medidas en unidades físicas-. Las expectativas para el año 2004 son positivas, previéndose incrementar las ventas externas de tubos sin costura.

● La elaboración de **aluminio primario** se mantiene relativamente estable en la comparación de 2003 respecto de 2002 dada la plena utilización de la capacidad productiva, registrándose un pequeño aumento del 1,4%. En el caso del aluminio se repite lo observado para la siderurgia que marca como hecho distintivo del año 2003 la importante recuperación de la demanda interna. Como la capacidad de producción de aluminio primario está siendo utilizada en su totalidad, los mayores despachos destinados a abastecer el mercado local han restado ventas externas. En efecto, las exportaciones de aluminio primario y semielaborados -que constituyen el principal destino de las ventas- presentan en el acumulado anual de 2003 una disminución del 4% con respecto al año anterior, mientras que las ventas realizadas en el mercado local registran una importante recuperación estimada entre el 55% y el 60%. La reactivación del mercado interno del aluminio se vincula fundamentalmente con la mayor demanda de envases para la industria de alimentos y bebidas y con la recuperación evidenciada por la actividad constructora. Dentro del subsector de productos elaborados de aluminio, la laminación plana -que se destina principalmente a abastecer la demanda del segmento de packaging y también algunas líneas para la construcción- opera actualmente con una plena utilización de la capacidad instalada. Esta situación productiva junto con una estimación de crecimiento de la demanda interna de productos elaborados de aluminio para el año 2004, han impulsado el proyecto de nuevas inversiones en el segmento laminador que se espera se concreten en el corriente año.

## Industria automotriz

La producción **automotriz** registra un aumento del 8,7% en el acumulado anual de 2003, con respecto al año 2002. La recuperación observada se debió al incremento de la demanda interna, cuyas ventas aumentaron un 88,4% durante el período, mientras que las exportaciones observaron una caída del 12,2% siempre con relación al año anterior. Las ventas al mercado interno de vehículos de producción nacional registraron durante el año una suba del 40,1%.

El mes de diciembre de 2003, por su parte, muestra un crecimiento de la producción respecto a igual mes del año anterior (17,1%), mientras que en la comparación con noviembre pasado se observa una caída del 31,9%. Las exportaciones del mes crecieron tanto en relación a igual mes del año anterior (6,4%) como a noviembre de 2003 (27,0%).

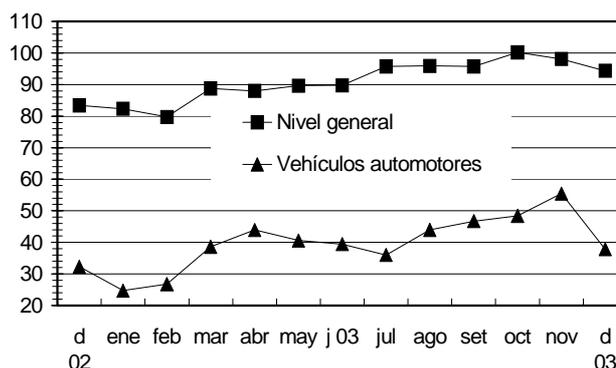
Cabe destacar que a pesar de la disminución observada durante el año, las ventas al exterior absorbieron el 64% de la producción local, hecho que se debe a una sostenida política de apertura de nuevos mercados llevada adelante por las terminales que permitió compensar la caída de la demanda brasileña. Se destacan en este panorama la firma de los convenios con México y Chile, que se convirtieron en destinos importantes para la producción local, mientras que algunos modelos lograron buena penetración en los mercados mundiales.

Las perspectivas para el año 2004 contemplan que continúe la recuperación de la demanda interna, sobre todo si se producen mejoras en la financiación, la expansión de los planes de ahorro, y la

### Vehículos automotores – Diciembre de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-31,9</b>	<b>17,1</b>	<b>8,7</b>
Automotores <sup>1</sup>	-31,9	17,1	8,7

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



implementación de mecanismos de leasing sobre todo para renovación de flotas. Se espera que continúe el buen desempeño de operatorias como los planes de canje por granos, que significaron un fuerte estímulo para las operaciones, sobre todo de vehículos utilitarios y camiones, que constituyeron las categorías más dinámicas en la colocación doméstica de vehículos de producción nacional, con crecimientos de 90,4% y 30,7%, respectivamente. Tal como ocurrió durante casi todo el año, buena parte de la recuperación de la demanda interna en la categoría automóviles será absorbida por las ventas de vehículos importados, sobre todo los de precio menor, situación que podría revertirse en la medida que se produzcan lanzamientos de nuevos modelos de producción nacional.

El sector autopartista reflejó durante el año la situación de las terminales, con una progresiva recuperación de clientes locales, así como con carteras de pedidos importantes para las piezas con destino a líneas de pro-

ducción con buen desempeño exportador, debe considerarse además el alto dinamismo de la demanda destinada a los vehículos utilitarios y de carga y la creciente recuperación del sector de maquinaria agrícola. La continua apreciación del euro ha generado un nuevo espacio para la nacionalización de partes y piezas, en este caso a los efectos de reemplazar componentes provenientes de Europa, tanto para la producción local como para las terminales brasileñas. Las programaciones para enero reflejan la baja estacional correspondiente al período de vacaciones de las terminales, anticipándose una recuperación para febrero próximo, cuando prácticamente todas las terminales se encontrarán en actividad. Las exportaciones al mercado brasileño, presentan un horizonte de programaciones decrecientes estable hasta febrero, característico del receso veraniego y de Carnaval, previéndose a posteriori una recuperación aunque a niveles por debajo de los normales en años anteriores.

## Resto de la industria metalmecánica

La industria **metalmecánica excluida la automotriz** presenta un incremento del 55,9% en el año 2003 con respecto a la evolución observada durante el año 2002. Este superior nivel de actividad se manifiesta en la mayor utilización de la capacidad instalada del sector que en promedio se ubicó en el 55% en el año 2003, mientras en el año 2002 fue del 36%.

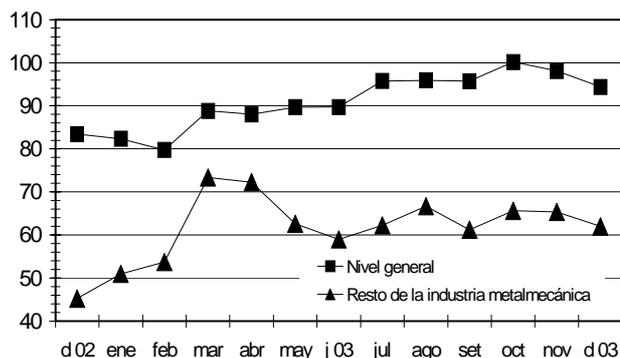
Debe destacarse que si bien, en conjunto, la rama metalmecánica evolucionó durante el año 2003 en forma positiva respecto de los bajos niveles productivos del año 2002, las distintas actividades que componen la misma presentaron dinámicas diferentes. Según fuentes consultadas, en el año 2003 se verificó un mayor número de pedidos de partes, componentes y otros insumos intermedios utilizados en forma intensiva por el sector productor de bienes de capital. Este mayor nivel de demanda de estos insumos críticos originó "efectos de derrame" positivos al interior de la rama metalmecánica e incrementó la actividad de varias empresas pequeñas y medianas productoras de determinadas herramientas de baja y mediana complejidad -por ejemplo, prensas, soldadoras, etc.-. Debe considerarse que una importante variedad de este tipo de herramientas anteriormente se importaban.

Por otra parte, también se verifica un mayor porcentaje de componentes de origen nacional en la fabricación de determinados bienes de capital. Tal es el caso de la maquinaria agrícola, donde se advierte un incremento de las tractopartes nacionales en la producción de ciertos equipos agrícolas. La fabricación de maquinaria agrícola presenta en el año 2003 el mayor dinamismo dentro del sector productor de bienes de capital. En efecto, algunos segmentos como los tractores y las cosechadoras han registrado un récord de producción y de demanda interna. Otras líneas, como las sembradoras y las pulverizadoras, también muestran una importante recuperación. Según fuentes consultadas, actualmente el sector presenta un exceso de demanda interna por lo que varios clientes locales han decidido comprar equipos importados -principalmente de la plaza brasileña- inclusive a precios superiores a los vigentes en el mercado local. Varias empresas productoras de maquinaria agrícola han coincidido en señalar que se encuentran utilizando casi la totalidad de sus capacidades productivas, y que están proyectando inversiones y ampliaciones de instalaciones para el año 2004 y 2005. En materia de precios, el mercado interno continúa bastante estable, concretándose la mayor parte de las operaciones mediante las modalidades de canje de granos o al contado. Por otra parte, las ventas externas también muestran una evolución positiva, concretándose por anticipado algunas operaciones para el año 2004.

Otro rubro productor de bienes de capital que ha evolucionado favorablemente durante el año 2003 -aunque a un ritmo menor que el de maquinaria agrícola- ha sido el de máquinas-herramienta. Algunas líneas como los instrumentos vinculados con la actividad rural han mostrado un importante dinamismo, al igual que otros segmentos como válvulas, bombas, flexibles y otras partes diversas. En cuanto a las maquinarias finales, las rela-

## Resto de la industria metalmecánica – Diciembre de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-5,1</b>	<b>37,1</b>	<b>55,9</b>
Metalmecánica excluida			
industria automotriz	-5,1	37,1	55,9



cionadas con el sector maderero y con el sector productor de caucho presentan la mejor performance, en tanto que las maquinarias para metales -si bien han mejorado su desempeño respecto del año 2002- registran tasas de crecimiento menor que las primeras mencionadas. Debe tenerse en cuenta que en los últimos meses se ha incrementado el ingreso de maquinaria importada nueva y usada a la plaza local a precios inferiores con respecto a los vigentes en el mercado interno. Por otra parte, se ha prorrogado por dos años el régimen que permite importar con arancel cero bienes de capital desde mercados extrazona. En cuanto al mercado de exportaciones, las mayores colocaciones se verifican en centros de mecanizados, soldadoras y otras herramientas. Sin embargo, las máquinas y equipos relacionados con la producción automotriz aún no muestran signos de recuperación. Según informantes del sector, las restricciones crediticias y financieras, así como el ingreso de maquinarias finales importadas a muy bajo precio, postergan decisiones de inversión y condicionan el desarrollo de esta actividad.

El sector productor de bienes de consumo durable presenta en el año 2003 una tendencia positiva en comparación con los niveles productivos del año anterior, si bien su crecimiento resulta menor al sector productor de bienes de capital. Un segmento que mostró un buen dinamismo fue el de "línea blanca" (heladeras, cocinas, etc.) mientras que el segmento de artículos electrónicos aún no presenta una tendencia estable que haga prever reprogramaciones positivas. Sin embargo, el sector productor de aire acondicionado tuvo una evolución positiva con respecto al año 2002: según informantes calificados, los despachos al mercado interno durante el año 2003 resultaron superiores a los del año anterior.

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

### **Perspectivas para el primer trimestre de 2004 respecto al primer trimestre de 2003**

#### **Demanda interna**

El 61,6% de las empresas prevé una suba en la Demanda interna para el primer trimestre, el 34,3% de las firmas anticipa un ritmo estable y el 4,1% prevé una disminución.

#### **Exportaciones**

El 95,9% de las firmas consultadas manifestaron que exportarán durante el primer trimestre. El 50,7% de las empresas consultadas no espera cambios en sus exportaciones totales durante el primer trimestre respecto a igual trimestre de 2003, el 42,3% prevé una suba en sus ventas al exterior y el 7,0% que opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 95,9% de las firmas exporta a países del bloque. De ese conjunto el 73,2% no espera cambios respecto a igual trimestre del año anterior, el 18,3% anticipa una suba y el 8,5% prevé una disminución.

#### **Insumos importados**

El 93,2% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo en el primer trimestre. El 52,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 46,4% 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 89,0% de las firmas compra a países del bloque; de ellos, el 69,7% no prevé modificaciones para el primer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 21,2% opina que aumentará y el 9,1% prevé una caída.

#### **Stocks**

El 55,6% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al primer trimestre del año anterior; el 25,0% anticipa una baja, contra el 19,4% que espera un aumento.

Respecto al nivel de stocks para el trimestre en curso respecto al trimestre anterior, el 87,5% lo considera adecuado, para el 8,3% es excesivo y el 4,2% opina que es insuficiente.

#### **Capacidad instalada**

El 54,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto al primer trimestre de 2003; el 41,9% prevé una suba, en tanto el 4,0% anticipa una baja.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso respecto al trimestre anterior, el 75,3% de las firmas la considera adecuada, para el 12,5% es excesiva y el 12,2% opina que es insuficiente.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso, el 29,8% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 37,8% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 32,4% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

#### **Personal**

El 80,9% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el primer trimestre, el 16,4% prevé un aumento y el 2,7% estima una caída.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 70,8% de las empresas no anticipa cambios, el 27,8% advierte una suba y el 1,4% opina que disminuirá.

#### **Inversiones**

El 29,1% de las firmas prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso; el 22,3% continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, en tanto el 48,6% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores estarán destinadas principalmente a Aumentar la producción (29,9%), Mejorar la calidad del producto o servicio en el (25,5%) y a optimizar el aprovechamiento de insumos (23,3%).

#### **Necesidades de crédito**

El 90,6% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias para el trimestre en curso respecto al trimestre anterior, el 6,3% de las empresas necesita una mayor asistencia crediticia, en tanto el 3,1% prevé una disminución.

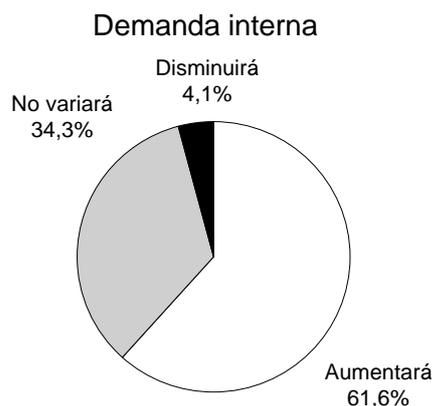
La principal fuente de financiamiento de las empresas son los Fondos propios con el 35,7%, las Instituciones financieras locales cubre el 31,6%, la Financiación de proveedores insume el 17,9% y el resto se satisface con Créditos internacionales, Financiación de la casa matriz, y Otras formas crediticias no especificadas.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la compra de insumos (31,4%), la financiación a clientes (18,8%) y la financiación de exportaciones (12,5%).

Perspectivas para el primer trimestre de 2004 respecto al primer trimestre de 2003

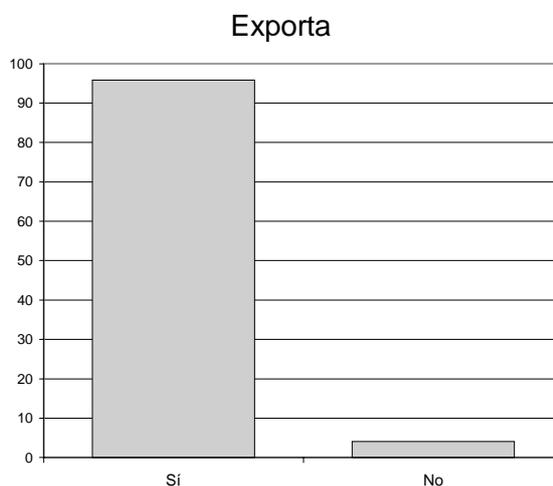
✓ ¿Usted prevé que la Demanda interna en el 1º trimestre de 2004 con relación al 1º trimestre de 2003?

	%
Aumentará	61,6
No variará	34,3
Disminuirá	4,1



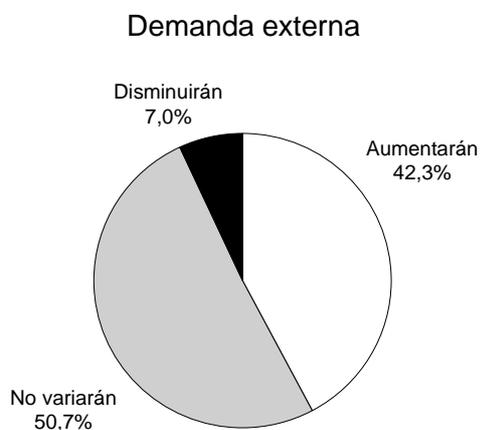
✓ ¿Usted prevé exportar durante el trimestre en curso (Enero - Marzo 2004)?

	%
Sí	95,9
No	4,1



✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones totales en el 1º trimestre de 2004 con relación al 1º trimestre de 2003?

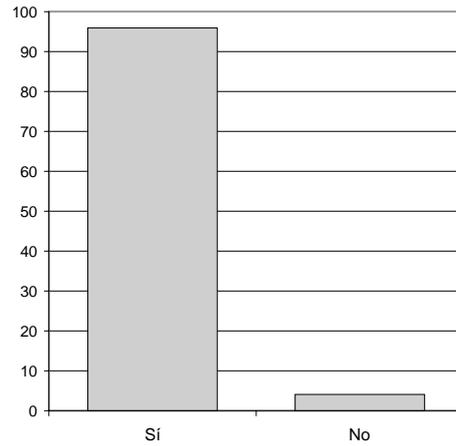
	%
Aumentarán	42,3
No variarán	50,7
Disminuirán	7,0



✓ ¿Usted prevé exportar durante el trimestre en curso (Enero - Marzo 2004), a países miembros del Mercosur?

	%
Sí	95,9
No	4,1

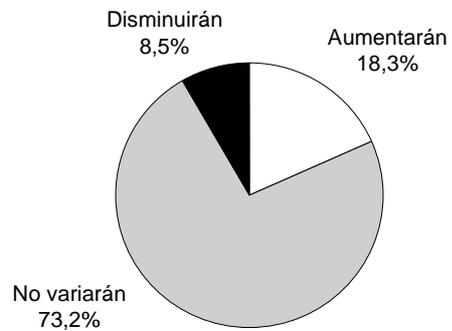
### Exporta al MERCOSUR



✓ ¿Usted prevé que sus Exportaciones con destino al bloque Mercosur en el 1º trimestre de 2004 con relación al 1º trimestre de 2003?

	%
Aumentarán	18,3
No variarán	73,2
Disminuirán	8,5

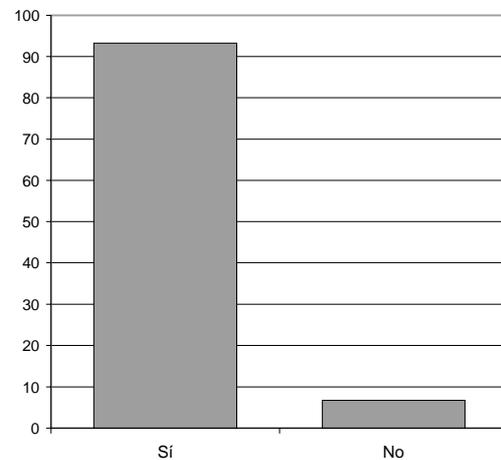
### Exportaciones al bloque MERCOSUR



✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos Importados en el proceso productivo durante el trimestre en curso ( Enero - Marzo 2004)?

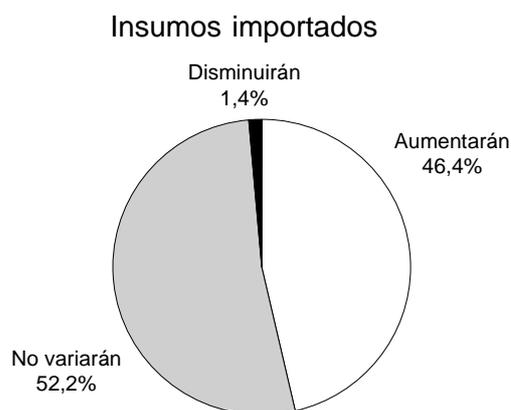
	%
Sí	93,2
No	6,8

### Importaciones



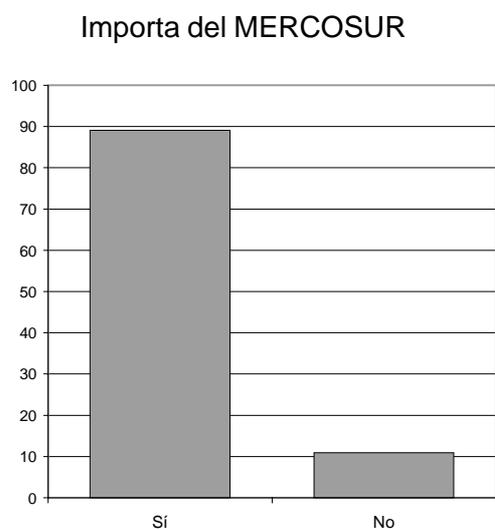
- ✓ ¿Usted prevé el total de Insumos importados utilizados en el proceso productivo para el 1º trimestre de 2004 con relación al 1º trimestre de 2003?

	%
Aumentarán	46,4
No variarán	52,2
Disminuirán	1,4



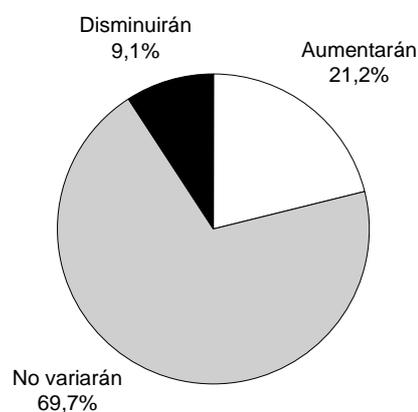
- ✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos Importados en el proceso productivo provenientes de países del Mercosur, durante el trimestre en curso (Enero - Marzo 2004)?

	%
Sí	89,0
No	11,0



- ✓ ¿Usted prevé que la utilización de Insumos importados procedentes de países del bloque Mercosur, para el 1º trimestre de 2004 con relación al 1º trimestre de 2003?

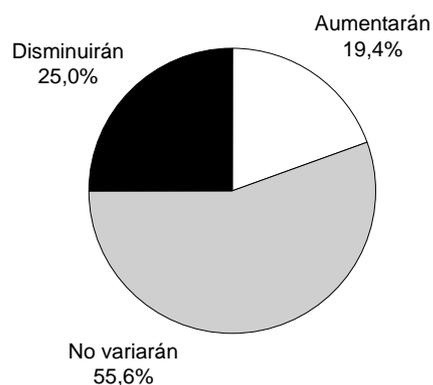
	%
Aumentarán	21,2
No variarán	69,7
Disminuirán	9,1



- ✓ **¿Usted prevé que los Stocks de productos terminados para el 1º trimestre de 2004, con relación al 1º trimestre de 2003?**

	%
Aumentarán	19,4
No variarán	55,6
Disminuirán	25,0

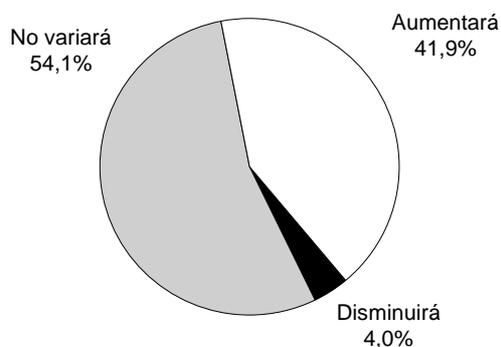
### Productos terminados



- ✓ **¿Usted prevé que la Utilización de la capacidad instalada de su empresa en el 1º trimestre de 2004, con relación al 1º trimestre de 2003?**

	%
Aumentará	41,9
No variará	54,1
Disminuirá	4,0

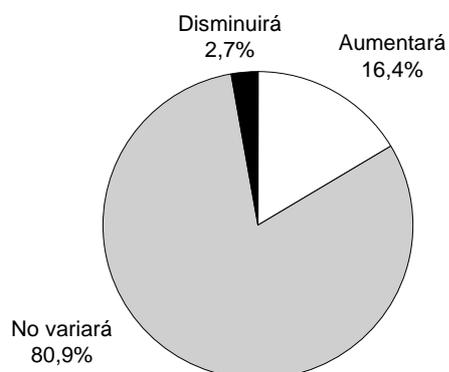
### Capacidad instalada



- ✓ **¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el 1º trimestre de 2004, con relación al 1º trimestre de 2003?**

	%
Aumentará	16,4
No variará	80,9
Disminuirá	2,7

### Personal



- ✓ **¿Cómo espera que evolucione la cantidad de Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo durante el 1º trimestre de 2004, con relación al 1º trimestre de 2003?**

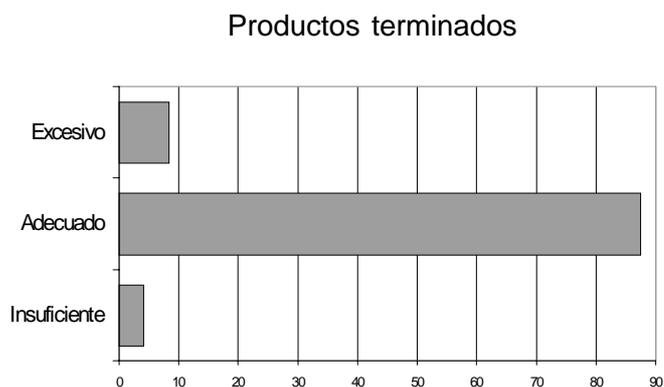
	%
Aumentarán	27,8
No variarán	70,8
Disminuirán	1,4



**Perspectivas para el trimestre en curso (Enero - Marzo de 2004) respecto al trimestre anterior**

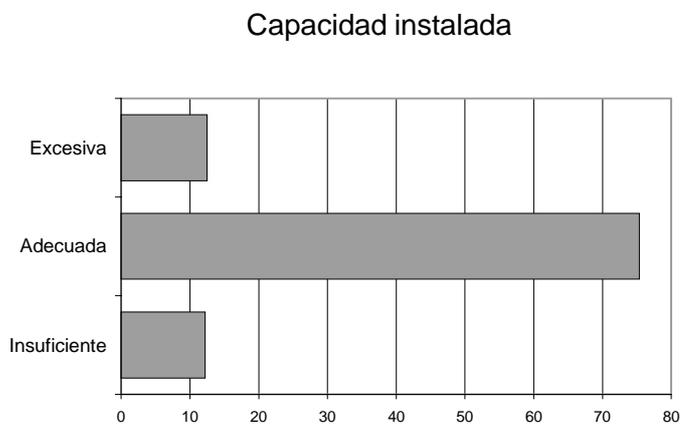
- ✓ **¿Cómo considera al nivel de stocks de productos terminados en el trimestre en curso (Enero - Marzo 2004), respecto al trimestre anterior?**

	%
Excesivo	8,3
Adecuado	87,5
Insuficiente	4,2



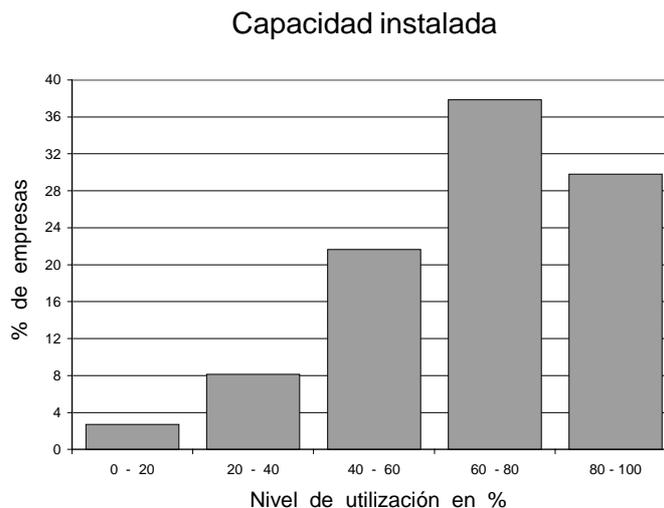
- ✓ **¿Cómo considera al nivel de utilización de la capacidad instalada de su empresa para el trimestre en curso (Enero - Marzo 2004), respecto al trimestre anterior?**

	%
Excesiva	12,5
Adecuada	75,3
Insuficiente	12,2



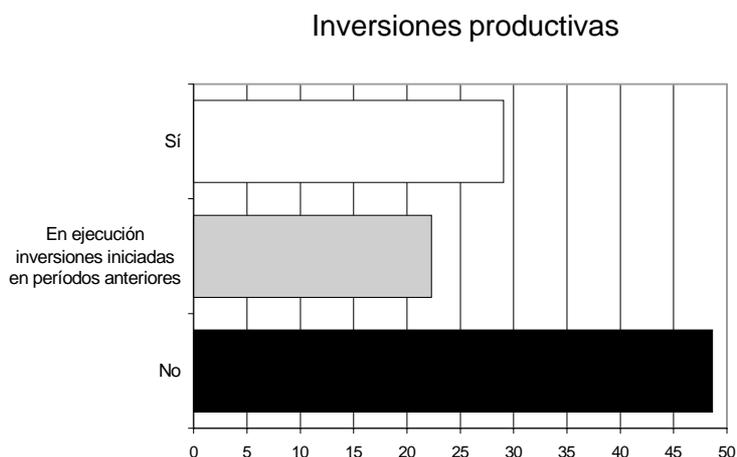
- ✓ **¿Cuál es el nivel de Utilización de la capacidad instalada previsto para el trimestre en curso? (Enero - Marzo 2004)**

nivel de utilización	% de empresas
0 - 20	2,7
20 - 40	8,1
40 - 60	21,6
60 - 80	37,8
80 - 100	29,8



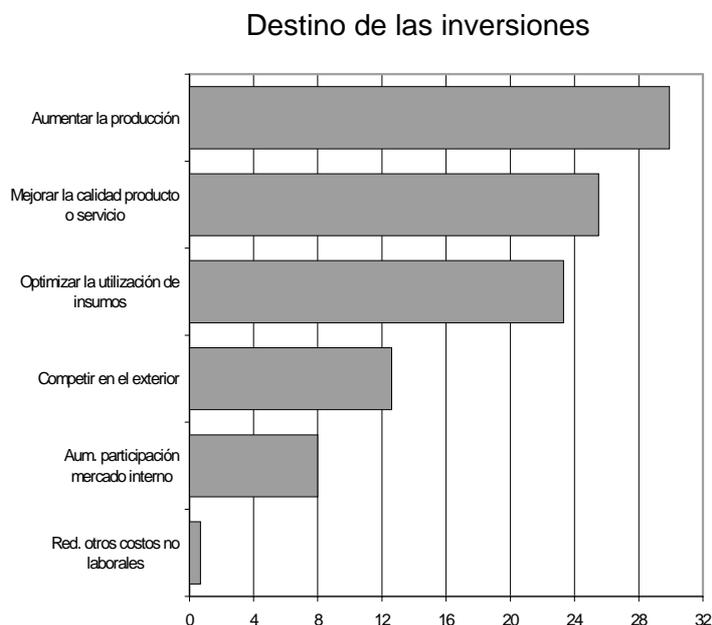
- ✓ **¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso? (Enero - Marzo 2004)**

	%
Sí	29,1
En ejecución inversiones iniciadas en períodos anteriores	22,3
No	48,6



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

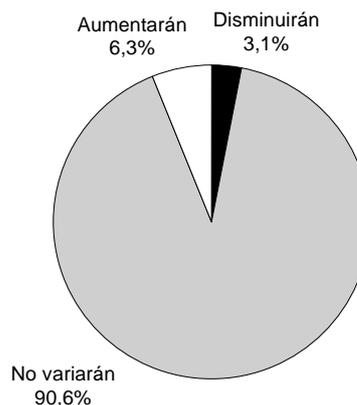
	%
Aumentar la producción	29,9
Mejorar la calidad del producto o servicio	25,5
Optimizar la utilización de insumos	23,3
Competir en el exterior	12,6
Aumentar la participación en el Mercado interno	8,0
Reducir otros costos no laborales	0,7
Disminuir las horas trabajadas	0,0
Disminuir el personal ocupado	0,0



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

	%
Aumentarán	6,3
No variarán	90,6
Disminuirán	3,1

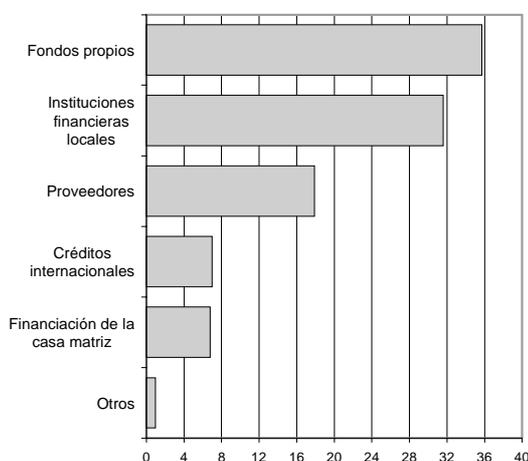
### Necesidades de crédito



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

	%
Fondos propios	35,7
Instituciones financieras locales	31,6
Proveedores	17,9
Créditos internacionales	7,0
Financiación de la Casa matriz	6,8
Otros	1,0
Mercado de capitales	0,0

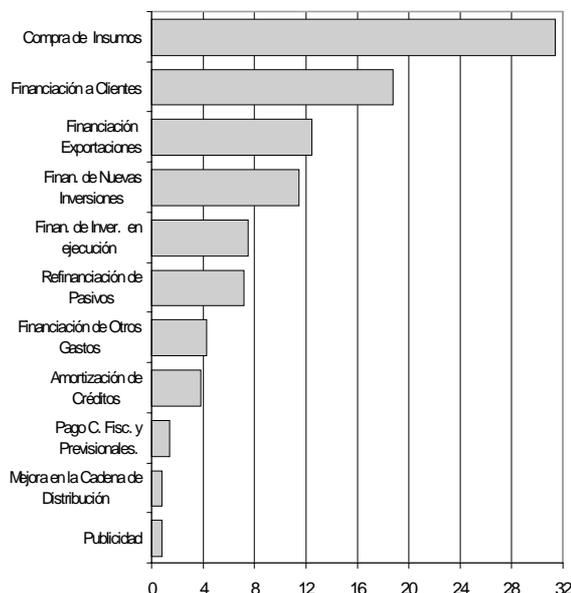
### Fuentes de financiamiento



- ✓ **Los fondos que se prevén captar durante el trimestre en curso (Enero - Marzo 2004), se aplicarán a:**

	%
Compra de insumos	31,4
Financiación a clientes	18,8
Financiación de exportaciones	12,5
Financiación de nuevas inversiones	11,5
Financiación de inversiones en ejecución	7,5
Refinanciación de pasivos	7,2
Financiación de otros gastos	4,3
Amortización de créditos	3,8
Pago de cargas fiscales y previsionales	1,4
Mejora en la cadena de distribución	0,8
Publicidad	0,8
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 determinan familias de productos que reflejan el nivel de actividad ya sea en forma directa, como indicador representativo de la producción, o indirecta por constituir el insumo principal de otro sector.

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

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

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

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

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

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

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

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

### Serie histórica del EMI

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

**Serie histórica del EMI (continuación)**

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

**Serie histórica del EMI (conclusión)**

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

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

Período	Productos Alimenticios y Bebidas	Productos del Tabaco	Productos Textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del Petróleo	Sustancias y Productos Químicos	Caucho y Plástico	Productos Minerales No metálicos	Industrias Metálicas básicas	Vehículos Automotores	Metalmecánica exc. Ind. Automotriz
<b>1994</b>	92,4	98,1	95,2	90,1	86,7	89,8	84,3	88,6	95,4	80,4	93,9	105,3
<b>1995</b>	94,8	97,9	81,0	93,7	85,9	86,9	85,6	76,3	86,0	88,0	66,5	92,1
<b>1996</b>	96,2	96,9	96,4	99,0	86,1	91,3	92,9	89,7	82,4	98,4	70,3	94,6
<b>1997</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>1998</b>	102,5	98,4	90,8	98,9	113,1	105,1	106,9	100,9	104,8	101,2	104,0	93,7
<b>1999</b>	108,4	104,6	80,5	93,4	100,1	105,8	109,0	96,2	104,0	94,3	70,3	69,6
<b>2000</b>	106,2	94,4	83,3	101,4	107,0	100,2	112,0	93,4	91,4	113,6	78,6	59,8
<b>2001</b>	101,7	81,5	66,3	101,7	94,0	99,4	117,5	84,1	78,5	105,7	54,3	47,9
<b>2002</b>	95,7	85,5	55,6	102,0	65,8	95,5	104,2	77,9	63,5	113,0	37,0	40,4
<b>2002</b>												
<b>Julio</b>	104,5	86,0	61,2	100,1	61,3	95,6	104,4	74,6	63,7	118,5	43,6	43,4
<b>Agosto</b>	108,1	80,5	70,3	107,0	60,1	90,1	103,2	74,3	70,3	122,2	42,3	45,6
<b>Septiembre</b>	102,8	80,1	74,0	107,4	60,8	96,8	103,6	76,0	72,9	119,3	43,3	47,4
<b>Octubre</b>	101,9	88,1	72,4	113,2	67,0	101,1	112,5	77,1	70,0	125,3	44,6	45,8
<b>Noviembre</b>	97,9	95,4	73,3	108,1	66,9	96,6	113,1	82,1	70,9	114,0	42,9	56,4
<b>Diciembre</b>	99,3	99,5	69,5	111,0	64,5	101,7	114,6	77,7	70,0	116,1	32,3	45,2
<b>2003</b>												
<b>Enero</b>	92,9	99,0	84,2	101,8	62,9	101,3	113,2	84,6	73,1	111,8	24,7	50,9
<b>Febrero</b>	85,7	83,6	87,9	108,1	67,2	89,2	105,2	85,7	70,0	116,8	26,8	53,7
<b>Marzo</b>	90,3	88,0	95,6	115,1	73,8	99,7	111,6	82,7	76,2	135,5	38,6	73,3
<b>Abril</b>	89,8	99,0	95,4	106,3	75,3	98,6	110,4	78,0	73,9	129,0	43,9	72,3
<b>Mayo</b>	92,6	90,9	101,8	121,2	76,0	100,3	123,6	79,5	65,7	133,6	40,6	62,6
<b>Junio</b>	99,2	87,5	96,3	117,9	71,0	101,3	121,0	85,9	71,3	127,3	39,5	59,0
<b>Julio</b>	108,8	91,9	94,8	114,7	78,4	101,4	131,6	98,0	85,0	128,1	36,0	62,2
<b>Agosto</b>	108,0	79,4	97,4	120,0	85,0	101,5	122,0	97,5	83,4	131,7	44,0	66,7
<b>Septiembre</b>	109,4	95,9	96,9	117,1	93,4	95,1	123,3	89,5	90,8	124,3	46,7	61,2
<b>Octubre</b>	112,1	93,8	97,4	124,3	97,4	99,9	129,0	95,8	99,4	134,9	48,4	65,6
<b>Noviembre</b>	103,8	99,7	95,2	125,6	100,3	101,4	127,9	97,6	93,2	126,1	55,5	65,3
<b>Diciembre</b>	107,8	102,0	76,9	110,4	86,6	100,4	125,7	95,7	86,4	126,1	37,8	62,0

## UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA

### Bloques sectoriales

Datos expresados en porcentaje

Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del tabaco	Productos textiles <sup>1</sup>	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del petróleo	Sustancias y productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos automotores	Metalmeccánica excluida industria automotriz
<b>2002</b>												
Enero	64,1	64,1	26,5	66,9	53,2	82,8	57,7	40,1	32,1	61,8	6,9	23,2
Febrero	65,1	64,1	28,3	81,1	52,1	79,5	61,1	46,7	34,0	75,5	12,2	25,0
Marzo	62,2	59,7	30,4	68,0	48,7	79,7	55,8	48,6	31,3	78,8	17,4	30,4
Abril	65,1	64,1	44,4	77,3	47,4	83,2	64,0	51,4	35,6	89,7	25,8	31,3
Mayo	65,8	64,8	38,0	79,1	47,1	82,7	60,3	54,4	37,6	88,8	23,8	36,0
Junio	66,6	57,8	41,3	78,5	47,6	81,5	62,8	55,2	34,8	85,0	21,7	36,2
Julio	68,2	62,7	48,9	73,7	47,8	80,6	63,0	51,9	37,0	87,5	24,7	38,5
Agosto	68,8	59,1	56,4	81,4	44,5	77,4	61,7	53,4	41,0	88,6	23,8	38,7
Septiembre	68,7	60,7	60,1	81,7	45,2	86,8	63,7	55,5	43,3	88,0	24,6	41,7
Octubre	70,6	63,2	58,3	83,3	47,1	87,9	65,2	58,0	40,5	91,5	25,2	41,4
Noviembre	70,5	71,7	60,0	83,5	49,4	86,8	68,7	63,8	42,3	85,8	24,7	45,2
Diciembre	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	67,5	71,9	70,6	74,5	50,4	88,2	66,9	58,0	41,9	81,3	13,9	44,5
Febrero	67,3	66,9	72,1	83,9	51,1	86,0	68,0	59,7	45,0	91,9	15,5	49,6
Marzo	62,6	64,4	76,3	85,5	54,1	86,6	68,0	56,5	45,7	95,8	21,7	55,9
Abril	64,9	72,6	76,9	80,5	58,1	87,9	67,2	53,7	45,0	94,8	24,3	59,2
Mayo	65,3	68,0	80,3	87,3	61,1	88,4	76,2	54,3	37,4	95,7	22,1	55,1
Junio	66,8	67,0	78,2	88,0	61,0	90,3	74,2	58,4	42,0	92,9	21,5	54,8
Julio	68,9	67,1	77,5	85,2	62,6	87,4	78,3	65,5	46,8	93,8	19,0	56,5
Agosto	68,4	59,1	78,6	86,8	65,2	88,0	73,6	65,0	50,4	94,7	24,0	58,7
Septiembre	73,0	71,3	76,2	82,4	71,4	84,5	75,6	59,8	53,0	91,5	25,6	56,1
Octubre	73,2	68,1	76,4	86,3	76,7	86,3	77,4	64,1	55,6	96,5	26,2	58,8
Noviembre	70,7	76,0	75,2	88,3	81,0	91,1	79,0	66,8	55,1	92,4	30,3	58,1
Diciembre	73,5	75,6	62,6	82,4	72,0	86,3	73,4	65,9	50,2	91,6	21,0	53,0

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