



**ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)
ENERO 2002²
(datos provisorios)**

SÍNTESIS

✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción manufacturera del mes de enero bajó 18,0% en términos desestacionalizados respecto de igual mes de 2001. La variación interanual con estacionalidad fue negativa en 18,4%.

La actividad industrial de enero con relación a diciembre tuvo una caída del 2,4% en términos desestacionalizados y del 10,8% con estacionalidad.

Con relación al comportamiento del indicador EMI Ajustado o tendencia-ciclo (gráfico 1 y pág. 24), se observa una disminución del 1,4% con respecto a diciembre pasado.

✓ Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño en enero de 2002 con respecto al mismo mes del año anterior han sido las producciones de aceites y subproductos oleaginosos, cigarrillos y productos químicos básicos. El crecimiento en la elaboración de aceites y subproductos oleaginosos se vincula con la mayor disponibilidad de soja dado que la última cosecha ha sido récord histórico.

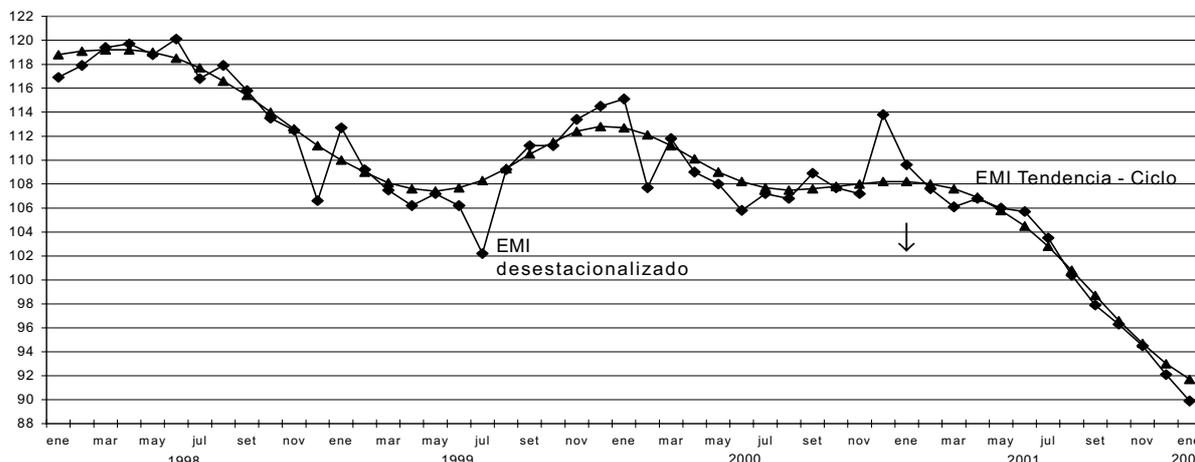
Con los datos del Estimador Mensual Industrial (EMI) correspondientes a enero de 2002 se incorporan algunas modificaciones metodológicas que permiten una mejor captación de la coyuntura industrial. Las mejoras introducidas se vinculan con la ampliación de la base de informantes y con la incorporación de nuevas producciones en los bloques de productos alimenticios y bebidas, productos textiles y sustancias y productos químicos. Por otra parte, en el bloque correspondiente a productos de tabaco se ha mejorado la medición de la actividad del rubro productor de cigarrillos mediante el reemplazo de la serie basada en las ventas de cigarrillos (serie anterior) por la de producción de cigarrillos (serie actual).

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

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

2 Con los datos del Estimador Mensual Industrial (EMI) correspondientes a enero de 2002 se ha realizado la revisión de opciones para la desestacionalización y estimación de la tendencia-ciclo. Un informe más detallado puede encontrarse en la sección referida a Características de los Indicadores.

Gráfico 1. Estimador Mensual Industrial (EMI), serie desestacionalizado e indicador EMI Tendencia-Ciclo Base 1993 = 100



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

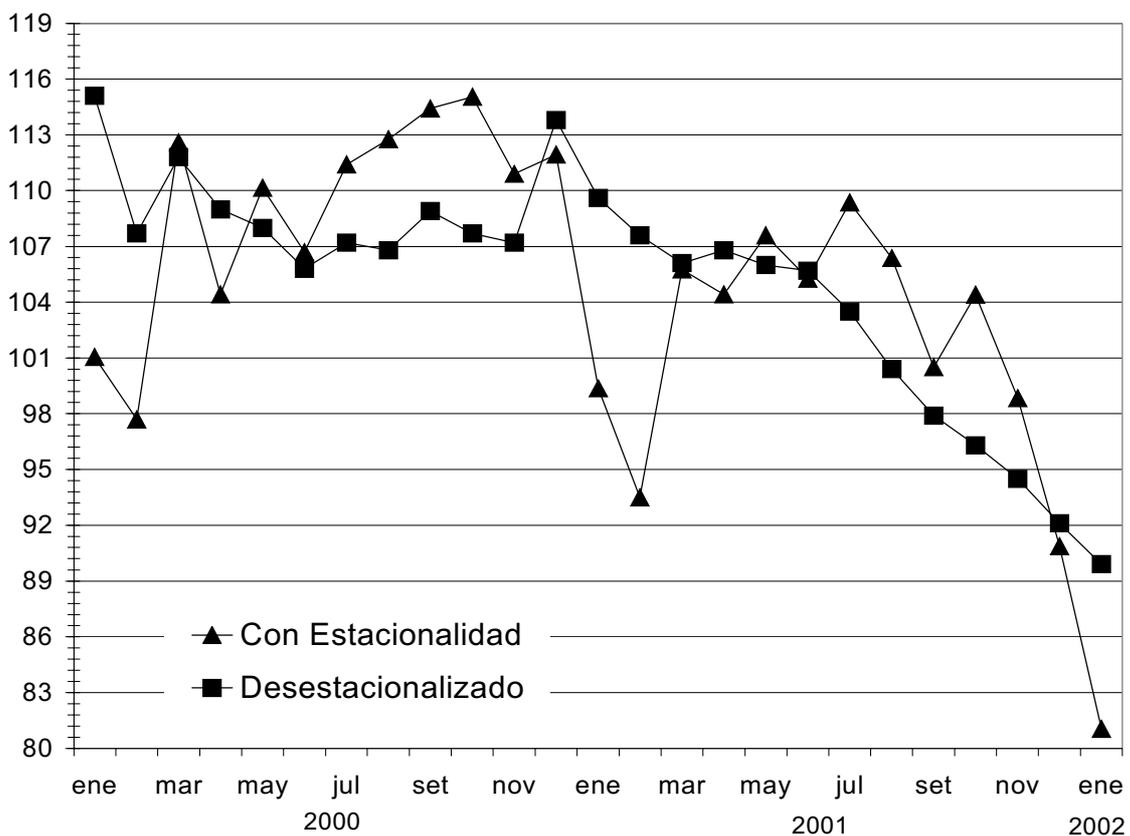
La mayor producción de cigarrillos se relaciona con la reprogramación de la oferta productiva a partir de la disminución de los stocks consumidos en períodos anteriores; en el primer mes del año se buscó recomponer el nivel de existencias. El aumento en la fabricación de productos químicos básicos se vincula fundamentalmente con la mayor elaboración de etileno en el polo petroquímico de Bahía Blanca.

Con relación a las ramas industriales que registraron un menor nivel de actividad se destacan las fabricaciones de automotores, tejidos y la industria metalmeccánica excluida automotriz. La actividad de las terminales automotrices se vio afectada por la fuerte contracción tanto de las ventas al mercado interno como de las exportaciones. La caída en la elaboración de tejidos refleja la deprimida demanda interna. La menor actividad de la industria metalmeccánica excluida automotriz se vincula con la retracción de los niveles de inversión de los principales sectores productivos y con la caída en la demanda de bienes durables.

✓ Con referencia a la Encuesta Cualitativa Industrial, que mide las expectativas de las firmas, se consultó a los empresarios acerca de las previsiones para el mes de **febrero** del corriente año. Los principales resultados son los siguientes:

- El 51,9% de las empresas advierte una merma en la demanda interna para el mes en curso, el 44,2% de las mismas no prevén cambios, y el 3,9% anticipa una suba.
- El 71,6% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para febrero, el 23,0% espera un aumento y el 5,4% advierte una merma en sus ventas al resto del mundo.
- Respecto de las exportaciones a países miembros del Mercosur, el 77,5% no advierte cambios, el 15,5% prevé una suba y el 7,0% advierte que disminuirán.
- El 50,7% de las firmas anticipa una baja en sus importaciones para el corriente mes, en tanto el 46,5% prevé un ritmo estable y el 2,8% anticipa un incremento.
- Con relación a las importaciones de insumos procedentes de países miembros del Mercosur; el 58,1% no advierte cambios, el 40,3% prevé una baja y el 1,6% advierte una suba.
- El 70,9% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para febrero, el 19,4% de las firmas anticipa una suba en sus existencias y el 9,7% prevé una disminución.
- El 62,3% de las empresas no espera cambios en la Utilización de la Capacidad Instalada durante el corriente mes; en tanto el 36,4% advierte una caída contra el 1,3% que estima una suba.

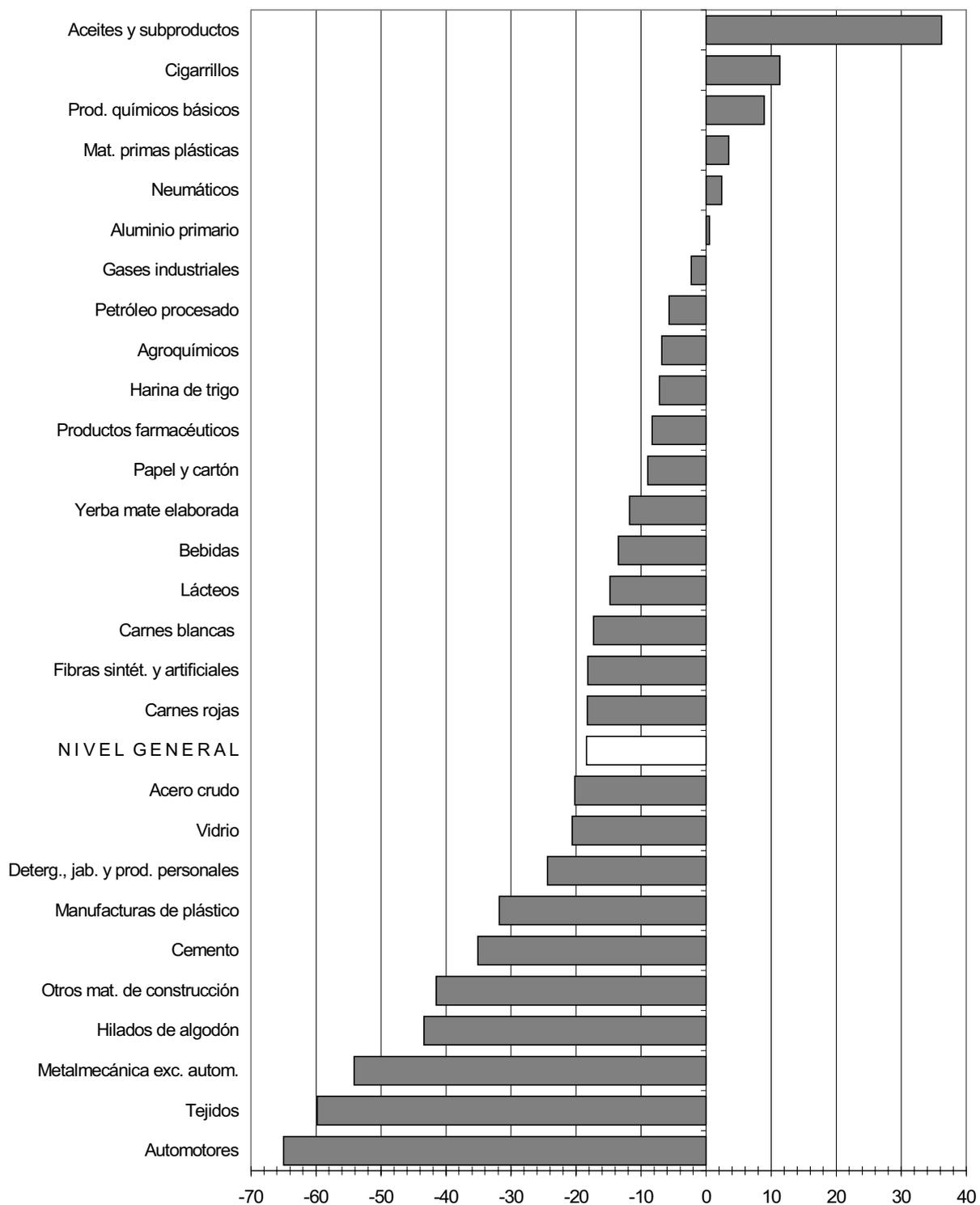
Gráfico 2. Estimador Mensual Industrial (EMI) con estacionalidad y desestacionalizado
Base 1993 = 100



En el mes de enero de 2002, con respecto a igual mes del año anterior, predominaron las evoluciones desfavorables en los distintos rubros que componen el EMI. Los mayores crecimientos correspondieron a aceites y subproductos oleaginosos (36,2%), cigarrillos (11,3%) y productos químicos básicos (8,9%). Las principales caídas se observaron en automotores (-65,0%), tejidos (-59,8%) e industria metalmecánica excluida automotriz (-54,1%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

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



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

Industria alimenticia

La industria alimenticia presenta una disminución del 8,5% en enero de 2002 con respecto al mismo mes del año anterior. Las mayores caídas se registraron en los rubros productores de carnes rojas, carnes blancas y lácteos, mientras que la elaboración de aceites y subproductos oleaginosos presenta un crecimiento.

- La elaboración de **carnes rojas** registra una disminución del 18,3% en enero de 2002 con respecto al mismo mes del año anterior. El menor nivel de producción se vincula con el cierre de los mercados de exportación a partir del mes de marzo de 2001 como consecuencia del brote aftésico. Ante esta situación, gran parte de los cortes destinados a los mercados foráneos han sido colocados en el mercado interno originando una sobreoferta local con la consecuente disminución de los precios.

Una buena noticia para el sector es que a partir del 1° de febrero se reanudaron los embarques a la Unión Europea. La reapertura del mercado europeo constituye una importante fuente de entrada de divisas ya que la cuota Hilton representa aproximadamente el 30% del valor de las exportaciones cárnicas totales. Sin embargo, la competencia en los mercados internacionales se ha profundizado dado que en el último año Brasil incrementó considerablemente sus exportaciones de carne vacuna y también han ganado participación Australia y Nueva Zelanda.

La entrada de carne argentina al mercado europeo fue autorizada, en una primera etapa, para todo el país excepto para tres provincias (Córdoba, La Pampa y Santiago del Estero). Sin embargo, el 20 de febrero Europa levantó la restricción que pesaba sobre estas tres provincias. Por lo tanto, si bien estas provincias no pueden exportar cuota Hilton en el corriente mes de febrero, fuentes consultadas estiman que La Pampa y Santiago del Estero lo podrán hacer a partir de la segunda semana de marzo, y Córdoba para fines de marzo.

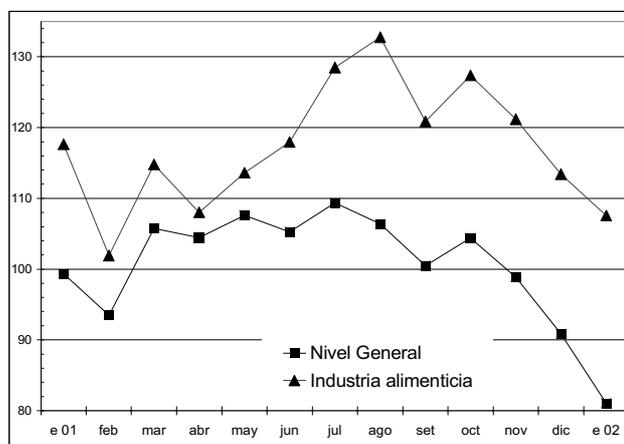
Asimismo, informantes del sector han manifestado que existen expectativas de que en los próximos meses se negocie con la Unión Europea el aumento de la cuota Hilton, que se compone de cortes vacunos de primera calidad, a 40.000 toneladas por año, mientras que actualmente consta de 28.000 toneladas.

Otra buena noticia es que a fines de enero Israel reabrió el mercado para las carnes argentinas. Las empresas argentinas deberán ahora volver a abastecer un mercado en el cual Brasil ganó participación en el último año. Según fuentes consultadas, los cortes demandados por Israel no se venden en Europa, por lo que se complementan muy bien con los enviados a la Unión Europea permitiendo optimizar el negocio exportador.

La reapertura de los mercados europeo e israelí junto con la devaluación del peso argentino ha mejorado fuertemente la performance exportadora de la industria cárnica. Esta situación va permitiendo paulatinamente la puesta en actividad de

Industria alimenticia – Enero 2002

Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
Total del bloque	-5,1	-8,5
Carnes rojas	-6,4	-18,3
Carnes blancas	-18,9	-17,3
Lácteos	-11,6	-14,8
Aceites y subproductos	-17,3	36,2
Harina de trigo	12,0	-7,2
Yerba mate elaborada	19,4	-11,8
Bebidas	-8,3	-13,5



las plantas exportadoras que estaban cerradas. Sin embargo, hay plantas que podrían comenzar a operar pero se encuentran con escasa disponibilidad de capital para la compra de hacienda; además, los plazos de pago de la hacienda se han acortado. Por otra parte, los precios internacionales se presentan hoy más bajos que hace un año cuando se concretaron las últimas exportaciones a la Unión Europea.

- La elaboración de **carnes blancas** presenta una caída del 17,3% en enero de 2002 con respecto al mismo mes del año anterior. Este desempeño se vincula, por un lado, con el abandono de la actividad por parte de una de las firmas líderes del mercado que dejó de producir en nuestro país en el último trimestre del año pasado. Por otra parte, los bajos precios internos de las carnes rojas -como consecuencia de la pérdida de los mercados de exportación- derivó en una mayor demanda interna de éstas en detrimento del consumo de carne aviar. Asimismo, debe destacarse que varias empresas del sector pequeñas y medianas se enfrentan con un importante diferimiento en los plazos de pagos y serias restricciones crediticias, lo que perjudica aún más el normal desenvolvimiento de la cadena aviar.

En el mes de enero, luego de la devaluación del peso argentino, la industria avícola se enfrentó con un importante aumento de los costos, principalmente los vinculados a la alimentación (soja y maíz), por lo que la producción del primer mes del año observa una disminución en el tamaño medio de los pollos. Por otra parte, un efecto positivo de la devaluación del peso se tradujo en el insignificante nivel

de importaciones de pollos en el mes de enero; la merma de las importaciones repercutirá favorablemente en los próximos meses. Además, fuentes consultadas tienen expectativas sobre la misión comercial que nuestro país, junto con Brasil, realizará a China en el próximo mes de abril para abrir nuevos mercados externos. Sin embargo, informantes del sector han manifestado que cálculos preliminares indican que el corriente año finalizará con un nivel de producción aviar menor que el año anterior. Este pronóstico se relaciona también con que una de las principales empresas avícolas de Entre Ríos dejó de operar a fin de enero.

- La **industria láctea** presenta una caída del 14,8% en enero de 2002 con respecto al mismo mes del año anterior. Esta reducción en el procesamiento industrial se vincula, fundamentalmente, con la menor disponibilidad de materia prima como consecuencia de que en el mes bajo análisis se ha profundizado el proceso de salida del mercado y reducción de tamaño de tambos. En muchos casos, los tamberos abandonan la actividad para dedicarse a la agricultura que presenta un horizonte de rentabilidad más elevada. Mientras que los cobros a las industrias procesadoras oscilan entre los sesenta y noventa días, el encarecimiento de los insumos (como por ejemplo el maíz y los productos veterinarios) luego de la devaluación del peso y la exigencia por parte de los proveedores del pago al contado han originado que ciertos establecimientos no puedan seguir operando. Con respecto a la situación de la demanda, fuentes consultadas estiman que en enero la industria láctea ha enfrentado un mercado interno recesivo, mientras que las exportaciones tuvieron una recuperación luego de la brusca caída que sufrieron en el mes de diciembre pasado. Sin embargo, la competencia de los productos lácteos de Nueva Zelanda están dificultando la posibilidad de aumentar las colocaciones externas. Con respecto a la devaluación del peso ocurrida en enero de 2002, fuentes consultadas han manifestado que, si bien la competitividad de las exportaciones se van a beneficiar, actualmente la demanda internacional se encuentra deprimida lo que ha originado una importante disminución del precio de la leche en polvo. Cabe destacar que la leche en polvo es el principal producto de exportación. El precio internacional de este producto que a mediados de 2001 se ubicaba en torno a los 2.200 dólares por tonelada, actualmente ha descendido hasta llegar a alrededor de 1.400 dólares.
- La industria de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un crecimiento del 36,2% en enero con respecto al mismo mes del año anterior. Este destacado incremento se origina en la mayor disponibilidad de materia prima dado que la última cosecha de soja ha sido récord histórico. En enero la industria aceitera procesó fundamentalmente stock de materia prima ya que las operaciones de compra de granos fueron mínimas. Por otra parte, si bien durante el mes bajo análisis la actividad comercial del sector, que exporta la mayor parte de la producción, se vio muy afectada a raíz de los problemas financieros y de liquidación de divisas que originaron la interrupción de los embarques, los procesos productivos continuaron operando dado que, según informantes consultados, se prevé un incremento de las exportaciones para el corriente año. Los precios internacionales han tenido una recuperación muy importante en los últimos meses, que se destaca especialmente en el caso del aceite de girasol. Por un lado, la firmeza de la demanda mundial ha contribuido a disminuir los excedentes de aceites y, por otro, se ha desacelerado el crecimiento de la producción mundial de aceite de palma. Con respecto a la devaluación del peso que tuvo lugar a comienzos del mes bajo análisis, fuentes del sector sostienen que esta medida no tiene un impacto significativo en la competitividad del sector dado que el precio de los granos (materia prima) está dolarizado ya que una porción muy importante de la producción de granos oleaginosos se exporta. Cabe recordar que Argentina es el tercer productor mundial de soja, detrás de Estados Unidos y Brasil.
- La producción de **harina de trigo** registra una caída del 7,2% en enero con respecto al mismo mes del año anterior. Este guarismo se explica por una reprogramación de la oferta productiva vinculada a los problemas de liquidez y financiamiento por los que atraviesan los principales molinos del sector, situación que ha repercutido desfavorablemente en el normal desarrollo de la molienda. Mientras que la mayor parte de las ventas del sector no se cobran al contado, los molinos no tienen financiación ni bancaria ni comercial para pagar el trigo cuyo precio, además, se ha incrementado a partir de la devaluación del peso. En cuanto a la situación de la demanda, los molinos enfrentan una disminución del consumo interno, mientras que las exportaciones se han recuperado luego de la baja que sufrieron en el mes de diciembre pasado.
- La producción de **bebidas** presenta en enero una caída del 13,5% con respecto al mismo mes del año anterior. Dentro de los rubros más afectados se encuentran las producciones de gaseosas y de cerveza, que enfrentan una caída del consumo interno. La producción de cerveza sufrió en enero una retracción del orden del 15% con respecto al mismo mes del año anterior; fuentes consultadas estiman que la caída del consumo interno ha sido aún mayor para esta comparación. Las firmas productoras enfrentan una difícil coyuntura dado que a la caída del consumo interno se agrega el incremento de los costos del principal insumo (la cebada cervecera). También se incrementaron los costos de los envases dado que algunas partes de los mismos se importan como, por ejemplo, las tapitas y las etiquetas. En otros casos, si bien el envase se produce localmente, como las latas de aluminio o los tetra-pak, se utilizan insumos importados por lo que aumentaron de precio. La elaboración de vino también sufrió una merma en el primer mes del año. Un factor que influyó en el nivel de producción en el mes bajo análisis es la dificultad existente en el aprovisionamiento de corchos dado que éstos se importan de Portugal; las condiciones de retracción del crédito comercial y, en algunos casos, la exigencia de pago al contado por parte de los proveedores externos han dificultado enormemente la adquisición de corchos. Esta situación ha complicado seriamente el desenvolvimiento de una industria que en los últimos años prota

gonizó un notable proceso de transformación. En efecto, durante los últimos años se registró una caída de las cantidades producidas, pero la reorientación de la producción hacia vinos finos ha compensado las menores cantidades con valores monetarios más elevados por unidad. Pese a que el mercado interno total se encuentra deprimido, el consumo per cápita de vinos de alta calidad, comparativamente más caros, ha crecido en forma sostenida. Por un lado, se registra en la última década una reducción del 5% de la superficie total de viñedos por la erradicación de uvas de mesa o comunes y, por otra, se han agregado nuevos cultivos orientados sobre todo a la obtención de uvas de alta calidad, ubicados en zonas más altas y de mayor amplitud térmica. Este proceso está centrado fundamentalmente en la provincia de Mendoza y, en menor medida, en San Juan y La Rioja.

Las exportaciones de vino se han triplicado en los últimos cinco años y la cantidad de empresas que destinan una parte de la producción a mercados del exterior se ha multiplicado por diez durante la última década. De este modo, la producción vitivinícola argentina está remontando una larga trayectoria en la cual la mayor parte de la producción se orientaba al mercado interno, mientras que las exportaciones eran marginales y concentradas en líneas de baja calidad. Estos cambios fueron complementados con inversiones considerables en la provisión de equipos y materiales utilizados en la industria, como tanques de almacenamiento, etiquetas y manufacturas de corcho. Según fuentes consultadas, se espera que la devaluación del peso aumente la competitividad que la vitivinicultura de nuestro país viene ganando desde mediados de la década pasada.

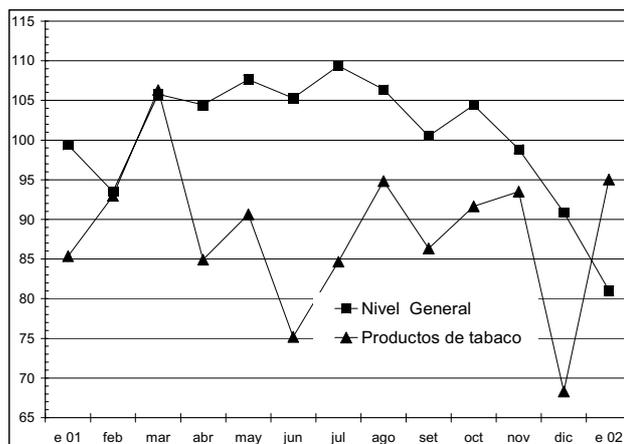
Productos de tabaco

En enero de 2002 la producción de cigarrillos registra un incremento del 11,3% en comparación con el mismo mes del año anterior. Este guarismo se fundamenta en la reprogramación de la oferta productiva a partir de la disminución de los stocks consumidos en períodos anteriores; en el primer mes del año se buscó recomponer el nivel de existencias. Cabe destacar que el año pasado la producción sufrió una caída mayor que las ventas como consecuencia de la acumulación de stocks. El aumento de las existencias originó una importante disminución del nivel de actividad en el mes de diciembre pasado. La destacada variación del 39,1% entre enero y el mes anterior se vincula con esta situación productiva.

El mercado interno continúa deprimido; fuentes consultadas estiman que las ventas al mercado interno en enero de 2002 se ubican alrededor de un 5% por debajo del nivel del primer mes del año pasado. Por otra parte, este sector ha sufrido un incremento en los costos de producción como consecuencia de la devaluación del peso, debido a la utilización de un insumo importado en la elaboración de cigarrillos; el insumo en cuestión es un filtro que conlleva en su fabricación una determinada mezcla de acetato que es importada principalmente de Méjico y de EE.UU.

Por otra parte, según fuentes consultadas, existen expectativas de una disminución del ingreso ilegal de cigarrillos a nuestro país, situación que originaba un gran perjuicio a la producción nacional.

Productos de tabaco – Enero 2002		
Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
Total del bloque	39,1	11,3
Cigarrillos	39,1	11,3



Industria textil

La **industria textil** registra una caída del 56,1% en enero de 2002 con respecto al mismo mes del año anterior. Esta fuerte disminución de la actividad se vincula, por un lado, con la destacada retracción de la demanda interna y, por otro, con problemas de suministro de insumos importados que afectaron el proceso productivo de algunas líneas en el primer mes del año. En estos casos, la producción se redujo considerablemente ya que sólo se pudo operar con las existencias de materia prima cuyos stocks eran mínimos. El problema de abastecimiento de materia prima se originó en las restricciones sobre el crédito comercial por parte de proveedores del extranjero que comenzaron a exigir el pago al contado. Algunos productores se vieron muy afectados por no poder cumplimentar este requisito ni obtener cartas de crédito por parte de los bancos. Hacia

Industria textil – Enero 2002		
Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
Total del bloque	-15,2	-56,1
Hilados de algodón	2,5	-43,4
Fibras sintéticas y artificiales ¹	13,1	-18,2
Tejidos	-20,7	-59,8

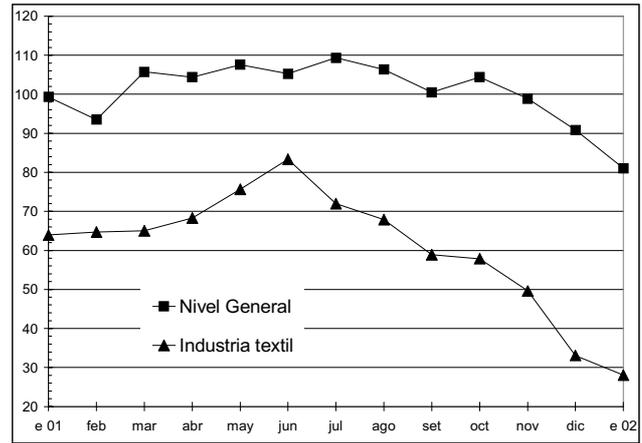
¹ Las fibras sintéticas si bien pertenecen al bloque Sustancias y Productos Químicos, a los efectos de su presentación se lo incluye en el bloque de la industria textil.

mediados de enero esta situación se comenzó a normalizar a partir de la refinanciación de los pagos con los proveedores.

Cabe destacar, además, que en los últimos meses del año pasado varias plantas fabriles cerraron total o parcialmente, por lo que la base de comparación (enero de 2001) es sustancialmente mayor. Las firmas que se encontraban produciendo a comienzos del año pasado y que no operaron en enero del corriente año se vinculan tanto con los rubros productores de tejidos e hilados de algodón como de fibras sintéticas y artificiales. En este último caso, se destaca el abandono de la actividad por parte de la única empresa productora de fibra acrílica que operaba en nuestro país y de una planta perteneciente a una empresa transnacional productora de un tipo especial de hilado de nylon destinado especialmente a la fabricación de alfombras.

Según fuentes consultadas, un dato positivo es que la devaluación del peso ha comenzado en el mes de enero a producir dos efectos esperados: en primer lugar, disminuir las importaciones de textiles que presentan un marcado descenso en el mes bajo análisis, en comparación con enero del año pasado, especialmente en el caso de tejidos; en segundo lugar, favorecer las exportaciones que se han comenzado a incrementar en el primer mes del año. Las perspectivas para los próximos meses son alentadoras en la medida que este proceso de mayor inserción de la producción nacional tanto en el mercado interno como en plazas externas se profundice.

Una buena noticia para el rubro de fibras sintéticas es que una destacada firma transnacional se encuentra en proceso de ampliación de una de sus plantas que permitirá incrementar la producción de un tipo especial de hilado que se destinará a la elaboración de pañales. El mercado de pañales presenta un acelerado crecimiento en los últimos años y alentadoras expectativas en cuanto a su desempeño en el mediano plazo. La ampliación de capacidad productiva permitirá proveer este hilado no sólo al Mercosur sino a Latinoamérica desde la Argentina a partir de los próximos meses. Asimismo, se está desarrollando una agresiva política de exportaciones para captar nuevos mercados y ampliar las ventas externas.



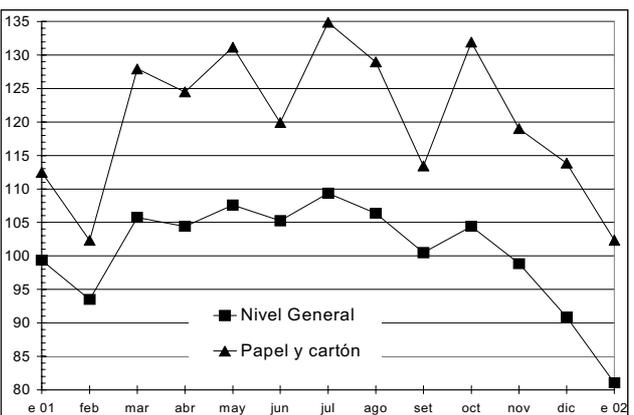
Papel y Cartón

La industria papelera registra en enero de 2002 una caída del 9% con respecto al mismo mes del año anterior. Los distintos tipos de papel han sufrido una reducción en su nivel de elaboración en el período analizado, excepto el papel para diarios que se mantiene relativamente estable.

Por un lado, la disminución de la producción se vincula con una marcada retracción de las ventas en el mercado interno. Esta situación obedece, en algunos casos, a una menor demanda interna y, en otros, a la imposibilidad de realizar las entregas a los clientes debido al corte de la cadena de pagos. Las dificultades financieras por las que atraviesa el sector han interrumpido el normal desenvolvimiento de la cadena productiva. Los papeles para envases y embalajes se han visto muy afectados por la menor demanda interna por parte de las industrias alimenticia, cementera y farmacéutica. Además, se ha profundizado la sustitución de envases de cartón por envases plásticos en algunas líneas como, por ejemplo, los detergentes en polvo.

Por otro lado, en el mes de enero algunos procesos se vieron afectados porque ciertos insumos importados que intervienen en la elaboración de papel sufrieron una merma en su normal aprovisionamiento como consecuencia de problemas financieros. Los principales proveedores de dichos insumos exigen el pago al contado en billete dólar americano contra entrega de los mismos, sin posibilidad de realizar las operatorias a crédito. La devaluación del peso a partir de comienzos de enero ha impactado en la estructura de costos de las empresas papeleras: por un lado, las firmas que compran la pasta celulósica en el mercado local se encuentran con que el precio de esta materia prima está dolarizado dado que buena parte de su producción se exporta y, por otro,

Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
Total del bloque	-10,1	-9,0
Papel y cartón	-10,1	-9,0



en algunos casos parte de la pasta se importa. Además, otros productos químicos (como por ejemplo anilinas) utilizados en el proceso productivo se importan. Según fuentes consultadas, la devaluación del peso ha originado una caída de las importaciones de algunas líneas de papeles; esta situación mejora las perspectivas de colocación de productos nacionales en el mercado interno para los próximos meses. Otras líneas deberán ser importadas dado que no se fabrican en el país, o bien, la calidad del producto importado es superior.

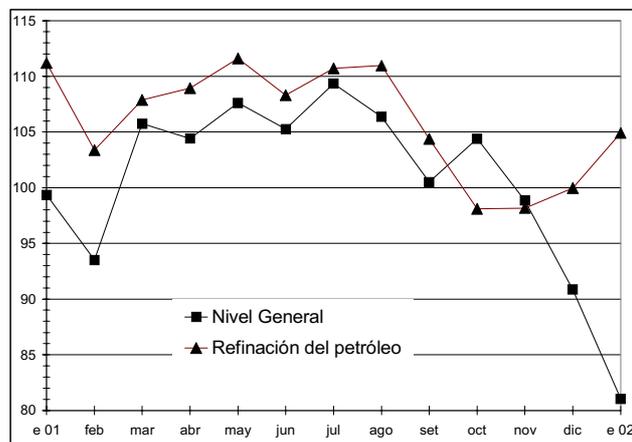
Refinación del petróleo

El volumen de **petróleo procesado** registra en enero de 2002 una disminución del 5,7% con respecto a igual mes del año pasado como consecuencia del descenso de la producción de la mayoría de los derivados, destacándose principalmente las naftas, los lubricantes y el diesel oil junto a los asfaltos. Con respecto a las ventas al mercado interno de derivados se observaron caídas en la mayoría de los combustibles líquidos, destacándose el gasoil con un descenso del 40% respecto de igual mes del año pasado debido básicamente a la poca actividad registrada en el transporte de carga; también para igual período la venta de naftas descendió un 15%. Por su parte, la comercialización de asfaltos registró una caída de casi el 50% debido a la fuerte retracción en la actividad vial, sin existir la posibilidad de colocar el producto en países vecinos como había ocurrido el año pasado. A ello hay que agregar la problemática generada en la financiación y comercialización de la producción.

Los inconvenientes del sector de refinación se vieron agravados por el corte de la cadena de pagos con las estaciones de servicio, prevaleciendo las cancelaciones con cheque anticipado y al contado, por lo que el monto de las operaciones decreció y se teme que con-

Refinación del petróleo – Enero 2002

Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
Total del bloque	4,9	-5,7
Petróleo procesado	4,9	-5,7



tinúe la tendencia del último semestre del año pasado que registró un elevado número de cierre de estaciones de servicio en todo el país.

Sustancias y productos químicos

El bloque químico presenta una caída del 8,2% en enero de 2002 con respecto al mismo mes del año anterior.

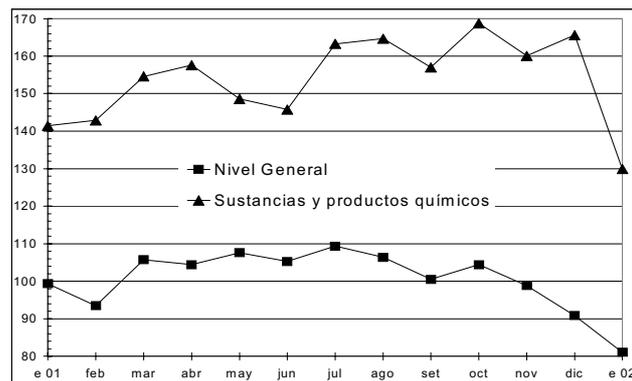
- La elaboración de **productos químicos básicos** registra un crecimiento del 8,9% en enero de 2002 con respecto al mismo mes del año anterior. Este desempeño se debe fundamentalmente a la mayor producción de etileno a partir de la puesta en marcha de una nueva planta ubicada en el polo petroquímico de Bahía Blanca en el mes de marzo de 2001. El etileno es utilizado en la fabricación de materias primas plásticas, como por ejemplo el polietileno, polímero que ha tenido un sustancial crecimiento durante el año pasado. La nueva capacidad instalada permite casi triplicar la producción de etileno pasando de 245.000 toneladas por año a 700.000 toneladas, ganando importantes economías de escala. La mayor producción ha permitido a nuestro país dejar de importar este producto para cubrir la demanda interna, situación que ha beneficiado la balanza comercial del sector.

- La producción de **materias primas plásticas** muestra un crecimiento del 3,5% en enero de 2002 con respecto al mismo mes del año anterior. Este incremento se vincula con el destacado aumento de las exportaciones, mientras que la demanda interna se mantiene en niveles muy bajos por la importante disminución de la producción de manufacturas de plástico. Las compañías han compensando esta contracción del mercado local con exportaciones dirigidas fundamentalmente a otros países de Sudamérica como Brasil, Uruguay, Paraguay, Chile, Perú, Bolivia y, en menor medida, a Europa y EE.UU.

Sustancias y productos químicos – Enero 2002

Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
Total del bloque	-21,6	-8,2
Gases industriales	-18,0	-2,3
Productos químicos básicos	-13,5	8,9
Agroquímicos	-57,8	-6,8
Materias primas plásticas	-7,9	3,5
Detergentes, jabones y productos personales	4,2	-24,4
Productos farmacéuticos ¹	4,7	-8,3

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



Como se trata de una actividad en la cual predominan las economías de escala, frente a la caída del mercado doméstico las empresas prefieren incrementar las cantidades producidas vendiendo en los mercados del exterior aunque a precios y niveles de rentabilidad inferiores antes que reducir la producción. Cabe destacar que en los últimos meses las exportaciones han superado ampliamente a las ventas locales. Sin embargo, los valores percibidos por estas colocaciones no acompañan el crecimiento de los volúmenes físicos dado que los precios internacionales de las principales materias primas plásticas se ubican actualmente en el nivel más bajo de los últimos cinco años.

- La producción de **agroquímicos** muestra caídas del 6,8% en enero de 2002, con respecto al mismo mes del año anterior, y del 57,8% con relación a diciembre. Este desempeño se vincula con la realización de paradas de planta de algunas empresas en el primer mes del año, ante las dificultades comerciales relacionadas con el corte de la cadena de pagos que entorpecieron enormemente el desarrollo de la actividad.

Las ventas al mercado interno se han resentido como consecuencia de los problemas financieros que enfrentan los productores agrícolas: altos niveles de endeudamiento e importantes dificultades para acceder al crédito tanto del sistema bancario como de las empresas proveedoras de insumos que han restringido el financiamiento a sus clientes para no incrementar la tasa de incobrabilidad. Algunas compañías optan por disminuir el riesgo de incobrabilidad aunque esto implique disminuir las ventas.

Según fuentes consultadas, las expectativas para el año en curso a partir de la devaluación del peso muestran cierto optimismo que se basa en varios aspectos: por un lado, en la mejora de los ingresos de los productores de granos, especialmente de aquéllos que exportan una porción importante de la producción; por otro, en el incremento del área sembrada que estimulará las ventas de agroquímicos. En especial se espera un mayor nivel de elaboración de los fitosanitarios asociados a la soja cuya área sembrada se ha incrementado, proyectándose para la actual campaña un nuevo récord de esta oleaginosa.

- La producción de **detergentes, jabones y productos personales** presenta una importante reducción del 24,4% en enero de 2002 con relación a igual mes del año pasado. Este menor nivel de actividad obedece, por un lado, a una parada de planta de una firma líder del sector y, por otro, a la complicación en el abastecimiento de insumos importados para la elaboración de varias líneas de producción como los productos personales y ciertos detergentes y limpiadores. En efecto, frente al contexto de devaluación del peso argentino varias firmas que tienen incorporado en sus funciones de producción insumos de origen importado se vieron imposibilitadas de abastecerse de los mismos, lo que derivó en una merma de las cantidades producidas, principalmente en detergentes en polvo, limpiadores y productos para la higiene personal.

No obstante esta situación, varias empresas consultadas consideran que algunos productos se ven favorecidos en términos de precios relativos a partir de la devaluación y tienen proyectado incrementar las exportaciones, principalmente al Mercosur y también a Chile, Colombia, Venezuela y Méjico. Entre estas firmas se destacan aquellas empresas multinacionales que operan en el marco del mercado ampliado del Mercosur y que han realizado una especialización intrafirma.

- La elaboración de **productos farmacéuticos** presenta en enero de 2002 una reducción del 8,3% con respecto a igual mes del año anterior. Debe destacarse que la actividad del sector disminuyó a partir del segundo semestre del año pasado, debido a la reducción de los pedidos efectuados por el mercado interno. A esta situación, se adicionó una serie de problemas en la cadena de pagos que afectaron considerablemente el normal desarrollo de la actividad. En efecto, varias obras sociales, algunos municipios y hospitales nacionales retrasaron sus pagos a las farmacias y droguerías lo que complicó la situación con los distribuidores, impactando fuertemente en los cobros por parte de los laboratorios.

Por otra parte, en el mes bajo análisis la devaluación del peso repercutió en el normal abastecimiento de ciertas drogas -insumos mayoritariamente importados mediante los cuales se fabrican los medicamentos-, lo que derivó en una menor elaboración de productos farmacéuticos. Según informantes consultados, si bien la demanda de los productos farmacéuticos es menos elástica frente a la caída del ingreso con respecto a otros sectores, se observa en el mercado local una mayor selectividad en los pedidos de los consumidores.

Productos de caucho y plástico

La elaboración de **productos de caucho y plástico** presenta una caída del 28,8% en enero, en comparación con el mismo mes del año anterior, como consecuencia de la menor producción de manufacturas de plástico.

- La fabricación de **manufacturas de plástico** registra una caída del 31,8% en enero de 2002 en comparación con el mismo período del año anterior. Por un lado, esta performance se vincula con una fuerte contracción de la demanda interna dado que los principales sectores que utilizan manufacturas de plástico han sufrido caídas considerables en sus niveles de actividad en el primer mes del año,

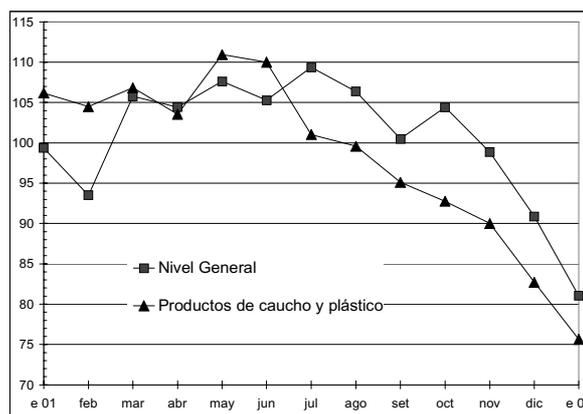
Productos de caucho y plástico – Enero 2002		
Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
Total del bloque	-8,5	-28,8
Neumáticos	8,5	2,4
Manufacturas de plástico	-10,6	-31,8

tal el caso de las autopartes y de la construcción. También se verifica un descenso en las ventas de envases para las industrias alimenticia y farmacéutica. Por otro, en enero algunas líneas de producción estuvieron paradas por los problemas surgidos en el aprovisionamiento de materias primas plásticas. El principal obstáculo que enfrentaron los productores de manufacturas de plástico en enero fue la exigencia por parte de muchos proveedores de materia prima del pago al contado en billete dólar americano. La imposibilidad de cumplimentar este requisito produjo una parálisis en el circuito productivo de varios rubros.

Asimismo, según fuentes consultadas, un importante número de fabricantes enfrenta serios problemas vinculados con las cobranzas a clientes, cuyos plazos se han extendido. Esta situación junto con las dificultades crediticias han llevado a muchas empresas a no disponer de capital de trabajo, lo que ha interrumpido el normal desarrollo de las actividades.

Con respecto a la devaluación del peso, fuentes consultadas han manifestado la expectativa de que mejore la demanda de productos nacionales en detrimento de los importados.

La elaboración de **neumáticos** presenta un incremento del 2,4% en enero de 2002 en comparación con el mismo mes del año anterior. Este crecimiento de la producción se origina fundamentalmente en el bajo nivel alcanzado en enero del año pasado cuando una de las empresas del sector realizó una parada de planta por razones de mantenimiento. En el primer mes del año el sector operó con inconvenientes dado que muchos pro-



veedores retrasaron sus entregas a la espera del pago al contado, al tiempo que se registraron desabastecimientos de ciertos insumos importados.

Según fuentes consultadas, las proyecciones de producción para los próximos meses son alentadoras: a partir de la devaluación del peso se prevé un incremento de las exportaciones y una caída de los productos importados que se dirigen al mercado de reposición. Con respecto a las ventas externas, se estima que las líneas de desarrollo tecnológico más avanzado van a incrementar su participación en ciertos mercados como Europa o EE.UU., mientras que el resto podrá colocarse en plazas como el Mercosur, Chile o Méjico. Con relación al mercado de reposición, se estima que el año pasado la participación de las importaciones ha superado el 50%; empresarios consultados esperan que la devaluación del peso impacte a favor de una ganancia de participación de la producción nacional.

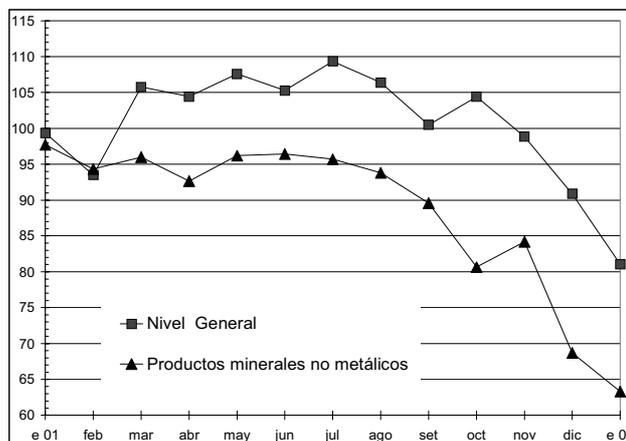
Productos minerales no metálicos

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta una caída del 35,2% en enero de 2002 con respecto al mismo mes año anterior. Este guarismo obedece a las menores elaboraciones de cemento (-35,1%), vidrio (-20,6%) y otros materiales de construcción (-41,5%). En el caso de la industria del vidrio, el menor nivel de producción se debe a la importante disminución de pedidos efectuados por los principales clientes del sector, como las empresas constructoras, las firmas vinculadas con la industria alimenticia y las relacionadas con la industria farmacéutica. Este escenario derivó en una reprogramación de los planes productivos, discontinuando algunas líneas de producción. A ello debe añadirse los serios problemas de financiamiento y crediticios por los que atraviesan las principales firmas del sector desde el segundo semestre del año anterior.

Con respecto a la devaluación del peso, el sector espera que a mediano plazo se reactive el mercado interno en el marco de la sustitución de algunos envases importados por nacionales, especialmente en las industrias de alimentos, bebidas y farmacéutica. Sin embargo, existe cierta incertidumbre sobre las posibilidades de poder abastecer esos nuevos pedidos debido a las importantes inversiones que deberían realizarse en materia de nuevas matricerías y adecuación de hornos; debe tenerse en cuenta que el sector en su conjunto posee una fuerte restricción de liquidez que imposibilitaría en el corto plazo la concreción de las inversiones mencionadas.

Productos minerales no metálicos – Enero 2002

Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
Total del bloque	-7,9	-35,2
Vidrio	1,9	-20,6
Cemento	-8,6	-35,1
Otros materiales de construcción	-12,3	-41,5



En cuanto a la actividad constructora, las menores producciones tanto de **cemento** como de **otros materiales de construcción** se relacionan con reprogramaciones de los planes de producción debido a los menores pedidos efectuados por los principales clientes del sector, como empresas constructoras, municipalidades y corralones, entre otros. El menor nivel de actividad se refleja tanto en las pocas obras públicas de gran envergadura como en el bajo nivel de la construcción privada. En el caso de las primeras, algunas ya han finalizado su etapa de mayor consumo de cemento como el puente Rosario-Victoria, y otras han sido postergadas como algunos diques en la provincia de San Juan; por otra parte, algunas de las licitaciones efectuadas en el marco del Plan Federal de Infraestructura también han sido suspendidas por el momento. Según fuentes consultadas, la estructura de costos del sector se ha modificado debido a que algunos componentes, como las bolsas de embalaje del cemento, son de origen brasileño; ello ha repercutido en que varias firmas líderes del sector hayan incrementado sus precios en alrededor del 8 %. Finalmente, debe considerarse que -al igual que la industria del vidrio- este sector enfrenta serias restricciones de financiamiento ya que se ha visto interrumpido, desde meses anteriores, el normal desarrollo de la cadena de pagos.

Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** registran una disminución del 16,2% en enero de 2002, con respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia de la menor producción siderúrgica.

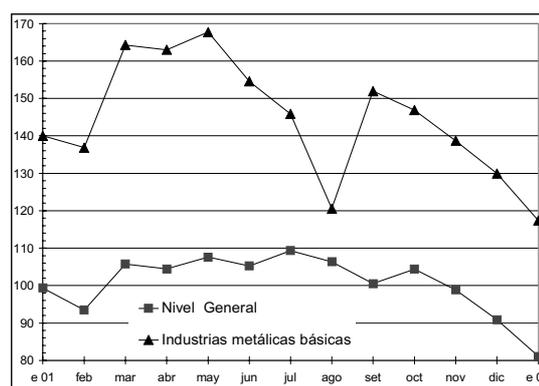
- La producción de **acero crudo** muestra una caída del 20,2% en enero de 2002 con respecto al mismo mes del año anterior. Este desempeño se vincula, principalmente, con la reprogramación hacia abajo de los planes de producción de las empresas siderúrgicas a partir del último trimestre del año pasado, como consecuencia de la deprimida demanda interna y de la dificultad para compensar las menores ventas locales con exportaciones. En algunos casos se produce para responder a pedidos concretos y no acumular stocks. Actualmente las firmas operan con un stock mínimo. Además, una de las principales acerías enfrenta serios problemas financieros que dificultan enormemente el desenvolvimiento de la actividad.

Dentro del variado grupo de productos siderúrgicos, según informantes consultados, los más afectados en el mes bajo análisis han sido los destinados a los sectores de la construcción e industria metalmeccánica, mientras que la producción de tubos sin costura se mantuvo en un valor similar al registrado en enero de 2001. Por otra parte, las exportaciones de productos siderúrgicos se encuentran seriamente afectadas por el exceso de oferta mundial que ha deprimido los precios internacionales.

Con respecto al impacto de la devaluación del peso

- La elaboración de **aluminio primario** registra un pequeño incremento del 0,5% en enero en comparación con el mismo mes del año anterior. Las exportaciones han tenido una buena performance en el mes bajo análisis, mientras que la demanda interna se ha mantenido en niveles muy bajos. Cabe recordar que el año pasado se exportó el 77% de la producción de aluminio. Según fuentes consultadas, en el primer bimestre de 2002 se estima que dicha participación se ubicará entre el 78% y el 80%; para todo el año 2002 se proyecta un avance de las exportaciones que superarán el 80% de la producción. Se está llevando a cabo una agresiva política de diversificación de las exportaciones argentinas, estimándose un incremento de alrededor del 15% en las ventas externas proyectadas para 2002 con respecto a 2001. En cuanto al precio internacional del aluminio primario, se mantiene relativamente estable entre 1.300 y 1.400 dólares por tonelada; según fuentes consultadas, se espera que este nivel de precios no sufra grandes variaciones en los próximos meses. Informantes del sector han manifestado que la devaluación del peso mejora la competitividad del aluminio en mercados externos y, asimismo, permitirá sustituir importaciones de algunas líneas. Si bien la demanda interna se encuentra muy deprimida, la sustitución de importaciones incrementará la presencia de productos nacionales en el mercado local dado que aunque el precio del aluminio argentino se incrementó en pesos, bajó en dólares. Esta situación perfila una mayor inserción en el consumo interno, especialmente en las líneas destinadas a todo el rubro de packaging para la industria alimenticia, como envases y tapitas. En cambio, los productos de perfiles metálicos con destino a la construcción observan una demanda muy deprimida.

Industrias metálicas básicas – Enero 2002		
Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
Total del bloque	-9,7	-16,2
Acero crudo	-11,6	-20,2
Aluminio primario	-2,8	0,5



en la industria siderúrgica, fuentes consultadas mantienen expectativas alentadoras de recuperación de la actividad para los próximos meses a partir de la ganancia de competitividad en mercados externos. Para el corriente año se espera incrementar las exportaciones de laminados siderúrgicos, especialmente de productos planos y tubos sin costura.

Industria automotriz

Reflejando la aguda caída de las ventas al mercado interno y de las exportaciones, la producción automotriz de enero presenta caídas del 65% si se compara con enero de 2001 y del 37,5% con relación al mes anterior. En efecto, las ventas al mercado interno de vehículos de producción nacional acusan en enero bajas del 80% en comparación con el mismo mes del año anterior y del 55% con relación a diciembre de 2001; todas las categorías presentan caídas, destacándose las de utilitarios y las de camiones y ómnibus con reducciones del 84% y 90%, respectivamente, con relación a los niveles alcanzados en enero de 2001. Asimismo, las exportaciones también muestran una fuerte retracción con caídas del 70% con relación a enero de 2001 -si bien en este caso influyen en la comparación los especialmente altos niveles de las ventas externas alcanzados a principios del año anterior- y del 45% respecto de diciembre.

En este escenario avanzan las gestiones para liberalizar el comercio dentro del acuerdo automotor argentino-brasileño, de forma tal que puedan incrementarse los despachos al país vecino sin tener en cuenta las restricciones actuales que prevén un equilibrio en el intercambio.

Aunque afectado por los bajos niveles de producción de las terminales locales, el sector autopartista afronta un panorama más alentador que el de períodos recientes. En efecto, si bien las programaciones de las terminales correspondientes a febrero y marzo son bajas, la nueva paridad cambiaria favorece un reposicionamiento de los proveedores locales en cuanto la actividad tenga una recuperación. Por otra parte, según fuentes consultadas, se espera una recuperación de los despachos a Brasil a partir de la tercera semana de febrero, que alcanzarían los niveles previos al período de vacaciones. Asimismo, se espera

Resto de la industria metalmeccánica

La industria metalmeccánica excluida la automotriz presenta una disminución del 54,1% en enero de 2002 en comparación con el mismo mes del año anterior. Esta evolución se vincula fundamentalmente con la fuerte caída de los niveles de inversión y con la marcada retracción de la demanda de bienes durables. Asimismo, en el mes bajo análisis los productores se han enfrentado con una difícil situación financiera como consecuencia de serios problemas en la cadena de pagos y de la imposibilidad de acceder a créditos.

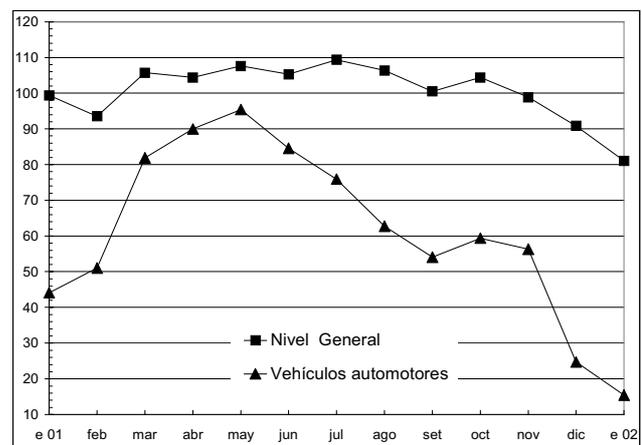
Por otra parte, en el mes de enero una gran variedad de procesos productivos estuvieron afectados por problemas en el abastecimiento de insumos importados. Los proveedores externos, que normalmente operaban con plazos de cobro de 120 días, cortaron el crédito comercial y comenzaron a exigir el pago al contado. Muchas empresas se vieron imposibilitadas de cumplir este requisito y no pudieron terminar el proceso de fabricación de ciertas máquinas, como por ejemplo, las máquinas-herramienta que necesitaban incorporar controles numéricos importados.

En el caso de la maquinaria agrícola, el sector está sufriendo serias restricciones financieras: muchos productores vendieron maquinarias durante los últimos años sobre la base de planes de financiación y estiman que luego de la devaluación el poder adquisitivo de las cuotas que les queda por cobrar puede llegar a

Vehículos automotores – Enero 2002

Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
Total del bloque	-37,5	-65,0
Automotores ¹	-37,5	-65,0

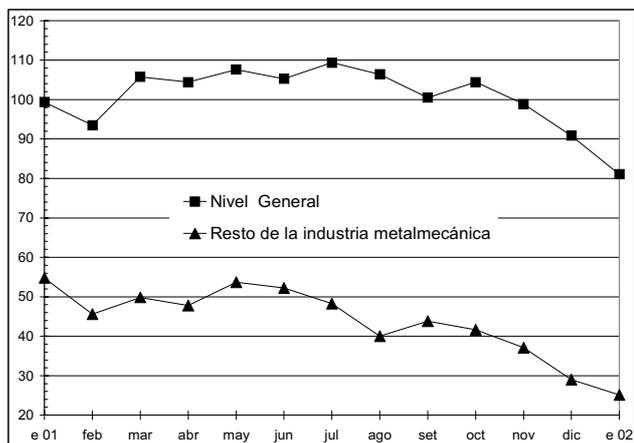
¹ Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA). La explicación de esta diferencia reside en que en el EMI se toman las unidades producidas en cada una de las tres categorías principales (automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros) ponderada por los respectivos valores de producción del año base (1993).



que el nuevo tipo de cambio se refleje en un incremento futuro de los despachos hacia las terminales brasileñas, algunas de las cuales han solicitado cotizaciones sobre nuevas líneas de piezas.

Resto de la industria metalmeccánica – Enero 2002

Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
Total del bloque	-13,4	-54,1
Metalmeccánica excluida		
industria automotriz	-13,4	-54,1



sufrir una considerable reducción. A esto se suma el incremento de los precios de insumos básicos del sector como la chapa siderúrgica y varios componentes importados. A pesar de estas dificultades, según fuentes consultadas, se espera que en los próximos meses la devaluación del peso mejore la situación de los productores de granos, especialmente de aquéllos que exportan una porción importante de la producción, y se sustituyan ventas de maquinaria importada por productos nacionales. El incremento de la participación de maquinarias importadas en el mercado local en los últimos años ha perjudicado notablemente el nivel de actividad del sector. Cabe destacar que hacia fines de 2001 se dejó de fabricar tractores en nuestro país. Tanto los tractores como las cosechadoras se importan fundamentalmente de Brasil y han aumentado la participación relativa en el mercado local durante el año pasado. Asimismo, según fuentes consultadas, se espera que la reapertura del mercado europeo para las carnes argentinas a partir del 1º de febrero repercuta favorablemente en la producción de máquinas forrajeras.

La producción de máquinas-herramienta se encuentra operando con niveles de producción sumamente bajos y con una significativa capacidad ociosa. La caída de la inversión, los problemas de financiamiento y la ausencia de capital de trabajo están provocando un fuerte impacto en el sector. En el mediano plazo se espera que la devaluación del peso tenga un impacto favorable al desincentivar el ingreso de la competencia importada.

La elaboración de herramientas de corte ha sufrido una considerable caída debido a la menor demanda de casi todos los sectores metalmecánicos. En el futuro se espera que la devaluación del peso actúe como un freno a la competencia importada y le permita al sector recuperar una porción del mercado doméstico perdido durante los últimos años.

Perspectivas para Febrero de 2002

Demanda Interna

El 51,9% de las empresas advierte una merma en la demanda interna para el mes en curso, el 44,2% de las mismas no prevén cambios, y el 3,9% anticipa una suba.

Exportaciones

El 96,1% de las firmas consultadas son exportadoras. El 71,6% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para febrero, el 23,0% espera un aumento y el 5,4% advierte una merma en sus ventas al resto del mundo. El 56,8% de las empresas exporta hasta el 20% de su producción; el 16,2% canaliza al resto del mundo entre el 20% al 40%; y el 5,4% vende entre el 80% al 100%.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur; el 92,2% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 77,5% no advierte cambios, el 15,5% prevé una suba y el 7,0% advierte que disminuirá.

Insumos Importados

El 92,2% de las empresas utiliza insumos importados en el proceso productivo. El 50,7% de las firmas anticipa una baja en sus importaciones para el corriente mes, en tanto el 46,5% prevé un ritmo estable y el 2,8% anticipa un incremento. El 60,6% de las empresas consultadas importa hasta un 20% de sus insumos, el 23,9% de las firmas utiliza entre el 20% al 40% de insumos importados y el 15,5% utiliza mas del 40% de insumos importados.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 81,8% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 58,1% no advierte cambios, el 40,3% prevé una baja y el 1,6% advierte una suba.

Stocks

El 70,9% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para febrero, el 19,4% de las firmas anticipa una suba en sus existencias y el 9,7% prevé una disminución.

Capacidad Instalada

El 62,3% de las empresas no espera cambios en la Utilización de la Capacidad Instalada durante el corriente mes; en tanto el 36,4% advierte una caída contra el 1,3% que estima una suba.

Respecto al nivel de utilización de la Capacidad Instalada para febrero, el 10,3% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; el 28,1% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 61,6% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de Crédito

El 89,6% de las firmas consultadas prevé demandar créditos al sector financiero durante el mes en curso. El 63,8% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias, el 27,5% de las empresas necesita mayor ayuda crediticia en tanto el 8,7% prevé una disminución. La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 61,6%, la financiación por proveedores cubre el 23,8%, otros instrumentos crediticios no especificados participa con el 6,1%, la Financiación de la casa matriz aporta el 5,0%, y los Créditos internacionales el 3,4%.

Los fondos que las firmas prevén captar durante febrero se aplicarán principalmente a: financiación a clientes (38,6%), la financiación de exportaciones (14,7%), la amortización de créditos (14,5%) y la compra de insumos (10,1%).

Personal

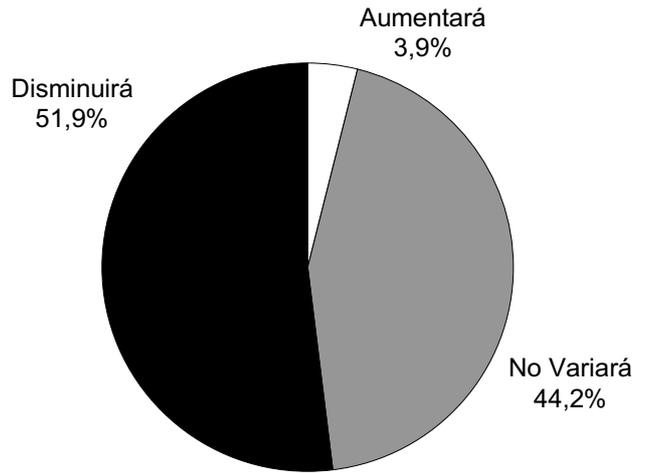
El 92,1% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso, en tanto que el 7,9% de las mismas anticipa una reducción.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 65,4% de las empresas no anticipa cambios para febrero, el 33,3% prevé una disminución y el 1,3% vislumbra un aumento.

DEMANDA INTERNA

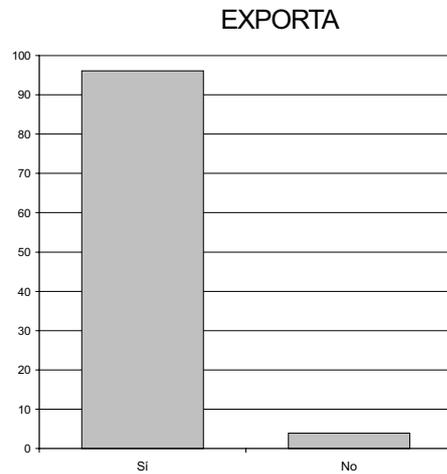
✓ ¿Cómo espera que evolucione la Demanda Interna durante el mes en curso? (Febrero de 2002)

	%
Aumentará	3,9
No Variará	44,2
Disminuirá	51,9



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

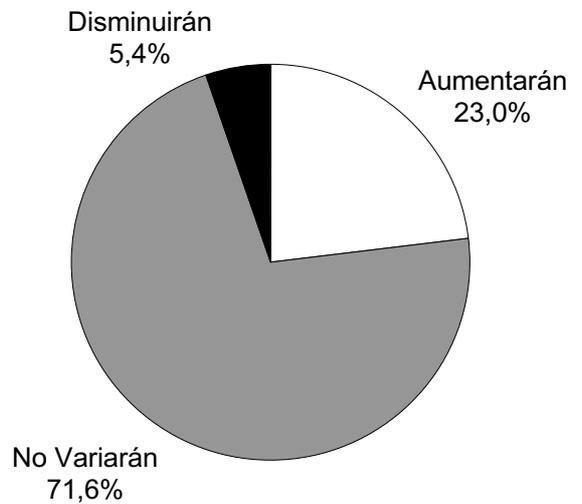
	%
Sí	96,1
No	3,9



DEMANDA EXTERNA

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

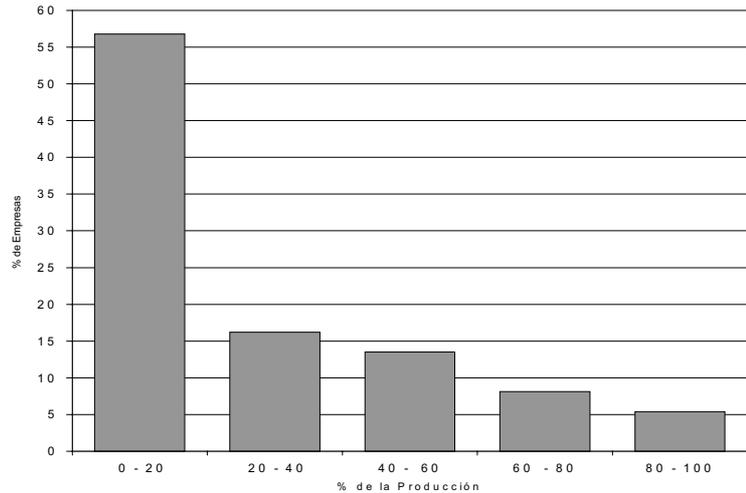
	%
Aumentarán	23,0
No Variarán	71,6
Disminuirán	5,4



SECTOR EXTERNO

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

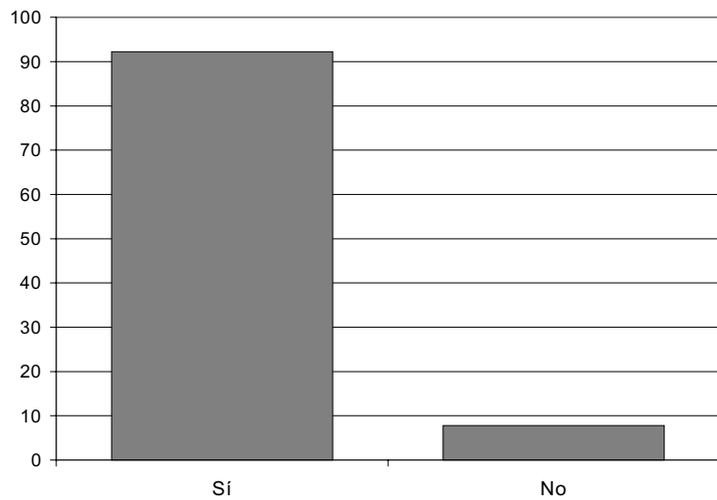
% de la Producción	% de Empresas
(0 - 20)	56,8
(20 - 40)	16,2
(40 - 60)	13,5
(60 - 80)	8,1
(80 - 100)	5,4



EXPORTA AL MERCOSUR

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

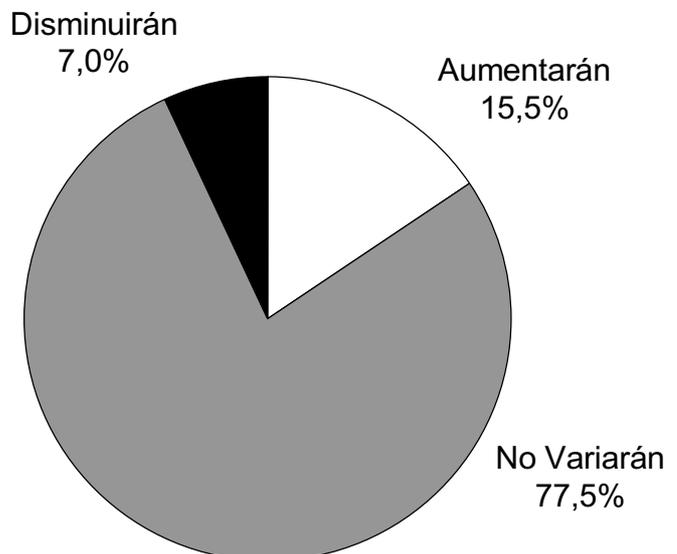
	%
Sí	92,2
No	7,8



EXPORTACIONES AL BLOQUE MERCOSUR

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

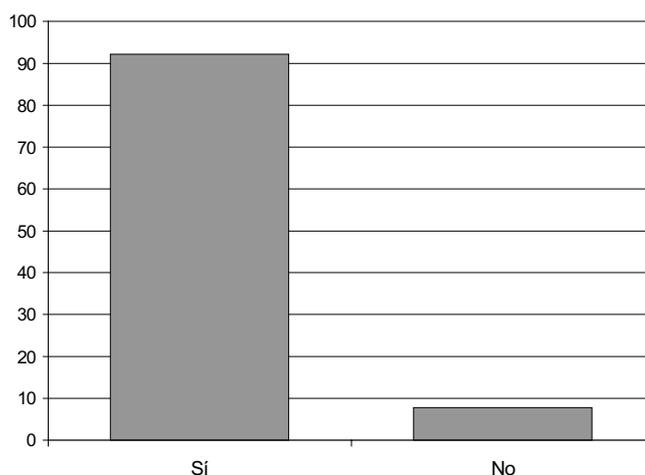
	%
Aumentarán	15,5
No Variarán	77,5
Disminuirán	7,0



IMPORTACIONES

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

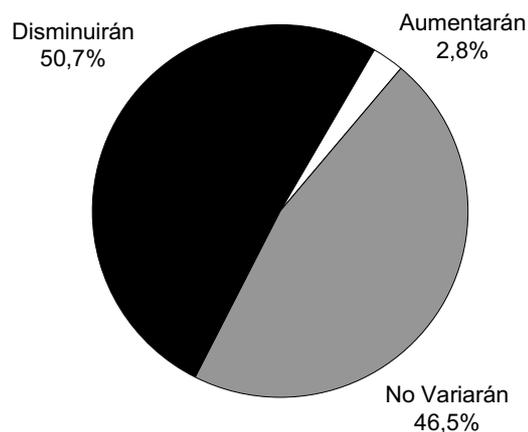
	%
Sí	92,2
No	7,8



INSUMOS IMPORTADOS

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

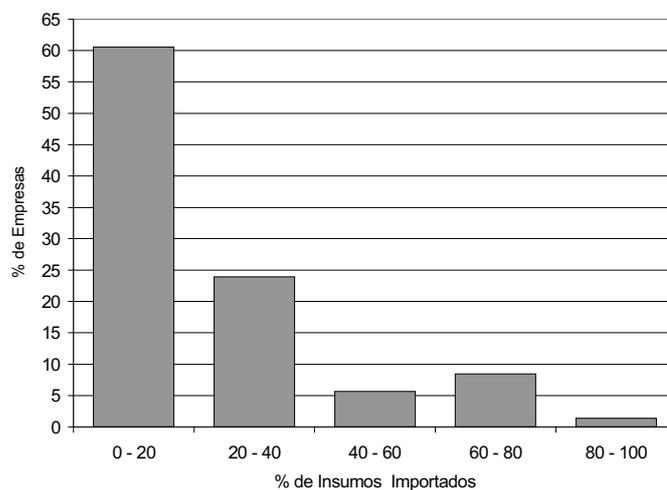
	%
Aumentarán	2,8
No Variarán	46,5
Disminuirán	50,7



UTILIZACIÓN DE INSUMOS IMPORTADOS

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

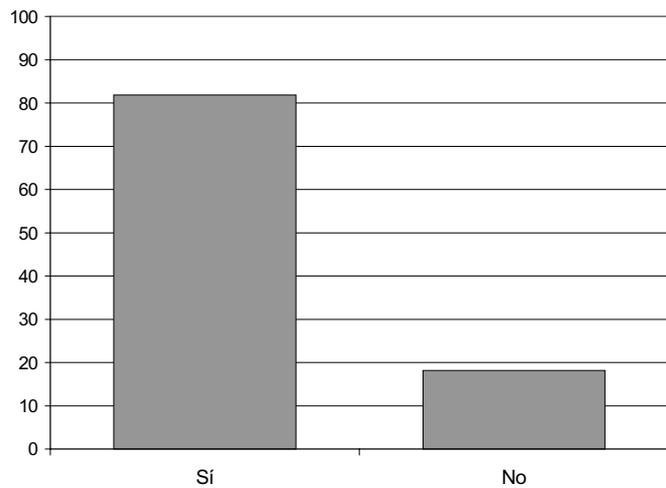
% de Insumos	% de Empresas
(0 - 20)	60,6
(20 - 40)	23,9
(40 - 60)	5,6
(60 - 80)	8,5
(80 - 100)	1,4



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

	%
Sí	81,8
No	18,2

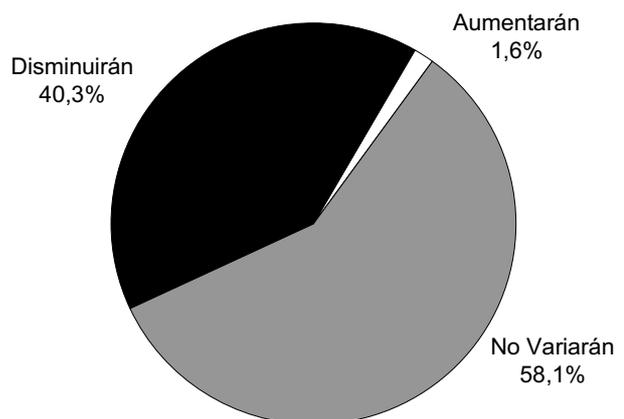
IMPORTA DEL MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	1,6
No Variarán	58,1
Disminuirán	40,3

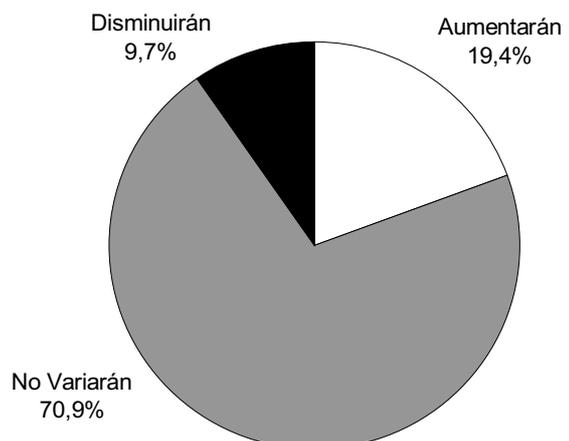
IMPORTACIONES DEL BLOQUE MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	19,4
No Variarán	70,9
Disminuirán	9,7

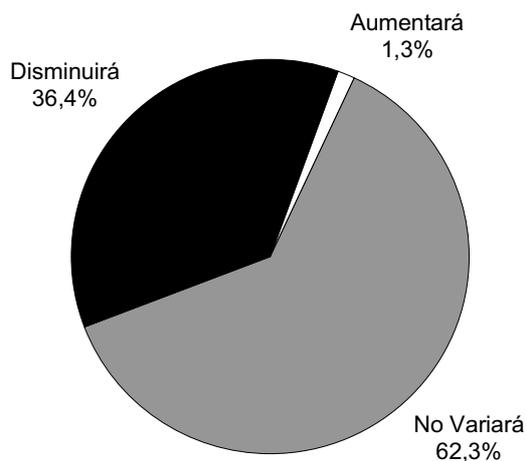
PRODUCTOS TERMINADOS



CAPACIDAD INSTALADA

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

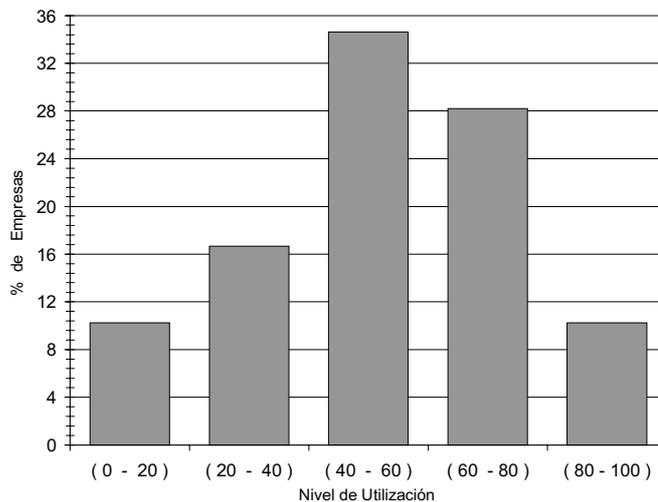
	%
Aumentará	1,3
No Variará	62,3
Disminuirá	36,4



UTILIZACIÓN DE INSUMOS IMPORTADOS

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

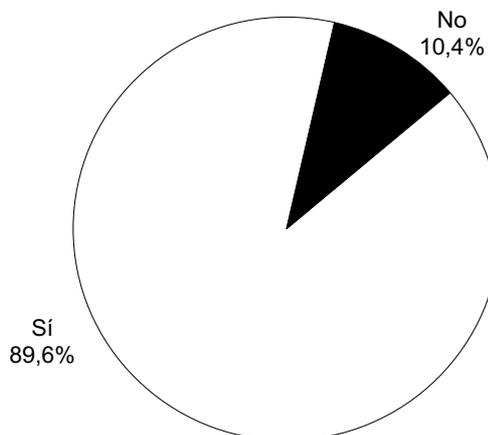
Nivel de utilización	% de Empresas
(0 - 20)	10,3
(20 - 40)	16,7
(40 - 60)	34,6
(60 - 80)	28,1
(80 - 100)	10,3



SECTOR FINANCIERO

✓ ¿Usted prevé tomar créditos del sector financiero durante el mes en curso? (Febrero de 2002)

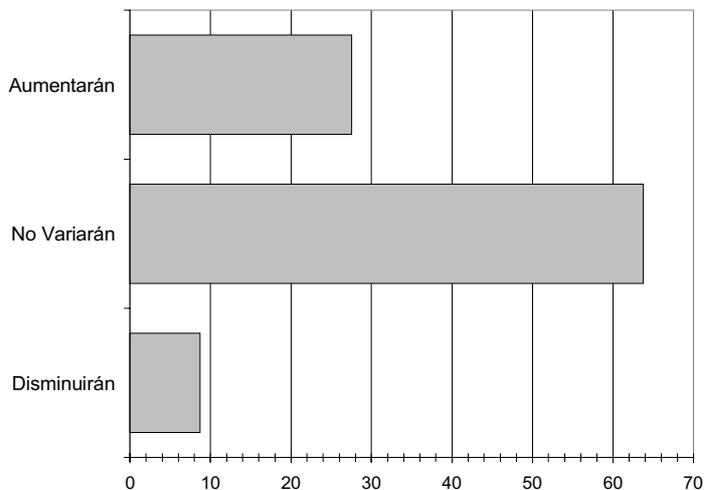
	%
Sí	89,6
No	10,4



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

	%
Aumentarán	27,5
No Variarán	63,8
Disminuirán	8,7

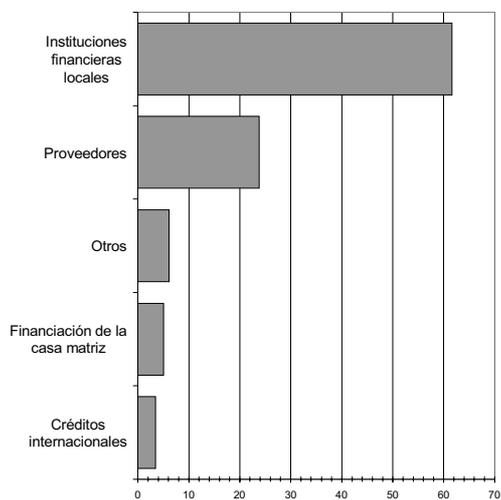
NECESIDADES DE CRÉDITO



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

	%
Instituciones financieras locales	61,6
Proveedores	23,8
Otros	6,1
Financiación de la casa matriz	5,0
Créditos internacionales	3,4
Mercado de capitales	0,0

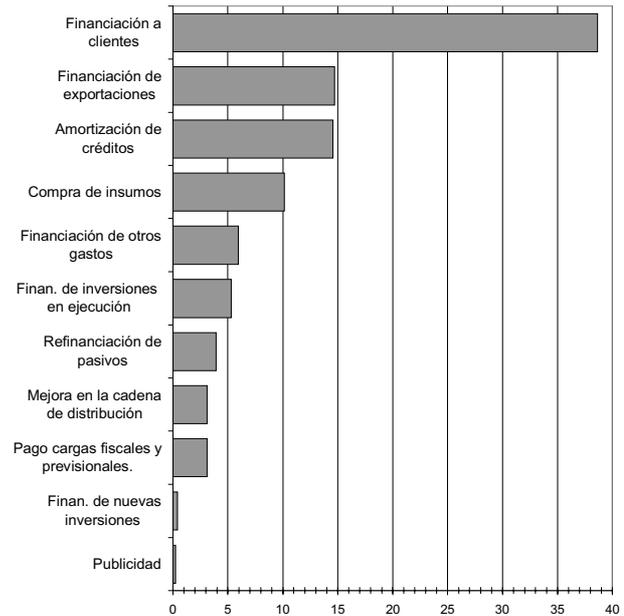
FUENTES DE FINANCIAMIENTO



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

	%
Financiación a clientes	38,6
Financiación de exportaciones	14,7
Amortización de Créditos	14,5
Compra de Insumos	10,1
Financiación de otros gastos	6,0
Financiación de inversiones en ejecución	5,3
Refinanciación de pasivos	3,9
Mejora en la cadena de distribución	3,1
Pago de cargas fiscales y previsionales	3,1
Financiación de nuevas inversiones	0,4
Publicidad	0,2
Lanzamiento de nuevos productos	0,0

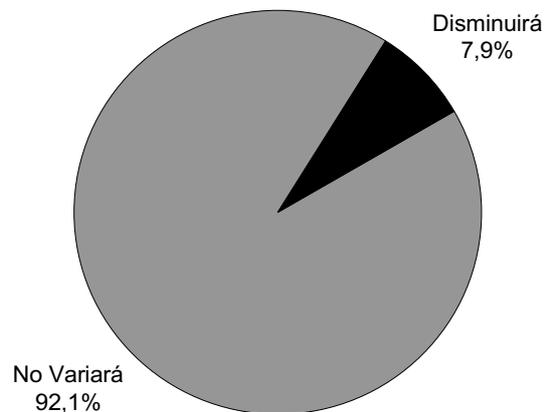
DESTINO DEL CRÉDITO



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

	%
Aumentará	0,0
No variará	92,1
Disminuirá	7,9

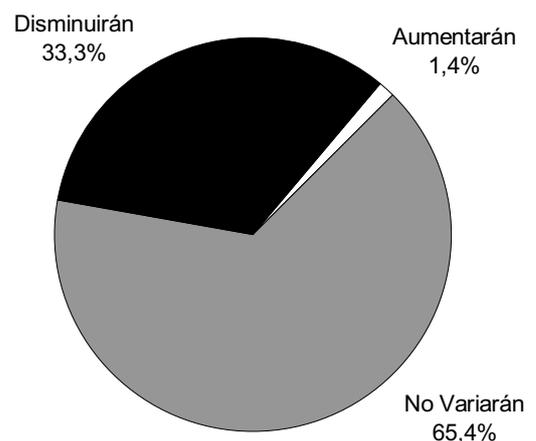
PERSONAL



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

	%
Aumentarán	1,3
No variarán	65,4
Disminuirán	33,3

HORAS TRABAJADAS



CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

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

Las empresas y demás informantes han sido seleccionados sobre la base de una investigación previa de relaciones entre distintas actividades industriales. De esa manera se 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 setiembre de 1993. A partir de ese período se revisaron los aspectos conceptuales y metodológicos y se ajustaron los mecanismos operativos que garantizan la disponibilidad oportuna de la información. Se utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente a 1993. La desestacionalización del EMI se realiza por el método X11-ARIMA versión 2000. Las opciones de los programas de desestacionalización deben sufrir revisiones periódicas, usualmente anuales, ya que a medida que se incorpora nueva información a las series pueden producirse cambios estructurales.

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

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

Estas opciones quedarán fijas durante el transcurso del año 2002.

La desestacionalización de una serie utilizando el programa X11-ARIMA en su versión 2000, supone obtener una nueva serie libre de la influencia de las componentes "estacional" y "días de actividad". La primera se estima utilizando promedios móviles en forma iterativa. Este método supone que los factores son esto-

cásticos y no pueden ser aproximados por funciones simples sobre el rango total de la serie. Por sus características, los factores estimados sufren modificaciones cada vez que un nuevo dato se incorpora a la serie original. Por su parte la componente "días de actividad" se estima a partir de la participación ponderada de cada día de la semana en el mes. Para un mes dado, estos factores son diferentes en cada año teniendo en cuenta la composición del mes.

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

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

Dichas opciones son:

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

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

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

Serie histórica del EMI

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado base 1993=100	EMI tendencia-ciclo base 1993=100
	base 1993=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada		
1994						
Enero	99,4	-3,8			114,1	103,4
Febrero	84,5	-15,1			95,0	103,5
Marzo	105,7	25,1			103,5	103,7
Abril	102,9	-2,6			103,6	103,9
Mayo	106,3	3,3			105,0	104,3
Junio	102,7	-3,4			103,4	104,7
Julio	108,0	5,1			103,1	105,3
Agosto	113,2	4,8			105,5	105,9
Setiembre	113,6	0,4			108,6	106,4
Octubre	109,6	-3,5			104,0	106,8
Noviembre	111,0	1,3			107,7	106,9
Diciembre	104,5	-5,9			107,7	106,7
1995						
Enero	92,8	-11,2	-6,7	-6,7	104,6	106,2
Febrero	95,6	3,1	13,2	2,4	107,3	105,3
Marzo	107,7	12,6	1,9	2,3	104,7	104,1
Abril	93,8	-12,9	-8,9	-0,7	96,5	102,7
Mayo	102,7	9,6	-3,4	-1,3	99,7	101,3
Junio	100,2	-2,5	-2,5	-1,5	99,4	100,0
Julio	104,4	4,2	-3,4	-1,8	99,6	98,9
Agosto	103,5	-0,8	-8,6	-2,7	96,8	98,2
Setiembre	99,9	-3,5	-12,0	-3,8	96,7	97,8
Octubre	103,8	3,9	-5,3	-4,0	96,9	97,9
Noviembre	101,0	-2,7	-9,0	-4,5	98,3	98,4
Diciembre	93,2	-7,7	-10,8	-5,0	98,0	99,2

Serie histórica del EMI (continuación)

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1993=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1993=100	base 1993=100
1996						
Enero	90,6	-2,8	-2,4	-2,4	101,2	100,3
Febrero	93,8	3,5	-2,0	-2,2	102,1	101,5
Marzo	101,9	8,7	-5,4	-3,3	103,0	102,6
Abril	103,8	1,8	10,7	0,1	103,4	103,6
Mayo	106,9	3,0	4,1	0,9	105,1	104,4
Junio	102,2	-4,4	2,1	1,1	106,4	105,1
Julio	114,7	12,2	10,0	2,4	107,2	105,6
Agosto	113,8	-0,8	10,0	3,4	107,9	105,9
Setiembre	107,7	-5,4	7,8	3,9	105,5	106,3
Octubre	115,6	7,4	11,4	4,7	107,6	106,6
Noviembre	108,6	-6,0	7,5	4,9	106,5	107,1
Diciembre	103,4	-4,8	10,9	5,4	107,1	107,8
1997						
Enero	97,0	-6,1	7,2	7,2	108,5	108,7
Febrero	97,1	0,1	3,6	5,4	110,2	109,8
Marzo	108,2	11,4	6,2	5,7	109,6	111,1
Abril	113,8	5,1	9,6	6,7	114,4	112,3
Mayo	115,0	1,1	7,6	6,9	114,0	113,6
Junio	113,1	-1,6	10,7	7,5	114,8	114,8
Julio	124,4	9,9	8,4	7,7	116,7	115,8
Agosto	121,9	-2,0	7,1	7,6	117,2	116,7
Setiembre	123,0	0,9	14,2	8,4	116,9	117,3
Octubre	129,6	5,3	12,1	8,8	119,4	117,7
Noviembre	117,8	-9,1	8,4	8,7	118,0	118,1
Diciembre	112,6	-4,4	9,0	8,8	113,7	118,4
1998						
Enero	104,1	-7,6	7,3	7,3	116,9	118,8
Febrero	103,8	-0,3	6,9	7,1	117,9	119,1
Marzo	119,5	15,2	10,4	8,3	119,4	119,2
Abril	118,8	-0,6	4,4	7,2	119,7	119,2
Mayo	117,6	-1,0	2,2	6,1	118,8	119,0
Junio	121,0	2,9	6,9	6,3	120,1	118,5
Julio	125,1	3,4	0,6	5,4	116,8	117,7
Agosto	122,4	-2,2	0,4	4,7	117,9	116,6
Setiembre	121,2	-1,0	-1,4	3,9	115,8	115,4
Octubre	122,0	0,6	-5,9	2,8	113,5	114,0
Noviembre	114,9	-5,8	-2,4	2,3	112,5	112,6
Diciembre	105,7	-8,0	-6,2	1,6	106,6	111,2
1999						
Enero	98,8	-6,6	-5,1	-5,1	112,7	110,0
Febrero	95,5	-3,3	-8,0	-6,6	109,2	109,0
Marzo	108,7	13,8	-9,0	-7,5	107,5	108,1
Abril	106,1	-2,5	-10,7	-8,3	106,2	107,6
Mayo	105,9	-0,1	-9,9	-8,6	107,2	107,4
Junio	105,9	-0,1	-12,5	-9,3	106,2	107,7
Julio	108,0	2,1	-13,6	-10,0	102,2	108,3
Agosto	114,7	6,2	-6,3	-9,5	109,2	109,3
Setiembre	116,7	1,8	-3,7	-8,8	111,2	110,5
Octubre	117,1	0,4	-4,0	-8,3	111,2	111,5
Noviembre	118,4	1,1	3,0	-7,3	113,4	112,4
Diciembre	114,9	-2,9	8,7	-6,1	114,5	112,8

Serie histórica del EMI (conclusión)

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1993=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1993=100	base 1993=100
2000						
Enero	101,1	-12,1	2,3	2,3	115,1	112,7
Febrero	97,7	-3,3	2,3	2,3	107,7	112,1
Marzo	112,6	15,3	3,6	2,7	111,8	111,2
Abril	104,4	-7,3	-1,6	1,6	109,0	110,1
Mayo	110,2	5,5	4,0	2,1	108,0	109,0
Junio	106,7	-3,1	0,8	1,9	105,8	108,2
Julio	111,4	4,4	3,1	2,1	107,2	107,7
Agosto	112,8	1,2	-1,7	1,6	106,8	107,5
Setiembre	114,4	1,5	-2,0	1,1	108,9	107,6
Octubre	115,1	0,6	-1,8	0,8	107,7	107,8
Noviembre	110,9	-3,6	-6,3	0,1	107,2	108,0
Diciembre	111,9	0,9	-2,6	-0,1	113,8	108,2
2001						
Enero	99,4	-11,2	-1,7	-1,7	109,6	108,2
Febrero	93,5	-5,9	-4,3	-3,0	107,6	108,0
Marzo	105,8	13,1	-6,1	-4,1	106,1	107,6
Abril	104,4	-1,3	0,0	-3,1	106,8	106,9
Mayo	107,6	3,1	-2,3	-2,9	106,0	105,8
Junio	105,3	-2,2	-1,3	-2,6	105,7	104,5
Julio	109,4	3,9	-1,8	-2,5	103,5	102,8
Agosto	106,4	-2,7	-5,7	-2,9	100,4	100,8
Setiembre	100,5	-5,5	-12,2	-4,0	97,9	98,7
Octubre	104,4	3,9	-9,3	-4,6	96,3	96,6
Noviembre	98,9	-5,3	-10,9	-5,2	94,5	94,7
Diciembre	90,9	-8,1	-18,8	-6,3	92,1	93,0
2002						
Enero	81,1	-10,8	-18,4	-18,4	89,9	91,7

Estimador Mensual Industrial (EMI) Índice de Bloques
Índices Base 1993=100

Periodo	Productos Alimenticios y Bebidas	Productos del Tabaco	Productos Textiles	Papel y cartón	Refinación del Petróleo	Sustancias y Productos Químicos	Caucho y Plástico	Productos Minerales No metálicos	Industrias Metálicas básicas	Vehículos Automotores	Metalmecánica exc. Ind. Automotriz
1994	106,8	105,7	92,9	108,4	95,8	102,6	106,4	110,0	111,5	121,4	99,9
1995	110,7	105,5	78,6	112,7	92,7	106,7	91,8	98,4	122,0	85,2	87,4
1996	111,9	104,5	94,2	118,7	97,5	116,6	108,0	94,6	136,2	90,7	89,8
1997	116,7	107,8	96,8	120,5	106,8	125,9	120,1	115,9	138,3	124,9	94,9
1998	120,0	106,0	87,7	119,0	112,2	136,6	120,8	121,8	140,0	127,3	89,0
1999	126,6	112,8	77,4	112,1	113,0	140,1	115,4	121,3	130,8	85,6	66,0
2000	123,6	101,8	79,7	121,3	106,9	146,9	111,3	104,8	157,7	93,8	56,8
2001	118,2	87,9	63,4	121,7	106,1	155,9	100,3	90,5	146,7	65,0	45,3
2001											
Enero	117,6	85,4	63,9	112,5	111,2	141,4	106,2	97,7	140,0	44,1	54,8
Febrero	101,9	92,9	64,7	102,3	103,4	142,9	104,5	94,3	136,8	51,1	45,6
Marzo	114,8	106,3	65,0	127,9	107,9	154,6	106,8	96,0	164,3	81,9	49,8
Abril	108,0	84,9	68,3	124,5	108,9	157,6	103,6	92,7	163,0	90,0	47,8
Mayo	113,6	90,7	75,7	131,2	111,6	148,6	111,0	96,2	167,7	95,4	53,7
Junio	117,9	75,2	83,4	119,9	108,3	145,8	110,0	96,4	154,6	84,6	52,3
Julio	128,5	84,7	72,0	134,9	110,7	163,3	101,0	95,7	145,8	75,9	48,3
Agosto	132,8	94,8	67,9	129,0	111,0	164,7	99,6	93,8	120,6	62,8	40,0
Septiembre	120,9	86,4	58,9	113,4	104,4	157,0	95,1	89,6	152,0	54,1	43,9
Octubre	127,4	91,7	57,9	131,9	98,1	168,8	92,8	80,7	146,9	59,4	41,7
Noviembre	121,2	93,5	49,6	119,0	98,2	160,1	90,0	84,2	138,7	56,3	37,1
Diciembre	113,4	68,3	33,1	113,9	100,0	165,6	82,7	68,7	130,0	24,7	29,0
2002											
Enero	107,6	95,0	28,1	102,4	104,9	129,9	75,7	63,3	117,4	15,5	25,1