



Buenos Aires, 24 de febrero de 2003

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

**SÍNTESIS**

✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de enero de 2003 con relación a diciembre de 2002 registra un incremento del 4,0% en términos desestacionalizados y una caída del 1,3% con estacionalidad.

Con respecto a enero de 2002, la producción manufacturera de enero de 2003 muestra subas del 16,4% en términos desestacionalizados y del 17,9% con estacionalidad.

Con relación al comportamiento del indicador de tendencia-ciclo, se observa en enero una suba del 2,0% con respecto a diciembre.

La recuperación del nivel de actividad industrial que se observa desde el tercer trimestre del año pasado ha continuado en el mes de enero al registrarse un incremento del 4% en términos desestacionalizados con respecto a diciembre. La magnitud de la suba se amplifica en la comparación de enero de 2003 con respecto al mismo mes del año anterior (16,4%) fundamentalmente por el bajo nivel de producción obtenido en el primer mes del año pasado. Cabe recordar que en enero de 2002 muchas ramas industriales sufrieron la interrupción de los procesos productivos ante la in-

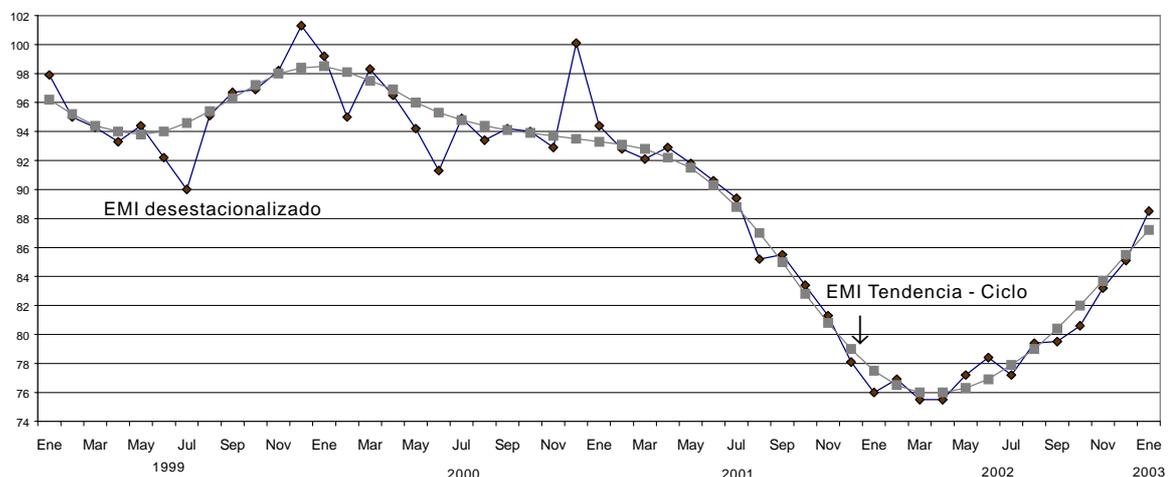
*Cabe señalar que para obtener resultados más precisos de la coyuntura industrial de enero y febrero de cada año, es conveniente utilizar la información del primer bimestre en su conjunto, dada la variabilidad del período de vacaciones de las empresas.*

*Con los datos del Estimador Mensual Industrial (EMI) correspondientes a enero de 2003 se ha realizado la revisión de opciones para la desestacionalización. Un informe más detallado puede encontrarse en la sección referida a Características de los Indicadores.*

Estimador mensual industrial (EMI)					
período	Variación porcentual				
	respecto al mes anterior		respecto a igual mes del año anterior		del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año respecto a igual acumulado del año anterior
	con estacionalidad	desestacionalizado <sup>1</sup>	con estacionalidad	desestacionalizado <sup>1</sup>	
<b>2002</b>					
Enero	-7,3	-2,7	-20,0	-19,5	-20,0
Febrero	-2,4	1,2	-16,9	-17,1	-18,5
Marzo	4,2	-1,8	-22,3	-18,0	-19,8
Abril	7,6	0,0	-15,1	-18,7	-18,6
Mayo	3,6	2,3	-14,6	-15,9	-17,8
Junio	-2,3	1,6	-15,7	-13,5	-17,4
Julio	6,0	-1,5	-12,2	-13,6	-16,7
Agosto	1,8	2,8	-8,5	-6,8	-15,6
Setiembre	-0,3	0,1	-4,6	-7,0	-14,4
Octubre	2,7	1,4	-4,2	-3,4	-13,4
Noviembre	0,1	3,2	0,6	2,3	-12,2
Diciembre	-2,4	2,3	10,7	9,0	-10,6
<b>2003</b>					
Enero	-1,3	4,0	17,9	16,4	17,9

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

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



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

certidumbre generada por el comienzo del proceso devaluatorio de la moneda nacional, la parálisis de la actividad bancaria, el desequilibrio de precios relativos.

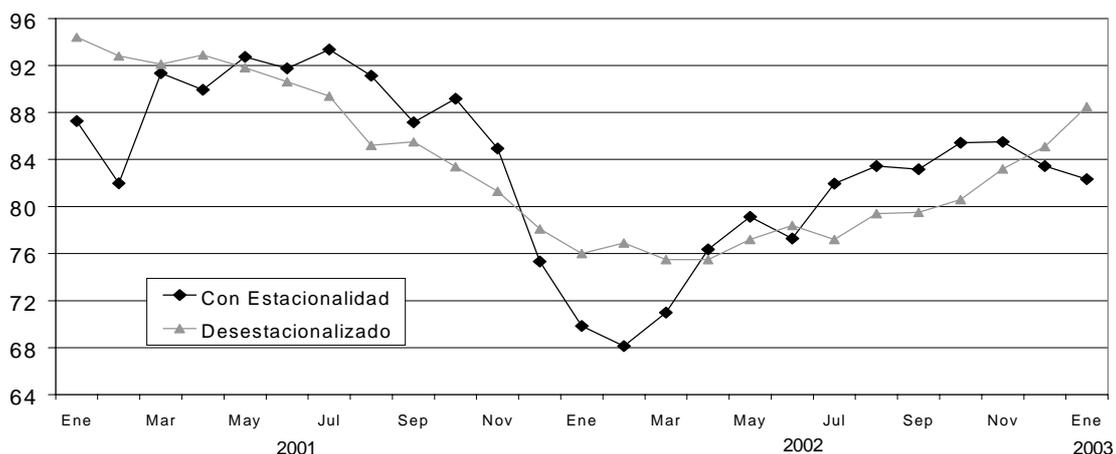
Un punto interesante es que a los sectores que han liderado la recuperación de la producción industrial en los últimos meses -fundamentalmente con procesos productivos intensivos en capital- se han sumado desde fin del año pasado y especialmente en enero del corriente año ramas de actividad que requieren una mayor demanda de mano de obra. Tales son los casos de las industrias textil y metalmecánica excluidos los automotores, que han expandido sus niveles de actividad a partir de la sustitución de importaciones. Este proceso ha redundado en el sostenido incremento de la utilización de la capacidad instalada, permitiendo la reanudación de la actividad de plantas productivas que se encontraban sin operación.

✓ Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño en el mes de enero de 2003 con respecto a igual período de 2002 han sido las producciones de tejidos, hilados de algodón y automotores. Los dos primeros casos se vinculan fundamentalmente con la sustitución de importaciones, mientras que la mayor producción de automotores se relaciona principalmente con el incremento de las exportaciones. Por otra parte, registraron menores niveles de actividad las fabricaciones de fibras sintéticas y artificiales, productos lácteos y productos de editoriales e imprentas. En el primer caso, la base de comparación en enero del año pasado es más amplia ya que estaba operando una planta productora de un tipo de hilado sintético que abandonó la actividad a mediados de 2002. La caída en la elaboración de productos lácteos se vincula con la escasa disponibilidad de materia prima. La disminución en el nivel de actividad de las editoriales e imprentas se origina en el deprimido mercado interno.

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

- El 60,0% de las empresas no anticipa cambios en la demanda interna para el mes en curso, el 25,7% anticipa una suba y el 14,3% de las mismas prevé una disminución.
- El 63,7% no prevé cambios en sus exportaciones totales para febrero respecto al mes anterior, el 22,7% considera un aumento y el 13,6% advierte una disminución en sus ventas al resto del mundo.
- Respecto a las exportaciones a países del bloque del Mercosur, el 76,6% no advierte cambios, el 14,1% anticipa una aumento y el 9,3% opina que disminuirá.
- El 82,8% de las firmas no anticipa cambios en sus importaciones totales de insumos, el 10,9% anticipa una suba y el 6,3% estima una disminución.
- Con relación a las importaciones de países miembros del Mercosur, el 89,5% no estima cambios con respecto al mes anterior, el 8,7% espera una baja y el 1,8% prevé una suba.
- El 67,1% de las firmas no espera cambios en los stocks de productos terminados respecto al mes anterior; el 18,6% estima una disminución y el 14,3% anticipa un aumento.
- El 71,8% de las empresas no espera cambios en la Utilización de la capacidad instalada durante el mes en curso con relación a lo observado durante enero; en tanto el 18,3% advierte una suba contra el 9,9% que estima una disminución.

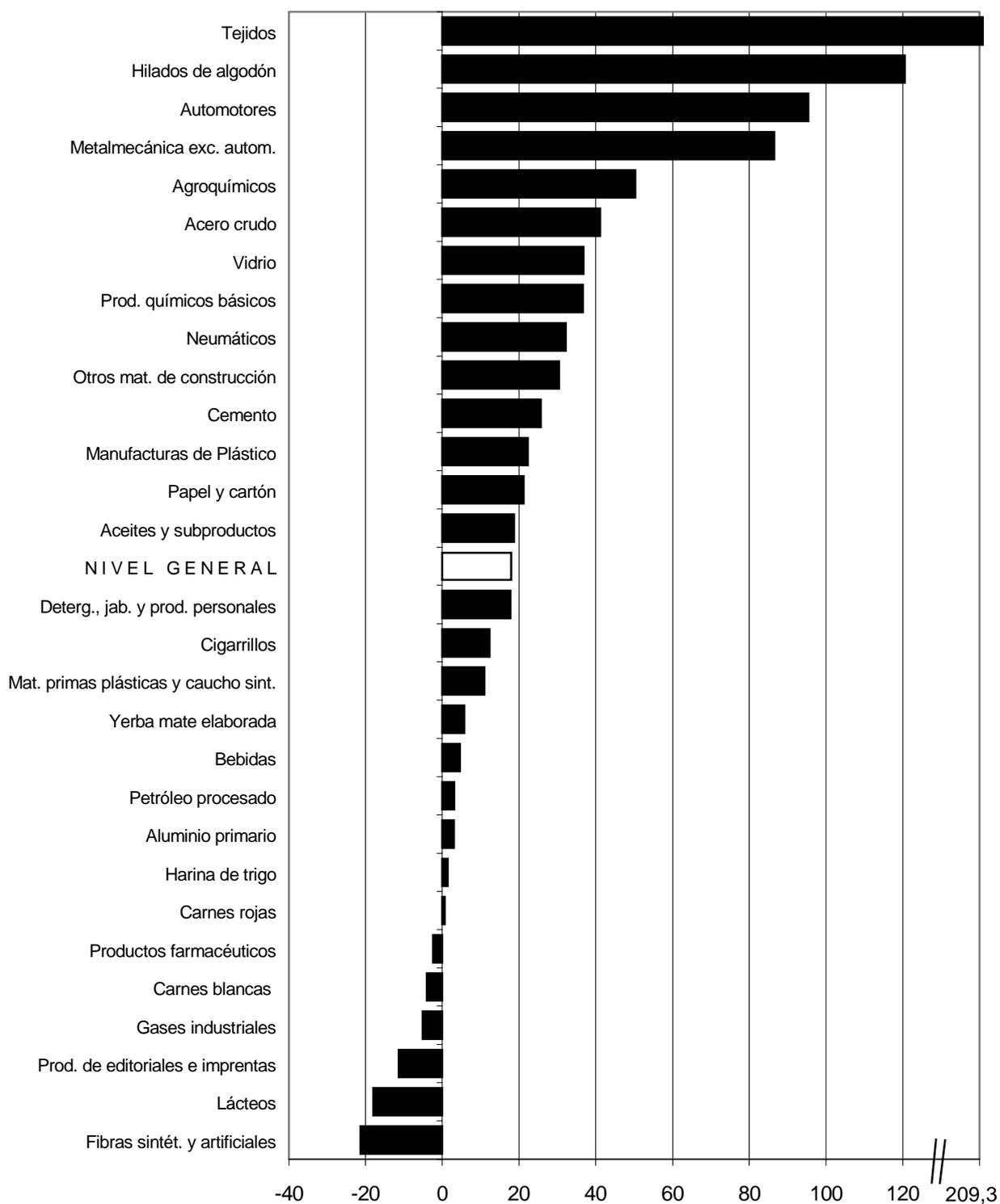
**Gráfico 2.** Estimador Mensual Industrial (EMI) con estacionalidad y desestacionalizado Base 1997 = 100



En el mes de enero de 2003, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a tejidos (209,3%), hilados de algodón (120,6%) y automotores (95,4%). Las principales caídas se observaron en fibras sintéticas y artificiales (-21,3%), lácteos (-18,0%) y productos de editoriales e imprentas (-11,3%)

### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

**Gráfico 3.** Variación porcentual de enero 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**

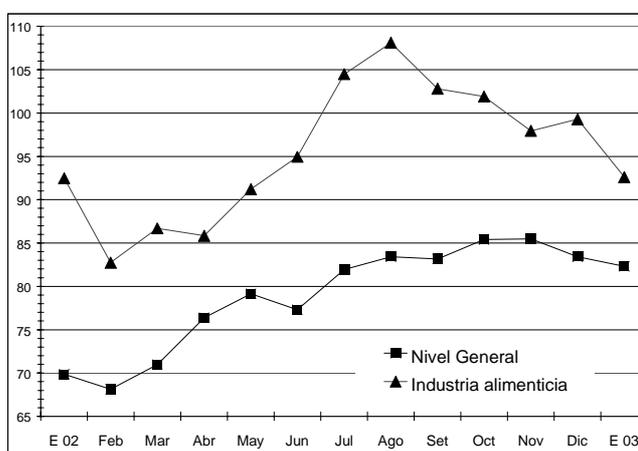
**Industria alimenticia**

La **industria alimenticia** presenta en enero de 2003 un nivel de actividad similar al del primer mes del año anterior (0,2%). El mejor desempeño se observa en la producción de aceites y subproductos oleaginosos (18,7%), mientras que la principal caída se verifica en la elaboración de productos lácteos (-18%).

- La elaboración de **carnes rojas** presenta en enero de 2003 un nivel de actividad similar al del primer mes del año anterior (0,6%). Mientras que el mercado interno -principal destino de las carnes vacunas argentinas- muestra signos de desaceleración de la demanda, las exportaciones continúan sumando nuevos mercados. Con respecto a la demanda interna, según fuentes consultadas, en el año 2002 se verificó una caída del consumo per cápita de carnes rojas ubicándolo en el menor nivel de la última década. En materia de exportaciones, en el corriente mes de febrero, el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA) informó que acordó con las autoridades de Bolivia los mecanismos para la reapertura de ese mercado a las carnes bovinas argentinas, con lo que suman 60 los mercados recuperados en el último año. El 1° de febrero de 2003 se cumplió un año de la reanudación de las exportaciones de carnes vacunas frescas hacia la Unión Europea, luego del cierre de este mercado en marzo de 2001. En el año 2002 el volumen de carnes rojas exportado duplicó al registrado en 2001; sin embargo, el valor en dólares percibido tuvo un comportamiento menos dinámico como consecuencia de la caída del precio FOB de los cortes vacunos.

- La elaboración de **carnes blancas** presenta una caída del 4% en enero de 2003, con respecto al primer mes del año anterior, como consecuencia del menor consumo interno. Cabe destacar que, según fuentes consultadas, el nivel histórico promedio de consumo per cápita de productos aviares sufrió una importante disminución durante el año 2002. Ello motivó que varias empresas productoras buscaran colocar sus excedentes del mercado local en otras plazas. Según informó el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el año 2002 el volumen de las exportaciones de pollo tuvo un incremento del 160%, pero medido en dólares el aumento fue del 47% como consecuencia de la caída de los precios internacionales. Los principales destinos de colocación de los productos fueron los mercados de Alemania, Holanda, Sudáfrica y Rusia. Sin embargo, dada

Industria alimenticia – Enero de 2003		
Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-6,7</b>	<b>0,2</b>
Carnes rojas	-3,2	0,6
Carnes blancas	-12,0	-4,0
Lácteos	-11,0	-18,0
Aceites y subproductos	-7,2	18,7
Harina de trigo	2,0	1,4
Yerba mate elaborada	-3,3	5,8
Bebidas	-11,1	4,6



la baja participación de las colocaciones externas de carnes blancas en las ventas totales, esta evolución no compensa la pérdida sufrida en el mercado interno.

- La **industria láctea** presenta una caída del 18% en enero de 2003 con respecto al mismo mes del año anterior. En el mes bajo análisis, la actividad de las usinas industriales elaboradoras de productos lácteos se vio afectada por la escasa disponibilidad de materia prima, situación que continúa la tendencia evidenciada durante el año pasado. Cabe recordar que en los últimos tres años la actividad lechera en nuestro país se ha reducido, alcanzando en el año 2002 una merma muy importante. Muchos tambos han abandonado la actividad o han reducido el tamaño de los rodeos lecheros para dedicarse a la agricultura que presenta una mayor rentabilidad. Si bien en los últimos meses tuvo lugar una recomposición del precio al productor primario -estimándose unos 38 a 40 centavos percibidos por litro de leche para el mes de enero-, según fuentes consultadas, esta mejora

aún no alcanza para potenciar la actividad. La recomposición mencionada se origina en la puja de las principales usinas industriales por la escasa oferta de materia prima.

La caída del nivel de actividad de las usinas lácteas ha perjudicado el desempeño de las exportaciones -las colocaciones externas de leche en polvo han disminuido en enero de 2003 con respecto al mismo mes del año anterior- dado que las principales firmas privilegian mantener sus respectivas participaciones en el mercado interno. Una buena noticia en materia de exportaciones es que en el corriente mes de febrero Cuba reabrió su mercado a los productos lácteos argentinos. Además, cabe mencionar que en el mes bajo análisis comenzó a operar la alianza entre un grupo alimenticio transnacional -que cuenta con una firma subsidiaria en nuestro país y elabora productos lácteos- y una empresa láctea neozelandesa. Fuentes consultadas estiman que esta alianza beneficiará las colocaciones externas de leche en polvo.

- La industria de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un incremento del 18,7% en enero de 2003 con respecto al mismo mes del año anterior. La mayor oferta de granos oleaginosos de la última campaña -en especial de soja- ha permitido incrementar sostenidamente el volumen de procesamiento por parte de las plantas industriales, destinándose la mayor parte de la producción a abastecer un conjunto muy diversificado de mercados externos. Para la actual campaña se prevé obtener una cosecha de soja superior a la anterior.  
La mayor disponibilidad de soja se combina con una recuperación del precio internacional del aceite de soja: a comienzos del corriente año dicho precio se ubica alrededor de los 500 dólares por tonelada, mientras que en el primer mes de 2002 dicho valor alcanzaba los 360 dólares.
- La producción de **harina de trigo** presenta en enero de 2003 una leve suba del 1,4% con respecto a igual mes del año anterior. Este comportamiento obedece a cierta recuperación del mercado interno, fundamentalmente en lo que se refiere al consumo familiar de harina, mientras que se verifica una caída de las exportaciones. Cabe recordar que las colocaciones externas tienen como principal destino la plaza brasileña.
- La producción de **yerba mate elaborada** presenta un incremento del 5,8% en enero de 2003 con respecto al mismo mes del año anterior. Este mayor nivel de elaboración se corresponde -según fuentes consultadas- con un incremento en el consumo per cápita de este producto. En efecto, en el último año se ha constatado cierto proceso de sustitución a favor de la yerba mate y en detrimento de otras infusiones y bebidas. Las principales firmas del sector han implementado una serie de estrategias con el objetivo de no perder porciones del mercado local; por ejemplo, han modificado el tamaño de los envases y han disminuido la participación de los productos ensobrados con el objetivo de abaratar el precio al consumidor final.
- La producción de **bebidas** presenta un incremento del 4,6% en enero de 2003 con respecto al mismo mes del año anterior. Debe destacarse que la industria de bebidas no evolucionó de igual manera en todos los segmentos que la componen: mientras que los niveles de elaboración han sido superiores en los segmentos de cervezas y vinos, no ha ocurrido lo mismo en el caso de las gaseosas. Esto obedece -según informantes consultados- a que durante el año 2002 el nivel habitual de consumo per cápita de bebidas gaseosas ha disminuido debido al incremento de los precios y al deterioro del poder adquisitivo del consumidor medio. Otro segmento que muestra un menor nivel de elaboración y una tendencia decreciente es el relacionado con los licores. Al respecto debe destacarse que si bien en términos de cantidades no se ha verificado una baja muy importante, sí se han evidenciado cambios en la demanda de los consumidores hacia productos más baratos como algunos aperitivos y vermuth en detrimento de ciertos whiskies y otros tipos de licores.

La **actividad vitivinícola** se encuentra en una franca reactivación desde el comienzo del segundo semestre de 2002. En particular, en los últimos dos meses se registra una paulatina recuperación de las ventas locales, mientras que en materia de exportaciones continúa la tendencia ascendente. Según informantes consultados, con la presente paridad cambiaría la Argentina está en condiciones de producir vinos de alta calidad a costos medios muy inferiores a los de sus principales rivales comerciales. El abaratamiento en dólares de los costos locales -precio de la tierra, mano de obra y otros- sumado a la modernización observada en los últimos años han incentivado la colocación de un volumen creciente de partidas en el exterior.

Un dato que resulta de gran interés para el sector proviene de Sudáfrica: en este momento se registra una significativa escasez de vino blanco en el mercado interno del país africano debido al cierre de numerosas viñas por la baja registrada en los precios de las variedades blancas durante los últimos años. Esta situación ha originado una reorientación de los viñedos hacia variedades tintas que ahora se encuentran sobreofertadas. Sin embargo, se estima que aunque se recuperaran las 21 mil hectáreas cultivadas con uvas blancas que salieron de circulación en el último lustro, la producción resultante de blancos requeriría al menos unos

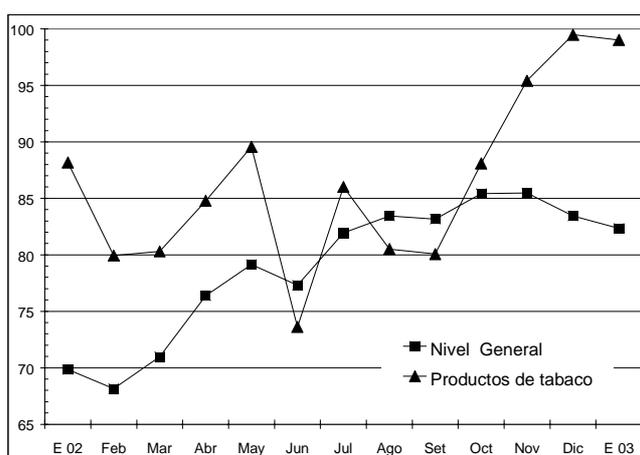
cuatro años para satisfacer la demanda. En este marco, un conjunto de empresas sudafricanas están negociando en Mendoza la compra de unos 20 millones de litros de vino blanco a granel excedentarios hoy en el país, y se espera que durante todo el año las ventas a Sudáfrica puedan alcanzar los 30 ó 40 millones de litros de vino y unas 20 mil toneladas de mosto.

Otra noticia favorable para el sector es que se estima que en breve el gobierno de Estados Unidos reducirá el arancel a la importación de mostos argentinos. Cabe destacar que aproximadamente el 65% del mosto exportado se coloca en Estados Unidos. Según fuentes consultadas, para el corriente año se espera que la exportación de mosto alcance el récord histórico.

### Productos de tabaco

La producción de **cigarrillos** presenta un incremento del 12,3% en enero de 2003 con respecto al mismo mes del año anterior. Este mayor nivel de elaboración obedece a una reprogramación de la oferta productiva del sector motivada en la recomposición de sus niveles de stocks y en el lanzamiento de nuevas marcas. Debe destacarse también que la mayor producción obedece al menor ingreso de mercadería importada. Según informantes consultados, el mercado interno se perfila con buenas perspectivas a partir del traslado de la demanda hacia cigarrillos de lanzamiento reciente y de menor precio que las marcas líderes.

Productos de tabaco – Enero de 2003		
Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-0,5</b>	<b>12,3</b>
Cigarrillos	-0,5	12,3



## Industria textil

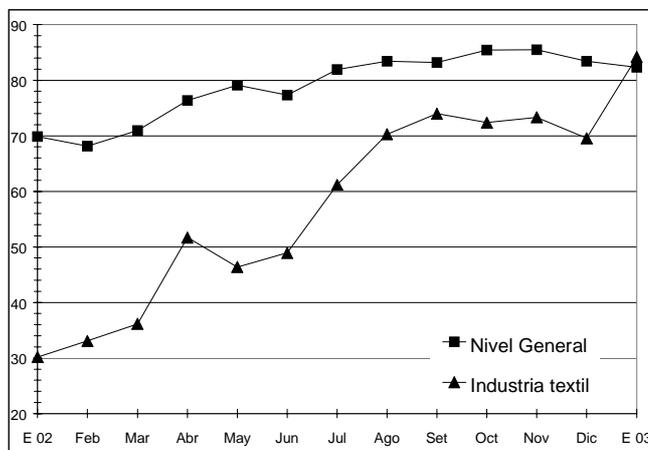
La **industria textil** presenta un destacado incremento del 179% en enero de 2003 con respecto al mismo mes del año anterior. Tanto la producción de tejidos como la de hilados de algodón muestran una fuerte recuperación si se comparan con los bajos niveles obtenidos en el primer mes del año anterior, pero también en enero se observa un importante crecimiento en comparación con el mes de diciembre pasado (21,1%). La recuperación evidenciada se origina fundamentalmente en la sustitución de importaciones, especialmente en los segmentos de indumentaria y telas. Cabe recordar que las producciones textiles se vieron muy afectadas en los últimos años como consecuencia de la importante participación de las importaciones en el mercado interno. A partir de la devaluación del peso argentino, el ingreso de productos importados descendió abruptamente. El proceso de sustitución de importaciones se acentuó hacia fines del año 2002 y originó un considerable incremento de la utilización de la capacidad instalada en el sector textil.

Por el contrario, la fabricación de fibras sintéticas y artificiales registra una caída del 21,3% en enero de 2003 con respecto al primer mes del año anterior. Esta evolución se origina, en primer lugar, en el abandono de la producción de hilado elastano en nuestro país por parte de una importante firma transnacional que tuvo lugar a mediados del año 2002 y, en segundo lugar, en la disminución de las colocaciones en el mercado brasileño que es el principal destino de las ventas del sector. En los últimos meses se observa un importante incremento de los despachos al mercado interno de este tipo de fibras. El aumento de la demanda interna viene asociado al mayor nivel de actividad de

las tejedurías y los confeccionistas nacionales. Sin embargo, dada la baja participación de las colocaciones locales en el total de ventas del sector, ello no alcanza para revertir la tendencia.

Industria textil – Enero de 2003		
Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>21,1</b>	<b>179,0</b>
Hilados de algodón	8,5	120,6
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	-12,8	-21,3
Tejidos	26,5	209,3

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

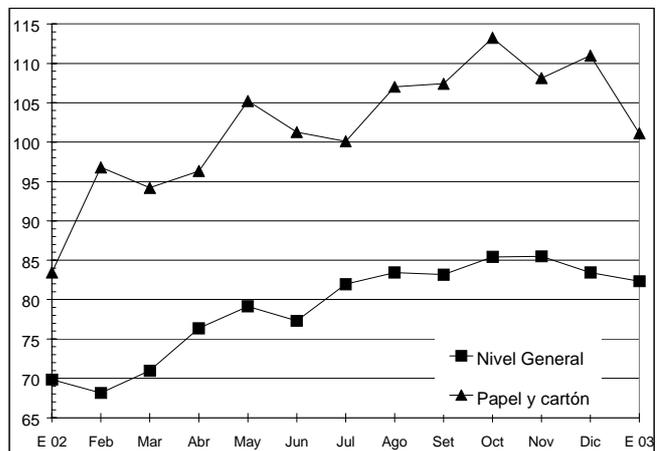


## Papel y Cartón

La **industria papelera** muestra un incremento del 21,2% en enero de 2003 con respecto al mismo mes del año anterior. La reactivación que se observa en los últimos meses se origina fundamentalmente en el importante crecimiento de la producción de papeles para impresión, que se han visto beneficiados por la sustitución de importaciones. Si bien el consumo interno total de papeles para impresión ha disminuido como consecuencia del menor nivel de actividad de las editoriales e imprentas, el proceso de sustitución de importaciones ha permitido a los papeles nacionales ganar una importante porción de mercado que había sido perdida en años anteriores por el alto nivel de importaciones competitivas. En este contexto, las firmas productoras de papeles para impresión han incrementado fuertemente la utilización de la capacidad instalada. Asimismo, si bien el principal destino de las ventas es el mercado interno, en los últimos meses los papeles para impresión se han beneficiado con un destacado incremento de las exportaciones, que han aumentado sostenidamente la participación relativa en el total de ventas. Otro segmento que presenta un muy buen desempeño en el mes bajo análisis es la elaboración de papeles para envases y embalajes. En este caso, a la sustitución de productos importados por nacionales se agrega en enero la recuperación de la demanda de algunos segmentos de la industria alimenticia y de bebidas, de la industria de materiales de construcción y de algunas ramas químicas.

### Papel y cartón – Enero de 2003

Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-8,9</b>	<b>21,2</b>
Papel y cartón	-8,9	21,2

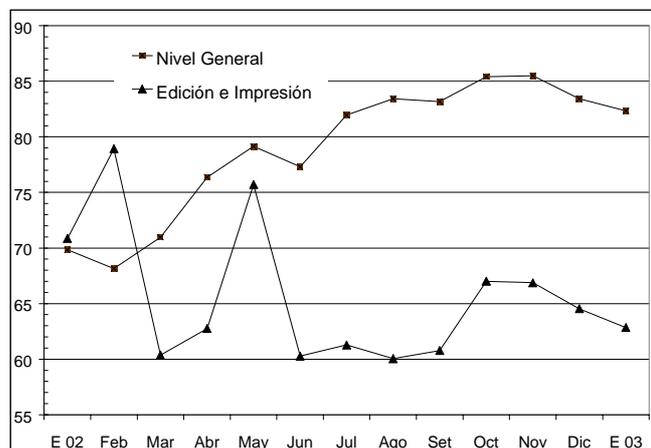


## Edición e impresión

Los **productos de editoriales e imprentas** registran en enero de 2003 una caída del 11,3% con respecto al primer mes del año anterior. Debe considerarse que al interior del sector, algunos segmentos han tenido un mejor desempeño que otros. El sector de imprentas -si bien se encuentra trabajando con un menor nivel de utilización de capacidad operativa a lo habitual- muestra una buena performance en segmentos de alta transabilidad como es el caso de las etiquetas autoadhesivas. En tanto que el sector vinculado a las editoriales -más relacionado a la evolución del mercado interno- no muestra signos de recuperación en el corto plazo. Ello se evidencia en los menores títulos editados y en la inferior cantidad de pedidos de catálogos y folletería comercial. Ante esta situación, algunos grupos editoriales se encuentran analizando la posibilidad de concretar la venta de sus empresas o bien de fusionarse con otros grupos internacionales.

### Edición e impresión – Enero de 2003

Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-2,6</b>	<b>-11,3</b>
Productos de editoriales e imprentas	-2,6	-11,3



## Refinación del petróleo

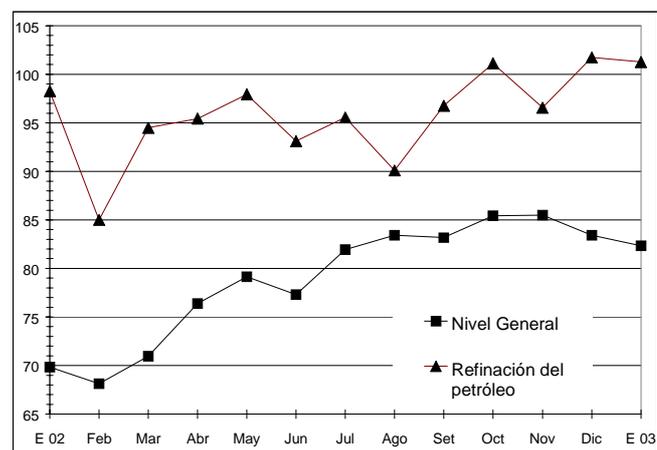
El procesamiento de petróleo muestra en enero de 2003 un incremento del 3,1% con respecto a igual mes del año anterior; destacándose alzas en la elaboración de asfaltos (11%), naftas (6%) y gas oil (6%) y descensos en la producción de combustible para retropropulsión (-17%), kerosene (-16%) y fuel oil (-4%).

Durante el mes bajo análisis persistieron los precios altos del petróleo crudo en los mercados internacionales debido a varios factores: por un lado, al potencial conflicto bélico en Irak y, por otro, a la caída en la oferta a nivel mundial junto con un aumento en la demanda como consecuencia de las bajas marcas térmicas registradas en el hemisferio norte, debido al invierno. El precio promedio del barril OPEP en dicho mes fue de 30,24 dólares, un 24% más alto que la media de todo el año 2002.

Las alzas en las cotizaciones internacionales junto con el retorno del IVA al 21% se trasladaron al precio final de los principales derivados en el mercado local, mostrando incrementos que oscilaron en el caso de las naftas, entre el 3 y el 5%, según las marcas. Sobre el particular se estableció un acuerdo con las firmas líderes del sector por el cual el precio final de las naftas y el gasoil podrá incrementarse sólo cuando la cotización del petróleo en el mercado de futuros de Nueva York supere los 35 dólares por barril durante diez días hábiles consecutivos, si el dólar supera los \$3,65 o si se incrementan los impuestos a las petroleras. Cabe destacar que en el mercado local desde enero de 2002 los derivados del petróleo se incrementaron el 123%; para el consumidor minorista la nafta y el gasoil duplicaron su precio. Cabe mencionar también que se prorrogó hasta abril próximo el convenio que les permitirá a los transportistas de carga acceder a un precio diferencial del gasoil de 85 centavos el litro.

### Refinación del petróleo – Enero de 2003

Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,1</b>
Petróleo procesado	-0,5	3,1



## Sustancias y productos químicos

El bloque químico presenta un incremento del 13,7% en enero de 2003 en comparación con el primer mes del año pasado, destacándose el crecimiento de la producción de agroquímicos (50,3%).

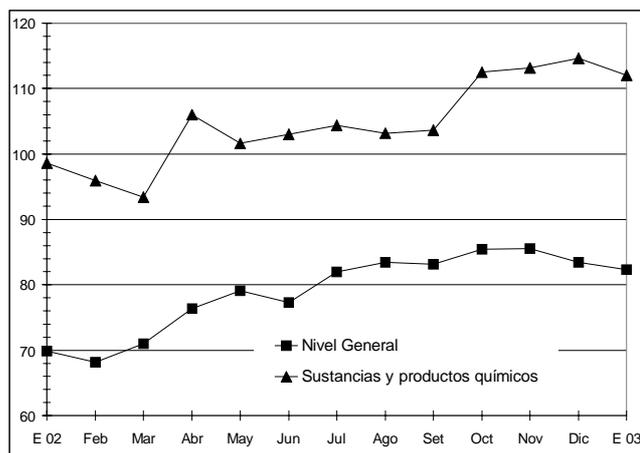
- La elaboración de **gases industriales** registra una caída del 5,1% en enero de 2003 en comparación con el primer mes del año pasado. Este pobre desempeño en el mes bajo análisis se vincula principalmente con la menor demanda de gases por parte de algunas ramas alimenticias y del rubro elaborador de gaseosas. Sin embargo, algunos segmentos presentan un buen comportamiento; en especial se destacan los mayores pedidos por parte de las industrias metalmeccánica y siderúrgica.
- La elaboración de **productos químicos básicos** registra un crecimiento del 36,7% en enero de 2003 en comparación con el primer mes del año pasado. Las principales empresas del sector buscan

### Sustancias y productos químicos – Enero de 2003

Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-2,2</b>	<b>13,7</b>
Gases industriales	-18,5	-5,1
Productos químicos básicos	-0,7	36,7
Agroquímicos	-37,7	50,3
Materias primas plásticas y caucho sintético	18,7	11,0
Detergentes, jabones y productos personales	33,2	17,7
Productos farmacéuticos <sup>1</sup>	1,1	-2,4

<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.

producir tratando de alcanzar la mayor capacidad de planta para abastecer fundamentalmente la demanda externa. Las exportaciones crecieron bajo el impulso de la devaluación monetaria y la suba de los precios internacionales. Dicha salida a los mercados del exterior les ha permitido a las compañías del sector cumplir con sus compromisos en dólares contraídos en los tiempos de la convertibilidad y que serían muy difíciles de asumir luego de la devaluación monetaria si la performance de la actividad dependiera del mercado doméstico. Por otra parte, en los últimos meses las ventas internas comenzaron a recuperarse bajo el impulso de la sustitución de importaciones y del incremento de las exportaciones de los sectores demandantes.



- La producción de **agroquímicos** registra un crecimiento del 50,3% en enero de 2003 en comparación con el primer mes del año pasado. El comportamiento del sector en enero confirma la tendencia ascendente verificada en los últimos meses de 2002, impulsada por la devaluación monetaria, la mejora de los precios internacionales y la sustitución de importaciones. Sin embargo, la magnitud de la recuperación se ve amplificada dado que la base de comparación -enero de 2002- es muy baja como consecuencia de la realización de paradas de planta de algunas empresas ante las dificultades comerciales relacionadas con el corte de la cadena de pagos que entorpecieron enormemente el desarrollo de la actividad.

Según fuentes consultadas, en el corriente año la actividad se ve beneficiada porque se alcanzaría -en base a estimaciones preliminares- una cosecha récord que superaría los 70 millones de toneladas. Si bien este nivel marca una diferencia muy pequeña con el volumen obtenido en la última campaña, se prevé que el diferencial será superior medido en valores dada la mayor participación de la soja.

Una noticia importante para el sector es que se prevé que en el corriente año se pondrá a disposición de los productores nuevas variedades de semillas de girasol resistentes a un determinado herbicida. Al igual que lo ocurrido con la soja transgénica años atrás, estos nuevos híbridos de girasol, al tiempo que brindarán un renovado impulso al sector, permitirán un manejo más simple de los cultivos que en el futuro se podrá traducir en una reducción de los costos medios. El herbicida en cuestión controla el crecimiento de malezas de hojas anchas y angostas y es apropiado para la siembra directa. Por otra parte, los híbridos de girasol resistentes al fitosanitario no contienen genes provenientes de otros organismos -como ocurre en el caso de la soja transgénica- sino que han sido obtenidos mediante técnicas convencionales de mejoramiento genético. Según fuentes consultadas, la aparición de esta nueva tecnología va a facilitar la rotación de cultivos, contrarrestando de este modo los efectos nocivos que para la fertilidad de los suelos trae aparejado el avance de la soja.

- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** muestra un crecimiento del 11% en enero de 2003 en comparación con el primer mes del año pasado. Las empresas del sector trabajan a la máxima capacidad posible para alcanzar las ne-

cesarias economías de escala que garantizan la competitividad internacional. Las exportaciones constituyen la mayor parte de las ventas, beneficiadas por la devaluación monetaria y las ampliaciones de la capacidad productiva realizadas en los últimos años.

En las últimas semanas los precios internacionales de las materias primas plásticas han sufrido una presión a la suba debido a los incrementos sufridos por los derivados del petróleo. Si esta tendencia no se revierte las empresas inevitablemente continuarán incrementando los precios locales con el consiguiente perjuicio de los transformadores. En este marco es de esperar que se profundice aún más la tendencia exportadora.

Si bien durante todo el año pasado el sector registró una notoria disminución de su demanda local debido a la suba de sus precios, en los dos últimos meses comenzó a observarse un aumento de las ventas internas.

- La producción de **detergentes, jabones y productos personales** presenta un crecimiento del 17,7% en enero de 2003 en comparación con el primer mes del año pasado. Este superior nivel de actividad no ha sido similar al interior de los diferentes segmentos que componen el rubro. En efecto, según fuentes consultadas, este buen desempeño que muestra el sector en su conjunto obedece a mayores niveles de elaboración de los productos personales. Ello se debe, por un lado, a cierta recuperación de la demanda interna en estos productos de cuidado personal y, por otro, a un mayor número de colocaciones externas de los mismos en el Mercosur.

Por el contrario, los detergentes y los jabones no muestran un buen desempeño debido principalmente a menores pedidos efectuados por el mercado local. Si bien en el caso de ciertas líneas -como las lavandinas- la demanda se perfila estable, en otros productos vinculados con la limpieza del hogar se verifica una fuerte caída en la demanda debido al menor poder de compra de los consumidores. Según fuentes consultadas, los consumidores se han concentrado más en artículos de limpieza básicos -como lavandinas y detergentes en polvo- mientras que otros productos de limpieza -como limpiadores cremosos o suavizantes- han perdido una importante porción del mercado local. Esto ha derivado en reprogramaciones inferiores de las principales firmas del sector en este tipo de productos de limpieza para el hogar.

- La elaboración de **productos farmacéuticos** presenta una caída del 2,4% en enero de 2003 en comparación con el primer mes del año pasado. Este inferior nivel de elaboración de los productos farmacéuticos se debe a los menores pedidos efectuados por el mercado local que aún continúa bastante deprimido. Debe tenerse en cuenta, por un lado, la pérdida del poder adquisitivo que experimentaron los consumidores durante el año 2002 y, por otro, los problemas existentes con las coberturas de las obras sociales y las empresas de medicina prepaga. Por otra parte, los problemas derivados del encarecimiento de ciertos insumos críticos de origen importado y las restricciones de financiamiento y crediticias han contribuido a que la industria farmacéutica aún no pueda retomar su normal ritmo de actividad.

### Productos de caucho y plástico

La elaboración de **productos de caucho y plástico** presenta un incremento del 23,5% en enero de 2003 respecto del primer mes del año pasado.

- La elaboración de **neumáticos** presenta un incremento del 32,2% en enero de 2003 respecto del primer mes del año pasado. El crecimiento registrado en los últimos meses está impulsado fundamentalmente por el incremento de las exportaciones -las cuales han alcanzado niveles históricos- y la disminución de algunas importaciones competitivas.

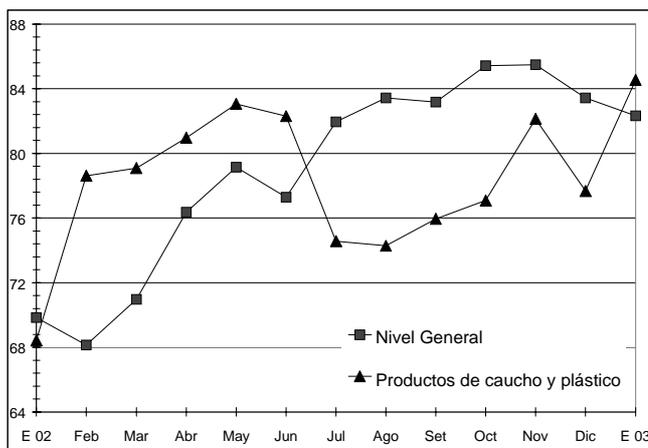
Dado que las empresas productoras locales se encuentran operando en niveles de plena capacidad, dos de las firmas principales están ampliando su capacidad productiva para atender fundamentalmente el mercado externo y, en menor medida, el interno. Algunos proyectos están destinados a cubrir la demanda de cierto tipo de cubiertas que aún no se elaboran en el país.

Una compañía líder del sector a nivel mundial, que había dejado de producir neumáticos en el país en 1999, ha anunciado recientemente la reanudación de la actividad en nuestro país. Según fuentes consultadas, la devaluación del peso argentino le permitiría a la firma recuperar la competitividad perdida en los últimos años de la convertibilidad (la empresa había dejado de producir en la Argentina luego de la devaluación brasileña que tuvo lugar a comienzos de 1999). En este momento la empresa está iniciando obras de restauración de la antigua planta de producción que hasta el momento sólo funciona como depósito y centro de distribución.

En cuanto al mercado interno, se observa un incremento de las ventas tanto a las terminales automotrices como al mercado de reposición. En particular, se registra un aumento de pedidos de cubiertas para tractores y máquinas agrícolas debido a la mejoría del sector agropecuario.

- La fabricación de **manufacturas de plástico** registra un incremento del 22,3% en enero de 2003 respecto del primer mes del año pasado. Si bien esta suba no puede desvincularse de la profunda caída sufrida en enero del año pasado -período con res-

Productos de caucho y plástico – Enero de 2003		
Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>8,8</b>	<b>23,5</b>
Neumáticos	3,1	32,2
Manufacturas de plástico	9,8	22,3



pecto al cual se hace la comparación-, en el sector se advierten algunos síntomas de recuperación. Por un lado, en los últimos meses se registra un sostenido crecimiento de las exportaciones directas. Por otra parte, se está observando un aumento de las ventas internas que se vincula, en algunos casos, a la sustitución de importaciones y, en otros, al crecimiento de las exportaciones de los sectores demandantes.

Un dato negativo para el sector es que los costos de las materias primas plásticas siguen subiendo debido al impulso del precio del petróleo, hecho que genera un encarecimiento de los productos finales. Por este motivo continúa la sustitución de numerosos envases plásticos por el vidrio.

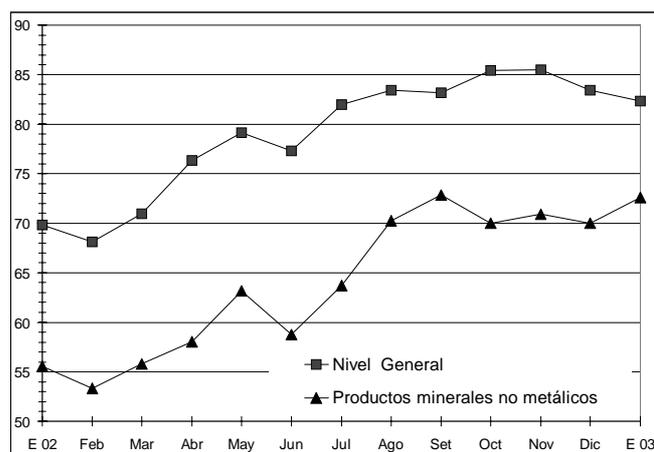
## Productos minerales no metálicos

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta en enero de 2003 un importante incremento del 30,7% fundamentado en las mayores elaboraciones de cemento, de vidrio y de otros materiales de construcción. Debe destacarse que esta buena performance del sector en su conjunto responde al mejor desempeño que muestra la actividad constructora. En efecto, según informantes consultados, desde el mes de diciembre pasado se han verificado mayores pedidos de cemento y de otros materiales de construcción por parte de los principales centros de distribución mayoristas. Esta superior demanda interna se corresponde con el incipiente quiebre de tendencia, que se confirma con la puesta en marcha de diferentes obras pequeñas y medianas en distintas zonas del país. Ello se corresponde con las mayores producciones y ventas de cemento a granel y con un superior nivel de actividad de algunas hormigoneras. Debe destacarse que esta incipiente recuperación de la demanda está sostenida, por un lado, por refacciones de viviendas particulares o por emprendimientos de pequeña envergadura y, por otro, por algunas obras encaradas por municipalidades y pequeñas empresas constructoras. En cuanto a las obras públicas, varios anuncios han sido efectuados por el gobierno nacional para los meses venideros; entre ellos se destacan la construcción de viviendas en las provincias de Córdoba y San Luis y la finalización del último tramo del puente Rosario-Victoria. En cuanto a los mercados externos, se han concretado una serie de embarques a Chile, mientras que el mercado boliviano se muestra un poco deprimido.

Con respecto a la elaboración de **vidrio**, el mes de enero de 2003 registró un considerable aumento del 36,8% en comparación con el primer mes del año pasado. Debe destacarse que desde meses anteriores la industria del vidrio viene mostrando signos de recuperación. En efecto, según informantes calificados, el mercado interno se perfila estable y firme fundamentalmente en las líneas de botellas de cervezas y, en menor medida, en botellas para gaseosas y cafés solubles. Un punto que debe tenerse en cuenta es el restablecimiento de la cadena de pagos, lo que ha derivado en una importante recuperación de la demanda interna. En cuanto al vidrio destinado a la construcción, se destaca una mayor oferta productiva así como una recuperación de la demanda interna asociada al mayor nivel de la actividad constructora. Debe destacarse que, asimismo, se ha verificado un fuerte incremento en las ventas externas de este producto hacia países como Perú, Costa Rica y Sudáfrica.

### Productos minerales no metálicos – Enero de 2003

Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>3,7</b>	<b>30,7</b>
Vidrio	-4,4	36,8
Cemento	3,6	25,7
Otros materiales de construcción	13,7	30,4



## Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** registran un aumento del 32,9% en enero de 2003 con respecto al primer mes del año anterior, lideradas por la producción de acero crudo (41,1%).

- La producción de **acero crudo** muestra un aumento del 41,1% en enero de 2003 con respecto al primer mes del año anterior. Este desempeño se vincula con el crecimiento verificado en la elaboración de productos planos y algunas líneas de no planos, con excepción de los tubos sin costura.

En el segmento de laminados planos se está trabajando a máxima capacidad y recientemente se ha mejorado la productividad a partir de la incorporación de mejoras técnicas. La mayor producción se coloca principalmente en plazas externas. La conjunción de la devaluación del peso argentino y de niveles de productividad a la altura de las mejores prácticas internacionales han permitido incrementar sostenidamente las colocaciones externas, llegando a abastecer a un conjunto muy diversificado de mercados.

Los precios internacionales de la siderurgia son superiores a los vigentes a comienzos del año anterior. Cabe mencionar que se están desarrollando en Estados Unidos algunos procesos de fusiones entre

siderúrgicas que, según fuentes consultadas, beneficiarán en el mediano plazo el sostenimiento de los valores internacionales. En el mes bajo análisis, la empresa siderúrgica norteamericana más importante acordó la compra de la mayoría de los activos de otra firma siderúrgica quebrada. Con esta adquisición, la primera incrementará en alrededor de un 40% su capacidad productiva.

Con respecto al mercado interno, se evidencian algunos signos de recuperación; en especial se destacan los mayores pedidos de productos siderúrgicos por parte de la industria metalmeccánica.

- La elaboración de **aluminio primario** registra un aumento del 3% en enero de 2003 con respecto al primer mes del año anterior. La mayor parte de la producción se destina a los mercados externos. Según fuentes consultadas, se estima que las exportaciones totales del corriente año superarán a las del año anterior. En los últimos meses se han sumado nuevas plazas de colocación en el exterior, mientras se mantienen firmes los mercados tradicionales. El precio internacional del aluminio primario se encuentra hoy en un nivel levemente superior al promedio del año pasado. Sin embargo, dado que el crecimiento de la oferta mundial es mayor que el aumento de la demanda, se estima que en los próximos meses podría tener lugar una presión hacia la baja. Con respecto al mercado interno, hay algunos signos de recuperación en ciertas líneas -en especial la de los productos laminados con destino a la industria alimenticia-; se estima que la demanda interna de aluminio en el mes bajo análisis ha sido superior al promedio del último trimestre del año pasado.

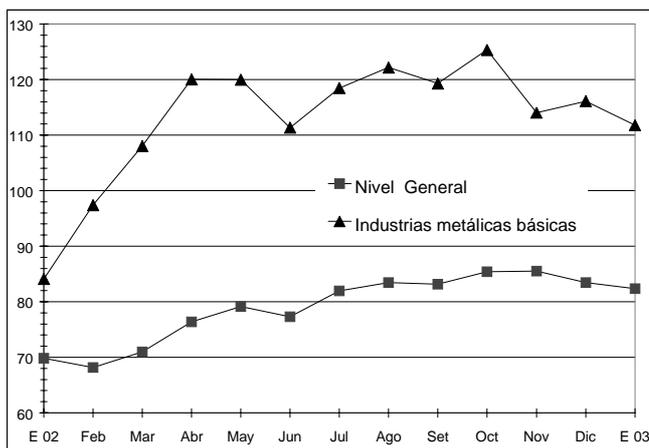
## Industria automotriz

La **producción automotriz** registra un aumento del 95,4% en enero de 2003 con respecto al primer mes del año anterior. Este importante crecimiento refleja tanto la leve pero sostenida recuperación de la actividad del sector observada durante el año anterior como los muy bajos niveles alcanzados en el mes de enero de 2002. Resultados similares se observan en la comparación de las ventas internas y externas, con crecimientos del 97% y 166% respectivamente, siempre con relación a enero del año anterior; las ventas al mercado interno de vehículos de producción nacional crecieron en el período un 104%.

Con relación al mes anterior se observa una caída en

### Industrias metálicas básicas – Enero de 2003

Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-3,7</b>	<b>32,9</b>
Acero crudo	-4,5	41,1
Aluminio primario	0,3	3,0



### Vehículos automotores – Enero de 2003

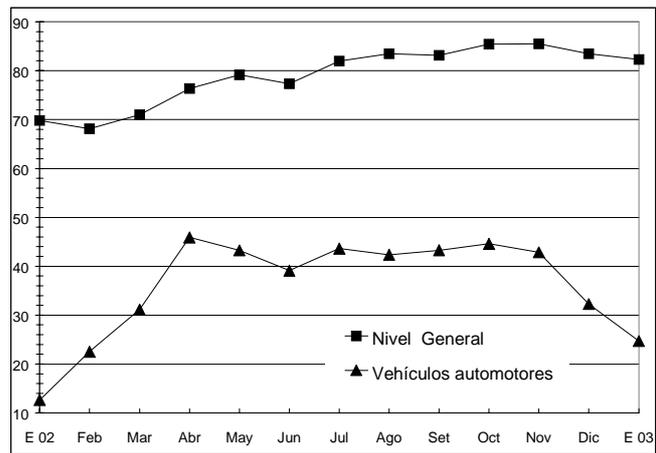
Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-23,5</b>	<b>95,4</b>
Automotores <sup>1</sup>	-23,5	95,4

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

la producción del 23,5%, atribuible a razones estacionales; en cambio, las ventas al mercado interno crecieron 1% durante el período, mientras que las exportaciones presentan un incremento de 4% con respecto a diciembre de 2002.

Las perspectivas para el año repiten, por el momento, el escenario observado durante el último semestre de 2002, con un fuerte sesgo exportador basado en el desarrollo de nuevos mercados logrado durante el período y la plena vigencia de los acuerdos con Chile y Méjico, junto con una política de incorporación de partes y piezas locales, tanto para las líneas de vehículos en producción como para los nuevos proyectos en marcha.

En el sector autopartista, por su parte, las programaciones para febrero reflejan la baja estacional correspondiente al período de vacaciones de las terminales, anticipándose una recuperación para marzo próximo. Nuevamente las líneas de producción con mejores perspectivas son las destinadas a los vehículos con buen desempeño en el mercado externo, a lo que debe



agregarse una fortalecida demanda proveniente del sector de maquinaria agrícola. Las exportaciones al mercado brasileño presentan un horizonte de programaciones decrecientes, característico del receso veraniego y de Carnaval, previéndose para marzo una recuperación a niveles normales.

### Resto de la industria metalmecánica

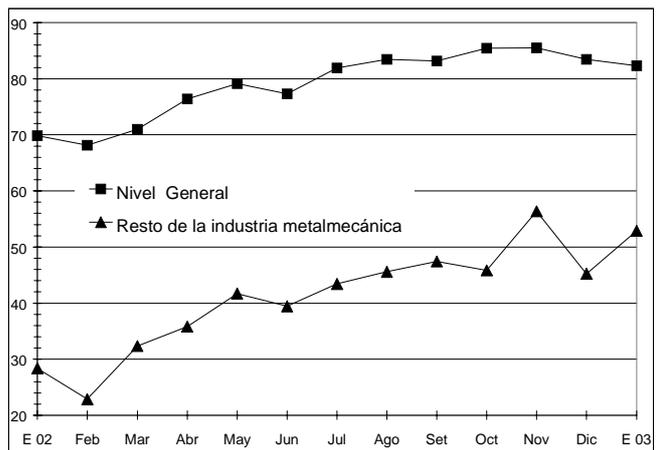
La industria metalmecánica excluida la automotriz presenta un importante aumento del 86,5% en enero de 2003 con respecto al primer mes del año anterior; si la comparación se efectúa con respecto a diciembre último se registra un aumento del 16,9%. Un punto a tener en cuenta es que a pesar de que este sector comprende una diversa gama de actividades industriales cuyas lógicas de producción y funcionamiento difieren entre sí, la recuperación se observa en un conjunto muy amplio de rubros, aunque con distinta intensidad.

Este dinamismo resulta destacable en el sector productor de maquinaria agrícola, el cual actualmente se encuentra trabajando a capacidad plena. La mayor oferta productiva responde a la demanda estable y sostenida que se explica por el buen ciclo agrícola y por la posibilidad de financiamiento mediante operaciones de canje por granos. Entre las líneas que mayores pedidos recibieron se destacan las cosechadoras y las sembradoras. Por otra parte, también se verifica un buen desempeño de las ventas externas hacia plazas como Paraguay, Uruguay y Chile, debido a la mayor competitividad de las maquinarias agrícolas argentinas. Debe tenerse en cuenta que esta actividad de tipo metalmecánica actúa como disparador de otros sectores industriales que integran esta rama de actividad; en efecto, se han verificado importantes incrementos en las fabricaciones de motores y de piezas y repuestos que anteriormente se importaban de Brasil. Asimismo, ciertos insumos de uso difundido en este tipo de actividades -como por ejemplo diversos tipos de herramientas de corte- han mostrado un mayor dinamismo que se refleja en las mayores cantidades producidas.

Asimismo, una cantidad de rubros -como por ejemplo los artículos de ferretería y los equipos de iluminación- presentan un mayor incremento de su demanda interna, también como parte de un proceso de sustitución de importaciones que viene evidenciándose en todo este sector. Debe destacarse también el mayor nivel de ventas al mercado interno de componentes y partes nacionales así como las matricerías. Sin embargo, la fabricación de electrodomésticos no denota signos de recuperación. En efecto, varias empresas del sector han decidido interrumpir sus líneas de producción. Esto obedece a la fuerte caída en el volumen comercializado de electrodomésticos y al incremento dado en el costo de los insumos luego de la devaluación del peso argentino.

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

Productos	Variación porcentual	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>16,9</b>	<b>86,5</b>
Metalmecánica excluida industria automotriz	16,9	86,5



**Perspectivas para Febrero de 2003**

**Demanda Interna**

El 60,0% de las empresas no prevé cambios en la demanda interna para el mes en curso respecto a enero, el 25,7% de las mismas prevé un incremento y el 14,3% anticipa una disminución.

**Exportaciones**

El 93,0% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 63,7% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para febrero, el 22,7% espera un aumento y el 13,6% advierte una merma en sus ventas al resto del mundo. El 46,1% de las empresas exporta hasta el 20% de su producción; el 18,5% canaliza al resto del mundo entre el 20% al 40%; y el 35,4% restante vende más del 40% al exterior.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur, el 90,1% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 76,6% no advierte cambios en sus ventas para febrero respecto al mes anterior, el 14,1% estima un aumento contra el 9,3% que prevé una disminución.

**Insumos Importados**

El 90,1% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante febrero. El 82,8% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto el 10,9% prevé una suba y el 6,3% anticipa una disminución.

El 41,3% de las empresas consultadas importa hasta un 20% de sus insumos, el 27,0% de las firmas utiliza entre el 20% al 40% de insumos importados y el 31,7% utiliza más del 40%.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 80,3% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 89,5% no advierte cambios, el 8,7% prevé una caída contra el 1,8% que opina que aumentará.

**Stocks**

El 67,1% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para febrero, el 18,6% de las firmas anticipa una disminución de sus existencias y el 14,3% prevé un aumento.

**Capacidad Instalada**

El 71,8% de las empresas no espera cambios en la Utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; en tanto el 18,3% anticipa un aumento contra el 9,9% que estima una baja.

Respecto al nivel de utilización de la Capacidad instalada para febrero, el 27,9% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 42,7% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 29,4% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

**Necesidades de Crédito**

El 32,5% de las firmas consultadas manifestó que no tiene acceso al crédito. Entre las empresas que acceden a algún instrumento crediticio el 81,8% de las mismas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias, el 12,7% de las empresas estima un suba, en tanto el 5,5% prevé una disminución. La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 40,0%, la financiación por proveedores cubre el 30,0%, la financiación de la casa matriz aporta el 13,3% y el resto se reparte entre otros instrumentos crediticios no especificados y créditos internacionales.

Los fondos que las firmas prevén captar durante febrero se aplicarán principalmente a la financiación de exportaciones (24,2%), la compra de insumos (23,0%), la financiación a clientes (15,5%) y a la refinanciación de pasivos (14,4%).

**Personal**

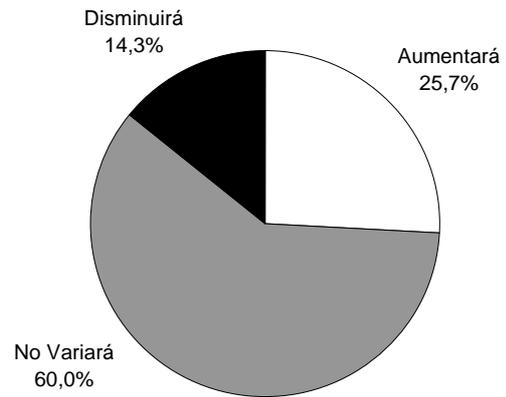
El 91,4% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto al mes anterior, en tanto coinciden en el 4,3% las que estiman un aumento como una disminución.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 88,4% de las empresas no anticipa cambios para febrero respecto a enero, y coinciden en el 5,8% las firmas que prevén tanto un aumento como una disminución.

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

	%
Aumentará	25,7
No Variará	60,0
Disminuirá	14,3

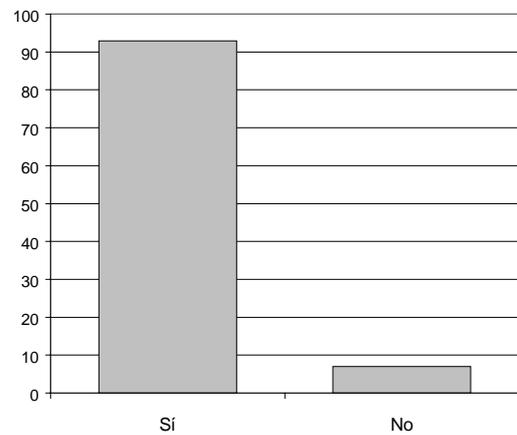
### DEMANDA INTERNA



✓ **Usted prevé exportar durante el mes en curso? (Febrero de 2003)**

	%
Sí	93,0
No	7,0

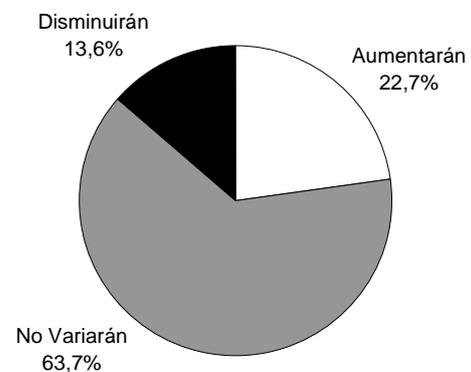
### EXPORTA



✓ **¿Cómo espera que evolucionen sus exportaciones totales durante el mes en curso? (Febrero de 2003)**

	%
Aumentarán	22,7
No Variarán	63,7
Disminuirán	13,6

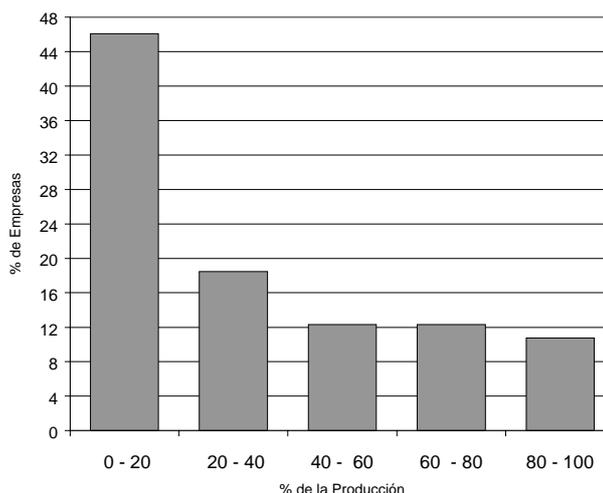
### DEMANDA EXTERNA



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

% de la producción	% de empresas
( 0 - 20 )	46,1
( 20 - 40 )	18,5
( 40 - 60 )	12,3
( 60 - 80 )	12,3
( 80 - 100 )	10,8

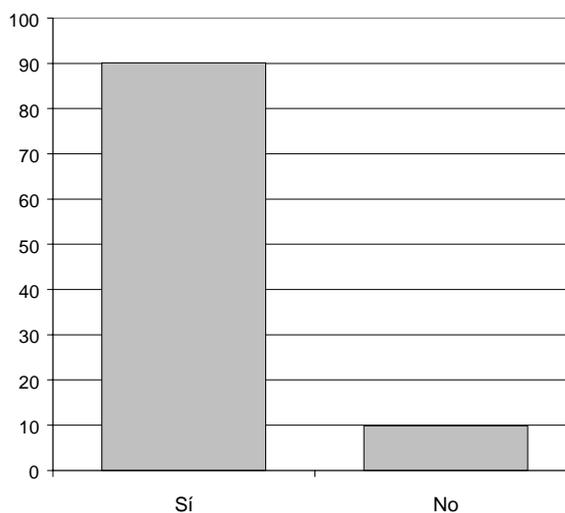
### SECTOR EXTERNO



✓ Usted prevé exportar exclusivamente a países del Mercosur durante el mes en curso? (Febrero de 2003)

	%
Sí	90,1
No	9,9

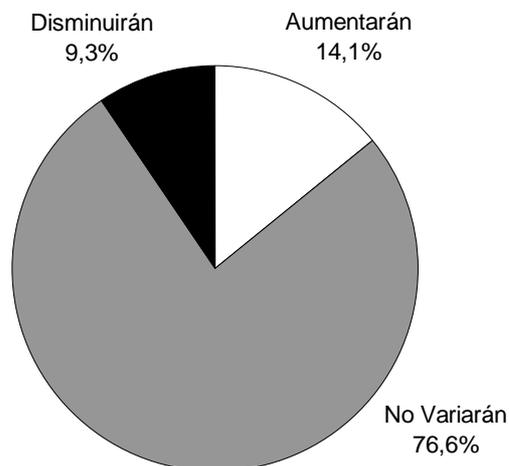
### EXPORTA AL MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	14,1
No Variarán	76,6
Disminuirán	9,3

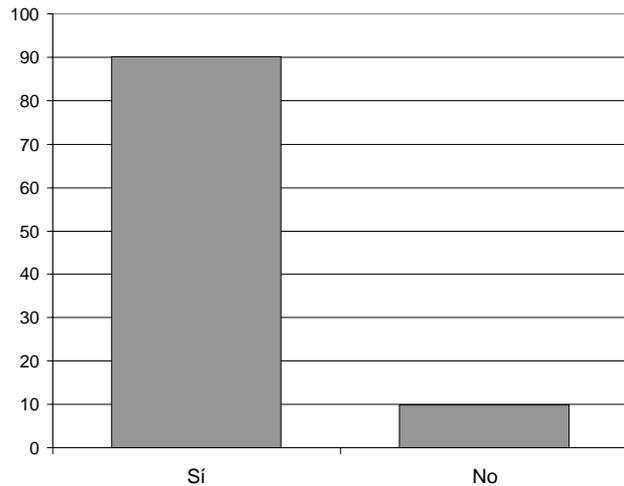
### EXPORTACIONES AL BLOQUE MERCOSUR



✓ ¿Usted prevé importar insumos durante el mes en curso? (Febrero de 2003)

	%
Sí	90,1
No	9,9

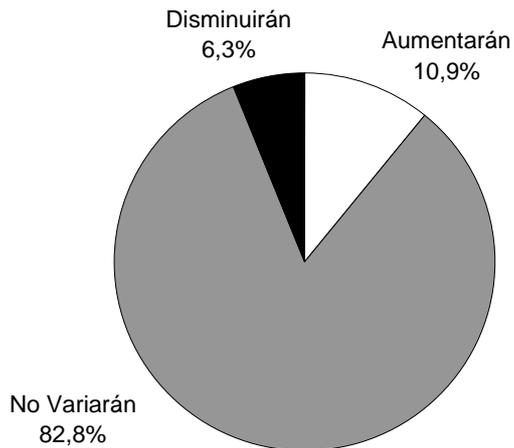
### IMPORTACIONES



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

	%
Aumentarán	10,9
No Variarán	82,8
Disminuirán	6,3

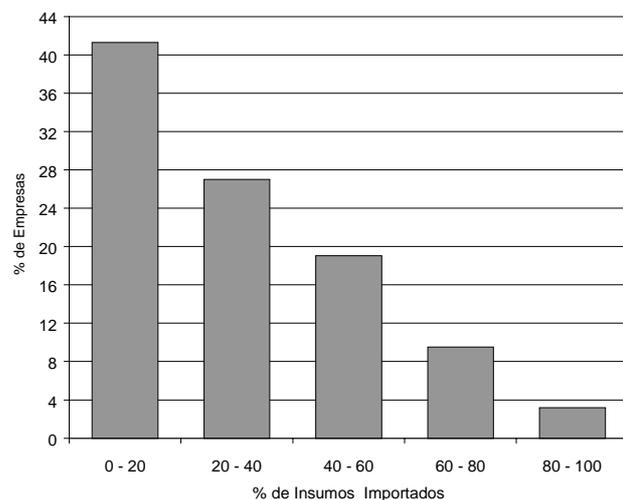
### INSUMOS IMPORTADOS



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

% de los insumos	% de empresas
( 0 - 20 )	41,3
( 20 - 40 )	27,0
( 40 - 60 )	19,0
( 60 - 80 )	9,5
( 80 - 100 )	3,2

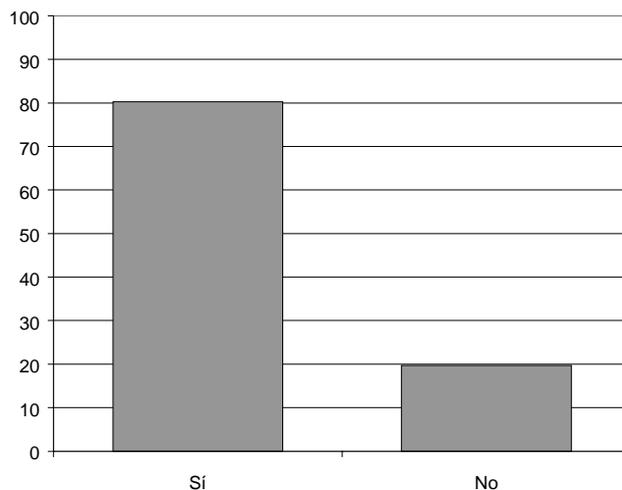
### UTILIZACIÓN DE INSUMOS IMPORTADOS



### IMPORTA DEL MERCOSUR

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

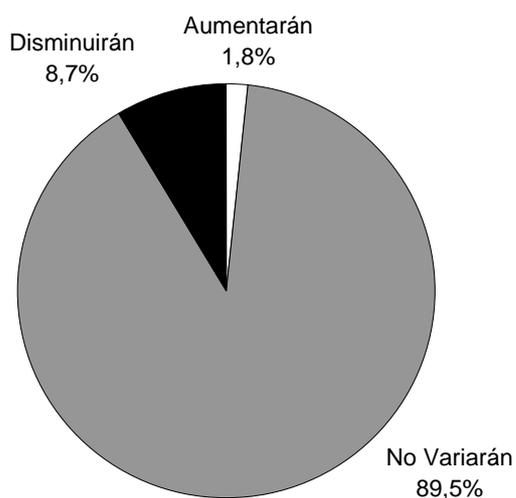
	%
Sí	80,3
No	19,7



### IMPORTACIONES DEL BLOQUE MERCOSUR

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

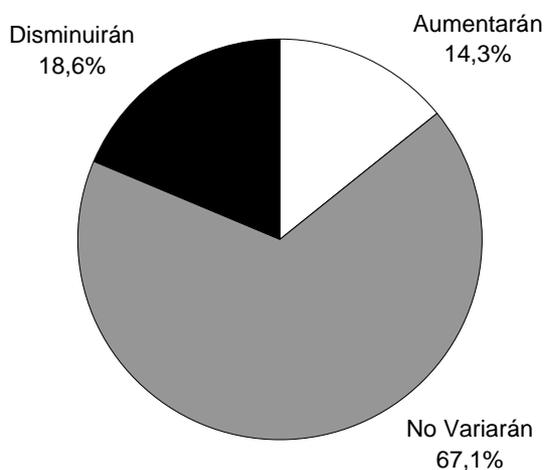
	%
Aumentarán	1,8
No Variarán	89,5
Disminuirán	8,7



### PRODUCTOS TERMINADOS

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

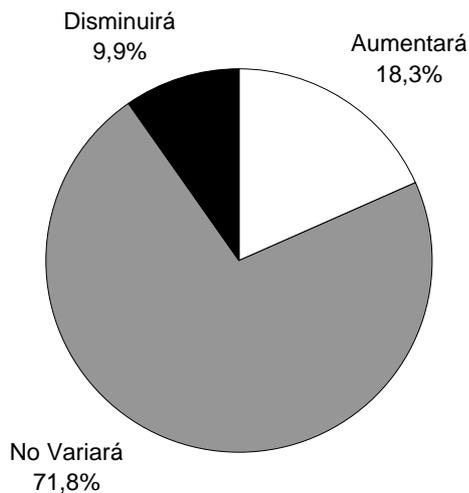
	%
Aumentarán	14,3
No Variarán	67,1
Disminuirán	18,6



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

	%
Aumentará	18,3
No Variará	71,8
Disminuirá	9,9

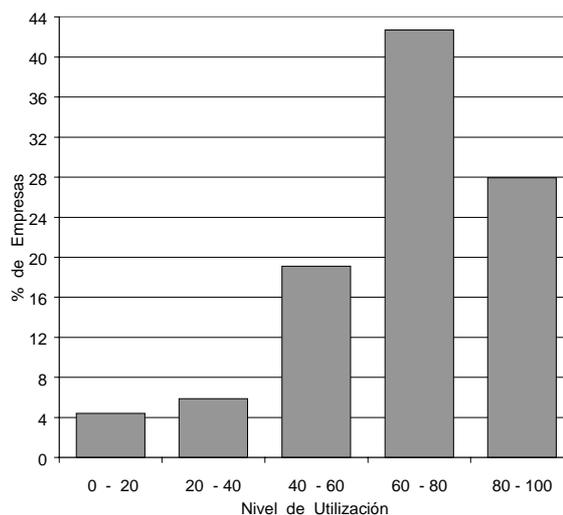
### CAPACIDAD INSTALADA



✓ ¿Cuál es el Nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para el mes en curso? (Febrero de 2003)

Nivel de utilización	% de empresas
( 0 - 20 )	4,4
( 20 - 40 )	5,9
( 40 - 60 )	19,1
( 60 - 80 )	42,7
( 80 - 100 )	27,9

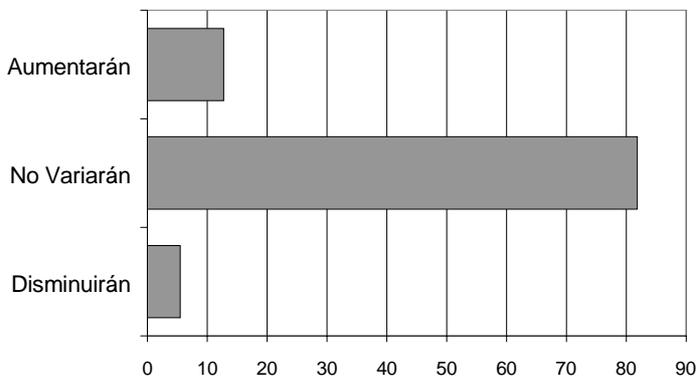
### UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA



✓ ¿Cómo espera que evolucionen sus necesidades de crédito durante el mes en curso? (Febrero de 2003)

	%
Aumentarán	12,7
No Variarán	81,8
Disminuirán	5,5

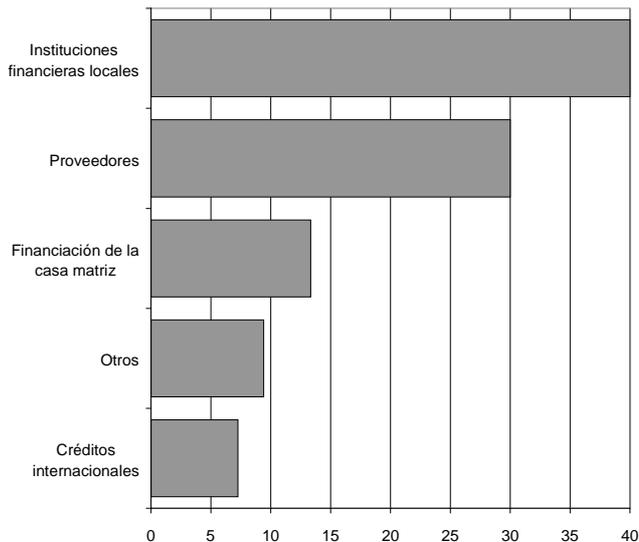
### NECESIDADES DE CRÉDITO



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

	%
Instituciones financieras locales	40,0
Proveedores	30,0
Financiación de la casa matriz	13,3
Otros	9,4
Créditos internacionales	7,3
Mercado de capitales	0,0

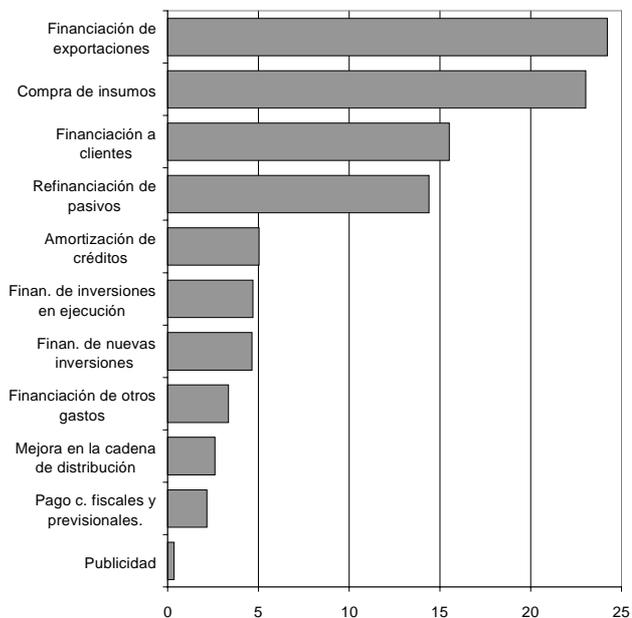
#### FUENTES DE FINANCIAMIENTO



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

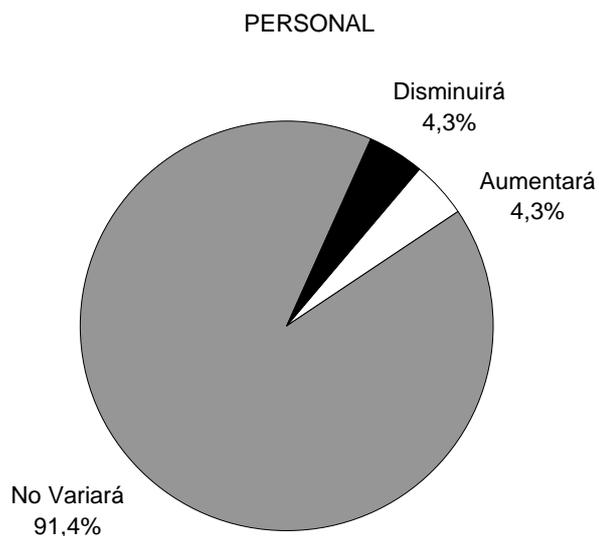
	%
Financiación de exportaciones	24,2
Compra de insumos	23,0
Financiación a clientes	15,5
Refinanciación de pasivos	14,4
Amortización de créditos	5,0
Financiación de inversiones en ejecución	4,7
Financiación de nuevas inversiones	4,6
Financiación de otros gastos	3,4
Mejora en la cadena de distribución	2,6
Pago de cargas fiscales y previsionales	2,2
Publicidad	0,4

#### DESTINO DEL CRÉDITO



✓ ¿Cómo espera que evolucione la dotación de personal durante el mes en curso? (Febrero de 2003)

	(%)
Aumentará	4,3
No Variará	91,4
Disminuirá	4,3



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

	(%)
Aumentarán	5,8
No Variarán	88,4
Disminuirán	5,8



## CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

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

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

El cálculo del EMI comienza en setiembre de 1993. A partir de ese período se revisaron los aspectos conceptuales y metodológicos y se ajustaron los mecanismos operativos que garantizan la disponibilidad oportuna de la información. Se utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente a 1997. La desestacionalización del EMI se realiza por el método X11-ARIMA versión 2000. Las opciones de los programas de desestacionalización deben sufrir revisiones periódicas, usualmente anuales, ya que a medida que se incorpora nueva información a las series pueden producirse cambios estructurales.

Con el ajuste estacional realizado en Enero de 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 en su versión 2000, supone obtener una nueva serie libre de la influencia de las componentes "estacional" y "días de actividad". La primera se estima utilizando promedios móviles en forma iterativa. Este método supone que los factores son estocásticos y no pueden ser aproximados por funciones simples sobre el rango total de la serie. Por sus características, los factores estimados sufren modificaciones cada vez que un nuevo dato se incorpora a la serie original. Por su parte la componente "días de actividad" se estima a partir de la participación ponderada de cada día de la semana en el mes. Para un mes dado, estos factores son diferentes en cada año teniendo en cuenta la composición del mes.

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			83,7	91,2
Marzo	92,5	23,8			91,5	91,3
Abril	90,4	-2,3			91,0	91,4
Mayo	93,1	3,0			92,4	91,6
Junio	89,7	-3,6			90,0	92,0
Julio	94,3	5,1			90,3	92,5
Agosto	99,7	5,7			93,1	93,1
Setiembre	99,8	0,1			95,6	93,6
Octubre	95,7	-4,2			91,1	93,9
Noviembre	97,0	1,4			94,3	93,9
Diciembre	91,3	-5,8			94,4	93,5
<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	93,2	91,8
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	87,6	88,5

**Serie histórica del EMI (continuación)**

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

**Serie histórica del EMI (conclusión)**

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

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

Período	Productos Alimenticios y Bebidas	Productos del Tabaco	Productos Textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del Petróleo	Sustancias y Productos Químicos	Caucho y Plástico	Productos Minerales No metálicos	Industrias Metálicas básicas	Vehículos Automotores	Metalmecánica exc. Ind. Automotriz
<b>1994</b>	92,4	98,1	95,2	90,1	86,7	89,8	84,3	88,6	95,4	80,4	93,9	105,3
<b>1995</b>	94,8	97,9	81,0	93,7	85,9	86,9	85,6	76,3	86,0	88,0	66,5	92,1
<b>1996</b>	96,2	96,9	96,4	99,0	86,1	91,3	92,9	89,7	82,4	98,4	70,3	94,6
<b>1997</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>1998</b>	102,5	98,4	90,8	98,9	113,1	105,1	106,9	100,9	104,8	101,2	104,0	93,7
<b>1999</b>	108,4	104,6	80,5	93,4	100,1	105,8	109,0	96,2	104,0	94,3	70,3	69,6
<b>2000</b>	106,2	94,4	83,3	101,4	107,0	100,2	112,0	93,4	91,4	113,6	78,6	59,8
<b>2001</b>	101,7	81,5	66,3	101,7	94,0	99,4	117,5	84,1	78,5	105,7	54,3	47,9
<b>2002</b>	95,7	85,5	55,6	102,0	65,8	95,5	104,2	77,9	63,5	113,0	37,0	40,4
<b>2002</b>												
<b>Enero</b>	92,5	88,2	30,2	83,4	70,9	98,3	98,6	68,4	55,6	84,1	12,6	28,4
<b>Febrero</b>	82,8	79,9	33,1	96,8	78,9	85,0	96,0	78,6	53,3	97,4	22,5	22,9
<b>Marzo</b>	86,7	80,3	36,2	94,2	60,4	94,5	93,4	79,1	55,8	108,0	31,1	32,4
<b>Abril</b>	85,8	84,8	51,7	96,3	62,8	95,4	106,0	81,0	58,1	120,1	45,9	35,8
<b>Mayo</b>	91,2	89,6	46,4	105,2	75,7	97,9	101,6	83,1	63,2	120,0	43,2	41,7
<b>Junio</b>	94,9	73,6	48,9	101,3	60,3	93,1	103,0	82,3	58,7	111,3	39,1	39,4
<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>	92,6	99,0	84,2	101,1	62,9	101,3	112,1	84,6	72,6	111,8	24,7	52,9