



Buenos Aires, 24 de Marzo de 2003

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

SÍNTESIS

✓ De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de febrero con relación a enero de 2003 registra una suba del 1,5% en términos desestacionalizados y una caída del 2,8% con estacionalidad.

La actividad industrial del primer bimestre de 2003 con relación a diciembre de 2002 registra un incremento del 4,1% en términos desestacionalizados.

Con relación a igual mes de 2002, la producción manufacturera de febrero de 2003 muestra incrementos del 17,4% en términos desestacionalizados y del 17,5% con estacionalidad.

La variación acumulada del primer bimestre de 2003, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 17,7%.

Con relación al comportamiento del indicador de tendencia-ciclo, se observa en febrero una suba del 1,6% con respecto a enero; el primer bimestre muestra un incremento del 2,7% en comparación con el nivel de diciembre de 2002.

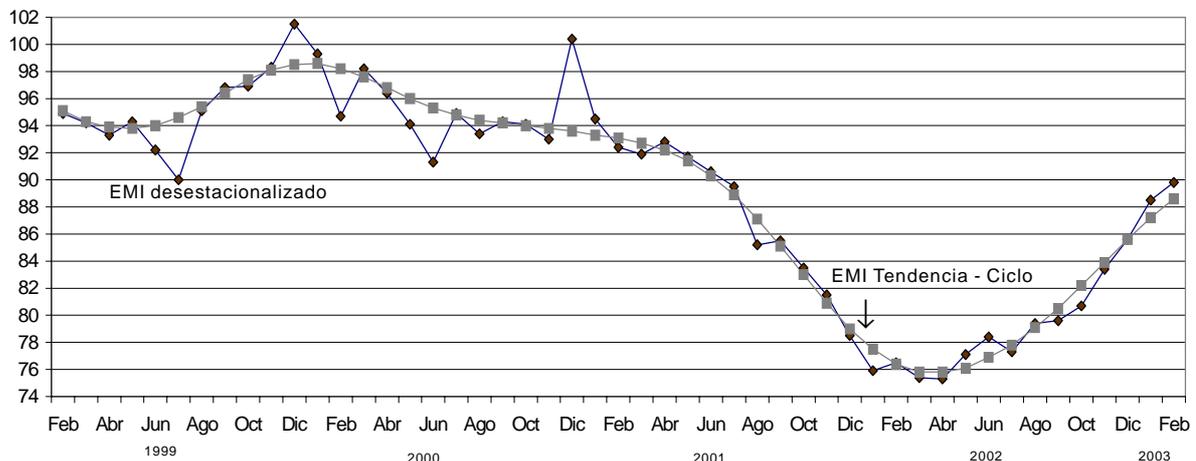
En el primer bimestre de 2003 la industria manufacturera presenta un mayor nivel de actividad que se evidencia en el incremento del 4,1% en términos desestacionalizados con respecto a diciem-

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.

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 ¹	con estacionalidad	desestacionalizado ¹	
2002					
Febrero	-2,4	0,8	-16,9	-17,2	-18,5
Marzo	4,2	-1,4	-22,3	-18,0	-19,8
Abril	7,6	-0,1	-15,1	-18,9	-18,6
Mayo	3,6	2,4	-14,6	-15,9	-17,8
Junio	-2,3	1,7	-15,7	-13,5	-17,4
Julio	6,0	-1,4	-12,2	-13,6	-16,7
Agosto	1,8	2,7	-8,5	-6,8	-15,6
Setiembre	-0,3	0,3	-4,6	-6,9	-14,4
Octubre	2,7	1,4	-4,2	-3,4	-13,4
Noviembre	0,1	3,3	0,6	2,3	-12,2
Diciembre	-2,4	2,6	10,7	9,0	-10,6
2003					
Enero	-1,3	3,4	17,9	16,6	17,9
Febrero	-2,8	1,5	17,5	17,4	17,7

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.

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>

bre de 2002. Asimismo, el indicador de tendencia-ciclo marca una suba del 2,7% en comparación con el nivel de diciembre último. Estos resultados profundizan el proceso de recuperación de la producción industrial iniciado en forma incipiente hacia mediados del año pasado. Mientras que el comienzo de la reactivación industrial fue liderado por rubros cuyas producciones son mayoritariamente colocadas en el exterior -se pueden mencionar las industrias aceitera, siderúrgica, petroquímica-, en los últimos meses se ha sumado un variado grupo de sectores que iniciaron un proceso de sustitución de importaciones. Entre ellos se destacan las industrias textil y metalmeccánica excluidos los automotores. Asimismo, acompañados por el mejor desempeño de la actividad constructora, las producciones de cemento y otros materiales de construcción han comenzado a recuperarse.

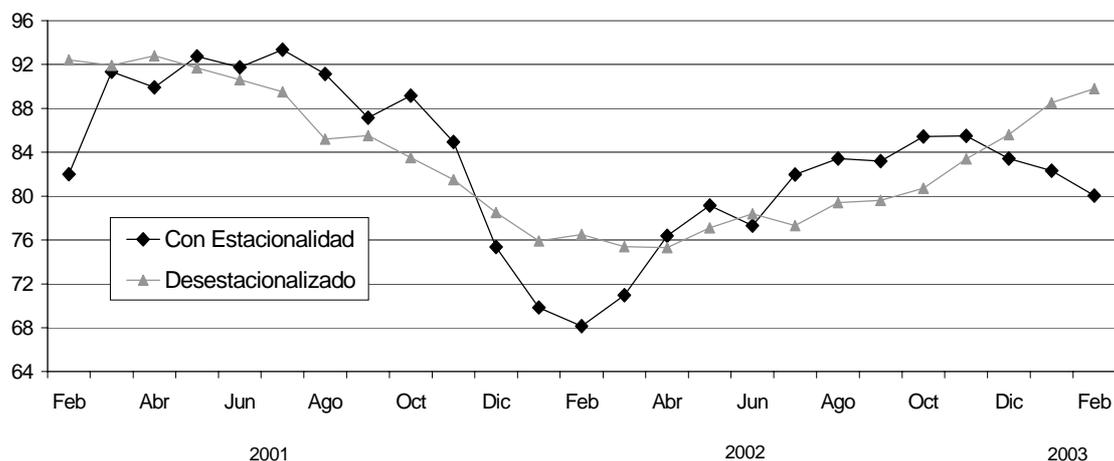
Debe destacarse que, en los últimos meses, se ha acentuado la recuperación de ciertos sectores compuestos en gran medida por pequeñas y medianas empresas -como las industrias textil y metalmeccánica, con mayores requerimientos de mano de obra y que generan "efectos de derrame positivos" hacia otras actividades industriales. Esto se evidencia en el sostenido incremento que tuvo la utilización de la capacidad instalada de estos sectores, permitiendo la reanudación de la actividad de plantas productivas que se encontraban sin operación. Al respecto, merece destacarse que varios sectores industriales exhiben capacidades productivas latentes que permitirían satisfacer un potencial incremento de la demanda en los meses venideros.

✓ Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño en el primer bimestre de 2003, con respecto a igual período de 2002, han sido las fabricaciones de tejidos, hilados de algodón y productos metalmeccánicos excluidos los automotores. Por otra parte, sólo cuatro rubros registraron menores niveles de actividad que en el primer bimestre del año anterior -industria láctea, productos de editoriales e imprentas, yerba mate elaborada y fibras sintéticas y artificiales-.

✓ 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 **marzo de 2003** respecto al mes anterior. Los principales resultados son los siguientes:

- El 48,0% de las empresas prevé un aumento en la demanda interna para el mes en curso, el 45,3% anticipa un ritmo estable y el 6,7% de las mismas prevé una disminución.
- El 60,6% no prevé cambios en sus exportaciones totales para marzo respecto al mes anterior, el 29,6% considera un aumento y el 9,8% advierte una disminución en sus ventas al resto del mundo.
- Respecto de las exportaciones a países del bloque del Mercosur, el 68,7% no advierte cambios, el 19,4% anticipa un aumento y el 11,9% opina que disminuirán.
- El 69,1% de las firmas no anticipa cambios en sus importaciones totales de insumos, el 26,5% advierte una suba y el 4,4% vislumbra una disminución.
- Con relación a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 82,0% no advierte cambios, el 13,1% prevé un aumento y el 4,9% anticipa una disminución.
- El 65,8% de las firmas no espera cambios en los stocks de productos terminados respecto al mes anterior, el 21,9% anticipa una baja contra el 12,3% que espera una suba.
- El 70,7% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el mes en curso con relación a lo observado durante febrero; en tanto el 25,3% advierte una suba contra el 4,0% que estima una disminución.

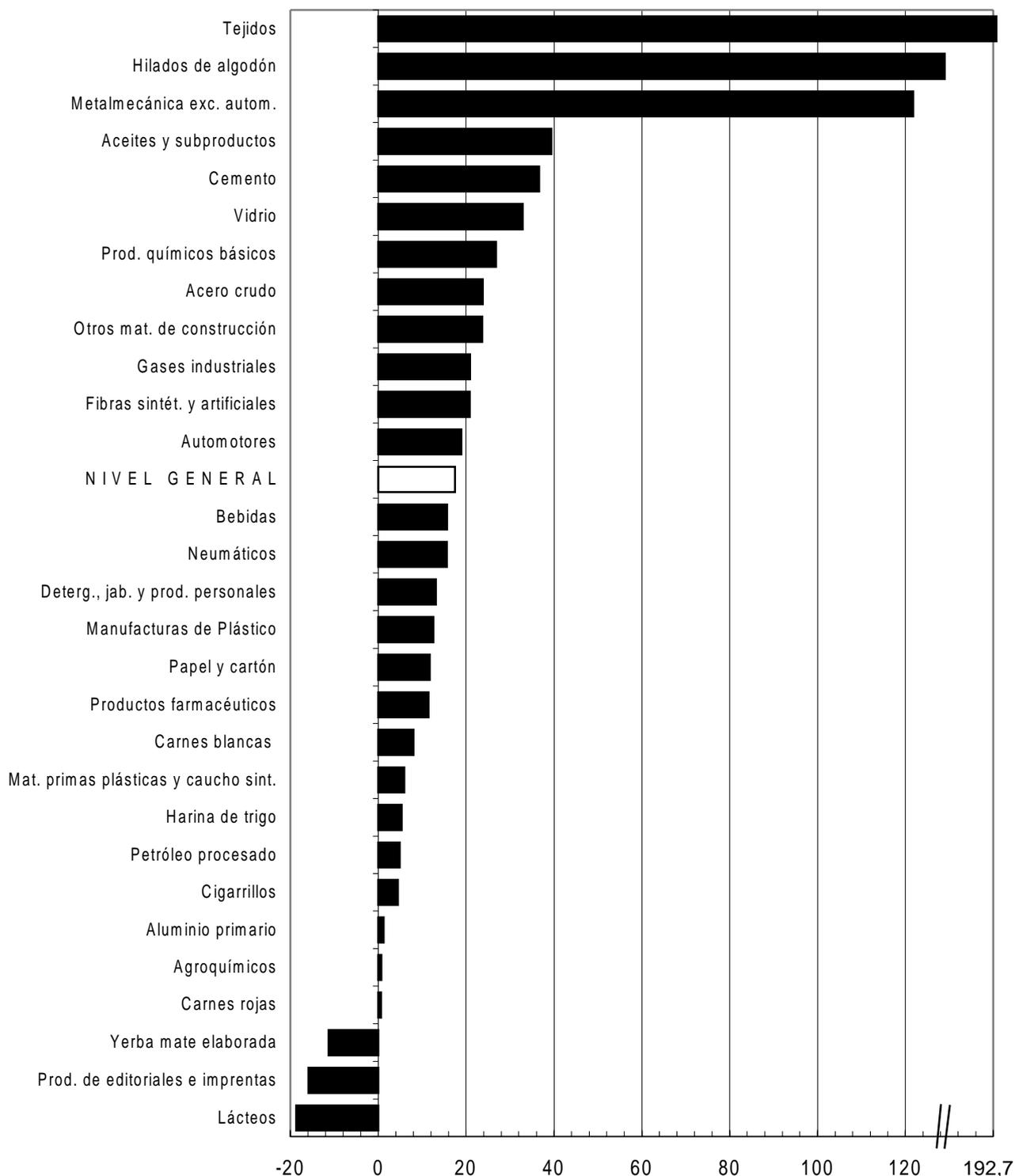
Gráfico 2. Estimador Mensual Industrial (EMI) con estacionalidad y desestacionalizado Base 1997 = 100



En el mes de febrero de 2003, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a tejidos (192,7%), hilados de algodón (129,0%) y metalmecánica excluida la industria automotriz (121,8%). Las principales caídas se observaron en lácteos (-18,7%), productos de editoriales e imprentas (-15,9%) y yerba mate elaborada (-11,3%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

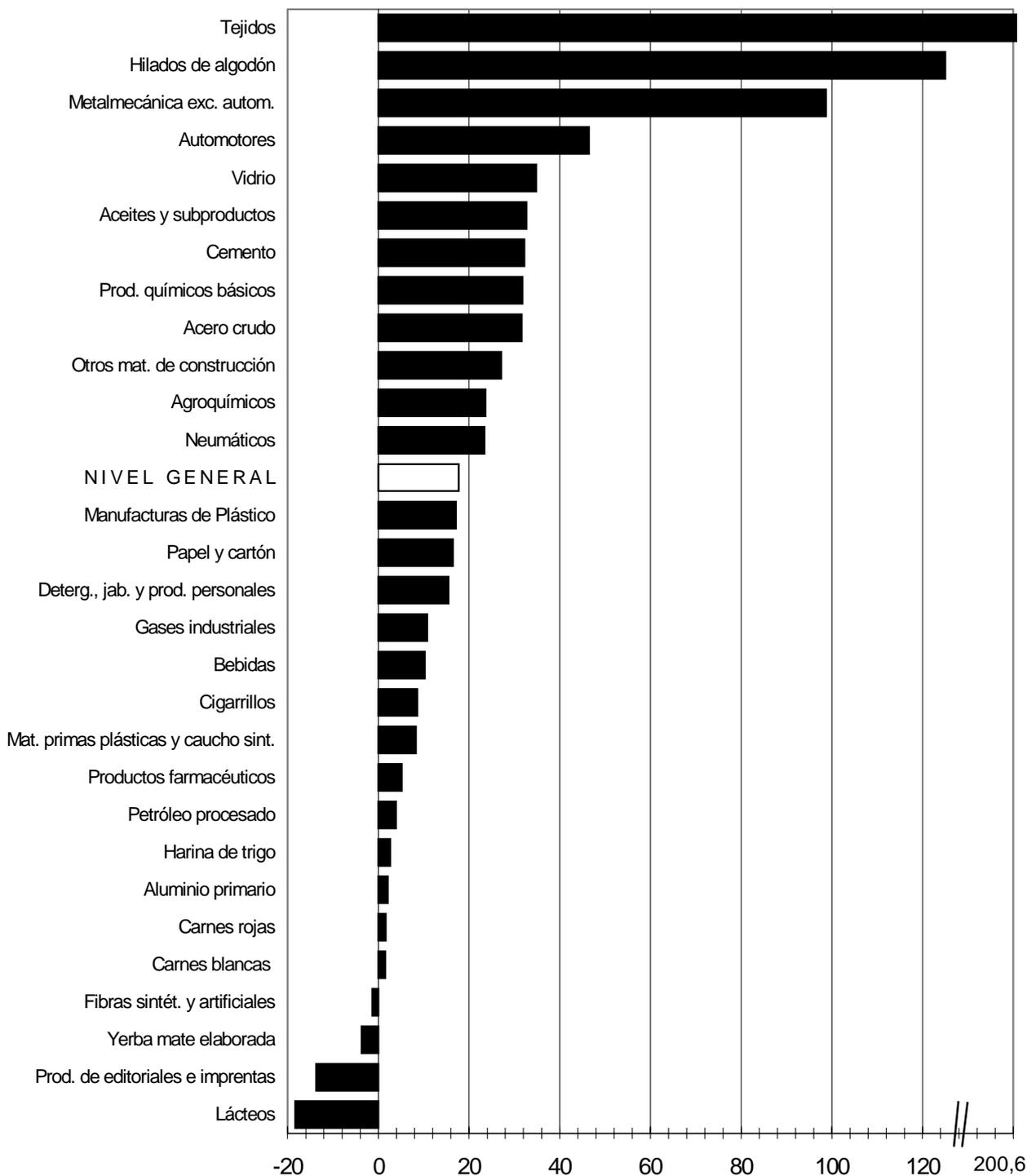
Gráfico 3. Variación porcentual de febrero de 2003 con respecto a igual período del año anterior



Durante el primer bimestre del año 2003, en comparación con igual período del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a tejidos (200,6%), hilados de algodón (125,0%) y metalmecánica excluida la industria automotriz (98,7%). Las principales caídas se observaron en lácteos (-18,3%), productos de editoriales e imprentas (-13,7%) y yerba mate elaborada (-3,7%).

RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

Gráfico 4. Variación porcentual del primer bimestre de 2003 con respecto a igual período del año anterior



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

Industria alimenticia

La **industria alimenticia** presenta en el primer bimestre de 2003 un incremento del 2,4% con respecto al mismo período del año anterior. El mejor desempeño se observa en la producción de aceites y subproductos oleaginosos (32,7%), mientras que la principal caída se verifica en la elaboración de productos lácteos (-18,3%).

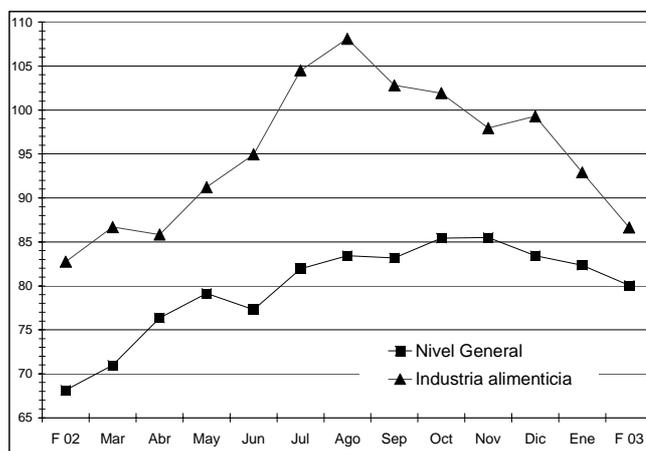
- La elaboración de **carnes rojas** presenta un incremento del 1,6% en el primer bimestre de 2003, con respecto al mismo período del año anterior. El mercado interno -principal destino de las carnes vacunas argentinas- se mantiene relativamente estable, mientras que las exportaciones continúan sumando nuevos mercados. En el mes de febrero, el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA) acordó con las autoridades de Bolivia los mecanismos para la reapertura de ese mercado, y a comienzos del corriente mes de marzo Jordania aceptó volver a importar carnes bovinas argentinas. Con estos dos países, la Argentina ya recuperó 61 de los 71 mercados que fueron cerrados en 2001 debido al brote de fiebre aftosa. Sin embargo, el mercado chileno -uno de los principales para las carnes rojas argentinas y cuya reapertura data de fines del mes de octubre del año pasado- se está recuperando muy lentamente en los últimos meses como consecuencia de la fuerte competencia de las carnes brasileñas; actualmente Brasil es el principal proveedor de la plaza chilena.

Un mercado muy importante para las exportaciones cárnicas argentinas antes del brote aftósico del 2001 era Canadá. A fines de febrero, las autoridades sanitarias de dicho país y de la Argentina acordaron que el próximo mes de abril vendrá a nuestro país una misión técnica canadiense para establecer el sistema de aprobación de plantas industriales para la exportación. Cabe mencionar que en la segunda mitad de la década pasada, los envíos de carne argentina a Canadá tuvieron un importante incremento.

- La elaboración de **carnes blancas** presenta un incremento del 1,5% en el primer bimestre de 2003 en comparación con el mismo período del año anterior. Mientras la demanda interna de cortes aviares se perfila relativamente estable, se destaca el buen desempeño de las exportaciones.

Cabe recordar que durante el primer bimestre del año pasado el sector avícola registró bajos niveles de actividad, como consecuencia del importante encarecimiento de los costos de produc-

Industria alimenticia – Febrero de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-6,7	4,7	2,4
Carnes Rojas	-1,9	0,6	1,6
Carnes Blancas	-4,6	8,0	1,5
Lácteos	-16,3	-18,7	-18,3
Aceites y subproductos	-22,9	39,4	32,7
Harina de trigo	-0,7	5,3	2,6
Yerba mate elaborada	1,0	-11,3	-3,7
Bebidas	-5,5	15,7	10,3



ción a partir de la devaluación del peso argentino. Si bien ello originó un importante incremento en los precios al consumidor de los distintos cortes aviares -hecho que trajo aparejado un menor nivel de consumo per cápita-, a principios de 2003 esta situación comenzó a mostrar signos de estabilización a un nivel de precio industrial aceptado en buena medida por el mercado, evidenciando un leve repunte en la demanda.

En materia de exportaciones, en los últimos meses el volumen de ventas externas de cortes aviares presenta un incremento significativo, teniendo lugar el abastecimiento de nuevas plazas de colocación. A los mercados tradicionales se han agregado nuevos destinos como China, Tahití y Sudáfrica, a los que debe sumarse la reciente apertura del mercado japonés. Este país -exigente en materia de sanidad y calidad- representa un mercado de colocación muy atractivo dado su elevado nivel de consumo de carne aviar. Según fuentes consultadas, la conformación de una alianza entre una destacada productora local de carne aviar y una empresa norteamericana líder a escala mundial beneficia el ingreso de productos argentinos en Japón, que son envasados con la marca de la firma norteamericana.

- La **industria láctea** presenta una caída del 18,3% en el primer bimestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. La actividad de las usinas industriales elaboradoras de productos lácteos se ha visto muy afectada por la escasa disponibilidad de materia prima. 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.

La importante disminución de la oferta de leche cruda ha presionado al alza el precio percibido por el productor primario en los últimos meses. Mientras que en enero el promedio fue de unos 38 a 40 centavos por litro de leche, para el corriente mes de marzo se estima que se ubicará entre 40 y 45 centavos. Sin embargo, según fuentes consultadas, esta mejora aún no alcanza para potenciar la actividad y revertir la tendencia. La menor elaboración de la industria láctea ha sido acompañada por una caída del consumo interno de productos lácteos, mientras que en los últimos meses las exportaciones han ganado participación relativa.

- La **industria de aceites y subproductos oleaginosos** presenta un incremento del 32,7% en el primer bimestre de 2003, con respecto al mismo período del año anterior. El aumento del nivel de actividad de la industria aceitera se vincula con la mayor disponibilidad de materia prima: a la cosecha récord de soja de la última campaña se ha sumado el importante nivel de retención de granos oleaginosos (fundamentalmente soja y girasol) por parte de los productores. Estos factores, sumados al incremento de los precios internacionales de los aceites, han beneficiado notablemente la actividad industrial del complejo oleaginoso en el primer bimestre del corriente año. En el caso del aceite de soja, el nivel promedio del precio FOB en el primer bimestre de 2003 ha superado en un 42% al vigente un año atrás; en el caso del girasol, el incremento es menor ubicándose en un 4%. El aumento de los precios internacionales de los aceites se fundamenta en la menor oferta mundial -principalmente por parte de Australia y Canadá que sufrieron una reducción de las cosechas de colza- junto con una demanda firme.

El excelente desempeño de las exportaciones enfrenta a veces ciertas dificultades que se originan en medidas proteccionistas que intentan imponer ciertos países con el objetivo de cerrar su mercado interno para los aceites argentinos. Con respecto a este tema, resulta interesante mencionar que a fines del mes de enero pasado la India falló a favor de la Argentina al no dar mérito al pedido de salvaguardias que había realizado uno de los sectores de la industria aceitera de aquel país. Desde meses anteriores existía gran preocupación por el inicio de la investigación sobre la importación de aceites vegetales por parte de la India con el objetivo de establecer salvaguardias. Cabe recordar que dicho país es el principal comprador del aceite argentino; del total de importación de aceites por parte de la India aproximadamente un 80% proviene de nuestro país.

Por otra parte, cabe recordar que el 23 de septiembre del año pasado la Organización Mundial del Comercio (OMC) dictaminó que el sistema de bandas de precios aplicado por Chile resultaba incompatible con las normas agrícolas internacionales. Ante el dictamen de la OMC, se esperaba la determinación acerca del momento en que Chile debía introducir las reformas. Recientemente la OMC le otorgó al país vecino un plazo de 14 meses a partir del 23 de octubre de 2002 para eliminar dicho sistema, por lo que a más tardar el 23 de diciembre del corriente año las bandas de precios deben ser levantadas.

- La producción de **harina de trigo** presenta un incremento del 2,6% en el primer bimestre de 2003 en comparación con igual período del año anterior. Este desempeño de la oferta productiva se vincula con cierta recuperación que presenta el consumo interno. Debe destacarse que el mercado local ha mostrado comportamientos disímiles. Según fuentes consultadas, mientras que la demanda de harina de trigo destinada a la elaboración de productos farináceos de alto contenido de valor agregado ha mostrado un menor nivel con respecto a meses anteriores, la demanda de harina con destino al consumo familiar y a la fabricación de ciertos productos básicos de primera necesidad han registrado incrementos para el bimestre analizado.

- La producción de **yerba mate elaborada** presenta una caída del 3,7% en el primer bimestre de 2003 en comparación con igual período del año anterior. Esta disminución obedece a cuestiones puntuales relacionadas con la programación de los planes de producción. Durante el primer bimestre del año pasado, la oferta productiva de yerba mate registró un elevado nivel debido a que los principales clientes del sector concretaron compras anticipadas, motivadas en futuros incrementos de precios ante la devaluación del peso argentino.

El consumo interno se perfila relativamente estable. Según fuentes consultadas, a partir de la devaluación monetaria, se ha verificado cierto proceso de sustitución a favor de la yerba mate en detrimento de otras infusiones y bebidas.

- La producción de **bebidas** presenta un incremento del 10,3% en el primer bimestre de 2003 con respecto a igual período del año anterior. Este desempeño obedece a que la demanda interna muestra signos de recuperación con relación al año anterior, destacándose las mayores elaboraciones de cerveza y de algunas líneas de gaseosas. Según informantes calificados, el consumo promedio per cápita de cerveza presenta en los últimos meses una tendencia creciente que se explica por un efecto sustitución a favor de éstas y en detrimento de otras bebidas alcohólicas. En cuanto a la evolución de las bebidas gasificadas, debe tenerse en cuenta que también se ha evidenciado cierto incremento en el consumo de gaseosas de primera marca en detrimento de otras "segundas líneas". Según fuentes consultadas, ello obedece al abaratamiento del precio final originado fundamentalmente en la sustitución de envases plásticos por vidrio, que se ha verificado en las primeras marcas y no así en las denominadas "de segunda línea". Asimismo el lanzamiento de nuevas presentaciones con menores contenidos ha incentivado el mayor consumo de las marcas líderes.

En cuanto al segmento de licores, si bien en términos de cantidades no se han verificado bajas importantes, sí se han constatado desvíos de demanda de algunos productos como los whiskies y otros licores hacia productos más económicos como ciertos fernets, aperitivos y vermouths.

La **actividad vitivinícola** presenta un crecimiento en el primer bimestre de 2003 con respecto al mismo período del año pasado. Las ventas locales se están recuperando y se espera que la tendencia siga siendo ascendente. A pesar de la creciente presencia del sector en el mercado mundial, no se han registrado fuerte subas de precios internos dado que el mercado local es el principal destino de las ventas y que el carácter diferenciado de los productos conlleva relaciones de fidelidad de los consumidores hacia las marcas que podrían romperse en caso de verificarse bruscos incrementos de precios.

Las exportaciones se están recuperando luego de la caída registrada en la primera mitad del año anterior, cuando los problemas crediticios y el encarecimiento de insumos perjudicaron gravemente la performance externa del sector. En la segunda mitad de 2002 se registró una suba de las exportaciones cercana al 25% y, según fuentes consultadas, se espera un incremento del 30% en dólares de las ventas externas para todo el 2003. Por su parte, las exportaciones de mostos presentan un incremento tanto en el 2002 como en los primeros meses del corriente año y se espera que la tendencia siga siendo ascendente.

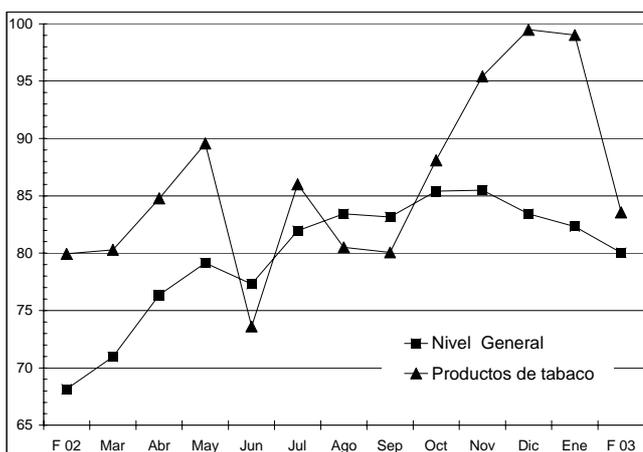
En este momento la mayoría de las empresas del sector están impulsando un proceso de sustitución de importaciones de insumos con el objeto de reducir sus costos dolarizados. Varios productos tradicionalmente importados como fertilizantes, corchos, etiquetas, botellas especiales y cartones se están reemplazando por ejemplares nacionales o por sustitutos más económicos.

Otro dato a tener en cuenta es que en los últimos meses se vienen realizando anuncios de aperturas de nuevas bodegas o de inversiones en el sector orientadas sobre todo a los mercados del exterior.

Productos de tabaco

La producción de **cigarrillos** presenta un incremento del 8,6% en el primer bimestre de 2003 en comparación con el mismo período del año anterior. Este mayor nivel de producción obedece fundamentalmente a una reprogramación de la oferta productiva y a reacomodamientos de los stocks originados por las expectativas de comportamiento de la demanda. Esta reposición de los stocks se ha llevado a cabo esencialmente para satisfacer adecuadamente las ventas futuras. Debe tenerse en cuenta que a partir de la disminución de los precios de los "productos líderes" y del lanzamiento de nuevas marcas de más bajo precio, el mercado comenzó a vislumbrar un aumento en la demanda.

Productos de tabaco – Febrero de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-15,6	4,5	8,6
Cigarrillos	-15,6	4,5	8,6



Industria textil

La **industria textil** presenta un destacado incremento del 174,6% en el primer bimestre de 2003 con respecto al mismo período 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 los primeros dos meses de 2002, pero también en febrero se observa un incremento en comparación con el mes de enero pasado (6,3%). La recuperación evidenciada se origina fundamentalmente en la sustitución de importaciones, especialmente en los segmentos de indumentaria y telas dado el mayor nivel de actividad de las tejedurías y los confeccionistas nacionales. 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 pasado y comienzos del corriente y originó un considerable incremento de la utilización de la capacidad instalada en el sector textil.

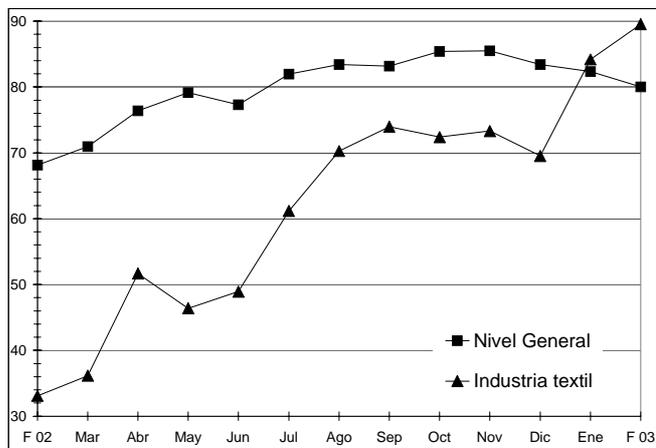
Por el contrario, la fabricación de fibras sintéticas y artificiales registra una disminución del 1,3% en el primer bimestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Esta evolución se origina en el abandono de la producción de hilado elastano en nuestro país por parte de una importante firma transnacional que tuvo lugar a mediados del año 2002. En el mes de febrero, las firmas que operan en el sector alcanzaron un nivel de producción superior al de igual mes del año anterior; la mayor elaboración se ha destinado al mercado interno. Mientras que en la última década el principal destino de colocación de las fibras sintéticas fue el mercado brasileño, a partir de la devaluación del peso argentino el mercado interno comenzó a ganar participación relativa. En el mes de febrero, las ventas locales superaron a las exportaciones a Brasil. Cabe mencionar que en las últimas semanas el rubro productor de fibras sintéticas ha sufrido un importante incremento de los costos de las materias primas de origen petroquímico, factor que en algunos casos ha originado una reprogramación inferior de los planes de producción.

En el mes de febrero, las ventas locales superaron a las exportaciones a Brasil. Cabe mencionar que en las últimas semanas el rubro productor de fibras sintéticas ha sufrido un importante incremento de los costos de las materias primas de origen petroquímico, factor que en algunos casos ha originado una reprogramación inferior de los planes de producción.

Industria textil – Febrero de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	6,3	170,7	174,6
Hilados de algodón	14,7	129,0	125,0
Fibras sintéticas y artificiales ¹	38,5	20,8	-1,3
Tejidos	3,2	192,7	200,6

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.

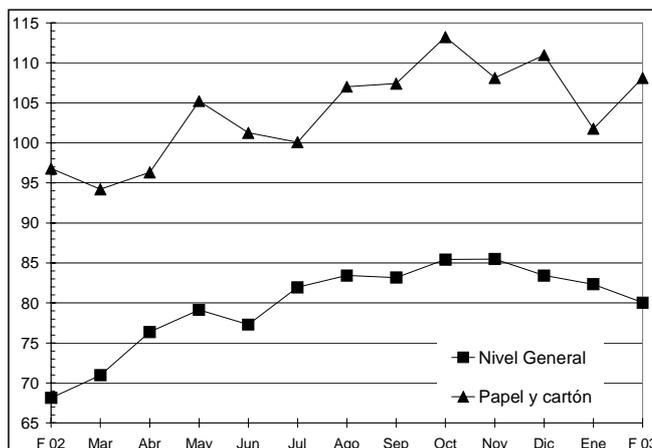


Papel y Cartón

La **industria papelera** muestra un aumento del 16,5% en el primer bimestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este incremento se origina en la mayor producción de papeles para impresión, mientras que otros tipos de papeles -para diarios, envases y embalajes y usos sanitarios- presentan disminuciones.

Si bien el consumo interno total de papeles para impresión ha disminuido en el período analizado como consecuencia del menor nivel de actividad de las editoriales e imprentas, en el primer bimestre de 2003 las ventas locales presentan una importante recuperación -con respecto a los dos primeros meses del año pasado- beneficiadas por la mayor competitividad de los papeles argentinos a partir de la devaluación del peso. Asimismo, si bien el principal destino de las ventas es el mercado interno, en los últimos meses las exportaciones de papeles para impresión muestran un destacado crecimiento. Este tipo de papeles tiene un mayor grado de transabilidad que los destinados a envases y embalajes o a usos sanitarios.

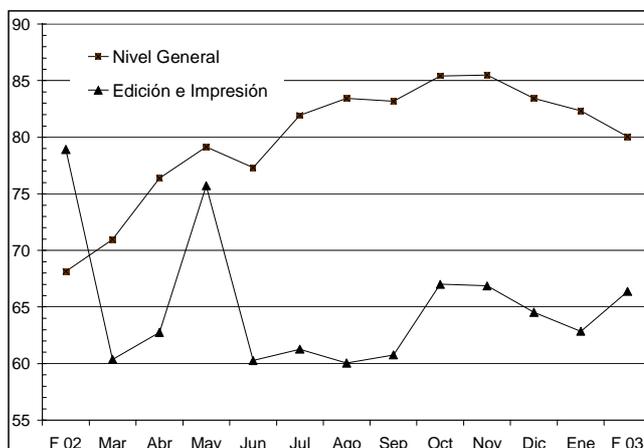
Papel y cartón – Febrero de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	6,2	11,7	16,5
Papel y cartón	6,2	11,7	16,5



Edición e impresión

Los productos de editoriales e imprentas registran en el primer bimestre de 2003 una caída del 13,7% con relación a igual período del año anterior. Debe destacarse que, a pesar de este pobre desempeño, el rubro viene mostrando algunos signos de recuperación en ciertas actividades puntuales que aún no alcanzan a revertir la tendencia negativa del sector en su conjunto. El mejor desempeño se advierte en el sector de imprentas y, particularmente, en el segmento de etiquetas autoadhesivas, cuyo mercado interno muestra una demanda firme, así como también se han concretado varias operaciones con el exterior. Por otro lado, algunos productos "flexibles" vinculados con las industrias de alimentación exportadoras también denotan un mejor nivel de actividad que se traduce en un importante incremento de la utilización de sus capacidades instaladas. Según fuentes consultadas, una empresa de origen norteamericano ha decidido incrementar la producción de insumos básicos utilizados en la fabricación de etiquetas autoadhesivas. El sector vinculado a las editoriales -con un menor grado de transabilidad- aún no alcanza a mostrar signos de recuperación. Si bien se han recibido mayores pedidos de folletería y catálogos comerciales y la utilización de la capacidad instalada se ha incrementado en los últimos meses, no se ha alcanzado aún el nivel histórico promedio de producción. Un punto a resaltar es que un importante número de empresas que habían contraído deudas en dólares por la compra de equipos importados de alta tecnología, todavía no han podido hacer frente a sus obligaciones con el exterior, lo cual condiciona aún más el despegue de la actividad editorial.

Edición e impresión – Febrero de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	5,6	-15,9	-13,7
Productos de editoriales e imprentas	5,6	-15,9	-13,7



Refinación del petróleo

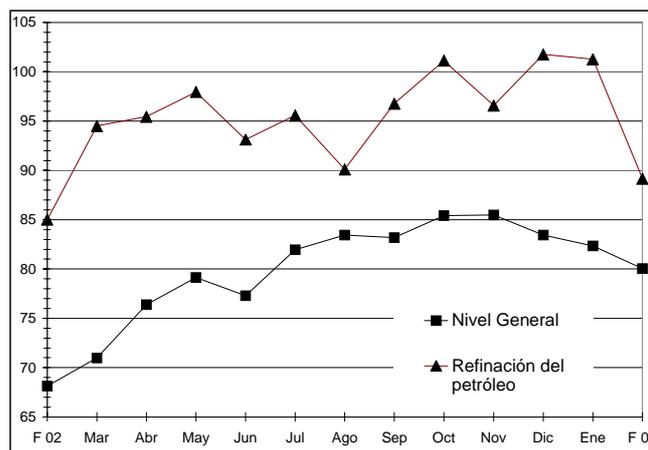
El **procesamiento de petróleo** registra en el primer bimestre de 2003 un incremento del 3,9% con respecto a los dos primeros meses del año anterior. En este período, se destacan las alzas observadas en diesel oil (61%), asfaltos (56%), nafta común (35%), gas oil (21%) y lubricantes (14%); los principales descensos corresponden a las producciones de kerosene (-42%) y nafta especial (-12%). Para la misma comparación, las ventas al mercado interno de derivados registra subas en lubricantes (20%), fuel oil (18%), nafta común (10%) y gas oil (8%); los descensos más importantes los experimentaron la nafta súper (-11%) y el diesel oil (-4%).

Durante febrero persistieron los precios altos del petróleo crudo en los mercados internacionales debido básicamente al potencial conflicto bélico en Irak y a 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 febrero fue de 35,9 dólares, lo que marca incrementos del 8,3% respecto de enero último y del 72,9% si se compara con igual mes del año pasado.

En febrero quedó prorrogado el acuerdo celebrado en el mes de enero último entre las petroleras y el Gobierno, referido a la estabilidad en el precio de los combustibles. Cabe señalar que las firmas que extraen y procesan crudo prevén reprogramar las inversiones en exploración y explotación de los pozos menos rentables pues estiman que -a la cotización actual del barril- existen atrasos en los precios locales del gasoil y las naftas.

Refinación del petróleo – Febrero de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-12,0	4,9	3,9
Petróleo procesado	-12,0	4,9	3,9



Sustancias y productos químicos

El bloque químico presenta un incremento del 13,6% en el primer bimestre de 2003, en comparación con igual período del año anterior, destacándose el crecimiento de los productos químicos básicos (31,8%).

- La elaboración de **gases industriales** registra un aumento del 10,8% en el primer bimestre de 2003 con relación a igual período del año pasado. Este superior nivel de elaboración obedece fundamentalmente a la mayor demanda interna de oxígeno. Dentro de esta línea se destaca el segmento elaborador de oxígeno industrial. Este tipo de gas es de importante utilización en actividades metalmecánicas y siderúrgicas, las cuales han denotado en los últimos meses una firme recuperación. También se observa una mayor elaboración de anhídrido carbónico destinado a la producción de bebidas gasificadas.
- La elaboración de **productos químicos básicos** registra un crecimiento del 31,8% en el primer

Sustancias y productos químicos – Febrero de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-4,7	12,4	13,6
Gases industriales	13,0	20,9	10,8
Prod. químicos básicos	-1,2	26,8	31,8
Agroquímicos	-22,1	0,7	23,6
Materias primas plásticas y caucho sintético	5,1	5,9	8,3
Detergentes, jabones y productos personales	-10,2	13,1	15,5
Productos farmacéuticos ¹	-1,8	11,4	5,2

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.

bimestre de 2003 en comparación con el mismo período del año pasado. El aumento de los volúmenes producidos se ha canalizado fundamentalmente a través de las exportaciones, las cuales presentan un sostenido crecimiento. Asimismo, en los últimos meses comenzó a registrarse un repunte de las ventas locales debido a los efectos de las exportaciones de los sectores demandantes y a la creciente sustitución de importaciones registrada entre los clientes del sector.

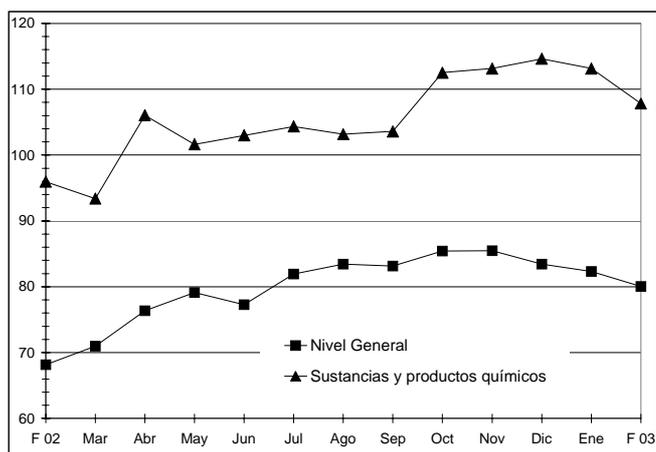
Las expectativas sobre el nivel de actividad de este rubro industrial para los próximos meses son muy favorables. En particular, merece destacarse que en el mes de febrero comenzó a operar una nueva planta que produce policloruro de aluminio. Dicha planta -que pertenece a una firma que elabora di-isocianato de tolueno (TDI), también incluido dentro del rubro de químicos básicos- es la única productora en nuestro país. El policloruro de aluminio es un elemento utilizado en el tratamiento de potabilización del agua. La puesta en marcha de esta nueva planta -ubicada en Río Tercero, provincia de Córdoba- permitirá sustituir las importaciones de este producto, beneficiando la balanza comercial del sector.

También cabe mencionar que una destacada firma dentro del rubro tiene proyectada la ampliación de la planta elaboradora de cloro-soda y la finalización de los trabajos de ampliación de la planta productora de agua oxigenada para el presente año. Dichas ampliaciones permitirán introducir mejoras tecnológicas en los procesos productivos existentes.

- La producción de **agroquímicos** registra un crecimiento del 23,6% en el primer bimestre de 2003 en comparación con el mismo período del año pasado. El comportamiento del sector en el primer bimestre del año confirma la tendencia ascendente verificada en los últimos meses de 2002. Sin embargo, la magnitud de la recuperación se ve amplificada dado que la base de comparación -primer bimestre 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.

Este año se esperan definiciones oficiales con respecto a ciertos cultivos de semillas transgénicas que se aplican en el marco de paquetes tecnológicos con determinados agroquímicos. Dichos paquetes, en casi todos los casos, cuentan con el apoyo de los productores agropecuarios para quienes además de acarrear significativas reducciones de costos permiten ampliar el área sembrada porque aumentan la rentabilidad de los cultivos marginales. Asimismo, se estima que permitirán diversificar la variedad de cultivos aminorando la supremacía de la soja. Pero, por otra parte, estas tecnologías son rechazadas por numerosas organizaciones ambientalistas las cuales están intensificando sus campañas contra el uso de agroquímicos y transgénicos. Además, se están implementando también nuevas técnicas que utilizan determinados agroquímicos para el manejo de pasturas y forrajes con destino a la alimentación de animales.

- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** muestra un crecimiento del 8,3% en el



primer bimestre de 2003 en comparación con el mismo período del año pasado, como consecuencia de mayores colocaciones externas y de una recuperación de las ventas locales. 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. Las empresas del sector trabajan a la máxima capacidad posible para alcanzar las necesarias economías de escala que garanticen la competitividad internacional.

En toda la región que abastecen las empresas locales -Uruguay, Chile, Paraguay, Bolivia, Perú- se registraron en las últimas semanas fuertes aumentos de la demanda. El motivo es que los clientes han previsto nuevos aumentos de la cotización del petróleo con la consiguiente repercusión sobre los precios de las materias primas plásticas.

En lo que respecta al mercado interno, se registra un incremento de la demanda de los transformadores plásticos, destacándose el aumento de los pedidos por parte de los que elaboran productos para el sector agrícola. También comenzó a observarse un repunte de las ventas hacia transformadores que están sustituyendo importaciones de envases.

- La producción de **detergentes, jabones y productos personales** presenta un crecimiento del 15,5% en el primer bimestre de 2003 en comparación con igual período del año pasado. Este mayor nivel de producción se explica por dos razones: en primer lugar, se advierte una firme recuperación de la demanda interna y, en segundo lugar, se observa una mejor operatoria en la cadena de pagos del sector.

Sin embargo, la evolución de los segmentos que componen este rubro industrial no ha sido similar. La mejor performance se observa en la elaboración de productos personales a partir de los mayores pedidos externos y la firme demanda que muestra el mercado interno. Al respecto, informantes calificados han señalado que se ha detectado una mayor oferta de productos personales de "segundas líneas". Asimismo, se han verificado mayores cantidades de productos realizados por "terciaristas" ya que esta modalidad permite satisfacer en un corto plazo una mayor demanda con un moderado nivel de inversión fija.

En cuanto a la producción de detergentes y jabones, si bien es superior a la obtenida en el primer bimestre del año pasado, aún no se ha llegado a los niveles de consumo promedio habitual. Según fuentes consultadas,

en los últimos meses se evidencian modificaciones en los hábitos de los consumidores relacionados con el poder de compra de los mismos. En efecto, el mercado denota una mayor concentración en artículos de limpieza básicos (lavandinas y detergentes en polvo), mientras que en otros de menor consumo promedio (limpiadores cremosos o suavizantes) se observa un desvío hacia las denominadas "segundas marcas". Las perspectivas para los meses venideros resultan bastante alentadoras ya que se espera que la demanda siga firme y los plazos de cobros continúen normalizándose.

- La elaboración de **productos farmacéuticos** presenta una suba del 5,2% en el primer bimestre de 2003 con respecto a igual período del año anterior. Debe destacarse que, si bien este mayor nivel de actividad resulta alentador -ya que el año anterior la elaboración de productos farmacéuticos había sufrido una retracción-, el mercado local aún no ha alcanzado su nivel de consumo promedio habitual. Sin embargo, algunos pedidos efectuados para meses venideros junto con cierta disminución observada en los niveles de stocks, hacen prever un mejor ritmo de actividad. Según informantes consultados, ello obedece a la concreción de contratos efectuados con organismos prestadores de salud y con cierta mejora en la cadena de pagos entre las coberturas sociales y los laboratorios productores.

Productos de caucho y plástico

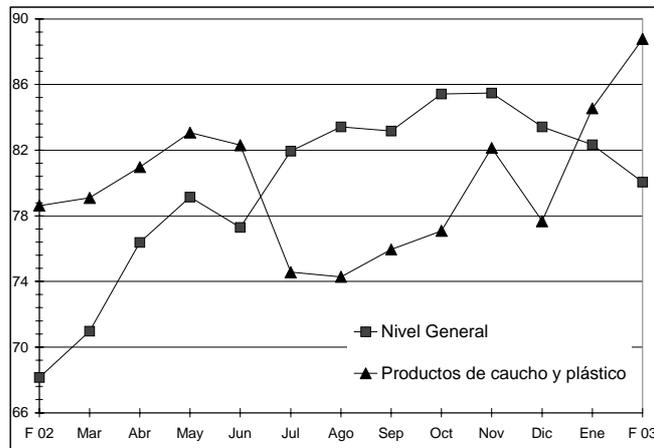
La elaboración de **productos de caucho y plástico** presenta un incremento del 17,9% en el primer bimestre de 2003 respecto del mismo período del año pasado.

- La elaboración de **neumáticos** presenta un incremento del 23,4% en el primer bimestre de 2003 respecto del mismo período del año pasado. Este crecimiento está impulsado fundamentalmente por las exportaciones, las cuales representan más del 60% de la producción del sector. Asimismo, se registra un aumento de las ventas internas destinadas tanto al mercado de reposición como a las terminales automotrices. Sin embargo, una parte creciente de esta recuperación de los niveles de consumo se orienta hacia productos de más bajo precio y calidad, como es el caso de las segundas marcas.

En estos meses el sector está operando a plena capacidad y se prevé que de seguir aumentado la demanda no se podrán atender los pedidos. Por este motivo, las compañías del sector están implementando dos estrategias: por un lado, realizan ampliaciones para atender el aumento esperado de los volúmenes de la demanda externa y, por otro, con el objeto de maximizar la rentabilidad están reorientando la producción hacia gamas de más alto precio y complejidad. Algunas ampliaciones se pondrán en operación en el presente año, mientras que para enero de 2004 se espera que comience a funcionar una nueva planta de una empresa líder.

- La fabricación de **manufacturas de plástico** registra un incremento del 17,1% en el primer bimestre de 2003 respecto del mismo período del año pasado. La recuperación observada durante el primer bimestre del año responde fundamentalmente al proceso de sustitución de importaciones que comenzó a registrarse en el sector hacia fines del año pasado. Es muy acentuada la tendencia al reemplazo de envases importados por ejemplares elaborados localmente. Este hecho ha facilitado la reactivación de numerosas empresas transformadoras, recuperación que a su vez se extiende también sobre las actividades de matricería.

Productos de caucho y plástico – Febrero de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	5,0	12,9	17,9
Neumáticos	-2,7	15,6	23,4
Manufacturas de plástico	6,2	12,5	17,1



En cuanto a las exportaciones, continúa la tendencia a la suba observada en los últimos meses. En particular se registra un fuerte crecimiento de las colocaciones directas, las cuales han aumentado en volúmenes más de un 16% desde la devaluación del peso.

El consumo local se mantiene en niveles muy reducidos y no se espera una pronta recuperación en los meses venideros. En este marco, según fuentes consultadas, la capacidad ociosa del sector ronda el 40%.

Uno de los datos que más preocupa a las empresas transformadoras es el fuerte aumento en dólares de los precios de las materias primas plásticas. Según fuentes consultadas, si la tendencia alcista prosigue, cabe esperar que continúe el proceso de sustitución de envases plásticos por otros materiales como el vidrio, la madera o el cartón, ya registrado durante todo el año pasado.

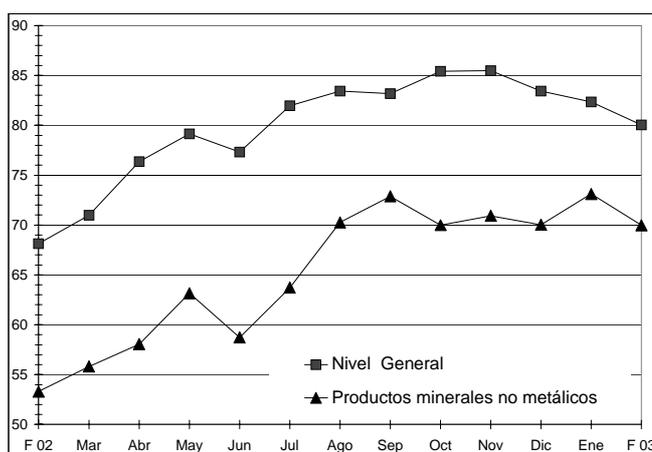
Productos minerales no metálicos

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta un crecimiento del 31,4% en el primer bimestre de 2003, con respecto a igual período de 2002. Ello se explica por el buen desempeño de la industria elaboradora de vidrio (34,8%) y de las industrias productoras de cemento (32,2%) y de otros materiales de construcción (27,1%). Debe destacarse que la mejora evidenciada en la actividad constructora se fundamenta mayoritariamente en una serie de obras de pequeña envergadura. Según informantes consultados, no se han concretado licitaciones o contratos relacionados con grandes emprendimientos de larga maduración que insuman importantes cantidades de cemento. Sin embargo, se registran mayores ventas de cemento a granel a corralones y a centros de distribución vinculados con la obras particulares. Asimismo, los mayores pedidos de algunos materiales de construcción como cerámicas y pinturas denotan un aumento en el número de emprendimientos privados. Ello se vincula con inversiones demoradas por parte de los particulares con poder de ahorro en dólares, fundamentalmente en nuevas viviendas. Por otra parte, algunos pequeños emprendimientos municipales relacionados con repavimentaciones, accesos viales y obras civiles también mostraron un mayor nivel de consumo de cemento. En cuanto a las ventas externas de cemento, se han concretado algunos pedidos de Chile, mientras que el mercado boliviano continúa deprimido.

Con respecto a la elaboración de vidrio, la demanda interna se perfila estable y sostenida. Esto obedece, por un lado, a los mayores pedidos efectuados por la industria de alimentos y bebidas y, por otro, a la mejora evidenciada en todos los eslabones de la cadena de pagos. La mayor demanda se concentró en la industria de bebidas (cervezas, gaseosas y licores) y, en menor medida, en la industria de alimentos (café soluble, mermeladas y conservas). Por otra parte, el segmento relacionado con los productos de vajillas y menaje muestra un mejor desempeño con relación al año pasado, aunque la mayor demanda interna es aún incipiente. Una buena noticia para el sector es que se espera la pronta reapertura de una planta que había cesado su producción en el año 2001. Según fuentes consultadas, la firma elaboradora de vidrio fabricará envases para la propia empresa y para terceros.

Productos minerales no metálicos – Febrero de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-4,3	31,3	31,4
Vidrio	1,3	32,9	34,8
Cemento	-2,1	36,6	32,2
Otros materiales de construcción	-12,3	23,7	27,1



Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** registran un aumento del 26% en el primer bimestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior, lideradas por la producción de acero crudo (31,6%).

- La producción de **acero crudo** muestra un aumento del 31,6% en el primer bimestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula con el destacado crecimiento verificado en la elaboración de productos planos y, en menor medida, en algunas líneas de no planos -con excepción de los tubos sin costura-.

En el segmento de laminados planos en caliente se está trabajando a máxima capacidad; el dinamismo de esta línea de producción viene dado fundamentalmente por las colocaciones externas que constituyen el principal destino de las ventas. Sin embargo, también se verifica un importante aumento de los despachos al mercado interno de productos planos en el primer bimestre de 2003 -con respecto a los primeros dos meses de 2002-. La mayor demanda interna se origina principalmente en la industria metalmeccánica que en los últimos meses ha logrado una importante reactivación de ciertas líneas. Con respecto a los productos no planos, se observan incrementos en la fabricación de las líneas des-

tinadas al campo y a la construcción (hierro hormigón). Por el contrario, la elaboración de tubos sin costura presenta una disminución del 6,5% en el período considerado. Mientras que las ventas al mercado interno registran un incremento del 33%, las colocaciones externas marcan una leve caída. Debe tenerse en cuenta que las exportaciones de tubos sin costura representaron en el primer bimestre del corriente año el 75% del total de ventas. Con respecto a dichos tubos, una buena noticia es que en el corriente mes de marzo el Departamento de Comercio de los Estados Unidos dictaminó de manera favorable para la única productora argentina en el caso sobre antidumping de tubos sin costura, rechazando los argumentos presentados por los productores de aquel país y aceptando la postura de la firma de nuestro país.

- La elaboración de **aluminio primario** registra un aumento del 2,1% en el primer bimestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Mientras que el nivel de las exportaciones de aluminio primario y semielaborados en el primer bimestre del corriente año es similar al alcanzado en los primeros dos meses de 2002, los despachos al mercado interno más que duplican los efectuados en el primer bimestre del año anterior. También se registra un alza en las ventas locales en el período analizado con respecto al último trimestre de 2002. La reactivación del mercado interno del aluminio se observa principalmente en las líneas de laminados con destino a la industria alimenticia y también en el caso de los productos para la construcción.

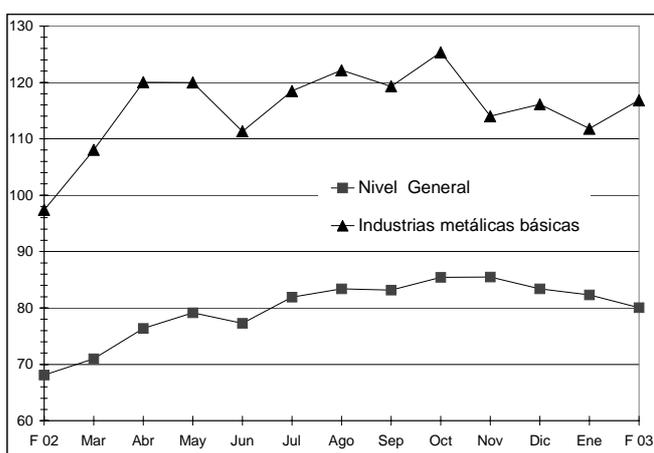
Industria automotriz

La **producción automotriz** registra un aumento del 46,4% en el primer bimestre de 2003, con respecto al mismo período del año anterior, situación debida en parte a los muy bajos niveles de producción observados en el primer bimestre de 2002. La producción de febrero presenta un incremento del 18,9% en relación a igual mes de 2002, continuando la leve pero sostenida recuperación de la actividad del sector observada desde mediados del año anterior.

Los vehículos destinados al mercado externo muestran en el bimestre un crecimiento del 38% en la comparación con igual período del año anterior. Sin embargo, durante febrero la cantidad de vehículos desti-

Industrias metálicas básicas – Febrero de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	4,5	20,0	26,0
Acero crudo	7,2	23,8	31,6
Aluminio primario	-9,2	1,2	2,1



Vehículos automotores – Febrero de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	8,3	18,9	46,4
Automotores	8,3	18,9	46,4

¹ Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA).

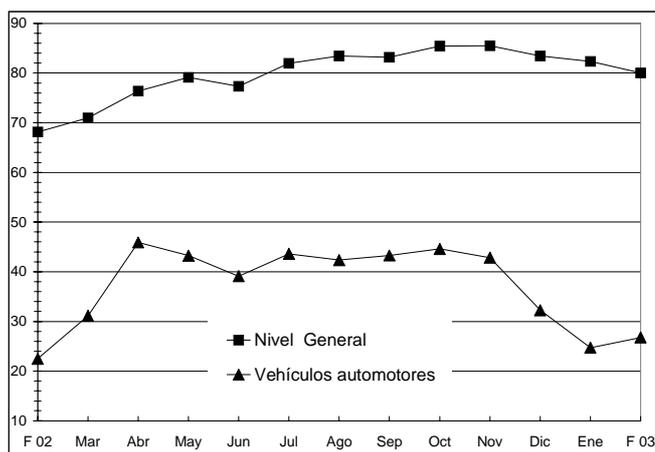
La explicación de esta diferencia reside en que en el EMI se toman las unidades producidas en cada una de las tres categorías principales (automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros) ponderada por los respectivos valores de producción del año base (1997).

nados a la exportación resulta 15,5% inferior a la de febrero de 2002, mientras que la comparación con enero de 2003 arroja una caída del 24,1%.

Las ventas al mercado interno presentan un resultado similar, con crecimiento del 11,7% en el acumulado enero-febrero de 2003, en comparación con igual período de 2002, y caídas tanto en relación a febrero del año anterior (-24,8%) como a enero de 2003 (-11%).

Las terminales automotrices enfrentan el año con cambios en las líneas de producción, en las que se observa la discontinuación de varios modelos para concentrarse en aquellos vehículos con mayor éxito comercial, tanto en el mercado interno como externo; se observan algunas novedades en cuanto a nuevas líneas de producción y en especial en la readecuación de las plataformas para aceptar un mayor porcentaje de componentes locales.

En el sector autopartista las programaciones recuperan los niveles normales posteriores al período de vacaciones de las terminales, anticipándose crecimiento en algunas líneas específicas y una mayor difusión del



proceso de reemplazo de partes y piezas hasta ahora importadas. Las exportaciones al mercado brasileño presentan un panorama similar, con algunas bajas debidas a una acumulación de stocks en las terminales del país vecino.

Resto de la industria metalmeccánica

La industria metalmeccánica excluida la automotriz presenta un importante aumento del 98,7% en el primer bimestre del 2003, en comparación con igual período del año anterior. Debe destacarse que esta fuerte recuperación del nivel de producción se observa en un conjunto muy amplio de actividades que componen esta rama industrial. Este dinamismo genera "efectos de derrame positivos" hacia otras actividades industriales. En efecto, varias industrias metalmeccánicas son demandantes de un gran número de piezas y componentes, que a su vez insumen un conjunto muy diversificado de insumos industriales. Por lo tanto, el mejor desempeño de ciertos sectores origina, a su vez, una reactivación del nivel de actividad de otros segmentos, por lo que la demanda de mano de obra se multiplica.

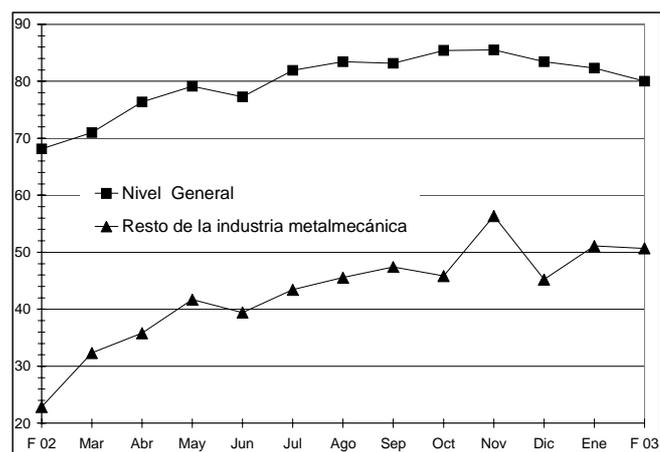
Un sector que se destaca por su recuperación en los últimos meses es el productor de maquinaria agrícola, que se encuentra utilizando prácticamente todo su nivel de capacidad de producción. Según informantes consultados, en ciertas líneas -como las cosechadoras- prevalece actualmente un exceso de demanda, existiendo ventas concretadas hasta el mes de mayo. Debe mencionarse que, si bien algunas firmas se encuentran evaluando la posibilidad de incrementar sus inversiones productivas, aún existen restricciones crediticias y de financiamiento que impiden concretarlas.

Otro sector que muestra una buena performance es el sector productor de máquinas-herramienta, donde se evidencia un fuerte repunte en los componentes de automatización hidráulica y neumática y en las maquinarias para trabajar madera. En cuanto a las maquinarias nuevas, el mercado se perfila con mayor demanda aunque aún subsiste un importante nivel de stock de máquinas usadas de alta tecnología que le resta porción de mercado a las primeras.

Otros segmentos, como los vinculados a la producción de electrodomésticos, muestran signos de una leve recuperación en algunas líneas muy específicas como la denominada "línea blanca" (heladeras, cocinas, lavarropas) y los equipos de aire acondicionado.

Resto de la industria metalmeccánica - Febrero de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
Total del bloque	-0,8	121,8	98,7
Metalmeccánica excluida industria automotriz	-0,8	121,8	98,7



Perspectivas para Marzo de 2003**Demanda Interna**

El 48,0% de las empresas prevé un aumento en la demanda interna para el mes en curso respecto a febrero, el 45,3% de las mismas advierte un ritmo estable y el 6,7% anticipa una disminución.

Exportaciones

El 94,7% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 60,6% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para marzo, el 29,6% espera un aumento y el 9,8% advierte una merma en sus ventas al resto del mundo. El 43,7% de las empresas exporta hasta el 20% de su producción; el 21,1% canaliza al resto del mundo entre el 20% al 40%; y el 35,2% restante vende más del 40% al exterior.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur, el 89,3% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 68,7% no advierte cambios en sus ventas para marzo respecto al mes anterior, el 19,4% estima un aumento contra el 11,9% que prevé una disminución.

Insumos Importados

El 90,7% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante marzo. El 69,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto el 26,5% prevé una suba y el 4,4% anticipa una disminución.

El 44,1% de las empresas consultadas importa hasta un 20% de sus insumos, el 25,1% de las firmas utiliza entre el 20% al 40% de insumos importados y el 30,8% utiliza más del 40%.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 81,3% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 82,0% no advierte cambios, el 13,1% prevé una suba contra el 4,9% que opina que disminuirá.

Stocks

El 65,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para marzo, el 21,9% de las firmas anticipa una disminución de sus existencias y el 12,3% prevé un aumento.

Capacidad Instalada

El 70,7% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; en tanto el 25,3% anticipa un aumento contra el 4,0% que estima una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada para marzo, el 37,3% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 28,0% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 34,7% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de Crédito

Entre las empresas que acceden a algún instrumento crediticio el 70,2% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a febrero, el 24,6% de las empresas estima un suba, en tanto el 5,2% prevé una disminución. La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 34,6%, la financiación por proveedores cubre el 29,8%, la financiación de la casa matriz aporta el 17,3% y el resto se reparte entre otros instrumentos crediticios no especificados y créditos internacionales.

Los fondos que las firmas prevén captar durante marzo se aplicarán principalmente a la financiación de exportaciones (21,5%), la compra de insumos (19,5%), la refinanciación de pasivos (16,7%) y la financiación de inversiones en ejecución (13,5%)

Personal

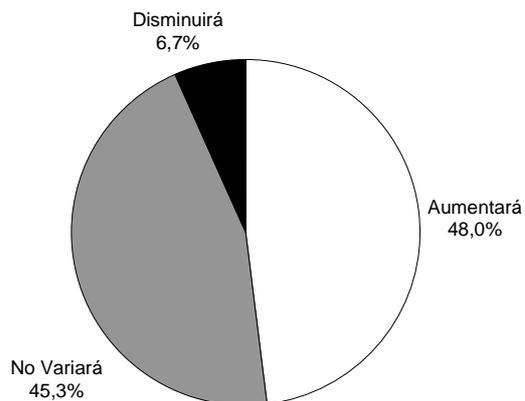
El 93,3% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto al mes anterior, el 5,4% anticipa una suba contra el 1,3% que anticipa una baja.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 76,7% de las empresas no anticipa cambios para marzo respecto a febrero, el 20,6% anticipa un aumento y el 2,7% de las firmas prevén una disminución.

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

	%
Aumentará	48,0
No Variará	45,3
Disminuirá	6,7

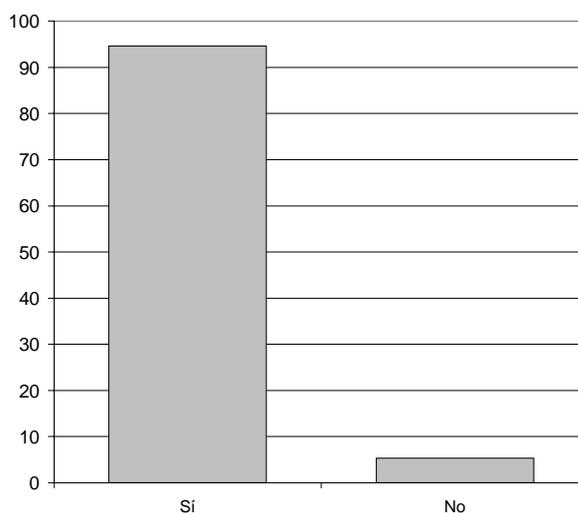
DEMANDA INTERNA



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

	%
Sí	94,7
No	5,3

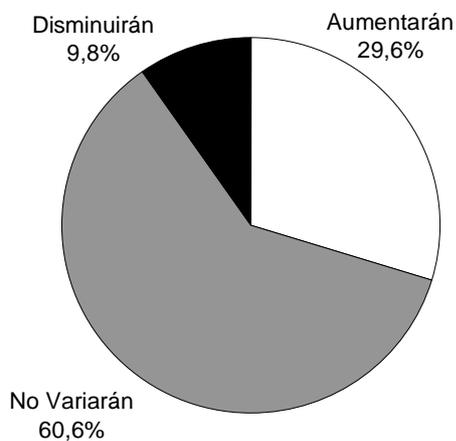
EXPORTA



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

	%
Aumentarán	29,6
No Variarán	60,6
Disminuirán	9,8

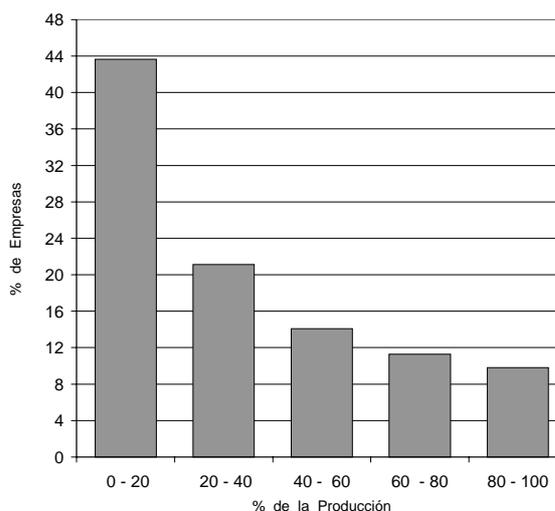
DEMANDA EXTERNA



SECTOR EXTERNO

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

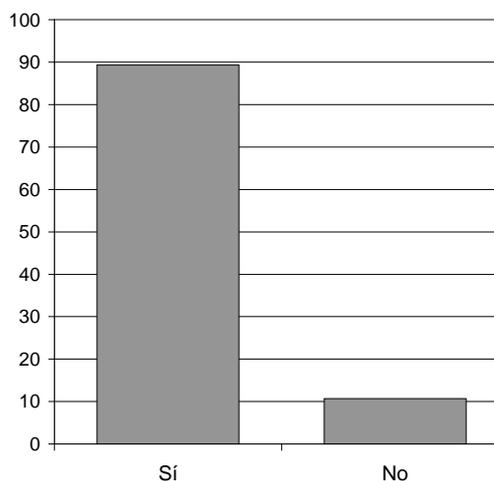
% de la producción	% de empresas
(0 - 20)	43,7
(20 - 40)	21,1
(40 - 60)	14,1
(60 - 80)	11,3
(80 - 100)	9,8



EXPORTA AL MERCOSUR

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

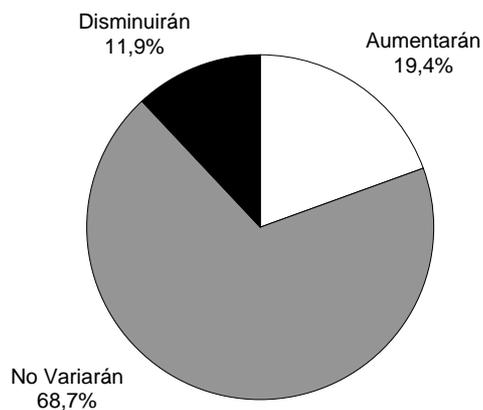
	%
Sí	89,3
No	10,7



EXPORTACIONES AL BLOQUE MERCOSUR

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

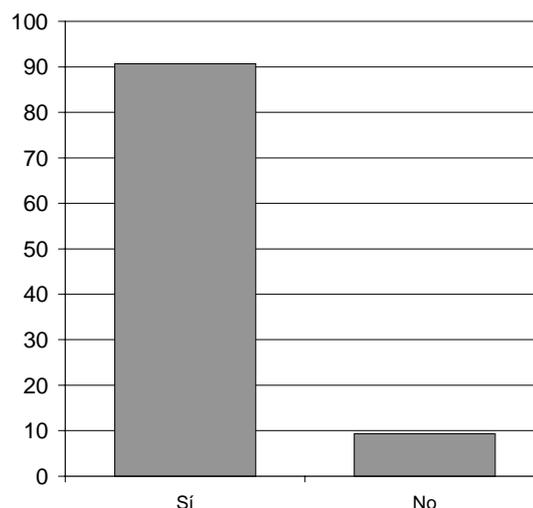
	%
Aumentarán	19,4
No Variarán	68,7
Disminuirán	11,9



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

	%
Sí	90,7
No	9,3

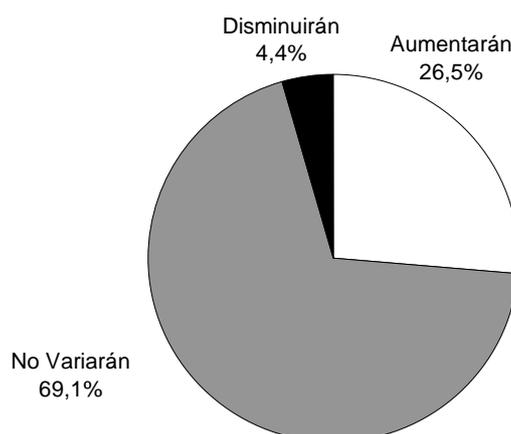
IMPORTACIONES



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

	%
Aumentarán	26,5
No Variarán	69,1
Disminuirán	4,4

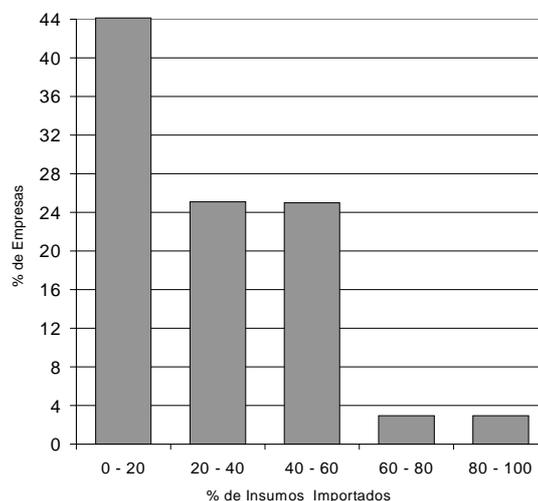
INSUMOS IMPORTADOS



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

% de los insumos	% de empresas
(0 - 20)	44,1
(20 - 40)	25,1
(40 - 60)	25,0
(60 - 80)	2,9
(80 - 100)	2,9

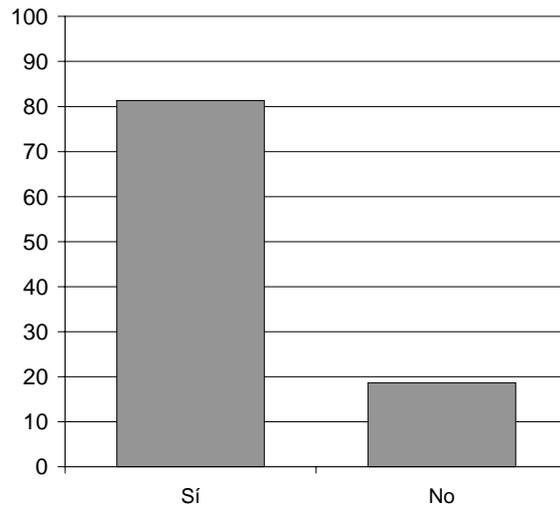
UTILIZACIÓN DE INSUMOS IMPORTADOS



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

	%
Sí	81,3
No	18,7

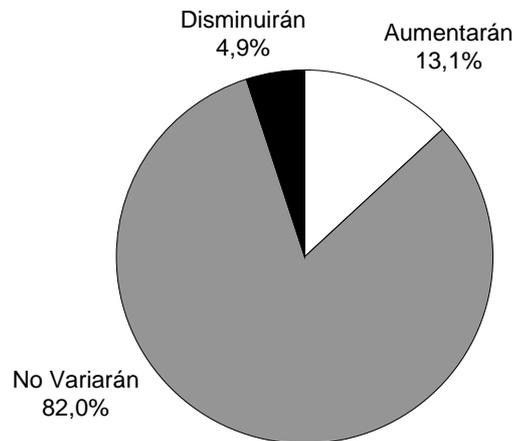
IMPORTA DEL MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	13,1
No Variarán	82,0
Disminuirán	4,9

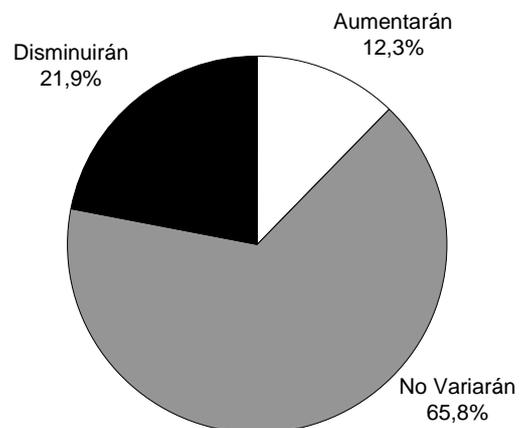
IMPORTACIONES DEL BLOQUE MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	12,3
No Variarán	65,8
Disminuirán	21,9

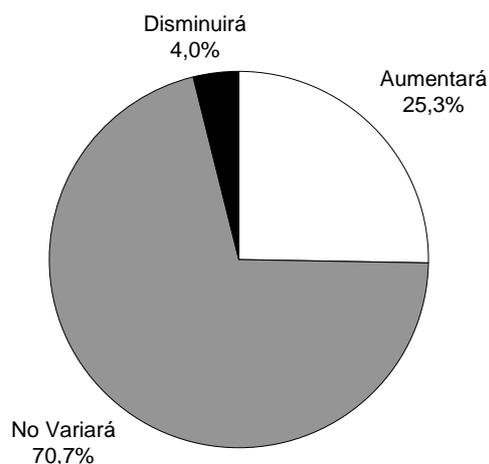
PRODUCTOS TERMINADOS



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

	%
Aumentará	25,3
No Variará	70,7
Disminuirá	4,0

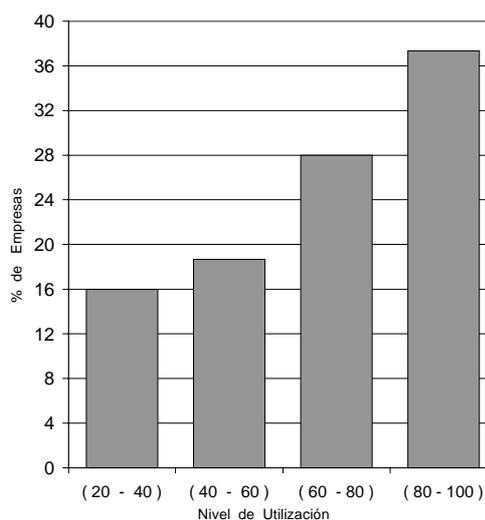
CAPACIDAD INSTALADA



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

Nivel de utilización	% de empresas
(0 - 20)	0,0
(20 - 40)	16,0
(40 - 60)	18,7
(60 - 80)	28,0
(80 - 100)	37,3

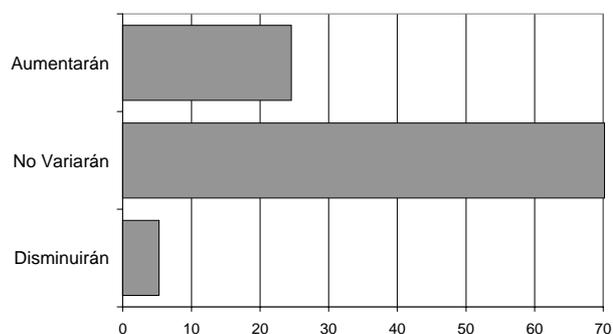
UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA



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

	%
Aumentarán	24,6
No Variarán	70,2
Disminuirán	5,2

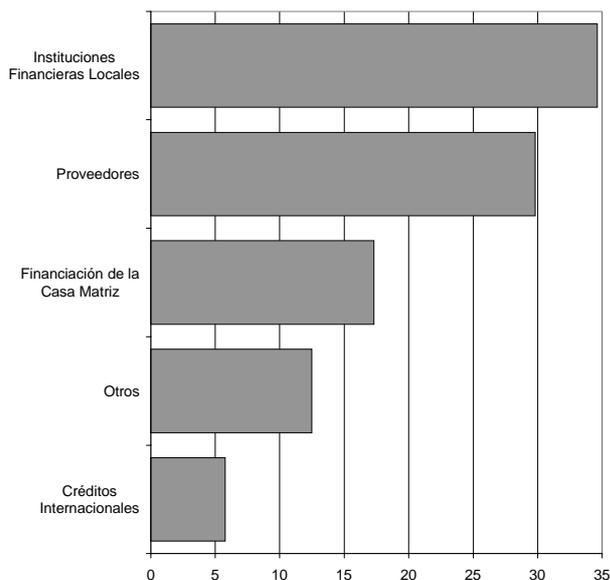
NECESIDADES DE CRÉDITO



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

	%
Instituciones financieras locales	34,6
Proveedores	29,8
Financiación de la casa matriz	17,3
Otros	12,5
Créditos internacionales	5,8
Mercado de capitales	0,0

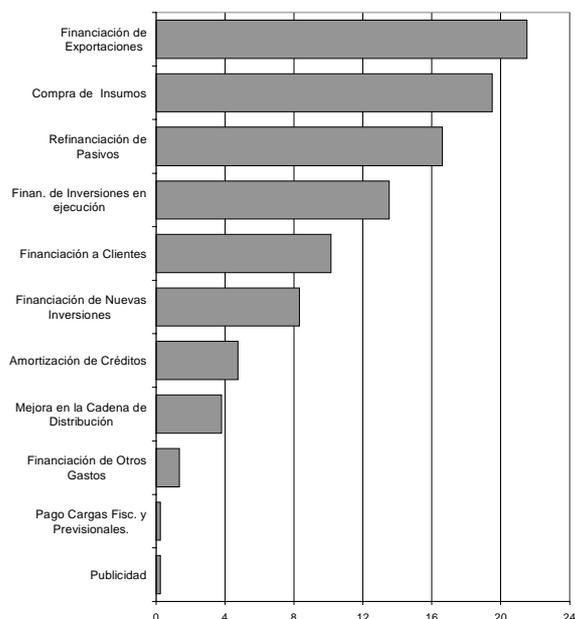
FUENTES DE FINANCIAMIENTO



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

	%
Financiación de exportaciones	21,5
Compra de insumos	19,5
Refinanciación de pasivos	16,7
Financiación de inversiones en ejecución	13,5
Financiación a clientes	10,1
Financiación de nuevas inversiones	8,3
Amortización de créditos	4,8
Mejora en la cadena de distribución	3,8
Financiación de otros gastos	1,4
Pago de cargas fiscales y previsionales	0,2
Publicidad	0,2

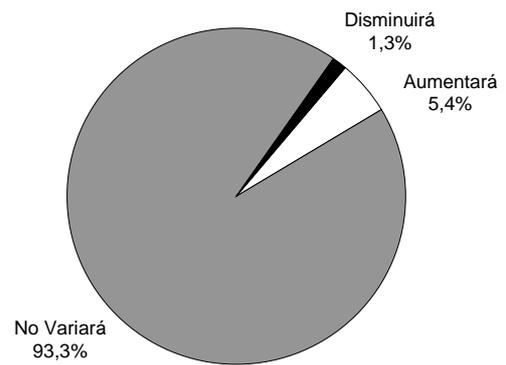
DESTINO DEL CRÉDITO



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

	(%)
Aumentará	5,4
No Variará	93,3
Disminuirá	1,3

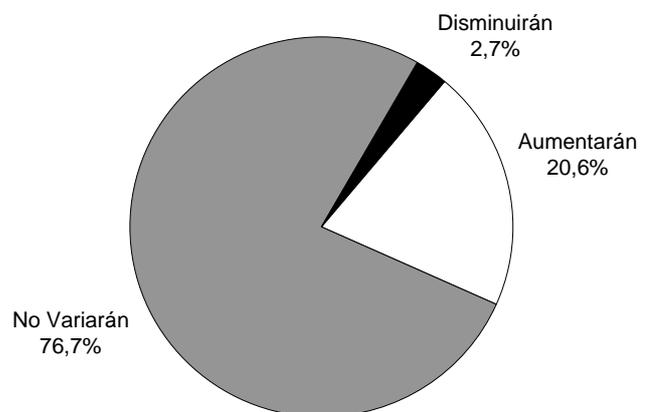
PERSONAL



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

	(%)
Aumentarán	20,6
No Variarán	76,7
Disminuirán	2,7

HORAS TRABAJADAS



CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES

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

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

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

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

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

La desestacionalización de una serie utilizando el programa X11-ARIMA, supone obtener una nueva serie libre de la influencia de

las componentes "estacional" y "días de actividad". La primera se estima utilizando promedios móviles en forma iterativa. Este método supone que los factores son estocásticos y no pueden ser aproximados por funciones simples sobre el rango total de la serie. Por sus características, los factores estimados sufren modificaciones cada vez que un nuevo dato se incorpora a la serie original. Por su parte la componente "días de actividad" se estima a partir de la participación ponderada de cada día de la semana en el mes. Para un mes dado, estos factores son diferentes en cada año teniendo en cuenta la composición del mes. Se presenta también el indicador Tendencia-Ciclo. El Indicador Tendencia-Ciclo surge de eliminar de la serie original, además de las fluctuaciones estacionales, las alteraciones de carácter no estacional (huelgas, efectos climáticos inesperados, etc.). Al eliminar estos factores, el indicador refleja la tendencia histórica y presente del sector. Cabe aclarar que este indicador no tiene componentes prospectivos.

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

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

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

Serie histórica del EMI

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

Serie histórica del EMI (continuación)

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo
	base 1997=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1997=100	base 1997=100
1995						
Junio	88,8	-1,0	-1,0	-1,9	88,0	87,5
Julio	91,4	3,0	-3,0	-2,1	87,8	86,7
Agosto	91,2	-0,3	-8,6	-3,0	85,7	86,1
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
1996						
Enero	79,6	-2,6	-2,7	-2,7	87,9	87,6
Febrero	82,3	3,3	-1,0	-1,9	89,2	88,5
Marzo	88,5	7,6	-5,3	-3,1	89,0	89,5
Abril	90,5	2,3	11,3	0,3	90,8	90,3
Mayo	93,6	3,4	4,3	1,2	91,2	91,0
Junio	88,9	-5,1	0,1	1,0	92,1	91,6
Julio	99,4	11,9	8,8	2,2	92,4	92,0
Agosto	98,1	-1,4	7,6	2,9	92,7	92,3
Setiembre	93,9	-4,3	7,3	3,4	91,4	92,7
Octubre	100,5	7,0	10,6	4,1	93,4	93,1
Noviembre	94,9	-5,6	7,2	4,4	92,6	93,6
Diciembre	90,5	-4,6	10,7	4,9	94,1	94,3
1997						
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	98,2	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	102,7	102,2
Octubre	112,7	4,6	12,2	8,9	103,6	102,6
Noviembre	103,2	-8,4	8,8	8,9	103,7	103,0
Diciembre	100,4	-2,7	11,0	9,1	102,3	103,2
1998						
Enero	91,9	-8,5	7,2	7,2	102,0	103,5
Febrero	91,1	-0,9	6,9	7,1	102,9	103,7
Marzo	103,9	14,0	10,7	8,4	103,8	103,9
Abril	103,7	-0,1	3,7	7,1	104,9	104,1
Mayo	101,9	-1,8	1,8	5,9	103,3	104,1
Junio	106,7	4,8	8,6	6,4	105,5	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	102,0	101,6
Octubre	106,5	-0,3	-5,5	3,4	99,8	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
1999						
Enero	87,2	-7,7	-5,1	-5,1	98,0	96,2
Febrero	83,9	-3,7	-7,8	-6,5	94,9	95,1
Marzo	95,6	13,9	-7,9	-7,0	94,2	94,3
Abril	92,9	-2,8	-10,4	-7,9	93,3	93,9
Mayo	92,7	-0,3	-9,0	-8,1	94,3	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
1999						
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	96,8	96,4
Octubre	101,3	-0,7	-4,9	-8,5	96,9	97,4
Noviembre	102,1	0,8	1,2	-7,6	98,3	98,1
Diciembre	100,6	-1,4	6,6	-6,5	101,5	98,5
2000						
Enero	88,5	-12,0	1,6	1,6	99,3	98,6
Febrero	86,9	-1,9	3,5	2,5	94,7	98,2
Marzo	99,6	14,6	4,1	3,1	98,2	97,6
Abril	91,3	-8,3	-1,8	1,8	96,4	96,8
Mayo	95,8	4,9	3,3	2,1	94,1	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	94,3	94,2
Octubre	99,1	0,1	-2,1	0,7	94,1	94,0
Noviembre	96,1	-3,0	-5,8	0,1	93,0	93,8
Diciembre	96,4	0,3	-4,2	-0,3	100,4	93,6
2001						
Enero	87,3	-9,4	-1,4	-1,4	94,5	93,3
Febrero	82,0	-6,1	-5,6	-3,5	92,4	93,1
Marzo	91,3	11,4	-8,3	-5,2	91,9	92,7
Abril	89,9	-1,6	-1,5	-4,3	92,8	92,2
Mayo	92,7	3,1	-3,2	-4,1	91,7	91,4
Junio	91,7	-1,1	-1,9	-3,7	90,6	90,3
Julio	93,3	1,7	-4,5	-3,8	89,5	88,9
Agosto	91,1	-2,4	-7,8	-4,3	85,2	87,1
Setiembre	87,2	-4,4	-12,0	-5,2	85,5	85,1
Octubre	89,2	2,3	-10,0	-5,7	83,5	83,0
Noviembre	85,0	-4,7	-11,6	-6,3	81,5	80,9
Diciembre	75,3	-11,3	-21,8	-7,6	78,5	79,0
2002						
Enero	69,8	-7,3	-20,0	-20,0	75,9	77,5
Febrero	68,1	-2,4	-16,9	-18,5	76,5	76,4
Marzo	71,0	4,2	-22,3	-19,8	75,4	75,8
Abril	76,4	7,6	-15,1	-18,6	75,3	75,8
Mayo	79,1	3,6	-14,6	-17,8	77,1	76,1
Junio	77,3	-2,3	-15,7	-17,4	78,4	76,9
Julio	82,0	6,0	-12,2	-16,7	77,3	77,8
Agosto	83,4	1,8	-8,5	-15,6	79,4	79,1
Setiembre	83,2	-0,3	-4,6	-14,4	79,6	80,5
Octubre	85,4	2,7	-4,2	-13,4	80,7	82,2
Noviembre	85,5	0,1	0,6	-12,2	83,4	83,9
Diciembre	83,4	-2,4	10,7	-10,6	85,6	85,6
2003						
Enero	82,3	-1,3	17,9	17,9	88,5	87,2
Febrero	80,1	-2,8	17,5	17,7	89,8	88,6

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
1994	92,4	98,1	95,2	90,1	86,7	89,8	84,3	88,6	95,4	80,4	93,9	105,3
1995	94,8	97,9	81,0	93,7	85,9	86,9	85,6	76,3	86,0	88,0	66,5	92,1
1996	96,2	96,9	96,4	99,0	86,1	91,3	92,9	89,7	82,4	98,4	70,3	94,6
1997	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1998	102,5	98,4	90,8	98,9	113,1	105,1	106,9	100,9	104,8	101,2	104,0	93,7
1999	108,4	104,6	80,5	93,4	100,1	105,8	109,0	96,2	104,0	94,3	70,3	69,6
2000	106,2	94,4	83,3	101,4	107,0	100,2	112,0	93,4	91,4	113,6	78,6	59,8
2001	101,7	81,5	66,3	101,7	94,0	99,4	117,5	84,1	78,5	105,7	54,3	47,9
2002	95,7	85,5	55,6	102,0	65,8	95,5	104,2	77,9	63,5	113,0	37,0	40,4
2002												
Febrero	82,8	79,9	33,1	96,8	78,9	85,0	96,0	78,6	53,3	97,4	22,5	22,9
Marzo	86,7	80,3	36,2	94,2	60,4	94,5	93,4	79,1	55,8	108,0	31,1	32,4
Abril	85,8	84,8	51,7	96,3	62,8	95,4	106,0	81,0	58,1	120,1	45,9	35,8
Mayo	91,2	89,6	46,4	105,2	75,7	97,9	101,6	83,1	63,2	120,0	43,2	41,7
Junio	94,9	73,6	48,9	101,3	60,3	93,1	103,0	82,3	58,7	111,3	39,1	39,4
Julio	104,5	86,0	61,2	100,1	61,3	95,6	104,4	74,6	63,7	118,5	43,6	43,4
Agosto	108,1	80,5	70,3	107,0	60,1	90,1	103,2	74,3	70,3	122,2	42,3	45,6
Septiembre	102,8	80,1	74,0	107,4	60,8	96,8	103,6	76,0	72,9	119,3	43,3	47,4
Octubre	101,9	88,1	72,4	113,2	67,0	101,1	112,5	77,1	70,0	125,3	44,6	45,8
Noviembre	97,9	95,4	73,3	108,1	66,9	96,6	113,1	82,1	70,9	114,0	42,9	56,4
Diciembre	99,3	99,5	69,5	111,0	64,5	101,7	114,6	77,7	70,0	116,1	32,3	45,2
2003												
Enero	92,9	99,0	84,2	101,8	62,9	101,3	113,2	84,6	73,1	111,8	24,7	51,1
Febrero	86,6	83,6	89,5	108,1	66,4	89,2	107,8	88,8	70,0	116,8	26,8	50,7