



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

**SÍNTESIS**

✓De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de abril con relación a marzo de 2003 registra caídas del 0,8% en términos desestacionalizados y del 0,9% con estacionalidad.

En la comparación contra igual mes de 2002, la producción manufacturera de abril de 2003 muestra incrementos del 20,1% en términos desestacionalizados y del 15,2% con estacionalidad.

La variación acumulada del primer cuatrimestre de 2003, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 18,8%.

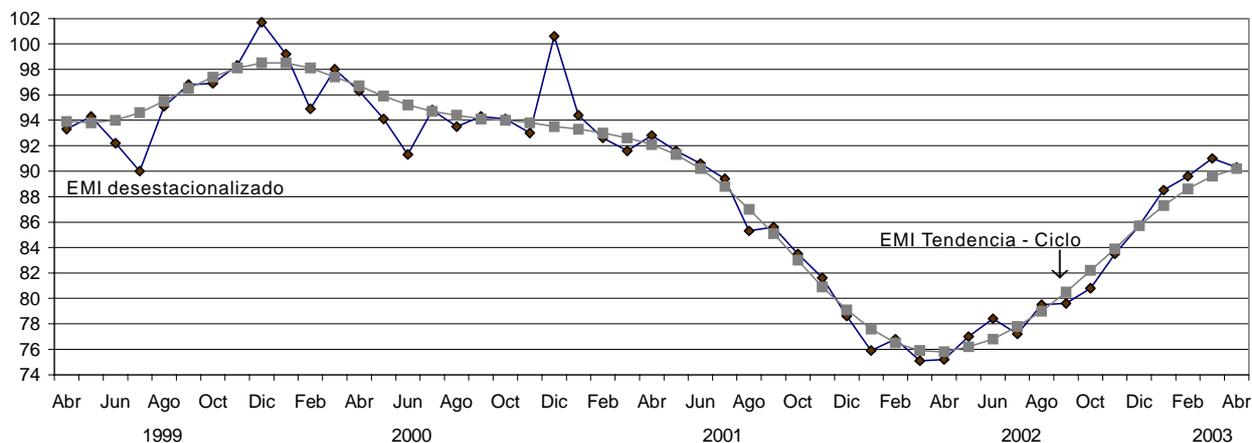
El indicador de tendencia-ciclo observa en abril una suba del 0,7% con respecto a marzo.

La actividad industrial durante el mes de abril de 2003 mostró un comportamiento similar al del mes de marzo pasado. Merece destacarse que los sectores industriales que mostraron mejor desempeño fueron el textil y la industria metalmecánica excluyendo la rama automotriz. El mayor nivel de actividad de ambas industrias se fundamenta en una firme recuperación de las colocaciones internas, en el marco de un proceso de sustitución de importaciones. Los mayores pedidos efectuados principalmente por el mercado local derivaron en un aumento de la utilización de las capacidades productivas de ambos sectores y en una mayor incorporación de mano de obra.

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 es- taciona- lidad	deses- tacio- nalizado <sup>1</sup>	con es- taciona- lidad	deses- tacio- nalizado <sup>1</sup>	
<b>2002</b>					
Abril	7,6	0,1	-15,1	-19,0	-18,6
Mayo	3,6	2,4	-14,6	-15,9	-17,8
Junio	-2,3	1,8	-15,7	-13,5	-17,4
Julio	6,0	-1,5	-12,2	-13,6	-16,7
Agosto	1,8	3,0	-8,5	-6,8	-15,6
Setiembre	-0,3	0,1	-4,6	-7,0	-14,4
Octubre	2,7	1,5	-4,2	-3,2	-13,4
Noviembre	0,1	3,3	0,6	2,3	-12,2
Diciembre	-2,4	2,6	10,7	9,0	-10,6
<b>2003</b>					
Enero	-1,3	3,3	17,9	16,6	17,9
Febrero	-3,1	1,2	17,0	16,7	17,5
Marzo	11,4	1,6	25,1	21,2	20,1
Abril	-0,9	-0,8	15,2	20,1	18,8

Otros sectores que muestran un buen desempeño con respecto al año 2002 -cuyas producciones se colocan mayoritariamente en el mercado interno- han sido los productos minerales no metálicos (vidrio, cemento y otros materiales para la construcción) y ciertos agroquímicos. Este mayor nivel de demanda local se relaciona con la recomposición de la cadena de pagos y la incipiente restitución del crédito comercial. Al respecto, merece destacarse que en ciertos sectores industriales relacionados con las actividades agrícolas se está implementado la modalidad de canje por cereales, lo que ha permitido la concreción de varias operaciones.

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

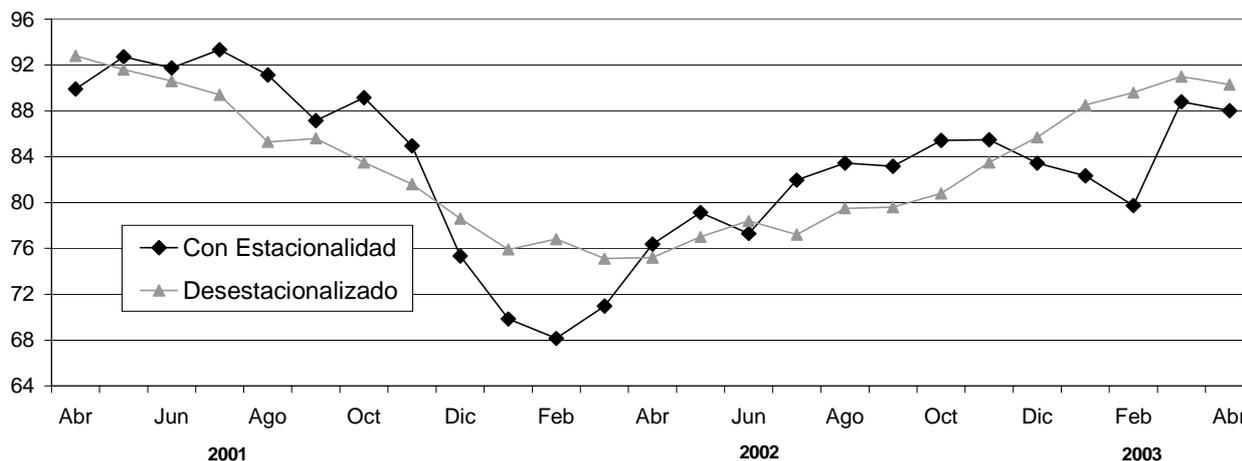


Las fechas de difusión de los informes de prensa correspondiente a los próximos meses, se encuentran disponibles en INTERNET: <http://www.indec.mecon.gov.ar/servicio/calenet.htm>

Por el contrario, un sector que no muestra reversión de la tendencia negativa es la industria láctea. En las últimas semanas, las inundaciones en la provincia de Santa Fe profundizaron aún más la crítica situación del sector en su conjunto.

- ✓ Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño en el primer cuatrimestre de 2003 con respecto a igual período de 2002 han sido las fabricaciones de tejidos, productos metalmeccánicos excluidos los automotores e hilados de algodón. Por otra parte, sólo cuatro rubros registraron menores niveles de actividad que en el primer cuatrimestre del año anterior -industria láctea, fibras sintéticas y artificiales, carnes blancas y carnes rojas-.
- ✓ 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 **mayo de 2003** respecto al mes anterior. Los principales resultados son los siguientes:
  - El 60,3% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso, el 32,9% anticipa una suba y el 6,8% de las mismas prevé una disminución.
  - El 51,5% no prevé cambios en sus exportaciones totales para mayo respecto a abril, el 32,4% considera un aumento y el 16,1% advierte una disminución en sus ventas al resto del mundo.
  - Respecto a las exportaciones a países del bloque del Mercosur, el 68,7% no advierte cambios, el 16,4% anticipa un aumento y el 14,9% opina que disminuirá.
  - El 77,6% de las firmas no anticipa cambios en sus importaciones totales de insumos, el 19,4% advierte una suba y el 3,0% vislumbra una disminución.
  - Con relación a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 81,6% no advierte cambios y coinciden en un 9,2% las opiniones respecto a un aumento como a una disminución.
  - El 63,4% de las firmas no espera cambios en los stocks de productos terminados respecto al mes anterior, el 21,1% anticipa una baja contra el 15,5% que espera una suba.
  - El 68,1% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el mes en curso con relación a lo observado durante abril; en tanto el 25,0% advierte una suba contra el 6,9% que estima una disminución.
  - El 82,2% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal durante mayo respecto a abril; el 15,1% advierte una suba contra el 2,7% que estima una disminución.
  - El 76,4% de las empresas no espera cambios en la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 18,1% advierte una suba y el 5,5% opina que disminuirá.

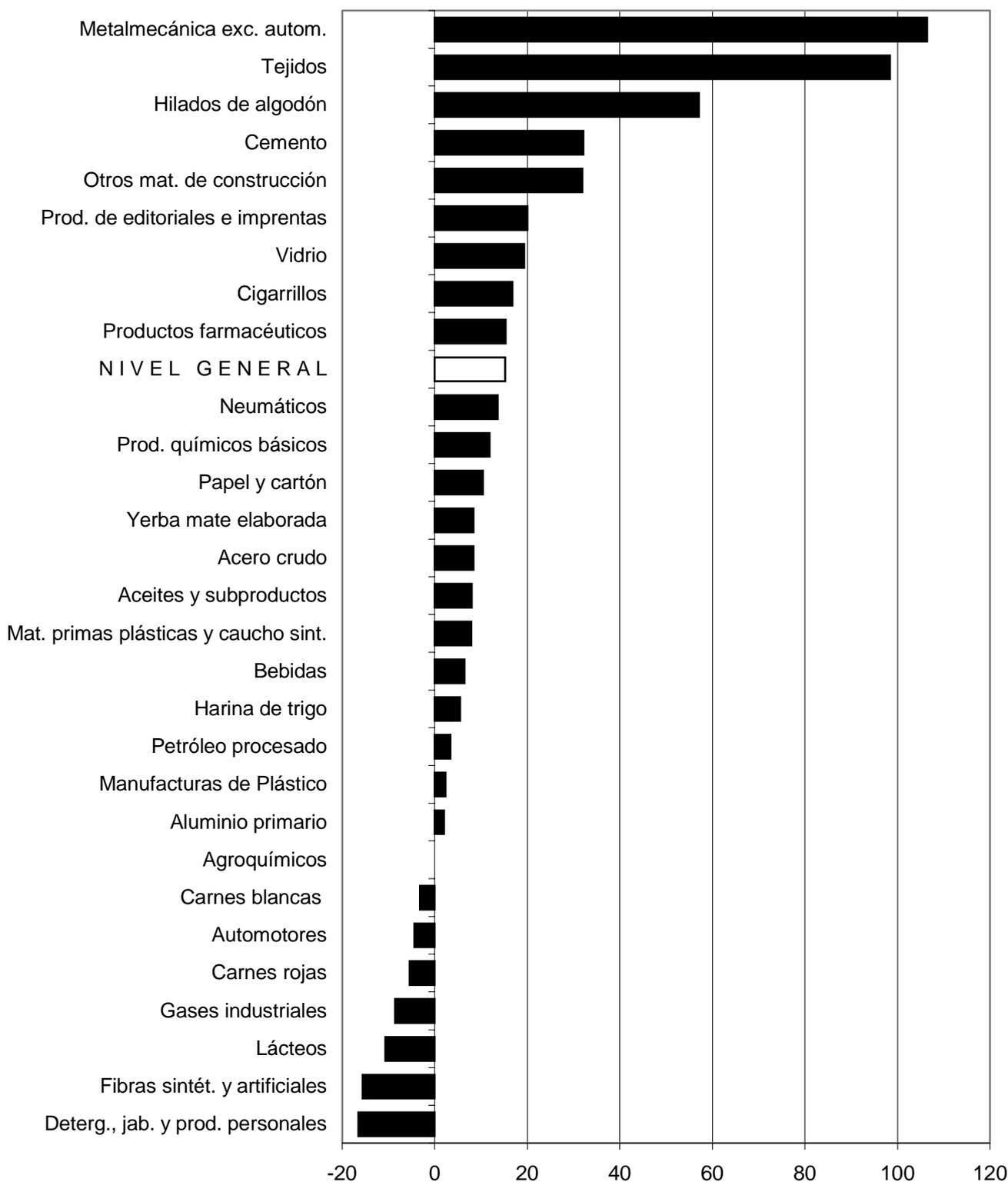
**Gráfico 2.** Estimador Mensual Industrial (EMI), con estacionalidad y desestacionalizado  
Base 1997 = 100



En el mes de abril de 2003, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a metalmecánica excluida automotriz (106,4%), tejidos (98,4%), e hilados de algodón (57,1%). Las principales caídas se observaron en detergentes, jabones y productos personales (-16,5%), fibras sintéticas y artificiales (-15,6%) y lácteos (-10,7%).

### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

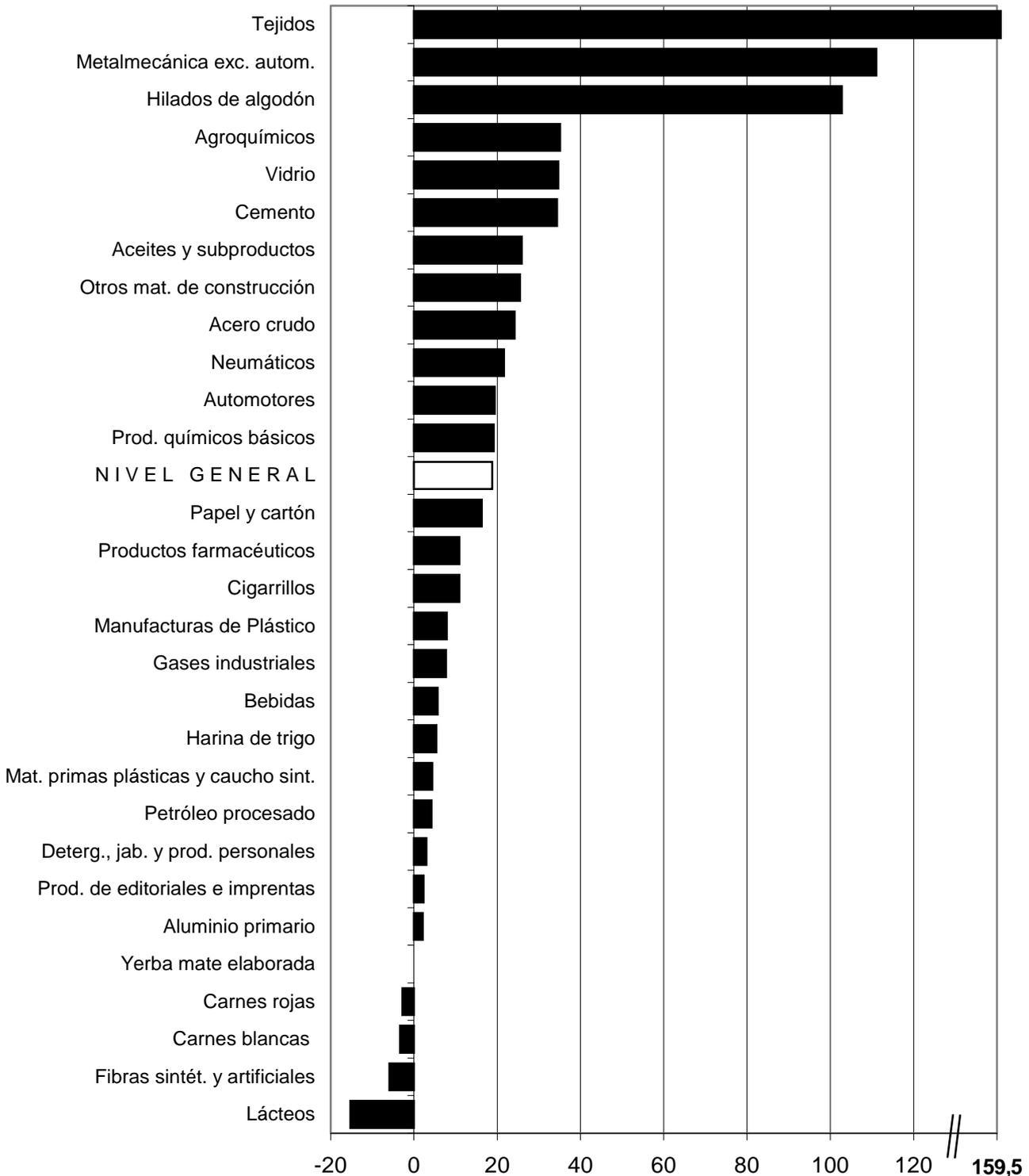
**Gráfico 3.** Variación porcentual de abril de 2003 con respecto a igual período del año anterior



Durante el primer cuatrimestre del año 2003, en comparación con igual período del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a tejidos (159,5%), metalmecánica excluida industria automotriz (111,0%) e hilados de algodón (102,8%). Las principales caídas se observaron en lácteos (-15,3%), fibras sintéticas y artificiales (-5,9%) y carnes blancas (-3,3%).

#### RUBROS MANUFACTUREROS SELECCIONADOS

**Gráfico 4.** Variación porcentual del primer cuatrimestre 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 cuatrimestre de 2003 un incremento del 2,9% con respecto al mismo período del año anterior. El mejor desempeño se observa en la producción de aceites y subproductos oleaginosos (25,9%), mientras que la principal caída se verifica en la elaboración de productos lácteos (-15,3%).

- La elaboración de **carnes rojas** presenta una caída del 2,8% en el primer cuatrimestre de 2003, con respecto al mismo período del año anterior. La oferta de hacienda vacuna se mantuvo por debajo de los niveles de los primeros meses del año anterior y se prevén algunos inconvenientes para los próximos meses debido a dos factores climáticos: las inundaciones en Santa Fe y la sequía en La Pampa. Por estas razones se está trasladando ganado vacuno desde esas provincias hacia Córdoba y Buenos Aires.

Por el lado de la demanda, continúa la retracción observada desde los últimos meses en el mercado local -principal destino de las carnes vacunas argentinas-.

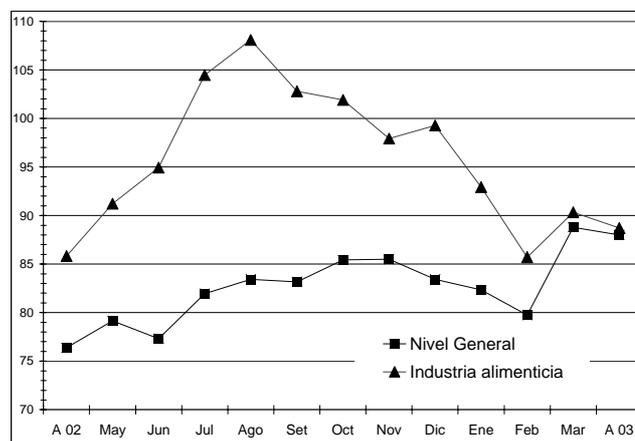
Según el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el primer cuatrimestre de 2003 las exportaciones de carnes vacunas registraron un aumento del orden del 65% -tanto medidas en toneladas como en valores monetarios-, con respecto a las colocaciones externas realizadas en el mismo período del año anterior. En dicha medición se incluyen cortes Hilton, carnes frescas, carnes procesadas, menudencias y vísceras. Sin embargo, según informantes calificados, esta tendencia podría amortiguarse en los próximos meses como consecuencia de la caída de los precios internacionales -principalmente en los mercados europeos- y de la consolidación de Brasil en los mercados abastecidos por nuestro país antes del brote aftósico.

Por otra parte, la aparición en Canadá del primer caso de Encefalopatía Espongiforme Bovina (conocido como "mal de la vaca loca") en un animal nacido y criado en dicho país, puede ocasionar una caída en el consumo de carne de vaca en esa parte del continente.

- La elaboración de **carnes blancas** registra una disminución del 3,3% en el primer cuatrimestre de 2003 en comparación con el mismo período del año anterior. Este menor nivel de actividad obedece a una caída de las ventas internas. Según fuentes consultadas, el consumo per cápita de carnes blancas se encuentra un 10% por debajo del nivel alcanzado en el primer cuatrimestre

**Industria alimenticia – Abril de 2003**

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,8</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>
Carnes Rojas	0,7	-5,4	-2,8
Carnes Blancas	11,7	-3,2	-3,3
Lacteos	-7,4	-10,7	-15,3
Aceites y subproductos	8,3	8,0	25,9
Harina de trigo	-3,6	5,5	5,4
Yerba mate elaborada	13,3	8,4	0,0
Bebidas	-0,9	6,4	5,7



de 2002. Lo opuesto ocurre con las ventas externas, que si bien no tienen una importancia todavía significativa, continúan en franco ascenso. Según el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el primer cuatrimestre de 2003 las exportaciones de carnes blancas aumentaron un 68% -medidas en toneladas- y un 92% -medidas en valores monetarios-, con respecto a las colocaciones externas realizadas en el mismo período del año anterior. Asimismo, también se observa un crecimiento de las importaciones: luego de haber caído estrepitosamente en el año 2002, en el primer cuatrimestre de 2003 aumentaron un 200% con respecto a igual período del año anterior, según información del SENASA. De todas maneras, cabe destacar que el volumen importado de carne aviar es muy poco significativo con relación al mercado interno argentino.

- La **industria láctea** presenta una caída del 15,3% en el primer cuatrimestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. La producción de las usinas industriales elaboradoras de productos lácteos se ha visto muy afectada en el primer cuatrimestre del año por la escasa disponibilidad de materia prima. Ante la

mayor rentabilidad que presenta la agricultura -especialmente en el caso de la soja-, un importante número de tambos ha abandonado la actividad para dedicarse al agro. Los granos ofrecen varias ventajas dado que se pueden almacenar, utilizar para la adquisición de insumos y maquinarias mediante el plan "canje por cereal" y, adicionalmente, cuentan con un mercado a futuro.

A esta situación se suman, en las últimas semanas, las inundaciones en la provincia de Santa Fe que profundizan la crítica coyuntura por la que atraviesan los tambos de la región. Según informantes consultados, la producción primaria de leche se ve muy afectada dado que los rindes obtenidos en el ordeño han disminuido sustancialmente por la imposibilidad que tienen los animales de alimentarse adecuadamente dados los anegamientos de los campos. Las principales usinas industriales que operan con tambos de la provincia de Santa Fe enfrentan serias dificultades para mantener el nivel promedio de procesamiento de leche de los últimos meses.

En este marco, una destacada firma del sector ha decidido suspender -en el corriente mes de mayo- la actividad de una planta ubicada en la provincia de Córdoba que últimamente producía quesos.

- La industria de **aceites y subproductos oleaginosos** presenta un incremento del 25,9% en el primer cuatrimestre de 2003, con respecto al mismo período del año anterior. El mejor desempeño de la industria aceitera está asociado a la mayor disponibilidad de materia prima: a la cosecha récord de soja se ha sumado el importante nivel de retención de granos oleaginosos (fundamentalmente soja y girasol) por parte de los productores.

Las exportaciones -principal destino de las ventas del sector- se mantienen firmes. Cabe mencionar que las autoridades de la India, principal comprador del aceite argentino, determinaron a comienzos del corriente año que no era procedente aplicar una medida de salvaguardias solicitada por la industria aceitera de aquel país.

Por otra parte, cabe recordar que el año pasado la Organización Mundial del Comercio (OMC) dictaminó que el sistema de bandas de precios aplicado por Chile para la importación de aceites resultaba incompatible con las normas agrícolas internacionales. Actualmente, la decisión de Uruguay de aplicar gravámenes a la importación de aceites envasados producidos en la Argentina ha generado preocupaciones en el sector. Según fuentes consultadas, la industria aceitera pedirá al Gobierno que presente un panel contra Uruguay en la OMC para la resolución de este diferendo comercial.

- La producción de **harina de trigo** presenta un incremento del 5,4% en el primer cuatrimestre de 2003 en comparación con igual período del año anterior. Este aumento en el nivel de actividad de la industria se vincula fundamentalmente con mayores ventas internas. Según fuentes consultadas, esta recuperación del consumo local obedece a una reestructuración de la demanda hacia productos elaborados de bajo valor agregado -como el pan artesanal y los fideos- en desmedro de los de mayor valor -como las galletitas y el pan de molde-. Debe destacarse que dicho comportamiento se ha visto reforzado por una tendencia hacia el consumo fraccionado. Es por ello, que la demanda de harina con destino al consumo familiar y a la fabricación de ciertos productos farináceos básicos de primera necesidad han registrado un mejor desempeño.

En lo que respecta a las exportaciones, según fuentes consultadas, las colocaciones externas de harina de trigo presentan un comportamiento relativamente estable. Si bien tradicionalmente el principal mercado de exportación es la plaza brasileña, en los últimos meses ha comenzado a evidenciarse un aumento de la participación de la plaza boliviana. Asimismo, debe señalarse que las exportaciones de pre-mezclas han presentado un aumento relevante.

- La producción de **yerba mate elaborada** presenta en el acumulado del primer cuatrimestre de 2003 el mismo nivel que el obtenido en igual período del año anterior. La demanda interna de yerba mate se perfila estable. Cabe destacar que, luego de la devaluación del peso argentino, la yerba mate elaborada no ha sufrido un encarecimiento tan fuerte como el conjunto de alimentos y bebidas. Sin embargo, los costos que ha debido enfrentar el sector se han visto incrementados por el aumento del precio de la materia prima y por las nuevas formas de fraccionamiento. Las principales empresas no han podido trasladar en su totalidad estos costos a los precios finales, principalmente por la posibilidad que tienen los consumidores de optar por marcas de menores precios, tendencia que ya se observa desde el año pasado.

- La producción de **bebidas** presenta un incremento del 5,7% en el primer cuatrimestre de 2003 con respecto a igual período del año anterior. Este repunte en la industria de bebidas obedece básicamente a una recuperación de la demanda interna. Debe destacarse que la mejor performance del sector está asociada principalmente a la mayor elaboración de cerveza y vino. En el caso de la cerveza, según informantes consultados, dicho comportamiento está relacionado con el aumento del consumo per cápita. En los últimos meses se ha evidenciado una política de sustitución a favor de la cerveza y en detrimento de otras bebidas alcohólicas de mayor precio. También presenta un buen comportamiento la elaboración de bebidas

gaseosas. Debe tenerse en cuenta que la sustitución de envases de plástico por vidrio, evidenciado desde meses anteriores en los productos de primeras marcas, ha originado una disminución del precio final de ciertas líneas de gaseosas y, asimismo, un repunte de la demanda.

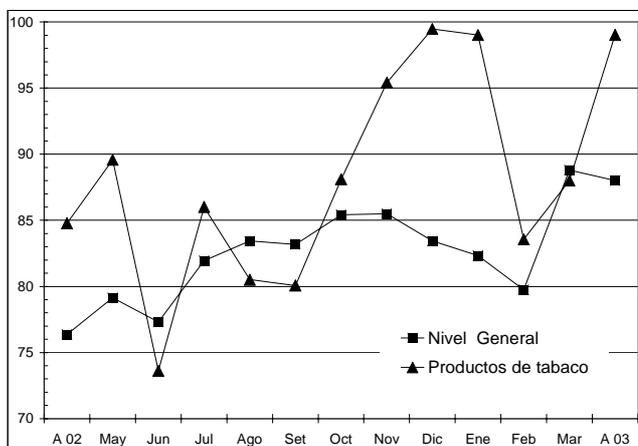
Con respecto al segmento de licores, en el acumulado del año la producción presenta una disminución en comparación con los primeros cuatro meses del año anterior. Según fuentes consultadas, la modificación de un impuesto interno ha tenido una significativa incidencia en la evolución del sector. Si bien hasta fines del año pasado se aplicaba a cada segmento -distintas graduaciones alcohólicas- una alícuota diferente, a partir de enero de 2003 a todas las categorías les fue asignada la alícuota del 25% -la correspondiente a whiskies- que era la más alta. Esto ha provocado que uno de los segmentos más dinámicos -el de aperitivos y vermouths-, que anteriormente tenía asignada una alícuota del 13,6%, traslade dicho impacto al precio final originando de esta manera una caída en la demanda de dicho producto.

La actividad vitivinícola presenta un crecimiento en el primer cuatrimestre de 2003 con respecto al mismo período del año pasado. En los últimos meses, las ventas locales han mostrado una paulatina recuperación, mientras las exportaciones continúan con una tendencia ascendente. A partir de la devaluación del peso argentino, vender en el exterior comenzó a ser más rentable gracias a los precios más competitivos de los vinos argentinos. La mayoría de las empresas del sector, con el objetivo de continuar reduciendo sus costos, están impulsando un proceso de sustitución de insumos importados, como corchos, etiquetas y cartones por ejemplares de origen nacional. Según fuentes consultadas, se está trabajando intensamente en la apertura de nuevos mercados con el objetivo de incrementar las exportaciones. Es por ello que se vienen realizando anuncios de aperturas de nuevas bodegas y de inversiones en el sector orientadas a los mercados del exterior. Una nueva modalidad que está surgiendo en la Argentina es el alquiler de bodegas a terceros. Si bien esta tendencia es muy común en los países europeos y en Australia, recién en nuestro país está dando sus primeros pasos. En este tipo de negocios, los emprendedores ingresan al mismo sin contar con una estructura física. Ellos compran la uva y cierran acuerdos con determinadas bodegas para elaborar vinos de alta calidad que tienen como meta principal la exportación. Asimismo, una de las políticas adoptadas para incrementar las exportaciones ha sido la reconversión de vides -de pequeños y medianos productores-, a fin de producir uvas para la elaboración de vinos finos.

## Productos de tabaco

La producción de **cigarrillos** presenta un incremento del 10,9% en el primer cuatrimestre de 2003 en comparación con el mismo período del año anterior. Esta mejora en el desempeño del sector se debe fundamentalmente al incremento de las ventas locales, lo que originó una reprogramación superior de la oferta productiva. Los precios continúan estables y no se esperan variaciones en los próximos meses, por lo que se prevé que la demanda continúe firme. A esto hay que añadirle que las estrategias comerciales, como la colocación de segundas marcas y la mayor posibilidad de elección evidenciada a partir de las nuevas presentaciones de paquetes de atados, han beneficiado la mayor demanda interna.

Productos de tabaco – Abril de 2003			
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>12,5</b>	<b>16,8</b>	<b>10,9</b>
Cigarrillos	12,5	16,8	10,9



## Industria textil

La **industria textil** presenta un destacado incremento del 140,3% en el primer cuatrimestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. El crecimiento del sector es liderado por la fabricación de tejidos con una recuperación del 159,5% para dicha comparación. Esta importante reactivación obedece fundamentalmente a la pérdida de participación en el mercado local de productos importados -a partir de la devaluación del peso argentino a comienzos del año pasado-, lo que ha permitido a la producción nacional recuperar una importante porción del mercado local. Es muy notoria la caída verificada en el ingreso de prendas de vestir desde el exterior, situación que ha incentivado la fabricación nacional de toda la cadena productiva -prendas, telas, hilados-. Sin embargo, en los últimos meses, se registra un incremento de las importaciones de ciertas telas. La mayor demanda interna de tejidos permite colocar tanto la producción nacional como el incremento de las importaciones. Cabe destacar que importantes plantas productivas de los segmentos de tejidos e hilandería de algodón se encuentran hoy operando a plena capacidad. La producción de hilados de algodón muestra una destacada recuperación del 102,8% en el primer cuatrimestre de 2003 -con respecto al mismo período del año anterior-.

Sin embargo, en el caso de la producción de fibras sintéticas y artificiales, el fuerte incremento de la demanda interna no ha sido suficiente para que el sector pueda mostrar guarismos positivos. La fabricación de estas fibras presenta una caída en el primer cuatrimestre del 5,9%, principalmente originado 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.

## Papel y Cartón

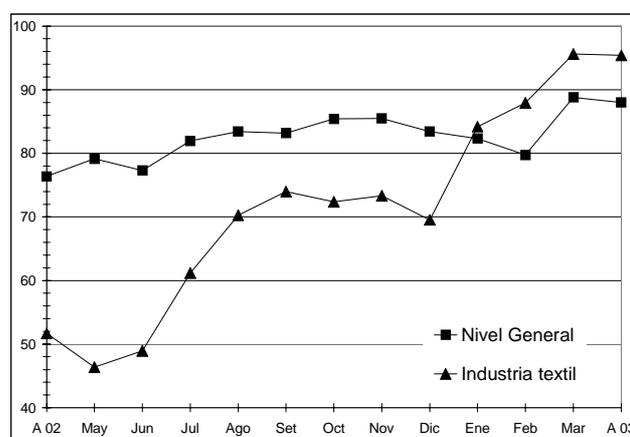
La **industria papelera** muestra un aumento del 16,3% en el primer cuatrimestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula fundamentalmente con la mayor producción de papeles para impresión. El consumo interno total de papeles para impresión presenta un pequeño incremento en el primer cuatrimestre, con respecto a igual período del año anterior, a partir de la incipiente recuperación de las actividades de edición e impresión. Además, dentro de la demanda local, los papeles nacionales han ganado participación relativa en detrimento de las líneas importadas. 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.

También se observa una recuperación de las ventas locales de papeles para envases y embalajes en el primer cuatrimestre -con respecto a los primeros cuatro meses del año pasado-, aunque de menor magnitud que en el caso de los papeles para impresión. El sector se ve beneficiado por la mayor demanda proveniente de las industrias de alimentos y bebidas, de materiales para la construcción, farmacéutica y otros segmentos químicos.

### Industria textil – Abril de 2003

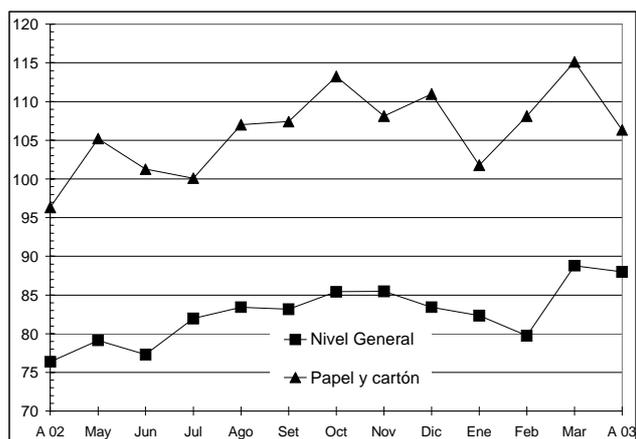
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-0,2</b>	<b>84,6</b>	<b>140,3</b>
Hilados de algodón	-3,9	57,1	102,8
Fibras sintéticas y artificiales <sup>1</sup>	5,7	-15,6	-5,9
Tejidos	1,3	98,4	159,5

<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 – Abril de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-7,6</b>	<b>10,4</b>	<b>16,3</b>
Papel y cartón	-7,6	10,4	16,3

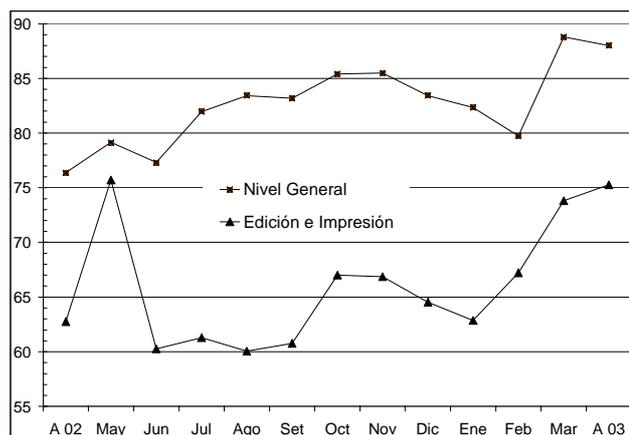


## Edición e impresión

Los **productos de editoriales e imprentas** registran en el primer cuatrimestre de 2003 un incremento del 2,3% con relación a igual período del año anterior. Cabe destacar que, a partir del mes de marzo pasado, el sector en su conjunto refleja una incipiente reactivación, consolidando en el mes de abril un quiebre de la tendencia negativa. En los últimos meses, el rubro que ha mostrado una mejor performance ha sido el vinculado a las actividades de impresión y, particularmente, el segmento de etiquetas autoadhesivas que, por su alto grado de transabilidad, puede ser colocado sin dificultad en los mercados foráneos. Sin embargo, el sector de editoriales ha presentado recientemente un repunte de las actividades vinculadas al mercado interno. Debe tenerse en cuenta que la mayor parte de las editoriales productoras son firmas pequeñas y medianas e intensivas en mano de obra. Según informantes consultados, de continuar este repunte en la demanda interna varias empresas locales estarían en condiciones de incrementar su plantel de personal y realizar pequeñas inversiones.

### Edición e impresión – Abril de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>2,0</b>	<b>20,0</b>	<b>2,3</b>
Productos de editoriales e imprentas	2,0	20,0	2,3



## Refinación del petróleo

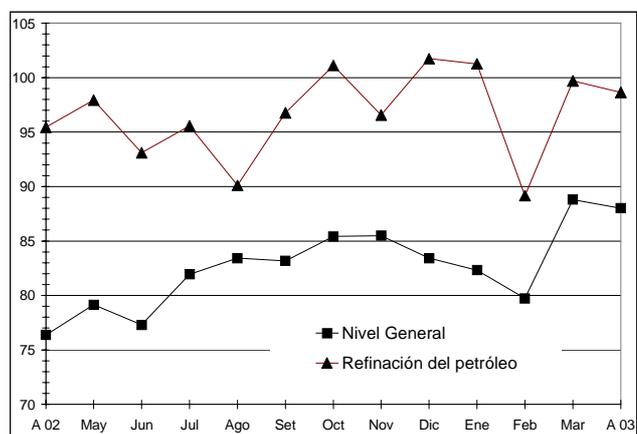
El **procesamiento de petróleo** registra incrementos del 4,2% en el primer cuatrimestre de 2003 y del 3,4% en el mes de abril de 2003, con respecto a los mismos períodos del año anterior. La producción de derivados experimentó, entre ambos cuatrimestres, alzas en: lubricantes (67,2%), gas licuado de petróleo (51,5%), fuel oil (49,7%), asfaltos (41,7%) y gas oil (36,5%). En cambio, mostraron descensos: nafta especial (-11,9%) y combustible para retropropulsión (-8,7%).

En cuanto a la venta de derivados, si se compara el primer cuatrimestre del corriente año con igual período del año pasado, se observan incrementos en los siguientes derivados: diesel oil (26,9%), aeronafta (17,4%), fuel oil (15%), lubricantes (10,2%), asfaltos (7,1%) y gasoil (4,2%). Mientras que se registran descensos en: kerosene (-37,9%), nafta súper (-16,5%) y nafta común (-7,9%). Cabe señalar que a pesar de incrementarse el número de vehículos que circularon por las rutas nacionales y bonaerenses, al igual que en los accesos metropolitanos; los descensos observados en las ventas de naftas obedecen básicamente a la masiva reconversión de los autos nafteros a gas natural comprimido, que experimentó un crecimiento en las ventas del 25,5% entre los cuatrimestres bajo análisis.

Merece destacarse que se acordó entre las petroleras no aumentar el precio de los combustibles hasta el 31 de mayo próximo. Sobre el particular cabe señalar que desde la devaluación del peso, en enero del año pasado, el alza alcanzó al 130%.

### Refinación del petróleo – Abril de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-1,1</b>	<b>3,4</b>	<b>4,2</b>
Petróleo procesado	-1,1	3,4	4,2



## Sustancias y productos químicos

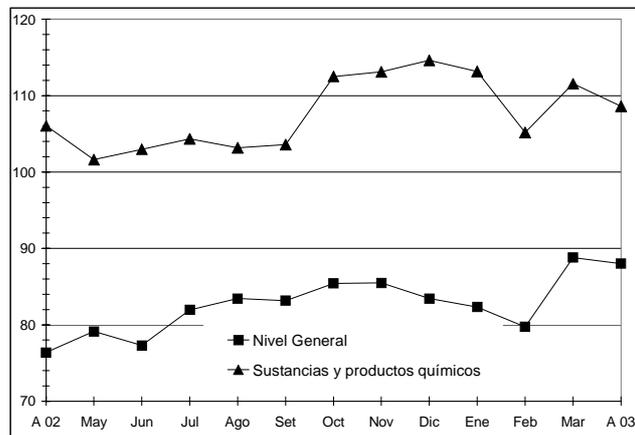
El bloque químico presenta un incremento del 11,3% en el primer cuatrimestre de 2003 en comparación con igual período del año anterior. Esta suba estuvo liderada fundamentalmente por el comportamiento del sector agroquímicos (35,1%) y por los productos químicos básicos (19,2%).

- La elaboración de **gases industriales** presenta una suba del 7,7% en el primer cuatrimestre del corriente año en comparación con igual período del año anterior, mientras que si se compara el mes de abril de 2003 con relación a igual mes del año pasado y con respecto a marzo último se observan disminuciones del 8,6% y del 15,3% respectivamente. Este menor nivel de elaboración se explica por una parada parcial de planta de una importante empresa del sector. Sin embargo, según fuentes consultadas, el mercado de gases industriales muestra un mejor comportamiento con respecto a niveles del año 2002, fundamentalmente por la mayor demanda interna de la industria metalmecánica y las actividades siderúrgicas que insumen principalmente oxígeno industrial y acetileno. En cuanto al gas carbónico, utilizado en la elaboración de bebidas de tipo gasificadas, los despachos destinados al mercado interno mantienen una tendencia positiva aunque inferior a la registrada en los meses estivales.
- La elaboración de **productos químicos básicos** registra un crecimiento del 19,2% en el primer cuatrimestre de 2003 en comparación con el mismo período del año pasado. Esta evolución del sector se explica por la mayor oferta productiva de ciertos químicos y productos petroquímicos como el propileno, el estireno y el etileno, entre otros. Según informantes consultados, el mayor nivel de elaboración de estos químicos responde a cierta recuperación en las ventas locales y a mayores pedidos efectuados por algunos clientes extranjeros. Debe tenerse en cuenta que ante la suba del precio internacional de ciertos derivados de la industria petroquímica varios clientes optaron por concretar una serie de compras anticipadas para abastecerse de un buen nivel de stocks que les permita la continuidad de sus operaciones. Con respecto a la evolución del mercado local, se observa cierto dinamismo en algunos productos puntuales vinculados a industrias transformadoras que actualmente se encuentran trabajando a buen ritmo en el marco de un proceso de sustitución de importaciones. Por otra parte, las mayores exportaciones se fundamentan en dos motivos: por un lado, la mayor competitividad de los productos argentinos ha incrementado la demanda externa de éstos y, por otro lado, varias de las principales empresas exportadoras del sector cuentan con una logística de operación externa e inclusive, en ciertos casos, con filiales en algunos países miembros del Mercosur. Según informantes del sector, el panorama para los meses venideros resulta alentador con respecto al año 2002 ya que se augura un buen ritmo de actividad en

## Sustancias y productos químicos – Abril de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>11,3</b>
Gases industriales	-15,3	-8,6	7,7
Prod. químicos básicos	-5,4	11,8	19,2
Agroquímicos	5,7	0,0	35,1
Materias primas plásticas y caucho sintético	-2,4	7,9	4,4
Detergentes, jabones y productos personales	-9,5	-16,5	3,0
Productos farmacéuticos <sup>1</sup>	0,8	15,3	10,9

<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.



las industrias que insumen productos químicos y petroquímicos.

- La producción de **agroquímicos** muestra un crecimiento del 35,1% en el primer cuatrimestre de 2003 en comparación con igual período del año anterior. Debe destacarse que la buena performance que muestra el sector en su conjunto obedece, por un lado, a la mayor demanda del mercado interno y, por otro, a la sustitución de ciertos productos agroquímicos que anteriormente se importaban. En efecto, debe tenerse en cuenta la recomposición del poder adquisitivo de algunos sectores productivos vinculados a las actividades agrícolas -ante una excelente campaña de soja e incrementos en los precios internacionales de ciertos granos y oleaginosas- que derivó en un incremento de la demanda interna de diferentes fitosanitarios. Por otro lado, ante la falta de crédito y financiamiento existente, varias empresas se encuentran operando bajo la modalidad de "canje por cereal". Ello ha permitido la concreción de una importante cantidad de operaciones, incrementando el número de pedidos efectuados por el mercado interno. Sin embargo, si se compara el mes de abril del corriente año con respecto a igual mes del año pasado el sector no presenta modificaciones. Según informantes consultados, ello obedece a una inferior reprogra-

mación de la oferta productiva de un tipo de herbicida, como consecuencia del ingreso al país de este herbicida procedente de China. Al respecto, la Comisión Nacional de Comercio Exterior se encuentra actualmente evaluando la situación con la expectativa de que la resolución de este problema no derive en un incremento de costos para el sector agrícola.

- La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** muestra una suba del 4,4% en el primer cuatrimestre del año en comparación con igual período del año anterior. Este mayor nivel de producción obedece básicamente a dos motivos. En primer lugar, durante los meses de abril y marzo de 2003 se registró un mayor nivel de pedidos de materias primas plásticas por parte del mercado interno, debido a la intención de incrementar niveles de stocks de prevención ante posibles aumentos de precios. En segundo lugar, se observó una mayor demanda interna de caucho sintético efectuada por los grandes fabricantes nacionales de neumáticos. Con respecto a la mayor demanda local de materias primas plásticas, se destacan las líneas de polietileno, poliestireno y polipropileno. En el caso del polietileno, si bien el consumo interno no alcanza los niveles promedios de otros años, el mercado muestra cierta recuperación destacándose los mayores pedidos por parte de la industria de envases para alimentos y bebidas. También se ha observado un mayor nivel de exportaciones principalmente a países miembros del Mercosur, debido a la poca incidencia del flete y a que no existen derechos arancelarios. Por otra parte, el mercado del poliestireno muestra cierta recuperación de la demanda interna con respecto a los niveles del año 2002. Sin embargo, aún no se han recuperado los niveles de consumo promedio existentes a finales de los '90. Es por ello, que varias empresas del sector han optado por colocar sus excedentes en plazas como Mercosur y Chile manteniendo sus logísticas de operación y sus canales de comercialización. En cuanto al mercado del polipropileno, merece destacarse que se ha detectado una mayor demanda con destino a la fabricación de bolsas para almacenamiento denominadas "big bags", que anteriormente se importaban y que ahora se elaboran en nuestro país. Estos grandes recipientes de plástico se destinan al almacenamiento de la producción agraria y de escombros en la actividad constructora. En cuanto a las exportaciones de polipropileno, éstas se mantienen en un nivel estable siendo los principales mercados, Brasil y el resto de América Latina. Con respecto al mercado del caucho sintético, en los últimos meses, se observa una recuperación de la demanda interna fundamentalmente motivada en los mayores pedidos efectuados por los grandes productores de neumáticos. Esto se vincula con el menor ingreso de neumáticos importados principalmente de la plaza brasileña. Sin embargo, otros sectores demandantes de caucho han comenzado a mostrar signos de recuperación. Entre ellos, se destaca la mayor demanda de fabricantes de mangueras de alta, media y baja presión así como otros fabricantes de autopartes y de la industria del calzado. Según fuentes consultadas, este mayor dinamismo de la demanda interna hace prever un buen ritmo de actividad para la industria elaboradora de caucho para el resto del primer semestre del año.
- La producción de **detergentes, jabones y productos personales** registra un incremento del 3% en el primer cuatrimestre de 2003, con respecto a igual período del año anterior. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que la evolución de este grupo no ha sido uniforme. En efecto, mientras que el segmento de productos personales ha exhibido el mejor desempeño durante los primeros cuatro meses del presente año, otros rubros como los jabones y detergentes -si bien muestran cierta recuperación con respecto a los niveles del año 2002- aún no han alcanzado la tendencia de consumo promedio de años anteriores. Si se analiza el mes de abril de 2003 con relación a igual mes del año pasado y con respecto a marzo último, la tendencia resulta negativa. Según fuentes consultadas, este menor nivel de actividad se explica por la interrupción de algunas líneas de producción en el segmento de productos personales. Cabe destacar que si bien determinados productos han mostrado cierto dinamismo como consecuencia de la sustitución de importaciones (principalmente en productos faciales, maquillajes y productos capilares), se evidencia cierto retroceso en las denominadas "primeras marcas". Al respecto, varias firmas del sector han desarrollado nuevas presentaciones con el objetivo de disminuir sus precios finales y han ampliado sus canales de distribución. Otros segmentos, como los jabones y detergentes, muestran cierta concentración en productos de primera necesidad (lavandinas, detergentes en polvo), mientras que otros como los suavizantes o limpiadores cremosos han perdido porción de mercado.
- La elaboración de **productos farmacéuticos** presenta un incremento del 10,9% en el primer cuatrimestre de 2003 con relación a igual período del año anterior. Este desempeño se explica por los mayores pedidos efectuados por los principales clientes locales. Según fuentes consultadas, si bien el mercado interno muestra signos de cierta recuperación con relación a los niveles del año 2002, aún no se ha alcanzado el nivel de consumo per cápita promedio de años anteriores. Debe destacarse que el dinamismo observado se basa en dos razones: por un lado, la normalización de la cadena de pagos y, por otro, la mayor competencia en el mercado nacional -a partir de la ley de medicamentos genéricos- que ha derivado en una baja sustancial del precio de ciertos medicamentos y en el incremento de la demanda de los mismos. Una noticia alentadora para el sector es una importante inversión que concretará durante el presente año un laboratorio de capitales nacionales con el objetivo de incrementar sus capacidades productivas. Por otro lado, dos laboratorios de origen norteamericano, se han fusionado con el objetivo de producir una serie de medicamentos en nuestro país e incrementar las exportaciones hacia el Mercosur.

## Productos de caucho y plástico

La elaboración de **productos de caucho y plástico** presenta un incremento del 9,8% en el primer cuatrimestre de 2003 respecto del mismo período del año pasado.

- La elaboración de **neumáticos** registra un crecimiento del 21,6% en el primer cuatrimestre de 2003 respecto del mismo período del año pasado. Este superior nivel de producción obedece básicamente a dos razones: por un lado, a las mayores colocaciones en las plazas extranjeras -debe tenerse en cuenta que aproximadamente el 60% de la oferta productiva nacional se exporta- y, por otro, a la incipiente recuperación del mercado local. En cuanto a las exportaciones, si bien continúan a buen ritmo, la suba de los precios internacionales de ciertos derivados petroquímicos utilizados como insumos en la fabricación de neumáticos, ha afectado la rentabilidad de algunas operaciones con el exterior. Al respecto, según fuentes consultadas, el aumento del costo derivado de la suba de estos insumos dolarizados repercutirá en una suba de precios internacionales de los neumáticos. En el mercado local se están realizando inversiones para incrementar las capacidades productivas. Al respecto, se estima que, a partir del segundo semestre del presente año, se comercializarán neumáticos para camiones producidos en una nueva planta.

- La fabricación de **manufacturas de plástico** registra un incremento del 7,9% en el primer cuatrimestre de 2003 respecto del mismo período del año pasado. Este guarismo se debe a un mayor número de pedidos del mercado local. Sin embargo, si bien la demanda interna muestra un mejor desempeño con respecto al año 2002, aún no se han recuperado los niveles de consumo promedio de años anteriores. Un punto a destacar es que, durante el mes de abril de 2003, la actividad ha estado condicionada por los incrementos de los precios de ciertos insumos básicos. A ello debe adicionarse que ciertas operaciones fueron suspendidas debido a la incertidumbre del proceso electoral. Entre los sectores que se posicionan mejor, se destacan los envases para la industria alimenticia y ciertos artículos de limpieza y tocador. Con respecto a los mercados externos, la tendencia se perfila creciente, principalmente en las exportaciones indirectas que representan el mayor porcentaje de las exportaciones totales del sector.

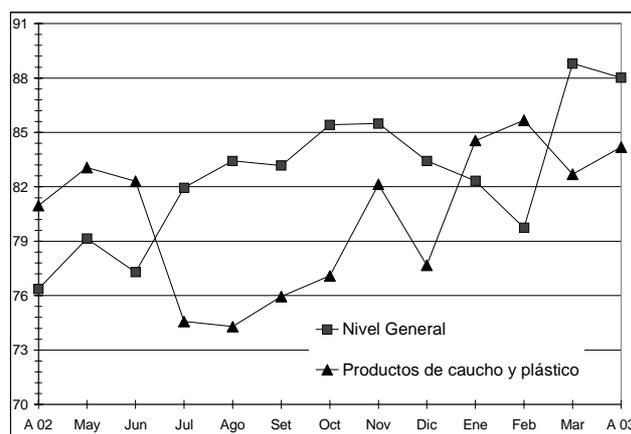
## Productos minerales no metálicos

La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta un crecimiento del 31,6% en el primer cuatrimestre de 2003, con respecto a igual período de 2002. Ello se explica por el buen desempeño de la industria elaboradora de vidrio (34,7%) y de las industrias productoras de cemento (34,4%) y de otros materiales de construcción (25,5%).

La industria del vidrio aumenta los niveles de producción básicamente por dos razones: en primer lugar, por el aumento de la demanda interna de algunos envases y, en segundo lugar, por las exportaciones de vidrio para la construcción. Mientras que las colocaciones externas de vidrio para la construcción muestran un gran repunte, las ventas al mercado interno permanecen en un nivel similar al de los primeros cuatro meses del año anterior. Sin embargo, es probable que el sector productor de vidrio desacelere su crecimiento en el mes de mayo, debido a la rotura de un horno en una de las principales empresas.

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

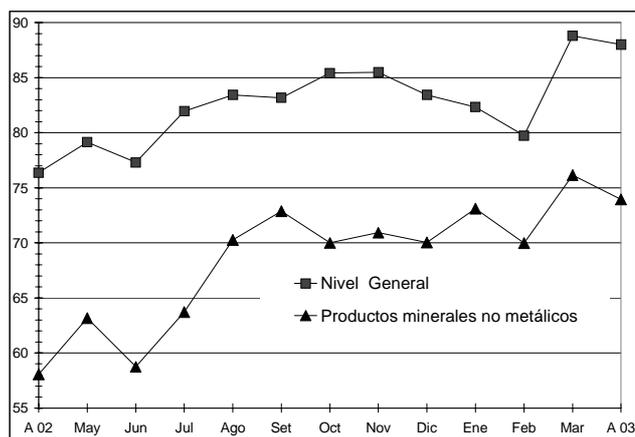
Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>1,8</b>	<b>4,0</b>	<b>9,8</b>
Neumáticos	1,8	13,6	21,6
Manufacturas de plástico	1,8	2,3	7,9



### Productos minerales no metálicos – Abril de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-2,9</b>	<b>27,4</b>	<b>31,6</b>
Vidrio	-6,4	19,3	34,7
Cemento	-1,5	32,1	34,4
Otros materiales de construcción	-0,4	31,9	25,5

La industria productora de cemento, que durante el año 2002 registró un nivel muy bajo de actividad, continúa mostrando signos de recuperación. Este mejor desempeño observado en el corriente año obedece principalmente a la realización de obras privadas de pequeña envergadura. Los despachos de cemento a granel -más vinculados con las grandes obras- muestran un incipiente aumento, como consecuencia de la realización de ciertas obras públicas -como, por ejemplo, la construcción de una cárcel en la provincia de Buenos Aires y la finalización del puente Rosario-Victoria-.



## Industrias metálicas básicas

Las **industrias metálicas básicas** registran un aumento del 20,4% en el primer cuatrimestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior, lideradas por la producción de acero crudo (24,2%).

- La producción de **acero crudo** muestra un aumento del 24,2% en el primer cuatrimestre 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 los laminados no planos. En el primer cuatrimestre de 2003, en comparación con el mismo período del año anterior, la elaboración de laminados en caliente planos registra un aumento del 39,4%, mientras que la fabricación de productos no planos verifica un incremento del 19,3%.

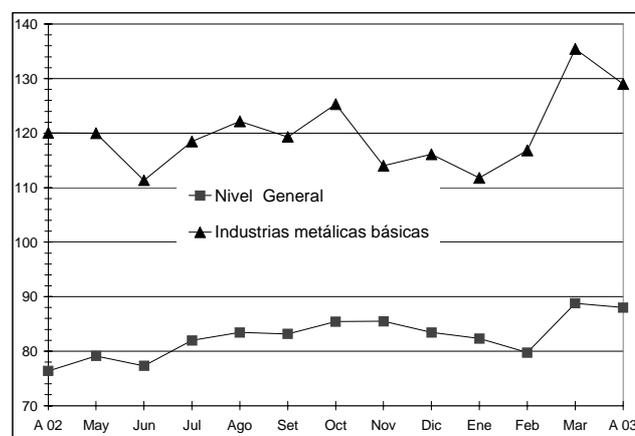
En el segmento de laminados planos en caliente se está trabajando a máxima capacidad; el dinamismo de esta línea de producción viene dado fundamentalmente por las colocaciones externas. Sin embargo, también se verifica un importante aumento de los despachos al mercado interno de productos planos en el primer cuatrimestre de 2003 -con respecto a los primeros cuatro meses de 2002-. La mayor demanda interna se origina principalmente en la industria metalmeccánica que en los últimos meses ha logrado una importante reactivación del nivel de actividad de ciertas líneas. Con respecto a los productos no planos, las colocaciones externas se mantienen firmes y se observa un mayor dinamismo de la demanda interna. La reactivación de la actividad constructora ha beneficiado la producción de hierro hormigón. En el caso de los tubos sin costura -destinados fundamentalmente a la actividad petrolera- se observa un incremento de las colocaciones en el mercado interno del orden del 30% en el primer cuatrimestre de 2003, con respecto al mismo período del año anterior.

- La elaboración de **aluminio primario** registra un aumento del 2,1% en el primer cuatrimestre de 2003 con respecto al mismo período del año anterior. En el período analizado se observan buenos desempeños tanto de las exportaciones -que constituyen el principal destino de las ventas- como de los despachos al mercado interno. Las colocaciones externas de aluminio primario y semielaborados presentan en el primer cuatrimestre de 2003 un incremento del 6% respecto del mismo período del año anterior. Las ventas realizadas en el mercado local registran en el primer cuatrimestre de 2003 una importante recuperación del orden del 60% respecto del mismo período del año anterior. La reactivación del mercado interno del aluminio se observa principalmente en las líneas de laminados con destino a la industria alimenticia y en el caso de los productos para la construcción.

### Industrias metálicas básicas – Abril de 2003

#### Variación porcentual

Productos	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>-4,8</b>	<b>7,5</b>	<b>20,4</b>
Acero crudo	-4,8	8,4	24,2
Aluminio primario	-4,5	2,0	2,1



## Industria automotriz

La producción **automotriz** registra un aumento del 19,4% en el primer cuatrimestre de 2003, con respecto al mismo período del año anterior; sin embargo, en el mes de abril observa una caída del 4,4% con relación al mismo mes del año anterior. Las ventas totales a concesionarios acumulan en el año una disminución de 15,9% con respecto a los cuatro primeros meses de 2002 y observan en abril una caída del 6,4% con relación al mismo mes de 2002. Si se observa el comportamiento de las ventas correspondientes a vehículos de producción nacional se verifica un desempeño similar sufriendo una baja de 25,3% entre enero-abril de 2003 e igual período de 2002.

Por su parte, en abril las exportaciones muestran una caída del 3,9% con relación a igual mes de 2002, mientras que el acumulado de los primeros cuatro meses resulta un 11% superior a igual acumulado del año anterior.

Con relación a marzo 2003, se observan crecimientos, tanto de la producción (13,8%), como de las exportaciones (12,7%), mientras que las ventas totales al mercado interno y las de los vehículos de producción nacional también presentan valores positivos (27,5% y 15,5%, respectivamente).

Mientras el sector se prepara para proponer iniciativas de renovación de flota a las nuevas autoridades, no se esperan cambios importantes en la deprimida demanda interna.

Por su parte, el mercado externo -que actualmente absorbe dos de cada tres unidades producidas en el país- presenta un panorama menos optimista que el observado hasta ahora. Mientras que Brasil -el destino principal de las exportaciones del sector- sigue sin recuperar los niveles de demanda de años anteriores, se han presentado algunas complicaciones en las colocaciones en Méjico, mercado que ha significado para el sector una fuente de dinamismo y apunta a convertirse en un cliente equivalente a Brasil.

Acompañando estos resultados la industria autopartista se desempeñó en abril con una cartera de pedidos superior al mes anterior y mantiene en mayo los mismos niveles. En el mes de junio es posible que se produzca una reducción de las programaciones, motivada por la eventual caída en la demanda de líneas de vehículos destinadas a la exportación. Las exportaciones al mercado brasileño presentan un panorama similar en abril y mayo, con perspectivas de crecimiento para junio del orden del 10%.

## Resto de la industria metalmeccánica

La **industria metalmeccánica excluida la automotriz** presenta un importante aumento del 111% en el primer cuatrimestre de 2003, en comparación con igual período del año anterior. Este amplio conjunto de actividades industriales viene evolucionando positivamente en el marco de un proceso de sustitución de importaciones.

La producción de maquinaria agrícola presenta un excelente desempeño en el período analizado. Entre las líneas más solicitadas se encuentran los tractores y las cosechadoras. Según fuentes consultadas, el sector está trabajando a capacidad plena y ya tiene comprometida su producción por varios meses. Este dinamismo del mercado local obedece también a la posibilidad de financiar operaciones bajo la modalidad de canje por cereal, al igual que en el rubro de agroquímicos. En cuanto a las exportaciones, el sector se encuentra intentando captar nuevos mercados externos habiéndose concretado algunas operaciones con Europa.

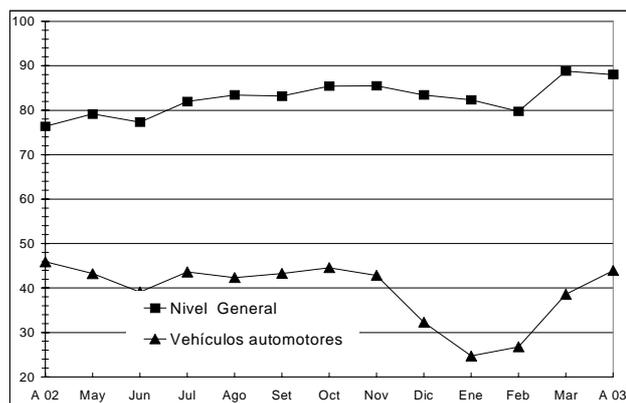
Otro sector que evoluciona favorablemente es el de máquinas-herramienta. El mercado interno ha comenzado a mostrar signos de dinamismo -si bien los niveles no alcanzan a los de años anteriores-, y las exportaciones evolucionan favorablemente. Con relación al sector productor de electrodomésticos,

### Vehículos automotores – Abril de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>13,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>19,4</b>
Automotores <sup>1</sup>	13,8	-4,4	19,4

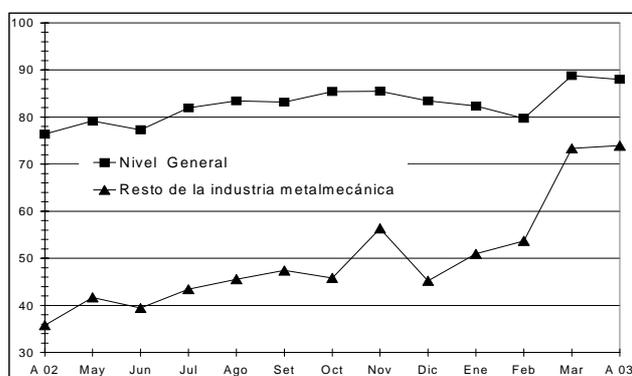
<sup>1</sup> Los resultados de este cuadro pueden tener diferencias con los datos suministrados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA).

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).



### Resto de la industria metalmeccánica – Abril de 2003

Productos	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado de 2003 respecto de igual acumulado del año anterior
<b>Total del bloque</b>	<b>0,8</b>	<b>106,4</b>	<b>111,0</b>
Metalmeccánica excluida			
industria automotriz	0,8	106,4	111,0



aún continúa bastante deprimido si bien algunas firmas del sector han retomado su actividad e iniciado la producción de determinadas líneas. Entre las de mayor demanda interna se destacan las heladeras, cocinas y lavarropas.

**Perspectivas para mayo de 2003 con relación al mes anterior****Demanda interna**

El 60,3% de las empresas advierte un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto a abril, el 32,9% de las mismas advierte un aumento y el 6,8% anticipa una disminución.

**Exportaciones**

El 93,2% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 51,5% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para mayo, el 32,4% espera un aumento y el 16,1% advierte una merma en sus ventas al resto del mundo. El 44,1% de las empresas exporta hasta el 20% de su producción; el 16,2% canaliza al resto del mundo entre el 20% al 40%; y el 39,7% restante vende más del 40% al exterior.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur, el 91,8% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo el 68,7% no advierte cambios en sus ventas para mayo respecto al mes anterior, el 16,4% estima un aumento contra el 14,9% que prevé una disminución.

**Insumos importados**

El 91,8% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante marzo. El 77,6% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para el corriente mes, en tanto el 19,4% prevé una suba y el 3,0% anticipa una disminución.

El 41,7% de las empresas consultadas importa hasta un 20% de sus insumos, el 25,4% de las firmas utiliza entre el 20% al 40% de insumos importados y el 32,9% utiliza más del 40%.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 87,7% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 81,6% no advierte cambios y coinciden en 9,2% las opiniones respecto a un aumento como a una disminución.

**Stocks**

El 63,4% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para mayo, el 21,1% de las firmas anticipa una disminución de sus existencias y el 15,5% prevé un aumento.

**Capacidad instalada**

El 68,1% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el corriente mes; en tanto el 25,0% anticipa un aumento contra el 6,9% que estima una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para marzo, el 36,7% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 32,4% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 30,9% 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 84,1% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a abril, el 14,3% de las empresas estima un suba, en tanto el 1,6% prevé una disminución. La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 35,9%, los fondos propios financian el 27,7%, la financiación por proveedores cubre el 15,5%, la financiación de la casa matriz aporta el 13,6% y el resto se reparte entre créditos internacionales, otros instrumentos crediticios no especificados y el mercado de capitales.

Los fondos que las firmas prevén captar durante mayo se aplicarán principalmente a la compra de insumos (28,1%), la financiación de exportaciones (20,7%), la refinanciación de pasivos (11,9%) y la financiación de inversiones en ejecución (10,7%)

**Personal**

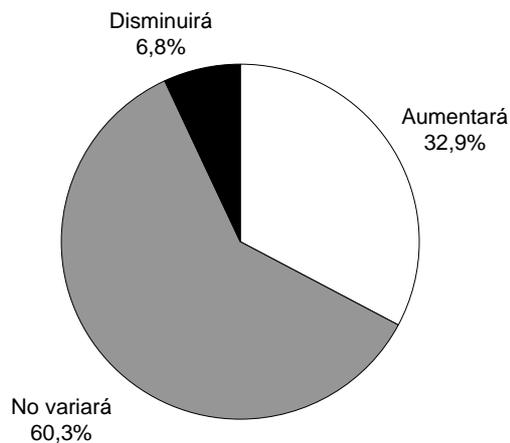
El 82,2% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto al mes anterior, el 15,1% anticipa una suba contra el 2,7% que anticipa una baja.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 76,4% de las empresas no anticipa cambios para marzo respecto a febrero, el 18,1% anticipa un aumento y el 5,5% de las firmas prevén una disminución.

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

	%
Aumentará	32,9
No Variará	60,3
Disminuirá	6,8

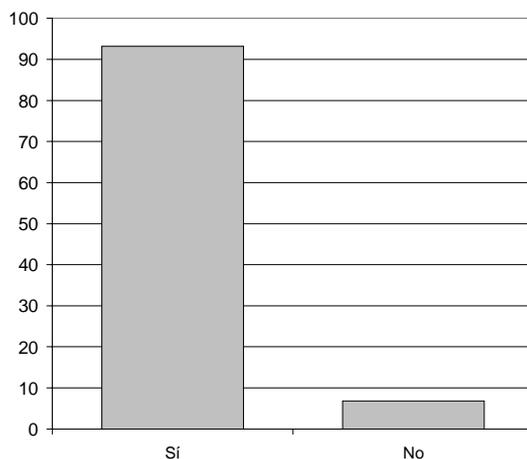
### DEMANDA INTERNA



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

	%
Sí	93,2
No	6,8

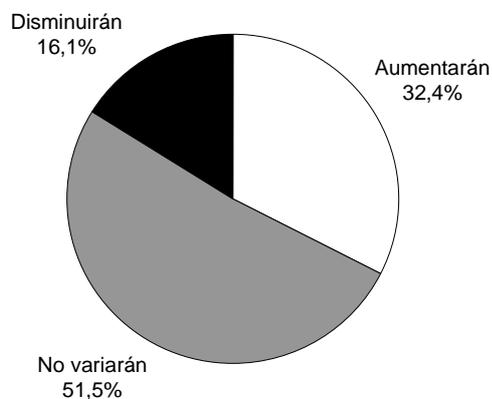
### EXPORTA



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

	%
Aumentarán	32,4
No Variarán	51,5
Disminuirán	16,1

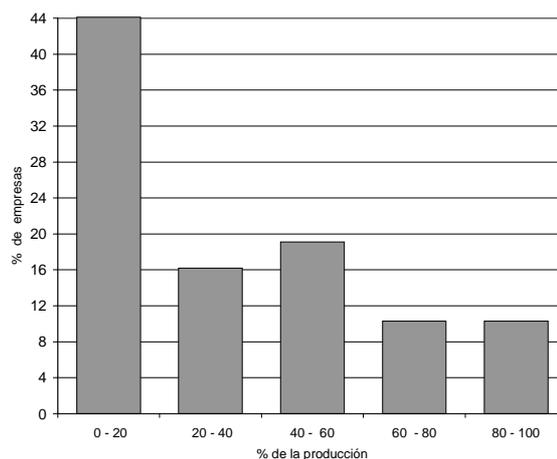
### DEMANDA EXTERNA



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

% de la producción	% de empresas
( 0 - 20 )	44,1
( 20 - 40 )	16,2
( 40 - 60 )	19,1
( 60 - 80 )	10,3
( 80 - 100 )	10,3

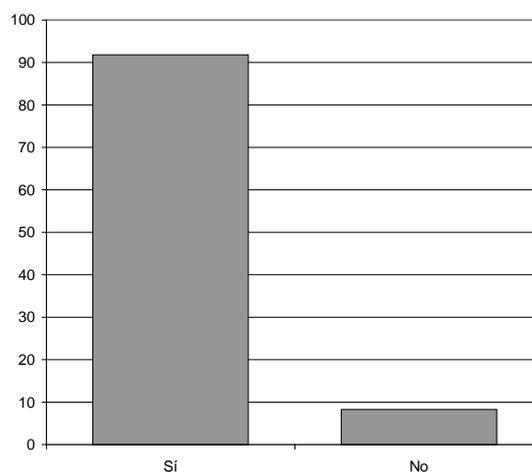
### SECTOR EXTERNO



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

	%
Sí	91,8
No	8,2

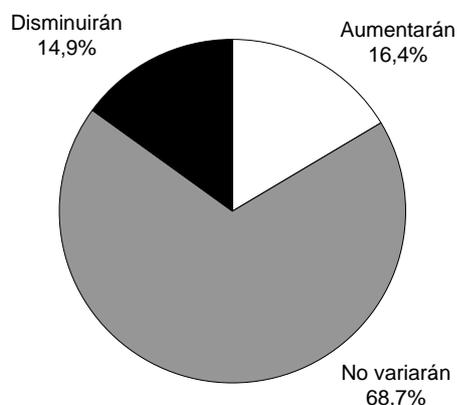
### EXPORTA AL MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	16,4
No Variarán	68,7
Disminuirán	14,9

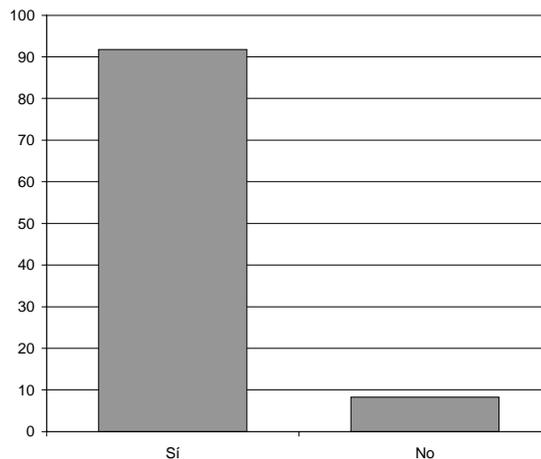
### EXPORTACIONES AL BLOQUE MERCOSUR



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

	%
Sí	91,8
No	8,2

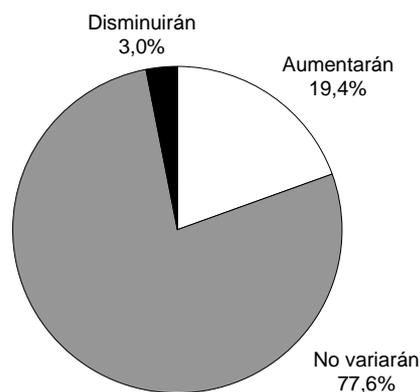
### IMPORTACIONES



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

	%
Aumentarán	19,4
No Variarán	77,6
Disminuirán	3,0

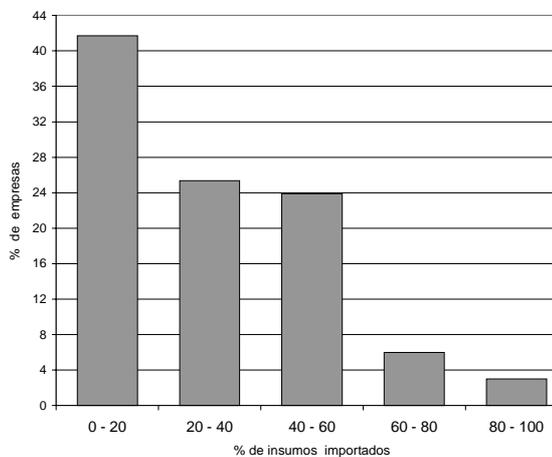
### INSUMOS IMPORTADOS



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

% de insumos	% de empresas
( 0 - 20 )	41,7
( 20 - 40 )	25,4
( 40 - 60 )	23,9
( 60 - 80 )	6,0
( 80 - 100 )	3,0

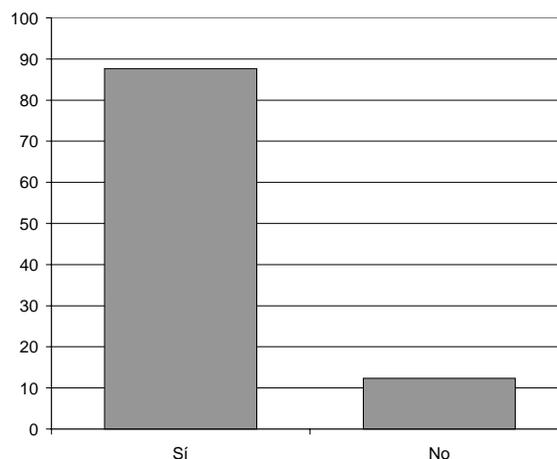
### UTILIZACION DE INSUMOS IMPORTADOS



✓ ¿Usted prevé utilizar Insumos imputados en el proceso productivo provenientes exclusivamente de países del Mercosur, durante el mes en curso? (Mayo de 2003)

	%
Sí	87,7
No	12,3

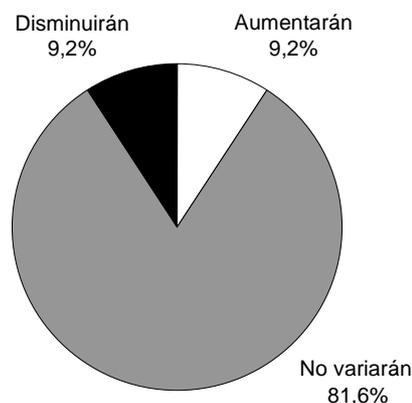
### IMPORTA DEL MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	9,2
No Variarán	81,6
Disminuirán	9,2

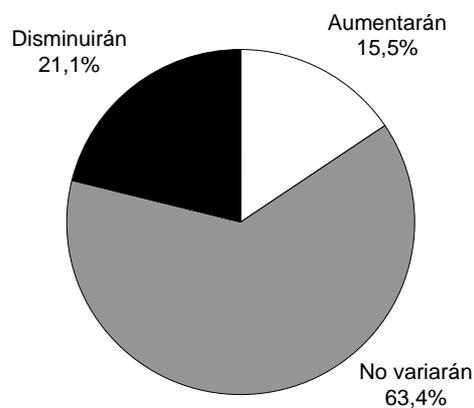
### IMPORTACIONES DEL BLOQUE MERCOSUR



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

	%
Aumentarán	15,5
No Variarán	63,4
Disminuirán	21,1

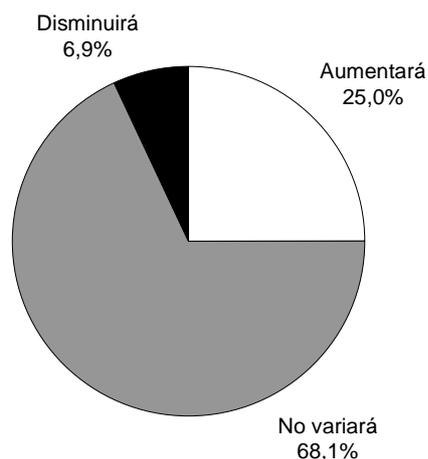
### PRODUCTOS TERMINADOS



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

	%
Aumentará	25,0
No Variará	68,1
Disminuirá	6,9

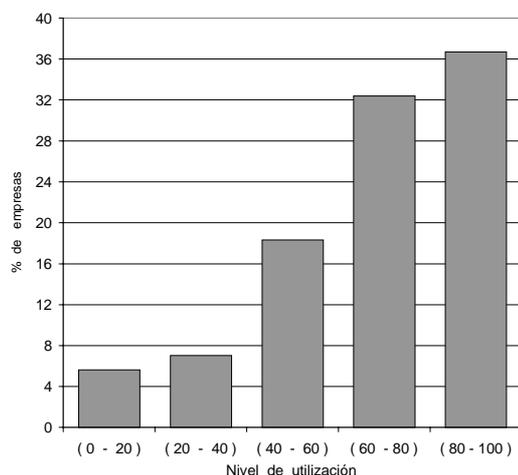
### CAPACIDAD INSTALADA



✓ ¿Cuál es el nivel de Utilización de la capacidad instalada previsto para el mes en curso? (Mayo de 2003)

Nivel de utilización	% de empresas
( 0 - 20 )	5,6
( 20 - 40 )	7,0
( 40 - 60 )	18,3
( 60 - 80 )	32,4
( 80 - 100 )	36,7

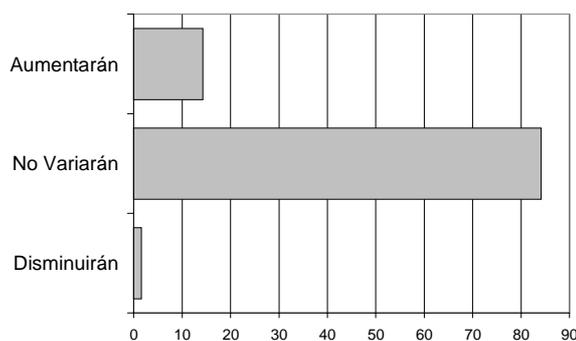
### UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA



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

	(%)
Aumentarán	14,3
No Variarán	84,1
Disminuirán	1,6

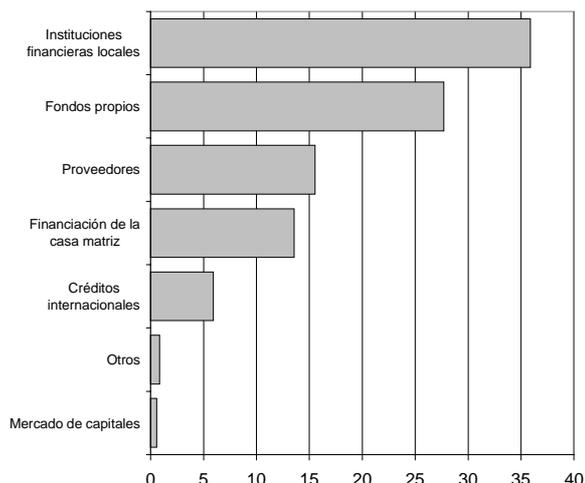
### NECESIDADES DE CRÉDITO



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

	%
Instituciones financieras locales	35,9
Fondos propios	27,7
Proveedores	15,5
Financiación de la casa matriz	13,6
Créditos internacionales	5,9
Otros	0,8
Mercado de capitales	0,6

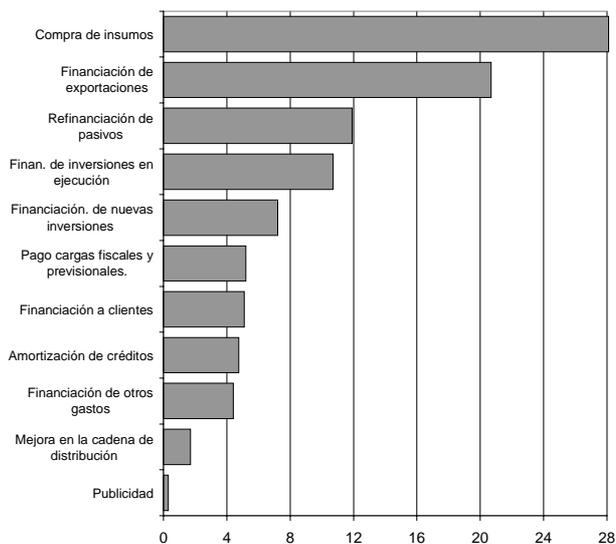
#### FUENTES DE FINANCIAMIENTO



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

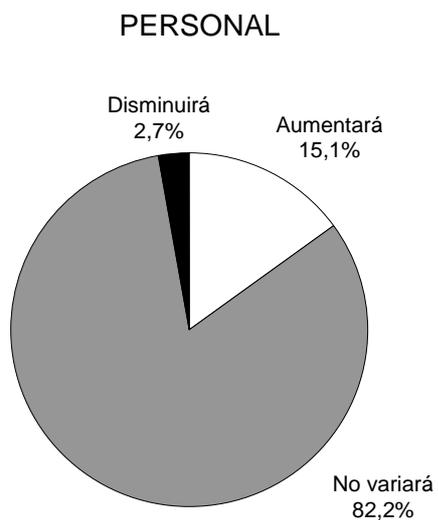
	%
Compra de insumos	28,1
Financiación de exportaciones	20,7
Refinanciación de pasivos	11,9
Financiación de inversiones en ejecución	10,7
Financiación de nuevas inversiones	7,2
Pago de cargas fiscales y previsionales	5,2
Financiación a clientes	5,1
Amortización de créditos	4,7
Financiación de otros gastos	4,4
Mejora en la cadena de distribución	1,7
Publicidad	0,3

#### DESTINO DEL CRÉDITO



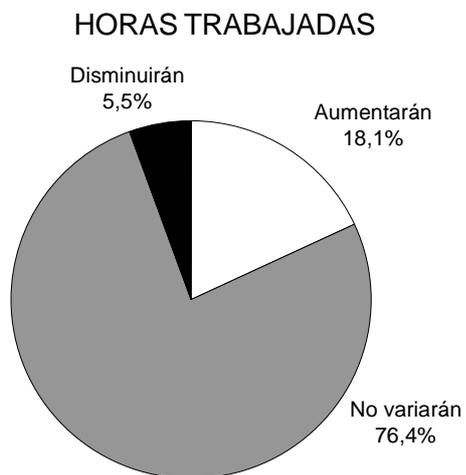
✓ ¿Cómo espera que evolucione la Dotación de personal durante el mes en curso? (Mayo de 2003)

	%
Aumentará	15,1
No Variará	82,2
Disminuirá	2,7



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

	%
Aumentarán	18,1
No Variarán	76,4
Disminuirán	5,5



## 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

los 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			100,1	91,2
Febrero	74,7	-14,8			83,8	91,2
Marzo	92,5	23,8			91,5	91,2
Abril	90,4	-2,3			91,0	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			95,7	93,7
Octubre	95,7	-4,2			91,2	94,0
Noviembre	97,0	1,4			94,3	94,0
Diciembre	91,3	-5,8			94,4	93,6
<b>1995</b>						
Enero	81,9	-10,4	-6,6	-6,6	92,2	92,9
Febrero	83,1	1,5	11,2	1,6	93,3	91,9
Marzo	93,4	12,4	0,9	1,3	90,5	90,8
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	EMI tendencia-ciclo
	base 1997=100	Variación porcentual				
		respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	Variación acumulada	base 1997=100	base 1997=100
<b>1996</b>						
Junio	88,8	-1,0	-1,0	-1,9	88,0	87,5
Julio	91,4	3,0	-3,0	-2,1	87,8	86,6
Agosto	91,2	-0,3	-8,6	-3,0	85,7	86,1
Setiembre	87,5	-4,0	-12,4	-4,1	85,2	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	87,5
Febrero	82,3	3,3	-1,0	-1,9	89,1	88,4
Marzo	88,5	7,6	-5,3	-3,1	88,9	89,4
Abril	90,5	2,3	11,3	0,3	90,8	90,2
Mayo	93,6	3,4	4,3	1,2	91,2	90,9
Junio	88,9	-5,1	0,1	1,0	92,1	91,5
Julio	99,4	11,9	8,8	2,2	92,4	92,0
Agosto	98,1	-1,4	7,6	2,9	92,7	92,3
Setiembre	93,9	-4,3	7,3	3,4	91,5	92,7
Octubre	100,5	7,0	10,6	4,1	93,4	93,1
Noviembre	94,9	-5,6	7,2	4,4	92,6	93,6
Diciembre	90,5	-4,6	10,7	4,9	94,2	94,3
<b>1997</b>						
Enero	85,7	-5,3	7,6	7,6	93,9	95,1
Febrero	85,2	-0,6	3,6	5,6	96,0	96,1
Marzo	93,8	10,1	6,0	5,7	98,1	97,0
Abril	100,1	6,7	10,6	7,0	98,0	98,0
Mayo	100,0	0,0	6,9	7,0	99,4	99,0
Junio	98,3	-1,8	10,6	7,6	99,1	99,9
Julio	108,2	10,1	8,8	7,8	101,6	100,7
Agosto	105,0	-3,0	7,0	7,7	101,0	101,5
Setiembre	107,7	2,6	14,8	8,5	102,7	102,1
Octubre	112,7	4,6	12,2	8,9	103,6	102,6
Noviembre	103,2	-8,4	8,8	8,9	103,7	103,0
Diciembre	100,4	-2,7	11,0	9,1	102,4	103,3
<b>1998</b>						
Enero	91,9	-8,5	7,2	7,2	101,8	103,5
Febrero	91,1	-0,9	6,9	7,1	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	104,0
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	102,6	103,4
Agosto	107,8	-2,4	2,7	5,3	104,3	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	96,8	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	94,2	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
<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	95,5
Setiembre	102,0	2,3	-4,5	-8,9	96,8	96,5
Octubre	101,3	-0,7	-4,9	-8,5	96,9	97,4
Noviembre	102,1	0,8	1,2	-7,6	98,3	98,1
Diciembre	100,6	-1,4	6,6	-6,5	101,7	98,5
<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	94,9	98,1
Marzo	99,6	14,6	4,1	3,1	98,0	97,4
Abril	91,3	-8,3	-1,8	1,8	96,3	96,7
Mayo	95,8	4,9	3,3	2,1	94,1	95,9
Junio	93,5	-2,4	0,6	1,9	91,3	95,2
Julio	97,7	4,5	3,0	2,0	94,8	94,7
Agosto	98,8	1,2	-0,9	1,6	93,5	94,4
Setiembre	99,0	0,2	-3,0	1,1	94,3	94,1
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	100,6	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	92,6	93,0
Marzo	91,3	11,4	-8,3	-5,2	91,6	92,6
Abril	89,9	-1,6	-1,5	-4,3	92,8	92,1
Mayo	92,7	3,1	-3,2	-4,1	91,6	91,3
Junio	91,7	-1,1	-1,9	-3,7	90,6	90,2
Julio	93,3	1,7	-4,5	-3,8	89,4	88,8
Agosto	91,1	-2,4	-7,8	-4,3	85,3	87,0
Setiembre	87,2	-4,4	-12,0	-5,2	85,6	85,1
Octubre	89,2	2,3	-10,0	-5,7	83,5	83,0
Noviembre	85,0	-4,7	-11,6	-6,3	81,6	80,9
Diciembre	75,3	-11,3	-21,8	-7,6	78,6	79,1
<b>2002</b>						
Enero	69,8	-7,3	-20,0	-20,0	75,9	77,6
Febrero	68,1	-2,4	-16,9	-18,5	76,8	76,5
Marzo	71,0	4,2	-22,3	-19,8	75,1	75,9
Abril	76,4	7,6	-15,1	-18,6	75,2	75,8
Mayo	79,1	3,6	-14,6	-17,8	77,0	76,2
Junio	77,3	-2,3	-15,7	-17,4	78,4	76,8
Julio	82,0	6,0	-12,2	-16,7	77,2	77,8
Agosto	83,4	1,8	-8,5	-15,6	79,5	79,0
Setiembre	83,2	-0,3	-4,6	-14,4	79,6	80,5
Octubre	85,4	2,7	-4,2	-13,4	80,8	82,2
Noviembre	85,5	0,1	0,6	-12,2	83,5	83,9
Diciembre	83,4	-2,4	10,7	-10,6	85,7	85,7
<b>2003</b>						
Enero	82,3	-1,3	17,9	17,9	88,5	87,3
Febrero	79,7	-3,1	17,0	17,5	89,6	88,6
Marzo	88,8	11,4	25,1	20,1	91,0	89,6
Abril	88,0	-0,9	15,2	18,8	90,3	90,2

**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>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>	92,9	99,0	84,2	101,8	62,9	101,3	113,2	84,6	73,1	111,8	24,7	50,9
<b>Febrero</b>	85,7	83,6	87,9	108,1	67,2	89,2	105,2	85,7	70,0	116,8	26,8	53,7
<b>Marzo</b>	90,3	88,0	95,6	115,1	73,8	99,7	111,6	82,7	76,2	135,5	38,6	73,3
<b>Abril</b>	88,7	99,0	95,4	106,3	75,3	98,6	108,6	84,2	73,9	129,0	43,9	73,9