

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

□ ANALISIS GLOBAL	
La crisis del sistema financiero	1
Balance de pagos, reflejo de la crisis	1
□ TEMAS DE ACTUALIDAD	
Pasado, Presente y Nación	2
□ MONEDA Y FINANZAS	
Endurecimiento de la política monetaria	4
Un instrumento clave: las LEBAC	5
Problemas con el "corralito"	5
□ PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Primer trimestre con inflación en alza	6
La mitad de los asalariados gana menos de \$ 400	7
□ SECTOR AGROPECUARIO	
Los nuevos derechos de exportación	8
Un marco aleatorio	9
□ SECTOR INDUSTRIAL	
Continúa firme la caída manufacturera	10
La crisis en la construcción	11
La actividad automotriz	11
Hacia una mejor gestión de calidad	11
□ SECTOR EXTERNO	
Fuerte descenso de las importaciones	12
Las negociaciones Mercosur-Unión Europea	12
Contracción del comercio con Brasil	13
□ SECTOR PUBLICO	
Mejora la recaudación respecto a las previsiones	14
Negociación Nación-provincias-FMI	14
□ ECONOMIA INTERNACIONAL	
Los negros números de UNICEF	16
Incipientes signos positivos en la economía de Japón	16
Respuesta europea en la polémica del acero	16
□ INFORMACION ESTADISTICA	
	18

Director de Redacción: Dr. Ignacio Chojo Ortiz. / **Director Responsable:** Dr. Horacio López Santiso.
 Informe Económico de Coyuntura es una publicación mensual del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.). Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.



Consejo Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ANALISIS GLOBAL

- La crisis del sistema financiero /// • El balance de pagos, reflejo de la crisis.

La crisis del sistema financiero

La economía argentina experimenta una profunda crisis -la más grave de su historia-, que abarca tanto el espectro productivo-ocupacional como las cuentas públicas, la inestabilidad de precios y un "default" generalizado incluyendo el sistema financiero.

Por lo tanto, la situación del sistema financiero no es la única manifestación de la crisis, pero en la medida que ha impactado sobre miles de depositantes con un efecto de shock, las consecuencias políticas e institucionales se hacen sentir con extremo rigor.

Los bancos habían perdido depósitos en 2001 por un monto aproximado de \$ 20.000 millones -especialmente en la segunda mitad del año-, **lo que impulsó la instauración del denominado "corralito" a principios de diciembre último.**

Posteriormente, en el primer cuatrimestre del corriente año, el sistema perdió otros \$10.000 millones, como consecuencia de las excepciones sobre el "corralito" -sueldos, jubilaciones y otros- y por los amparos judiciales que, en términos generales, se concentraron sobre los depósitos de mayor importe.

La caída de los depósitos **ha colocado al sistema bancario en una situación de fuerte iliquidez**, de manera que el Banco Central ha tenido que asistir a las entidades -vía redescuentos-, poniendo en riesgo el programa monetario restrictivo anunciado oportunamente -con un tope de \$3.500 millones para todo el año 2002- con el propósito de no convalidar una alta inflación.

Por otra parte, la cuestión del "corralito" plantea una disyuntiva importante para el Gobierno, por cuanto su rápida eliminación es reclamada por los depositantes pero, al mismo tiempo, implica un alto riesgo de mayor presión sobre el tipo de cambio, con el consiguiente problema sobre el alza de los precios.

En los hechos, la búsqueda de una solución a esta disyuntiva fue la principal causa -aunque no la única- que determinó **el alejamiento de la conducción económica encabezada por Remes Lenicov** y su reemplazo por el Dr. Lavagna. Este último, en los aspectos principales, ha ratificado los lineamientos vigentes de la política económica, incluyendo la flotación del tipo de cambio.

El funcionamiento del sistema financiero plantea entonces tres temas principales que, en orden cronológico, consisten en: 1) evitar la salida de fondos por vía de los amparos, 2) reconvertir los depósitos a plazo fijo reprogramados por bonos y 3) reestructurar el sistema bancario en función de las nuevas condiciones vigentes.

El primer punto ya ha tenido principio de solución, a través de la denominada ley "antigoteo". Los depósitos reprogramados serán canjeados por algún tipo de bonos, y **la reorganización del sistema financiero es inexorable**. Basta comprender que con la caída de depósitos y el canje de plazos fijos por bonos, **el sistema financiero queda reducido a una tercera parte de los depósitos que tenía hace un año.**

Si a esta realidad le sumamos la desconfianza de los depositantes, es evidente que el sistema deberá reformularse profundamente, si se pretende colocar al mismo -como corresponde- al servicio de la producción.

El balance de pagos, reflejo de la crisis

Los **fuertes desequilibrios** que atravesó la economía argentina en 2001 -especialmente en la segunda mitad del año y muy especialmente, en el último trimestre- se vieron **expresados en el balance de pagos** y en sus cambios respecto del año precedente.

En primer lugar, **la cuenta corriente redujo su déficit a la mitad**, llevándolo a un monto equivalente a -1,6% del producto interno bruto. Esto reflejó fundamentalmente la **aceleración de la recesión económica** en el segundo semestre, con la consecuente caída de las importaciones. Esta fue tan drástica que incluso hizo revertir el signo del resultado de la cuenta corriente, que pasó a ser atípicamente positivo en el último trimestre del año.

Variaciones menores correspondieron a los servicios (fletes, seguros, pasajes, viajes, etc.), que presentaron alguna reducción de sus créditos y débitos, y a las rentas de la propiedad. Estas mostraron un cierto incremento, como fruto combinado de menores utilidades y dividendos al exterior -por la mayor recesión local- y **mayores pagos de intereses**, tanto del sector público como del privado. En este aspecto, y más allá de la estructura de vencimientos en cada año, el efecto de la fuerte disminución de las tasas de interés internacionales y de los megacanjes de deuda habría sido sobrecompensado por la **mayor tasa de riesgo-país**, la cual promedió 15,50% en 2001.

Dentro de la cuenta capital y financiera, el **sector bancario** tuvo un significativo ingreso neto, constituido en gran parte por créditos del FMI al Banco Central y por la radicación en el país de los requisitos de liquidez bancarios antes integrados en el exterior.

A su vez, los préstamos de otros organismos financieros multilaterales y de países se canalizaron al **sector público no financiero**, pero no pudieron evitar el fuerte egreso neto de este sector, causado por la amortización de deuda pública. A diferencia de la fuerte financiación externa lograda en 2000, esto respondió al **cierre de los mercados internacionales voluntarios** para la deuda soberana del país.

Durante el segundo semestre y especialmente hacia fines de año, el creciente riesgo de abandono del régimen de convertibilidad se tradujo en una **huída del peso** -corrida bancaria y corrida cambiaria-, implicando una acelerada salida de capitales del sector privado no financiero.

Se conformó así -revirtiendo drásticamente el signo del año anterior- un **elevado déficit de la cuenta capital y financiera**, la cual había venido presentando en la década de la convertibilidad un saldo positivo que tendía a compensar el déficit de la cuenta corriente.

Ambos déficit -de la cuenta corriente y la cuenta capital- debieron ser financiados mediante la **utilización de reservas internacionales** del Banco Central, que declinaron durante el año en u\$s 12.082 millones. Esta considerable pérdida de reservas condicionaría seriamente el posterior proceso de salida de la crisis.

Evolución del Balance de Pagos (millones de u\$s)										
	Año 2000					Año 2001				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
Cuenta Corriente	-3.197	-1.380	-2.298	-1.989	-8.864	-3.047	-1.058	-695	376	-4.424
En % del PIB	-1.1	-0.5	-0.8	-0.7	-3.1	-1.1	-0.4	-0.3	0.1	-1.6
Mercancías	169	1.361	510	519	2.559	503	2.046	2.359	2.598	7.506
Exportaciones FOB	5.724	7.317	6.750	6.620	26.411	5.921	7.500	7.083	6.152	26.656
Importaciones FOB	5.555	5.956	6.240	6.101	23.852	5.418	5.454	4.724	3.554	19.150
Servicios	-1.450	-933	1.035	-872	-4.290	-1.508	-1.009	-946	-556	-4.019
Exportaciones	1.373	1.051	1.083	1.179	4.686	1.366	965	918	945	4.194
Importaciones	2.823	1.984	2.118	2.051	8.976	2.874	1.974	1.864	1.501	8.213
Rentas	-1.971	-1.874	-1.831	-1.692	-7.368	-2.098	-2.132	-2.142	-1.719	-8.091
Intereses	-1.492	-1.419	-1.456	-1.497	-5.864	-1.596	-1.759	-1.877	-2.030	-7.262
Sector Público	-1.188	-1.190	-1.226	-1.243	-4.847	-1.324	-1.381	-1.497	-1.592	-5.794
Sector Privado	-304	-229	-230	-254	-1.017	-272	-378	-380	-438	-1.468
Utilidades y Dividendos	-479	-457	-376	-197	-1.509	-502	-374	-265	310	-831
Otras rentas	0	2	1	2	5	0	1	0	1	2
Transferencias corrientes	55	66	58	56	235	56	37	34	53	180
Cuenta Capital y Financiera	3.534	613	2.527	2.975	9.646	619	774	196	-5.719	-4.130
En % del PIB	1.2	0.2	0.9	1.0	3.4	0.2	0.3	0.1	-2.1	-1.5
Sector Bancario	-2.614	-491	118	3.053	66	1.919	1.127	6.615	1.840	11.501
BCRA	-340	-283	-381	1.765	761	2.434	1.051	7.085	173	10.743
Otras entidades financieras	-2.274	-208	499	1.288	-695	-515	76	-470	1.667	758
Sector Público no financiero	3.572	3.076	786	690	8.124	-1.440	-1.750	255	-555	-3.490
Sector Privado no financiero	2.550	-1.977	1.578	-779	1.372	85	1.399	-6.720	-7.012	-12.248
Errores y omisiones	-766	1.840	-2.437	139	-1.224	-1.458	-1.157	238	-1.151	-3.528
Variación de reservas internacionales	-429	1.073	2.208	1.125	-439	-3.886	-1.441	-261	-6.494	-12.082

// Fuente: Econométrica S.A. en base al Ministerio de Economía.

TEMAS DE ACTUALIDAD

Pasado, Presente y Nación (1)

Nación y globalización

El paso de la historia, salvo algunas coyunturas, ha sido y es lento. La aceleración de cambios que la globalización ha aportado puede verse cual fantasma bifacético que, por un lado, provee de cuanta información pueda recogerse en el amplio universo camuflado en paisaje disusor de la monotonía y, por el otro, ese mismo aluvión de informaciones sorprendentes pero ajenas motiva distracción sin tiempo para fijar la memoria de la propia experiencia que vincula generaciones e instituciones.

La enseñanza de la historia **nacional** que, en algún lugar, podría operar en sentido contrario -de ser mostrada desde memorias comunes y alimento de expectativas fundacionales-, sigue los caminos de la historia del poder y las consabidas exclusiones del sujeto histórico americano. Empezando por los habitantes originarios, a los que se despoja de continuidad (que en cambio estudian etnógrafos y antropólogos o folkloristas, en otros niveles educativos). Luego está España, con la espada y la cruz debajo del capote militar o la toga eclesiástica y la perseverante presencia del criollo -que siempre es mestizo- y que incluye al gaucho **malo** y al **bueno**, y al labriego rural que pervive en tradicional marginación, sólo recuperables a través del ritual de música y canto. Siguen los inmigrantes de diversa procedencia que recién hace unas décadas están permeando la costra de **argentinos generosos receptores de todo el mundo**, para dejar paso a una historia más genuina que da cuenta de una tradicional carencia de cohesión social entre los argentinos. Tampoco se enseña cuáles son los pivotes de una sociedad, ni antes ni ahora.

De modo que la globalización se sobreimpone como mito vigente, prevaleciendo sobre las prácticas productivas y la opinión pública, y deriva en estallidos xenófobos descaminados frente a la impotencia generada por la desocupación. Quizás en algún lugar opera como otro modo de soñar que ayude a vivir sin definiciones, que es mucho menos que admitir que se trata de **inundación de naciones periféricas por las centrales**, al decir de Mario Bunge.

El verdadero daño es que compromete los recursos interiores del ser humano -conceptos, ideas, pensamientos, inteligencia-, nulifica su capacidad de reacción y de reconocimiento de lo diverso que logra finalmente identificarse como experiencia. La palabra es el instrumento del hombre pensante, como la **política** es la clave de la vida comunitaria, el espacio donde se consuma la convivencia. Por eso el retorno de la política es hoy la clave del futuro.

El regreso a lo propio

Es buen momento para volver a nuestro primer párrafo. Si repetimos que somos personas en la medida en que la memoria marca nuestro progresivo autoconocimiento, la contrapartida de la globalización de la sociedad abre horizontes de confusión. Si admitimos que tanto las comunicaciones como las colonizaciones a todo nivel pueden ser neutralizadas por la integración a un mundo cerrado y diverso, se abre la cuestión del mejoramiento posible de las prácticas democráticas. "Criticar la democracia parece haberse convertido, aunque el término no quiere ofender a nadie, en una industria provechosa. Sólo obtiene audiencia quien argumenta o bien simplemente afirma que la democracia no funciona, que está vacía..." A esto se suma la crítica a la política y los políticos y una y otra vez queda al descubierto la utilización del poder político para el ascenso social, aunque evidencian el manejo dudoso de obligaciones y normativas partidarias pero, al fin, quedan como testaferros de bancas y especuladores.

La debilidad del **estado de bienestar** que viene paliando la distancia entre los países más desarrollados y los que están accediendo trabajosamente a una modernización, se hace cada vez más hiriente ante el aumento de desocupados excluidos del sistema productivo y, en seguida, de la sociedad en su conjunto.

Antes, hasta hace poco tiempo, tenían una designación que, al menos, los caracterizaba: **países del Tercer Mundo**. Ahora, aparecen bajo abstracciones genéricas, como países donde **el riesgo país** es inescrutable, la amenaza de **défaut** es constante y la designación simple y llana de **mercados** parece más explícita y funcional y más expresiva de la desconfianza que estos países generan, con lo cual se vuelve irreversible una situación circular. Por otra parte, al interior de estas naciones, el funcionamiento de los Parlamentos, la seguridad interior y exterior, la aceptación o beneplácito de organismos internacionales pasan a ser instrumentados por acuerdos internacionales que, a poco andar, descubren su trato inequitativo.

Al mismo tiempo, ante la vista de la opinión internacional, pública y privada, llueven evidencias de corrupción de la que ninguna nación queda exenta, ligadas a inversiones millonarias, privatizaciones irregulares, fusiones de capital desautorizadas, ingreso del narcotráfico o mercado de armas, en una delirante secuela de corrupción. La tan mentada **transparencia** parece más una burla que una esperanza. Es más fácil enunciar este estado de cosas que encontrar soluciones. Pero en la misma descripción queda la evidencia: si la eliminación de la lucha de clases es reemplazada por un diálogo y un intento de cooperación, la clave pasa a manos de la política, la cooperación y la construcción social superadora. El sufragio universal, el estado de bienestar, las condiciones justas de trabajo son valores que presiden el siglo y se debe poder contar con ellos para emprender nuevos desafíos.

Y, aunque resulte contradictorio con lo expresado anteriormente, lo cierto es que de la confrontación entre aspiraciones e intereses surgen iniciativas depuradoras -para llamarlas de algún modo-, antecedentes de acciones y reacciones que son memoria de nuestros pasados respectivos. Sin ingenuidades ni aspavientos, se descorren telones de nuestros escenarios históricos y, sin nuevos bautismos, encontramos viejas pasividades que turbaron los vínculos con el trabajo honesto y el respeto justiciero. Esta vez, la memoria del autoconocimiento atraviesa la individualidad y considera a la sociedad nuestra, la Nación, situada en su lugar y destino americano. Y es aquí, cuando las perspectivas actuales se abren a la esperanza, a pesar de la gravitación de cuanto hemos señalado, tomando al mismo tiempo las mejores condiciones que esa denostada globalización provoca en la medida en que puedan arbitrarse reacciones favorables.

La perspectiva del Mercosur

Desde la firma del acuerdo entre la Argentina y Brasil, por los presidentes Alfonsín y Sarney respectivamente, la creación del Mercosur vino a corresponder con posibilidades que estuvieron presentes siempre -desde la historia más lejana y a pesar de la más patética confrontación- y que fueron confirmándose con decidida participación, aunque hubo y habrá oscilaciones. El mérito esencial de esta perspectiva está en el horizonte de concurrencia que cada cual comparte en la medida en que se lo piensa como posible y encuentra vías para alcanzarlo. Los filósofos de la cultura decimonónica emplearon una dicotomía expresiva para designar adelantos concretos (materiales) como **civilización**, mientras que los referidos a comportamientos y valores fueron **cultura**. Quizás el vocablo **multiculturalismo** que se adscribe en general al neoliberalismo exhibe hoy esa dicotomía. Pero no nos apuremos a poner nombres.

Admitamos sí que la globalización actual, como la venimos conociendo, es una presencia que avasalla, confunde, conforma ese globo que, sin metáfora, se desentiende de la realidad sobre la cual opera en función de sus metas, más cercanas al beneficio del mercado que al de las naciones.

El Mercosur -por su parte- repone, reinstala algo que dejó de ser porque obedeció dictámenes elaborados en esferas de poder extrañas a la realidad americana, como fueron las preceptivas de las cortes europeas, los Tratados que fijaron límites, las compras de enormes territorios -como el Acre boliviano o la Guerra Tripartita con Paraguay-, en busca del punto final por el debate de un espacio que la geografía y la historia dictaban como corazón del espacio abierto a los ríos mesopotámicos y a la tierra americana.

El uso indiscreto del poder, las tribulaciones de los bravos que recorrieron y fijaron los caminos de tierra, fueron elementos de juicio convocantes para la humanización del espacio y para decidir formas de vida sin desmemorias y con esperanzas, para persistir, construir, crecer.

El Mercosur -modelo predestinado por la geografía y la historia- reúne hoy a cuatro países hermanos que recurren y se complacen en reconocer aquella identidad primera, de formas de vida, de aspiraciones de independencia hoy más vivas que nunca. La **unidad** proveerá de las presuntas excelencias de la globalización -sería absurdo negarlas- pero en la medida en que respete y reconozca nuestra existencia y nuestra modalidad genuina y diversa al mismo tiempo, la que nos confirma como sujetos.

Por nuestra parte, mirándonos desde dentro, nos veremos mejor y haremos más viables nuestras necesidades objetivas. Entremedio, la memoria de trabajos comunes y arrojos sin cuenta, volverá a dotar de seguridades nuestra posibilidad. Usemos, pues, todos los elementos de juicio que marcan la idoneidad de la globalización modernizadora, pero apliquemos las alternativas que mejoren nuestra integración al mercado que la misma designación de Mercosur está enfatizando. Pero sepámos de qué se trata y no tiremos por la borda lo que hasta aquí hemos conseguido en la guarda de igualdad y justicia sin excluidos. El mejor conocimiento de nuestras trayectorias procurará a estas cuatro naciones todos los argumentos necesarios para una conducta persistente y apta. Es nuestra tarea pendiente -aun sin incluir el tema de esta última globalización- y es seguramente el mejor camino para robustecer y dar sentido a nuestro accionar. El tiempo de espera ha concluido y nos instalamos por fin en nuestro propio territorio americano, con nuestros atributos y nuestras realizaciones, una vez que hemos rechazado la codicia territorial y financiera, el egoísmo señorial imitado de las glorias europeas y el desconocimiento del aborigen y sus evidentes capacidades para la igualdad ciudadana.

La historia genuina es la gran catalizadora, los medios que aseguran la omnipotencia globalizadora pueden ser incorporados en la medida en que impliquen el bienestar requerido, que garantiza nuestra unidad cultural y nuestra negativa a ser violados. En nosotros está la posibilidad de no asentir al maniqueísmo totalizador.

Será nuestra gesta, la que está pendiente desde la lucha por la independencia colonial. **Y se trata de que abordemos la existencia como conciencia del mundo**, lo que equivale a sortear las cuestiones exclusivamente cuantitativas cuando excluyen el mundo del intercambio cultural y simbólico, términos que no pueden alcanzarse dentro de la historiografía tradicional ni de la clave omnivalente del mercado.

(1) Extracto del artículo de Hebe Clementi, publicado en **"Encrucijadas UBA"**, revista de la Universidad de Buenos Aires, año 2, N° 17, marzo de 2002.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- El endurecimiento de la política monetaria, con su correlato en un aumento de las tasas de interés, es el resultado del cambio de estrategia del Banco Central para frenar el alza de la cotización del dólar.
- Es preocupante la diferencia de criterio que existe en el equipo económico con respecto a la actitud a asumir frente a las restricciones al retiro de los depósitos bancarios, en momentos en que los ahorristas deben tomar decisiones fundamentales.

Endurecimiento de la política monetaria

El Banco Central dispuso una serie de medidas de carácter monetario, financiero y cambiario, con el objetivo primario de **contener la cotización del dólar**.

Del análisis de las resoluciones surge claramente un **cambio en la estrategia de intervención** de la autoridad monetaria en el mercado libre de cambios. El basamento actual de la política del BCRA es restringir la demanda de dólares **actuando sobre la liquidez** de la economía, tratando así de evitar el drenaje de las reservas de divisas en su poder.

Durante el mes de marzo, la entidad había llegado a vender más de u\$s 130 millones diarios sin lograr acabadamente su objetivo.

Algunas de las medidas dispuestas han sido:

- endurecer la política monetaria a través de la limitación y el encarecimiento de los redescuentos que otorga a los bancos ante situaciones de liquidez transitoria; la tasa de interés que cobra por esta ayuda pasa a estar ligada a la tasa que se fije en las licitaciones de Letras del Banco Central (LEBAC), con lo cual aumentó sustancialmente;
- castigar el incumplimiento en la integración de los efectivos mínimos por parte de las entidades financieras, con una tasa de interés que duplica la que surge de las licitaciones de letras;
- acortar el plazo para la liquidación de divisas provenientes del comercio exterior;
- establecer un cronograma para que los bancos entreguen las divisas en su poder que excedan el 5% de su "responsabilidad patrimonial computable";
- extender la lista de bancos y casas de cambio autorizadas a operar con dólares "por cuenta y orden del BCRA";
- diseñar nuevos instrumentos para que los bancos capten depósitos a plazo fijo;
- colocar letras (LEBAC) con altas tasas de interés para absorber liquidez de la plaza financiera.

Un instrumento clave: las LEBAC

A mediados de marzo, el Banco Central **comenzó a licitar letras**, a un promedio de dos intervenciones semanales, con el objetivo de generar una alternativa a la compra de dólares por parte de los tenedores de pesos.

A su vez, **la tasa de corte** de las licitaciones se ha transformado en un **referente obligado del mercado**, ya que no sólo es una tasa testigo para el resto de las operaciones, sino que sirve de base para el cálculo tanto de la tasa de redescuento del BCRA, como del castigo de los incumplimientos de las entidades ante la autoridad monetaria.

Las LEBAC están nominadas en pesos, aunque existe la opción de ajustar el capital según la evolución de la cotización de la divisa estadounidense.

La tasa de corte arrancó, a mediados de marzo, con un nivel de 35% anual, ascendiendo bruscamente al 90% hacia fines de mes, para llegar al 60% al comenzar abril.

En cuanto a las letras "dolarizadas", comenzaron operando con un rendimiento de 4,75%, para alcanzar el casi insostenible nivel de 41% anual a principios de abril.

Cabe destacar que la tasa de interés subió de manera drástica cuando se trataba de capturar fondos que se encontraban fuera del denominado "corralito bancario".

Al ritmo del movimiento de estos rendimientos de las LEBAC y del encarecimiento de los redescuentos, las **tasas de interés** de todos los segmentos del mercado comenzaron a aumentar.

Las entidades financieras se vieron en la necesidad de salir a captar liquidez, más allá de la que podía otorgarles el Banco Central; de este modo, la tasa interbancaria ("call money") registró valores superiores al 90% anual, en tanto que a los ahorristas se les ofrecía más de 60% anual por sus pesos fuera del circuito bancario.

Problemas con el "corralito"

A comienzos de abril, el Banco Central dispuso que a partir de enero del 2003 los bancos **podrán devolver los depósitos a plazo fijo** que se encuentran reprogramados. Se trataba de una medida opcional para cada entidad y generó profundas controversias dentro del equipo económico.

Finalmente, se habría decidido morigerar los efectos de la disposición a través de su futura reglamentación.

El episodio descripto marca el grado de preocupación que genera la salida permanente de depósitos que erosiona la liquidez del sistema financiero.

El denominado **"efecto goteo"**, que perfora las restricciones al retiro de fondos instauradas en diciembre último, alcanza, en los primeros 100 días del año, los \$ 8.500 millones. De este monto, cerca de la mitad corresponde a retiros como consecuencia de **amparos judiciales**.

Dado que en marzo la salida de dinero de los bancos registró un promedio diario de \$ 100 millones, las autoridades avanzan en una serie de medidas tendientes a frenar las mencionadas acciones de amparo.

Además, se decidió posponer, hasta fin de abril, la fecha tope para **canjear por BONUS** los depósitos reprogramados, sin limitaciones en cuanto al monto.

PERSPECTIVAS

- De la solución de los problemas generados en el "corralito" y de la decisión de los ahorristas respecto a la opción por los bonos del Estado, dependerá gran parte del futuro del sistema financiero local.
- En el mediano plazo deberá encargarse necesariamente un proceso de saneamiento y reestructuración de la banca, que permita un progresivo apoyo a la actividad productiva.



Tasas de interés - Tasa nominal anual (%)

A fin de	Tasas Activas				Tasas Pasivas		
	Adelantos en cta. cte. En pesos	Hipotecarios en pesos	Baibor en pesos	Baibor en dólares	Plazo fijo más 60 días en pesos	Plazo fijo más 60 días en dólares	Call 1 ^a . Línea en pesos
2000 O	28,93	12,42	12,750	10,00	9,48	7,16	8,95
N	29,95	12,73	15,690	11,44	11,82	7,96	11,18
D	30,99	13,05	16,440	13,31	11,40	8,45	14,68
2001 E	29,51	12,61	10,625	9,125	8,81	7,43	7,31
F	28,45	12,10	10,438	8,6875	8,47	6,66	5,72
M	31,92	13,25	29,375	14,938	12,20	7,00	21,14
A	33,12	13,65	29,313	16,125	12,86	7,97	15,51
M	32,12	13,24	18,688	12,938	13,40	8,13	9,27
J	31,16	12,84	19,250	10,438	11,88	7,85	7,58
J	33,65	13,87	24,625	48,625	19,49	9,13	48,42
A	37,35	14,84	38,875	22,938	23,24	10,80	17,48
S	33,32	13,60	37,375	21,750	23,32	10,80	14,46
O	36,98	14,69	51,250	24,250	23,25	11,05	19,15

Fuente: Los Baibor son tasas para préstamos a 180 días a empresas de primera línea, informadas por el BCRA. Las restantes tasas son promedios del mercado.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- El índice minorista de marzo aumentó 4,4% respecto del mes anterior, y acumula en el primer trimestre 9,7%.
- En el ámbito laboral, en marzo se registraron 67.000 despidos y 15.000 suspensiones; los primeros se concentran en el comercio en tanto que las suspensiones se verificaron en automotrices, textiles y artículos para el hogar. La conflictividad social se manifestó especialmente mediante movilizaciones.

Primer trimestre con inflación en alza

El **índice de precios al consumidor** de marzo creció 4,4% respecto del mes anterior, con lo cual acumuló 9,7% en el primer trimestre del año. En los últimos doce meses el indicador minorista acumuló un incremento de 7,9%.

En el análisis por capítulos se comprueban incrementos en indumentaria (8,5%), equipamiento del hogar (6,9%), alimentos y bebidas (5,2%), bienes y servicios varios (5,0%), esparcimiento (4,5%), transporte y comunicaciones (2,7%), gastos de salud (2,3%), vivienda (0,8%) y educación (0,5%).

Dado que el incremento de los precios minoristas se agudizó en la **última semana de marzo**, su incidencia se verá reflejada en el próximo guarismo de abril que parte con un efecto de arrastre de 3 puntos.

Asimismo, cabe consignar que la **canasta que mide el INDEC** está compuesta por 53% de bienes y 47% de servicios. Los primeros aumentaron un 16,9% en el trimestre, en tanto que los servicios (con las tarifas bajo negociación hasta julio) sólo crecieron 1,9%. Dentro de los bienes, el rubro de mayor incidencia, alimentos y bebidas, muestra entre sus componentes ciertos productos que aumentaron sustancialmente en el primer trimestre: aceite de maíz (84,2%), harina de trigo (78,2%), aceite mezcla (72,5%), pañales descartables (48,3%) y atún (46,4%).

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de marzo registró un aumento de 11,2% respecto del mes precedente, con lo cual acumuló 32% en el primer trimestre, mientras que en los últimos doce meses acumuló un incremento de 25,7%.

La **brecha** que se observa en el primer trimestre entre el mayor incremento observado por los precios mayoristas respecto de los minoristas revela que la cadena de comercialización estaría absorbiendo parte del incremento de precios, pero señala asimismo la existencia de una inflación reprimida que en algún momento puede trasladarse al consumidor.

En el examen por capítulos se observa que los precios de los productos nacionales aumentaron 10%, con alzas en los productos primarios (8,6%) y en manufacturados y energía eléctrica (10,4%). Pero el alza del indicador estuvo provocada principalmente por el aumento de 23,2% en los precios de los productos importados, principalmente equipos y aparatos de radio y televisión (94,5%).

El **índice del costo de la construcción** registró en marzo un aumento de 4,4% respecto del mes anterior, mientras que en los últimos doce meses acumuló un incremento de 11,0%. En el análisis detallado se observa que es el rubro de materiales - con un alza de 7,9%- el que originó el aumento del índice, dado que gastos generales creció sólo 1,6% y mano de obra 0,9%.

La mitad de los asalariados gana menos de \$ 400

Según datos del INDEC en su última medición de octubre de 2001, la mitad de los 8,5 millones de **trabajadores en relación de dependencia (registrados y no registrados)** gana menos de \$ 400 por mes. Ese mismo grupo, un año atrás ganaba hasta \$ 448 por mes, por lo cual se deduce que el deterioro salarial que sufrieron durante 2001 fue de 10,7%.

Si se analiza la **situación actual**, se aprecia que mientras el salario se mantuvo sin mayores cambios, el costo de vida para este grupo de ingresos se incrementó 15%, con lo cual se infiere que en términos reales la mitad de los trabajadores gana menos de \$ 350 mensuales a valores de octubre de 2001.

Esta comprobación explica el considerable **aumento de la pobreza**, que supera el 40% de la población según el INDEC, que así considera a la familia tipo que percibe menos de \$ 430 por mes.

A nivel del país, la medición muestra una amplia disparidad, pero el factor común es que ninguna región pudo mejorar su situación previa. Mientras que en la Ciudad de Buenos Aires la mitad de los asalariados en relación de dependencia cobra menos de \$ 650 por mes, en el conurbano sólo llega hasta \$ 400. En las provincias del noroeste y noreste los trabajadores ganan menos de \$ 300 mensuales, en tanto que en las provincias patagónicas llegan hasta \$ 600 (se consigna que afrontan otro nivel de precios).

Cabe señalar que el deterioro salarial se explica por la conjunción de **varios factores**. Entre ellos, el recorte de 13% al sector público, la mayor proporción de trabajadores no registrados y el incremento de la porción de puestos de menor calificación. Si se extiende el análisis de octubre hasta hoy, se agregan también como causas la mayor caída del empleo, las rebajas nominales y la fuerte alza de precios post-devaluación.

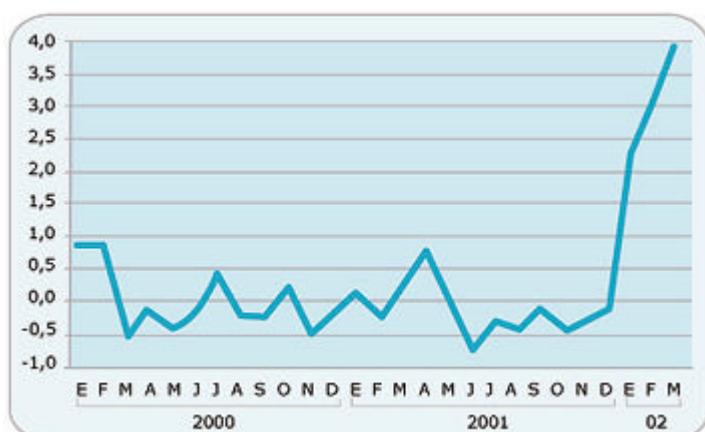
Asimismo, si bien la mitad de los trabajadores en relación de dependencia ganaba menos de \$ 400 por mes, el sueldo promedio de los asalariados era de \$ 569,90 por mes a octubre de 2001. Dicho valor promedio, suponiendo un salario nominal fijo y devaluación mediante, hoy puede equivaler a aproximadamente u\$s 200.

PERSPECTIVAS

- El aumento del índice minorista de abril oscilaría alrededor de un 5%, considerando fundamentalmente el arrastre de marzo.
- En lo laboral, el Gobierno ha lanzado su plan de subsidios a jefes y jefas de hogares desocupados, mientras trata de contener la remarcación de precios negociando una canasta básica e incrementando las retenciones a las exportaciones.

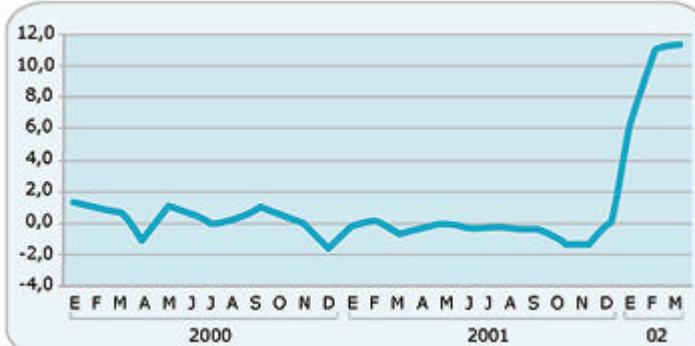
Evolución de los precios- (tasas porcentuales de variación mensual)

Precios al Consumidor (nivel general)



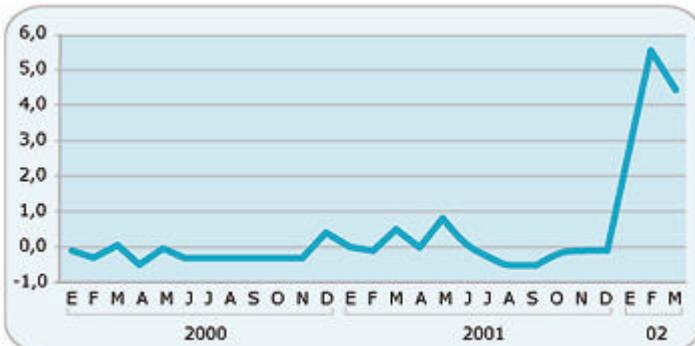
Evolución de los precios- (tasas porcentuales de variación mensual)

Precios Mayoristas (nivel general)



Costos de la Construcción (nivel general)

// Fuente: INDEC.



Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
Mayo '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Octubre '95	41,4	34,5	16,6	12,5
Mayo '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Octubre '96	41,9	34,6	17,3	13,6
Mayo '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Octubre '97	42,3	36,5	13,7	13,1
Mayo '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Agosto '98	42,0	36,5	13,2	13,7
Octubre '98	42,1	36,9	12,4	13,6
Mayo '99	42,8	36,6	14,5	13,7
Agosto '99	42,3	36,2	14,5	14,9
Octubre '99	42,7	36,8	13,8	14,3
Mayo '00	42,4	35,9	15,4	14,5
Octubre '00	42,7	36,5	14,7	14,6
Mayo '01	42,8	35,8	16,4	14,9
Octubre '01	42,2	34,5	18,3	16,3

- **Tasa de Actividad:** porcentaje entre la población económicamente activa (PEA) y la población total. // • **Tasa de Empleo:** porcentaje entre la población ocupada y la población total. // • **Tasa de Desocupación:** porcentaje entre la población desocupada y la PEA.
- **Tasa de Subocupación:** porcentaje entre la población subocupada y la PEA. // Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

- El Gobierno no parece haber dado con la fórmula -si la hubiera- capaz de satisfacer las distintas variables que integran la ecuación agropecuaria. Existe una evidente dificultad para la adopción de medidas claras y estables que den marco a la actividad.
- Ante la acumulación de problemas no resueltos, la dirigencia del sector ha adoptado una actitud contestataria, motivada básicamente en el incremento del gravamen a las exportaciones.

Los nuevos derechos de exportación

A un mes de haber sido establecidos, los derechos de exportación fueron incrementados. Las exportaciones de productos agrícolas en general pasaron del 10% al 20%, las de harinas y aceites del 5% al 20%, mientras que permanecen en 5% las manufacturas de origen agropecuario. Tampoco fueron modificadas las retenciones a las exportaciones ganaderas, el arroz, las frutas y el algodón.

La adopción de esta medida fue sumamente discutida a nivel oficial. Entre la mención pública por parte de las autoridades de la posibilidad de su instrumentación y su efectivo anuncio transcurrió una semana, que fue muy bien aprovechada por los exportadores para **declarar ventas todavía no realizadas** pero que de concretarse e inscribirse con posterioridad a la puesta en vigencia del incremento, pagarían el gravamen con las nuevas tasas. Esta estrategema pone en duda la concreción de la recaudación esperada con el incremento dispuesto.

La resistencia del sector es fuerte y su posición, excepción hecha de los productores representados por CONINAGRO, intransigente. Se ha programado un paro de actividades "tranqueras afuera" para el 28 del corriente, con duración de cuatro días.

Un marco aleatorio

Si bien el emergente para la protesta del sector es el gravamen a las exportaciones, el malestar parece referirse a una **combinación de factores** que se trastocaron en el pasaje del modelo de convertibilidad hacia la pesificación y que no han podido encontrar una modalidad que las reemplace satisfactoriamente. Los engranajes que permitían el funcionamiento del sector se desenajaron, generando un marco de incertidumbre y de dificultades operativas que tiende a dificultar fundamentalmente las actividades referidas a la cosecha 2002/2003, que se inicia próximamente con el trigo.

Entre los factores que dificultan la toma de decisiones son particularmente importantes los que tornan inciertos los resultados económicos. Es el caso de la cesación total, desde el 20 de diciembre de 2001, de las actividades del **Mercado a Término (MAT)**, instrumento que cuando era utilizado por el productor tomando posiciones le permitía alcanzar la certeza de un precio futuro o, caso contrario, ofrecía un valor de referencia para los cálculos de rentabilidad, facilitando la correcta asignación de recursos, sobre todo en el momento de definir el paquete tecnológico a aplicar en los distintos cultivos. Si bien existe una resolución que habilita al MAT a cotizar y operar en dólares, ésta no ha sido reglamentada.

En el tratamiento de la **deuda por provisión de insumos** de la campaña que está por concluir, se reflejan las dificultades para dar con soluciones que satisfagan a las partes involucradas. En efecto, la relación entre proveedores y productores se halla trabada debido a que no está en aplicación la resolución del Ministerio de Economía que establecía el pago de los insumos a valor producto, modalidad que implicaba un punto intermedio entre la pesificación y el mantenimiento de la deuda en dólares.

Esta resolución fue cuestionada por una parte de los productores, motivando que la Secretaría de Agricultura hasta entonces no intervinierte, intentara tomar participación en el tema. El temor a incurrir en gastos que más tarde se mostrarían como evitables en el caso de la adopción de una solución distinta, paralizó los pagos de los productores a los proveedores de insumos. La dificultad para dar con una solución mejor, a cuya búsqueda se volcaron el Ministerio de Economía y la SAGPyA, no ha permitido aún resultados satisfactorios y mantiene la situación en suspenso.

La **lechería** es otra actividad en la que el Gobierno se vio obligado a arbitrar entre las partes, productores y usinas, en procura de un precio de equilibrio, pero las diferencias son de tal magnitud que hace meses que el sector no puede remontar su crisis ni siquiera con la mediación gubernamental.

Por otro lado, la dificultad de acceder a **fuentes alternativas de financiación**, en la medida que no se resuelva fluida y oportunamente la situación entre productores y proveedores de insumos, constituye una barrera infranqueable para los productores que no cuentan con capital de trabajo propio.

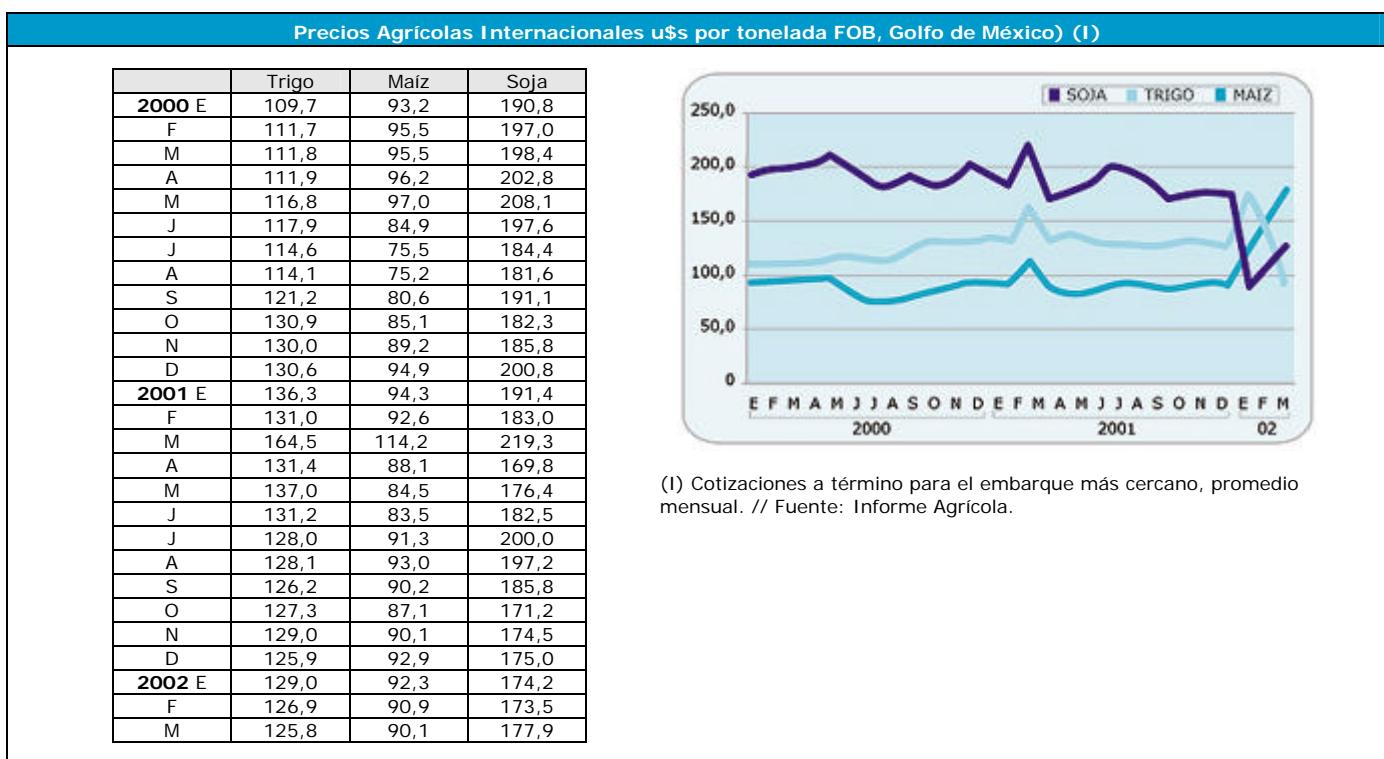
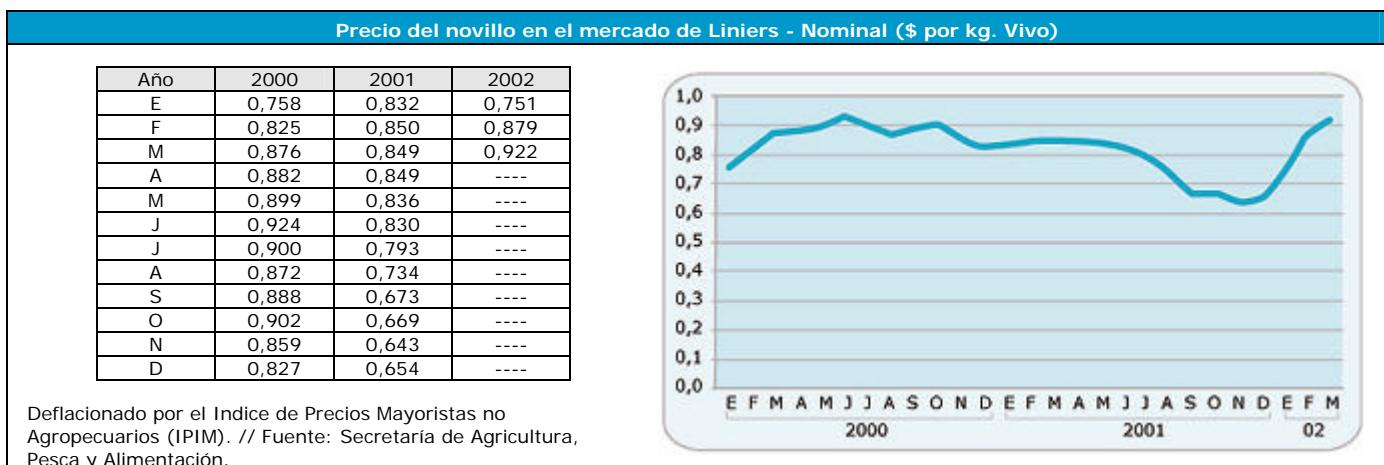
Este factor se vería agravado por la puesta en vigencia de una **disminución del IVA agrícola al 10,5%**, prevista para el mes de agosto, sin que sufra una disminución equivalente el impuesto que grava a los insumos, ya que se crearía una fuente de drenaje de capital de trabajo que se transformaría en saldos acreedores impositivos de imposible recuperación en el corto plazo.

La necesidad de disminuir la tasa del IVA tiene dos fundamentos, por un lado la posibilidad de reducir la evasión, tal como sucedió cuando se disminuyó en la misma proporción el IVA ganadero y por otro, la de achicar los montos a los que se eleva la obligación de devolución del IVA a los exportadores, en montos que no se recaudaron debido, precisamente, a la evasión del gravamen.

Una pauta de los efectos positivos que la salida de la convertibilidad puede tener sobre el sector cuando no se presentan trabas operativas, es lo ocurrido con las exportaciones de frutas y hortalizas. En efecto, entre enero y marzo, las salidas de estos productos desde el puerto de San Antonio, se incrementaron en 11% y 13% respectivamente, respecto de igual período del año anterior, tanto hacia mercados tradicionales como hacia nuevos destinos.

PERSPECTIVAS

- Si se tiene en cuenta que la inversión es función de la rentabilidad esperada, de permanecer las retenciones más allá de la presente campaña, no serían un estímulo a la inversión en el sector agropecuario. Sin embargo, es dable presumir que si la operatoria del sector se agiliza, la rentabilidad -a estas tasas de retención- resulte positiva.
- La ganadería, por su parte, dadas las perspectivas del mercado externo y el mayor valor de los recuperos, así como la más baja incidencia del gravamen, no se vería afectada.
- También las economías regionales ofrecen perspectivas de recuperación como consecuencia del nuevo tipo de cambio y en la medida en que no se vean afectadas por decisiones contradictorias encuadradas en ejercicios de prueba y error.



(I) Cotizaciones a término para el embarque más cercano, promedio mensual. // Fuente: Informe Agrícola.

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- La gravedad de la crisis que viene atravesando la industria manufacturera puede ser apreciada al observar que en el primer trimestre del año se produjo una caída de su actividad de 18,1%, respecto del ya bajo nivel de un año atrás.
- Una situación más crítica aún estaría presentando la industria de la construcción, que disminuyó su actividad durante el primer bimestre en 43,3% y que incluye una significativa proporción de empresas paralizadas.

Continúa firme la caída manufacturera

Según las últimas estimaciones del INDEC, en **marzo** último la producción manufacturera presentó caídas de 18,1% frente a igual mes de 2001 y de 3,1% respecto del mes precedente. Importa señalar que en ambos casos se trata de variaciones desestacionalizadas, es decir, depuradas de los efectos de los feriados, factores climáticos contrarios a lo habitual y períodos de licencia del personal.

Así, el retroceso acumulado en el **primer trimestre** del año fue de 18,1% (igual al de marzo) con relación al mismo lapso de 2001.

En marzo pasado, frente a igual mes del año anterior, se destacaron las siguientes variaciones:

- las actividades con **mejor desempeño productivo** fueron las de productos químicos básicos (33,0%), aceites y subproductos (25,9%), materias primas plásticas (5,7%) y aluminio primario (3,2%), que resultaron las únicas con variación positiva y que se caracterizan por presentar una **salida exportadora**;
- las actividades **con mayores bajas** de la producción fueron las de productos agroquímicos (-57,5%), automotores (-54,5%), tejidos (-47,6%) y cemento (-46,1%).

Por otro lado, las **expectativas empresariales** recogidas por el INDEC para el **segundo trimestre del año** -señalaron lo siguiente:

- sobre la **demanda interna** de sus productos, 52,4% de las empresas prevé una disminución, frente a sólo 2,4% que espera una suba, en tanto que el resto no pronostica cambios;
- 55,3% de los industriales estima un aumento de sus **exportaciones**, mientras que 7,9% prevé una reducción;
- 26,2% de las firmas vaticina una menor **utilización de la capacidad instalada**, en tanto que 11,9% prevé un aumento de la misma.

La crisis en la construcción

La actividad de la construcción, según el relevamiento del INDEC, presentó en **febrero** pasado -en términos desestacionalizados- una caída de 43,1% respecto de igual mes de 2001 y un incremento de 1,0% frente al mes anterior. Este aumento, si bien muy débil, siguió a fuertes reducciones en los dos meses precedentes.

El nivel de actividad acumulado en el **primer bimestre** del año mostró una contracción de 43,3% respecto del ya bajo comportamiento de un año atrás.

Con relación a las **previsiones** para el mes de marzo, 70,6% de las empresas que se dedican sobre todo a las obras públicas espera una reducción de su actividad, frente a sólo 2,9% que estima una suba. Entre las firmas dedicadas a las obras privadas, 78,3% prevé una disminución y ninguna pronostica una mejora.

Adicionalmente, el Instituto detectó que 22% de las empresas consultadas "no está ejecutando obras o las mantiene paralizadas".

La actividad automotriz

El comportamiento de la actividad automotriz en **marzo** último presentó las siguientes variaciones:

- la **producción** fue de 11.155 unidades, representando una caída de 54,7% con relación a marzo de 2001 y un aumento de 42,7% frente al inusual bajo registro de febrero;
- las **ventas a concesionarios**, a su vez, mostraron respectivamente variaciones de -22,7% y 61,4%, influido este aumento por la realización de transacciones con fondos del "corralito" bancario;
- las **exportaciones**, asimismo, tuvieron variaciones de -29,3% y 16,8%.

Las cifras correspondientes al **primer trimestre del año** -comparado con igual lapso de 2001- significaron fuertes caídas de la producción (-55,4%), las ventas a concesionarios (-50,5%) y las exportaciones (-38,4%).

Hacia una mejor gestión de calidad

Según información del Instituto Argentino de Racionalización de Materiales (IRAM), durante 2001 obtuvieron su certificación ISO 9000 un total de 535 empresas locales, representando un incremento de 25% con relación al año anterior.

De todas formas, el ritmo de las certificaciones argentinas es **inferior al promedio internacional**, con lo cual se va ampliando la brecha en la materia.

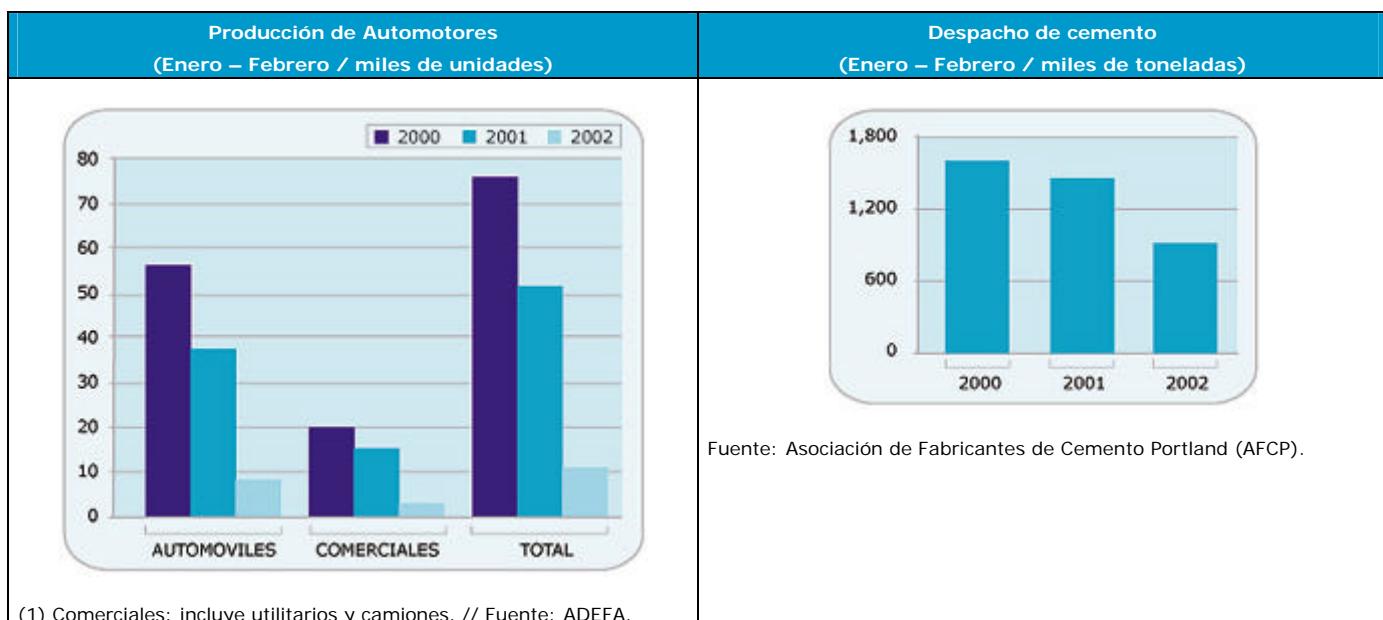
Las estimaciones de los últimos diez años muestran un marcado crecimiento de las certificaciones ISO 9000 emitidas para el país, alcanzando un **máximo en 1999** con un total de 584 certificaciones.

En el ámbito del Mercosur, Brasil posee 6.719 certificaciones, seguido por la Argentina (2.056), Uruguay (251) y Paraguay (30), en tanto que Chile cuenta con 235 certificaciones.

PERSPECTIVAS

- Puede estimarse en principio que en los próximos meses se confirmaría la tendencia a un comportamiento diferente dentro del sector manufacturero, en cuanto a un mayor dinamismo relativo de aquellas producciones con un perfil exportador o que sustituyan importaciones.
- Las existencias de productos terminados, que según FIEL aún presentan en el conjunto niveles superiores a los deseados, no constituyen un factor que permita prever una pronta reversión de la actual fase contractiva del ciclo manufacturero.

- Por el acuerdo firmado a principios de abril con el gobierno de México, la industria automotriz local podrá exportar a ese país una cantidad adicional de unas 30.000 unidades, libre de aranceles de importación.



SECTOR EXTERNO

SITUACION

- La depresión económica interna se ha reflejado en las importaciones de bienes, que en el primer bimestre del año mostraron una caída de 60%, dando lugar a un fuerte superávit del balance comercial.
- Las fuertes restricciones de financiación existentes dificultan un mayor dinamismo de las exportaciones, cuyo valor disminuyó 6% en el primer bimestre, si bien los volúmenes vendidos subieron 8%.
- Ante la suba de la cotización del dólar, las autoridades dispusieron un ajuste de los derechos de exportación, que aumentaron a 20% para los granos, aceites y harinas.

Fuerte descenso de las importaciones

En el **primer bimestre** del año, el balance comercial arrojó un superávit estimado en u\$s 2.188 millones, el cual más que decuplicó el saldo positivo observado en igual lapso de 2001.

Dicho superávit respondió a la siguiente evolución entre ambos períodos:

- el valor de las **exportaciones** disminuyó 6%, a raíz de una caída de 13% en los precios y una suba de 8% en los volúmenes, y
- el monto de las **importaciones** descendió 60%, debido a una reducción de 57% en las cantidades y una baja de 7% en los precios.

Dado el diferente comportamiento de los precios de exportación y de importación, el país sufrió una **pérdida en los términos del intercambio** en el primer bimestre de aproximadamente u\$s 483 millones, respecto de igual período de 2001.

Durante el primer bimestre, registraron caídas las ventas al Mercosur (-16%), Chile (-34%) y Medio Oriente (-13%), en tanto que se verificaron aumentos de las exportaciones a la Unión Europea (10%), NAFTA (4%) y Asia (22%).

Por otro lado, la fuerte reducción de las importaciones de cada uno de los orígenes citados, dio lugar a la obtención de un superávit comercial con cada uno de los mismos, lo cual constituye un resultado claramente atípico.

Las negociaciones Mercosur-Unión Europea

A mediados de abril se realizó en Buenos Aires la **séptima ronda de negociaciones** entre el Mercosur y la Unión Europea, tendientes a una liberalización del comercio bilateral.

En esta reunión se avanzó en diversos temas:

- se concluyó el capítulo **político** de las relaciones birregionales (cláusula democrática, principio del buen gobierno, etc.) y el capítulo de la **cooperación** en diversos campos;
- se avanzó hacia un acuerdo para **facilitar el comercio**, a través de una simplificación de los procedimientos aduaneros y la eliminación de trabas burocráticas.

En el contexto de la ronda, el Mercosur solicitó que el Banco Europeo de Inversión amplíe sus **líneas de financiación** para obras de infraestructura y para exportaciones.

Contracción del comercio con Brasil

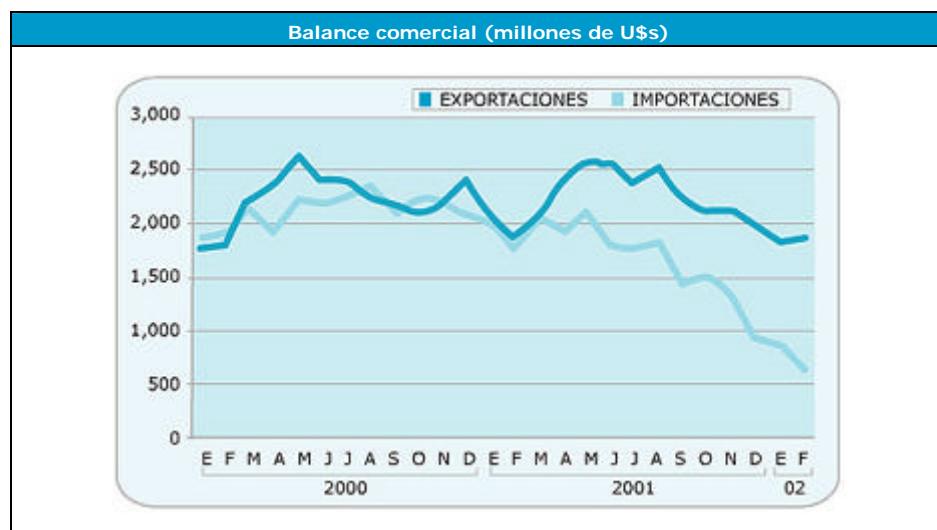
Según información proporcionada por el Centro de Estudios Bonaerenses (CEB), en **marzo** último las exportaciones argentinas a Brasil sumaron u\$s 419 millones -cayendo 27,6% respecto de marzo de 2001-, en tanto que las importaciones fueron de 151 millones, implicando una reducción de 71,5%.

En el **primer trimestre** del año, el saldo comercial fue positivo para nuestro país en u\$s 300 millones, monto ampliamente superior a los 170 millones registrados en igual lapso de 2001.

Además de los factores propios de la Argentina, en la disminución de las exportaciones a Brasil influyó el hecho de que este país redujo en marzo sus importaciones totales del resto del mundo en 32,7%, con relación al mismo mes del año anterior.

PERSPECTIVAS

- El Gobierno está solicitando a los países del Grupo de los Siete que acuerden una especie de espera hasta fin del corriente año para las deudas con el exterior de empresas radicadas en el país.
- Un reciente fallo de la OMC resultó favorable a la Argentina, que había cuestionado el régimen de bandas de precios que Chile aplica para proteger su producción agrícola, y tendría implicancias para regímenes similares de la Unión Europea y el Pacto Andino.
- La cumbre de presidentes del Mercosur y la Unión Europea, a celebrarse el 17 de mayo en Madrid, podría significar un impulso positivo para las negociaciones entre ambos bloques.



Exportaciones por grandes rubros (Enero –Febrero / millones de U\$s)

Denominación	Valor		Variación
	2000 (1)	2001 (2)	
Total General	3.902	3.667	-6
* Productos primarios	998	879	-12
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	970	1.057	9
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	1.222	1.211	-1
* Combustibles y energía	713	521	-27

(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

Importaciones por grandes rubros (Enero –Febrero / millones de U\$s)			
Denominación	Valor		Variación %
	2000 (1)	2001 (2)	
Total General	3.708	1.480	-60
* Bienes de capital	786	256	-67
* Bienes Intermedios	1.378	651	-53
* Combustibles y energía	150	65	-57
* Piezas y accesorios para bienes de capital	643	217	-66
* Bienes de consumo	652	267	-59
* Vehículos automotores de pasajeros	93	23	-75
* Resto	4	2	-50

(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

SECTOR PÚBLICO

SITUACIÓN

- La recaudación del mes de marzo alcanzó a \$ 3.077 millones, que significaron una disminución de 7,4 % respecto de igual mes de 2001. Los principales tributos, como el impuesto al valor agregado y ganancias, siguieron evidenciando variaciones negativas.
- La conducción económica continua negociando con el Fondo Monetario Internacional las condiciones que permitirían llegar a un acuerdo para recibir asistencia financiera del organismo internacional, el que ha puesto especial énfasis en el equilibrio de las cuentas públicas provinciales.

Mejora la recaudación respecto a las previsiones

La recaudación del mes de marzo alcanzó a \$ 3.076,7 millones, que significaron una disminución de 7,4 % respecto de igual mes de 2001. A pesar de esta caída la recaudación registró un resultado mejor al esperado, como consecuencia de **ingresos adicionales** por la aplicación de derechos a las exportaciones, el comportamiento del impuesto al cheque y los pagos a cuenta para entrar en la moratoria.

Sin embargo los principales tributos, como el impuesto al valor agregado y ganancias, siguieron evidenciando variaciones negativas.

El **impuesto a las ganancias** recaudó \$ 480,3 millones, que significó una caída de 34,6% con respecto a marzo de 2001, en tanto que el **IVA** cayó 27,2% al recaudar \$ 1.036,2 millones. En el caso de este impuesto se esperaba que la inflación generara una mayor recaudación, pero el efecto precio más que se compensó con una caída de la demanda.

Nuevamente fue el comportamiento del **impuesto a las transacciones financieras** o impuesto al cheque el que mejoró la recaudación, al sumar \$ 313 millones, que como es sabido representan un ingreso neto, ya que este impuesto está vigente desde abril de 2001 y además al eliminarse la posibilidad de tomar los pagos de este tributo a cuenta del IVA y Ganancias se elevó su rendimiento.

Por otro lado, se obtuvieron \$ 131 millones por los planes de facilidades de pago vigentes desde años anteriores, y otros \$ 126 millones ingresaron en marzo por los pagos a cuenta de la deuda declarada en la moratoria impositiva y previsional. La Administración Federal de Ingresos Pùblicos estima que como resultado de esta moratoria **se declaró una deuda de más de \$ 4.200 millones**, a pagar en diez años.

Por otra parte, los **derechos a las exportaciones** sumaron \$ 98 millones a la recaudación de impuestos tradicionales, esperándose un incremento para los próximos meses teniendo en cuenta los aumentos dispuestos para este tributo.

En cuanto a la **recaudación previsional**, la misma siguió cayendo, ya que los aportes personales bajaron 50% y las contribuciones patronales un 15,8%. En particular, se observó una merma de 60% en los ingresos del sistema de jubilación privada; ingresaron sólo \$ 133 millones como resultado de la rebaja de la alícuota del 11 al 5% y la mayor evasión.

La clasificación presupuestaria de la recaudación tributaria muestra un crecimiento de 9,9% para los ingresos de \$ 1.713,8 millones percibidos por la administración nacional. Por su parte, el sistema de seguridad social recibió \$ 507 millones, 20,5% menos que en igual período de 2001, en tanto que las provincias al recibir \$ 763,3 millones, lograron 31,2% menos.

Negociación Nación-provincias-FMI

Con la **aprobación por parte del Congreso Nacional** del Pacto Fiscal que a fines de febrero firmaron los gobernadores y el Gobierno nacional, se logró avanzar un paso más en el cumplimiento de las condiciones que plantea el Fondo Monetario Internacional en las negociaciones que se están manteniendo a fin de desatar la situación financiera internacional del país.

El Pacto Fiscal, que es clave en la negociación con el organismo financiero internacional, establece que las provincias deben reducir durante el corriente año en 60% su déficit fiscal, y teniendo en cuenta que el año pasado el mismo fue de \$ 5.000 millones, ello significaría que el monto del ajuste sería de unos 3.000 millones. De este total, la mitad corresponde a la provincia de Buenos Aires y otros 1.000 millones se concentran en siete provincias.

Por otra parte, el FMI planteó que las provincias no deberían seguir financiándose con la emisión de nuevos **bonos**, y que deberían ir sacando de circulación los que ya fueron emitidos.

Teniendo en cuenta que la recaudación sigue en baja, que se profundizó el deterioro de las finanzas provinciales y el ajuste podría implicar despidos o reducciones de salarios y/o jubilaciones, se discutió entre la Nación, las provincias y el FMI sobre cómo se hará el ajuste.

El principio de acuerdo al que se llegó establece que para garantizar el cumplimiento de los compromisos que asumen las provincias y la Nación se firmará **un nuevo convenio**, que posiblemente se materialice mediante un decreto, que estaría en forma hacia fines de mayo.

Una vez firmado este convenio, las provincias no podrán emitir más bonos y se establecerá un mecanismo, que depende de cada distrito, para normalizar la deuda flotante que las provincias tienen en concepto de sueldos atrasados y facturas impagadas, y para el cual habría algún aporte del FMI.

Para que haya financiación las provincias deberán cumplir con la reducción de gastos comprometida en el Pacto Fiscal, ya que en el caso de no cumplir, la Nación podrá descontarla de los aportes correspondientes a la coparticipación federal de impuestos.

A su vez, la Nación también se compromete a que las provincias cuenten con una financiación sin altibajos.

PERSPECTIVAS

- La Administración Federal de Ingresos Pùblicos sostiene que si bien la recaudación del mes de marzo mejoró respecto a las previsiones, por el momento no se puede hablar de un cambio de tendencia, que sí podría presentarse cuando comience a ingresar el producido por los aumentos de las retenciones sobre las exportaciones.
- Con el resultado de las negociaciones con las administraciones provinciales que estarían bastante encaminadas, al Gobierno nacional le faltaría avanzar en otros aspectos que también constituyen condiciones del FMI para cerrar una negociación global y parte de los cuales requiere el debido tratamiento legislativo.



(*) Ingresos Totales y Resultado Total: sin privatizaciones.// Fuente: Ministerio de Economía, Obras y Servicios Públicos.

ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- Las últimas estimaciones sobre la evolución de la actividad económica en Estados Unidos para el corriente año han mejorado las perspectivas -el FMI prevé un crecimiento de 2,3%-, lo cual induce a prever una progresiva reversión de la anterior política de bajas de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal.
- A principios de abril, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra dejaron invariables sus tasas de interés de referencia, presumiblemente a la espera de una consolidación de las señales de reactivación económica antes de disponer una suba de las mismas.
- Se observan signos de una posible desaceleración del crecimiento en la economía de Brasil, entre otros, la reducción interanual de 33% que mostraron sus importaciones en marzo pasado.

Los negros números de UNICEF

La directora ejecutiva de UNICEF expresó que "hasta cierto punto, aunque no lo saben, los niños y las niñas de los años 90 **fueron traicionados**". A pesar de los progresos a favor de la niñez alcanzados en la última década -señaló-, la mayoría de los gobiernos no ha cumplido con las promesas que realizaron en la Cumbre Mundial a favor de la Infancia de 1990.

Como fruto de algunos progresos -muy poco uniformes- logrados en el último decenio, se estima que desde ahora **morirán unos 3 millones** de niños menores cada año, con respecto a lo ocurrido en los años 90. Entre otras áreas, los progresos se observaron en las menores muertes debidas a enfermedades diarreicas y en la lucha contra la poliomielitis, que está a punto de ser erradicada.

En el reciente informe de UNICEF se afirma, entre otros datos, los siguientes:

- casi **11 millones** de niños menores de cinco años mueren cada año por causas susceptibles de prevención, incluyendo la malnutrición y enfermedades evitables con vacunas;
- **149 millones** de niños en los países en desarrollo padecen de malnutrición.

Incipientes signos positivos en la economía de Japón

La economía japonesa continúa en su prolongado estado de **estancamiento**, con su sistema bancario afectado por numerosos préstamos incobrables y una deflación que ha inducido frecuentes quiebras empresariales.

Pero existen últimamente algunos signos positivos en el crítico cuadro general, que parecen apuntar a una **posible recuperación encabezada por las exportaciones**.

En marzo último el superávit del balance comercial japonés creció sustancialmente (56%) frente a febrero, como efecto de mayores exportaciones y menores importaciones. Asimismo, la producción industrial presentó un suave incremento (1,2%) respecto del mes anterior.

Se estima que las exportaciones japonesas son estimuladas básicamente por **dos factores**:

- la firme devaluación del yen, verificada durante los últimos meses, y
- el comienzo de reactivación económica en Estados Unidos y Europa, que incentiva sus respectivas importaciones.

Respuesta europea en la polémica del acero

La Unión Europea (UE) informó su decisión de aplicar aranceles de 14,9% a 26,0% a sus **importaciones de quince productos siderúrgicos**, que podrían mantenerse inicialmente por hasta 200 días. Dichos productos son los afectados por los mayores aranceles norteamericanos para sus importaciones, en previsión de que las exportaciones de terceros países que no ingresarán ahora a Estados Unidos sean desviadas al mercado europeo.

Los nuevos aranceles europeos se aplicarán cuando las importaciones superen el **límite** dado por el promedio de compras de 1999 a 2001, incrementado en 10%, lo que implica un nivel casi igual al observado en 2001.

Por otro lado, la Comisión Europea ha formulado una **lista de diversos bienes** cuyas importaciones desde Estados Unidos serían gravadas para compensar los daños sobre las exportaciones europeas de acero a ese país, estimados en u\$s 2.200 millones anuales. Esta medida, que para aplicarse necesitaría la autorización de la Organización Mundial de Comercio (OMC), sería adoptada en caso de que Estados Unidos se niegue a otorgar compensaciones a la Unión Europea.

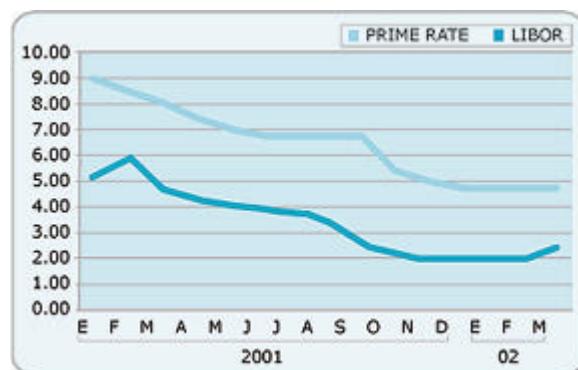
PERSPECTIVAS

- El FMI pronosticó a mediados de abril que la actividad económica mundial crecerá 2,8% en 2002 (en diciembre había estimado un 2,4%), debido principalmente a la creciente recuperación de Estados Unidos.

- Para América Latina, el FMI prevé un crecimiento de sólo 0,7% en el presente año (en diciembre había pronosticado un 1,7%), que incluye un aumento de 2,5% en Brasil y una caída de entre 10% y 15% en la Argentina.
- Existe cierta preocupación con respecto a la próxima evolución del precio del petróleo -el cual ha aumentado significativamente en lo que va del corriente año-, que podría llegar a afectar la incipiente recuperación de la economía mundial por su estímulo a la inflación y el consecuente endurecimiento de las políticas monetarias.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (1)

	LIBOR	Prime Rate
2001 E	5,30	9,00
F	5,90	8,50
M	4,70	8,00
A	4,30	7,50
M	4,00	7,00
J	3,90	6,75
J	3,70	6,75
A	3,50	6,75
S	2,60	6,75
O	2,20	5,50
N	2,00	5,00
D	2,00	4,75
2002 E	2,00	4,75
F	2,04	4,75
M	2,38	4,75



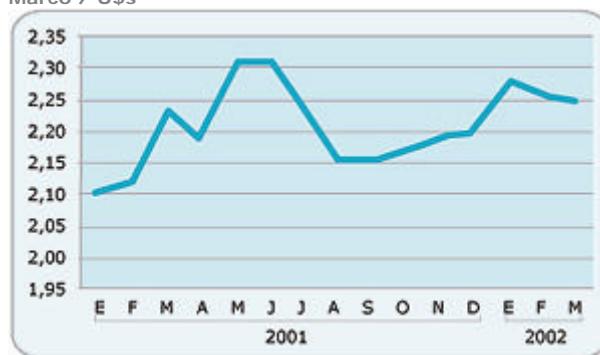
(I) En % anual; último día del mes. // Fuentes: El Cronista Comercial y Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

	Marcos/u\$	Yens/u\$
2001 E	2,10	117
F	2,12	117
M	2,23	126
A	2,19	122
M	2,31	119
J	2,31	125
J	2,24	125
A	2,15	119
S	2,15	119
O	2,17	123
N	2,19	123
D	2,20	132
2002 E	2,28	134
F	2,26	134
M	2,25	133

• (1) Promedio mensual del tipo vendedor en el mercado de Nueva York; desde diciembre de 1998, último día del mes. // Fuentes: El Cronista Comercial y Ambito Financiero.

Marco / U\$



Yen / U\$



INFORMACION ESTADISTICA

Agregados bimonetarios y Préstamos de las Entidades (Saldo a fin de período, en millones de pesos) (**)

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)		
		en \$	en u\$s	Totales	en \$	en u\$s	Totales
2000 D	12.552	32.201	51.867	84.068	25.606	55.295	80.901
2001 E	11.608	32.603	52.705	85.308	25.196	54.792	79.988
F	11.407	33.223	52.468	85.691	24.887	54.413	79.300
M	11.290	29.101	51.189	80.290	23.353	53.367	76.720
A	11.063	29.617	50.761	80.378	23.240	52.987	76.227
M	10.818	29.394	51.622	81.016	22.784	52.930	75.714
J	10.975	29.171	52.649	81.820	23.283	52.589	77.787
J	10.342	26.033	49.516	75.549	21.503	52.082	73.585
A	9.420	24.290	48.555	72.845	21.075	51.627	72.702
S	9.149	24.334	50.221	74.555	20.945	51.334	72.279
O	8.547	22.198	49.676	71.874	20.428	51.068	71.496
N	8.589	20.179	46.758	66.937	19.220	56.201	75.421
D	9.110	18.594	46.786	65.380	15.646	59.372	75.018
2002 E	9.373	26.556	55.229	81.785	28.065	52.584	80.649
F	11.294	41.976	37.297	79.273	31.372	47.596	78.968
M	12.238	57.284	18.805	76.089	46.732	31.362	78.094

(*) Capitales; operaciones en efectivo pactadas con titulares residentes en el país (incluso entidades financieras) y en el exterior.

(**) A partir de Enero 2002 los datos en dólares se expresan en pesos según U\$S 1 = \$ 1,40, excepto para los préstamos al sector privado que siguen valuados al tipo de cambio U\$S 1 = \$ 1. // Fuente: Comunicados diarios B.C.R.A.

Estimador Mensual (EMI) - Variación porcentual

Período	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	Con estacionalidad	desestacionalizado	
2001 E	-11,2	-3,0	-1,7	-4,7	-1,7
F	-5,9	-3,3	-4,3	-0,3	-3,0
M	13,1	-1,0	-6,1	-5,1	-4,1
A	-1,3	0,7	0,0	-2,0	-3,1
M	3,0	-0,8	-2,3	-1,9	-2,9
J	-2,2	-0,1	-1,3	-0,7	-2,6
J	3,9	-2,3	-1,8	-3,5	-2,5
A	-2,7	-2,9	-5,7	-6,0	-2,9
S	-5,5	-2,4	-12,2	-10,0	-4,0
O	3,9	-1,5	-9,3	-10,5	-4,6
N	-5,3	-1,9	-10,9	-11,8	-5,2
D	-8,1	-2,3	-18,8	-19,0	-6,3
2002 E	-11,4	-2,4	-19,0	-18,5	-19,0
F	-1,2	0,9	-15,0	-15,0	-17,0
M (1)	7,1	-3,1	-19,7	-18,1	-18,1

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

Producción Siderúrgica - (miles de toneladas)

Período	Hierro primario	Acero crudo	Laminados terminados en caliente
	2000 (I)	2000 (I)	2000 (I)
2001 E	284,1	327,7	317,1
F	250,6	317,5	311,0
M	311,2	387,4	383,6
A	305,2	386,8	370,9
M	327,3	396,4	353,6
J	305,5	375,1	348,2
J	272,7	360,0	346,0
A	217,8	275,6	291,1
S	197,7	349,9	327,1
O	245,8	336,0	314,8
N	244,4	312,3	279,0
D	230,6	282,2	216,3
Total anual	3.192,8	4.106,9	3.858,7
2002 E	212,3	255,7	213,8
F	243,4	305,3	255,5

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

Intercambio Comercial (millones de u\$s)										Tasa de desocupación en el GBA (Cdad. de Bs. As. y partidos del conurbano)		
Período	2000			2001(1)			2002(2)			Año	Mayo	Octubre
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo			
E	1.773	1.852	-79	2.049	1.954	95	1.812	853	960	1982	5,7	3,7
F	1.786	1.908	-122	1.853	1.754	100	1.855	627	1.228	1983	5,2	3,1
M	2.165	2.116	49	2.019	2.034	-16	----	----	----	1984	4,1	3,6
A	2.327	1.905	422	2.397	1.918	480	----	----	----	1985	5,5	4,9
M	2.603	2.215	388	2.566	2.081	485	----	----	----	1986	4,8	4,5
J	2.386	2.178	208	2.537	1.778	758	----	----	----	1987	5,4	5,2
J	2.367	2.202	165	2.355	1.768	587	----	----	----	1988	6,3	5,7
A	2.225	2.320	-95	2.510	1.818	692	----	----	----	1989	7,6	7,0
S	2.157	2.084	74	2.218	1.431	787	----	----	----	1990	8,8	6,0
O	2.077	2.214	-136	2.104	1.511	593	----	----	----	1991	6,3	5,3
N	2.155	2.185	-30	2.103	1.333	770	----	----	----	1992	6,6	6,7
D	2.388	2.065	323	1.944	931	1.013	----	----	----	1993	10,6	9,6
Total	26.409	25.243	1.166	26.655	20.312	6.343	----	----	----	1994	11,1	13,1
										1995	20,2	17,4
										1996	18,0	18,8
										1997	17,0	14,3
										1998	14,0	13,3
										1999	15,6	14,4
										2000	16,0	14,7
										2001	17,2	19,0

(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

Fuente: INDEC.

Índice de Precios al Consumidor (base año 1999 = 100)												
Período	2000			2001			2002 (1)			Nivel general	Variación mensual	Acumulado
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado			
E	100,71	0,8	0,8	99,21	0,1	0,1	99,84	2,3	2,3			
F	100,71	0,8	0,8	98,99	-0,2	-0,1	102,97	3,1	5,5			
M	100,18	-0,5	0,3	199,18	0,2	0,1	107,05	4,0	9,7			
A	100,07	-0,1	0,2	99,84	0,7	0,7	----	----	----			
M	99,68	-0,4	-0,2	99,90	0,1	0,8	----	----	----			
J	99,49	-0,2	-0,4	99,18	-0,7	0,1	----	----	----			
J	99,93	0,4	0,1	98,86	-0,3	-0,3	----	----	----			
A	99,71	-0,2	-0,2	98,51	-0,4	-0,6	----	----	----			
S	99,56	-0,2	-0,3	98,43	-0,1	-0,7	----	----	----			
O	99,74	0,2	-0,1	98,00	-0,4	-1,1	----	----	----			
N	99,25	-0,5	-0,6	97,68	-0,3	-1,5	----	----	----			
D	99,13	-0,1	-0,1	97,60	-0,1	-1,5	----	----	----			

Índice de Precios Internos al por mayor (IPIM) – (Base año 1993 = 100)												
Período	2000			2001			2002 (1)			Nivel general	Variación mensual	Acumulado
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado			
E	104,59	1,2	1,2	105,87	0,0	0,0	106,98	6,6	6,6			
F	105,50	0,9	2,1	105,99	0,1	0,1	119,03	11,3	18,9			
M	106,04	0,5	2,6	105,29	-0,7	-0,5	132,34	11,2	32,0			
A	104,75	-1,2	1,4	105,09	-0,2	-0,7	----	----	----			
M	105,85	1,1	2,5	105,17	0,1	-0,6	----	----	----			
J	106,41	0,6	3,0	104,70	-0,5	-1,1	----	----	----			
J	106,26	-0,2	2,8	104,33	-0,4	-1,5	----	----	----			
A	106,45	0,2	3,0	103,82	-0,5	-1,9	----	----	----			
S	107,74	1,0	4,1	103,37	-0,4	-2,3	----	----	----			
O	107,96	0,3	4,5	101,82	-1,4	-3,7	----	----	----			
N	107,83	-0,2	4,3	100,39	-1,4	-5,1	----	----	----			
D	105,87	-1,8	2,5	100,22	-0,2	-5,3	----	----	----			

Índice de Precios Internos al por mayor (a nivel desagregado) – (Base año 1993 = 100)

Período	2000			2001			2002 (I)					
	Producto Nacionales			Producto Nacionales			Producto Nacionales					
	TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica			
E	105,36	102,62	106,09	94,83	106,90	108,04	106,59	92,86	107,25	105,20	107,79	103,55
F	106,34	106,23	106,37	94,79	107,04	107,99	106,79	92,64	117,23	114,40	117,97	141,94
M	106,92	108,02	106,63	94,80	106,32	104,90	106,70	92,14	129,00	124,27	130,25	174,82
A	105,54	103,06	106,20	94,60	106,05	104,42	106,48	92,78	-----	-----	-----	-----
M	106,74	108,19	106,36	94,58	106,28	107,33	106,01	91,05	-----	-----	-----	-----
J	107,36	111,75	106,21	94,26	105,80	106,47	105,62	90,67	-----	-----	-----	-----
J	107,26	110,31	106,45	93,59	105,30	105,53	105,23	92,06	-----	-----	-----	-----
A	107,52	112,26	106,27	92,79	104,84	104,94	104,81	90,82	-----	-----	-----	-----
S	108,89	117,73	106,56	93,05	104,35	100,41	105,39	90,92	-----	-----	-----	-----
O	109,15	117,47	106,96	92,79	102,71	94,99	104,88	90,44	-----	-----	-----	-----
N	109,02	117,57	106,76	92,80	101,21	89,44	104,31	90,07	-----	-----	-----	-----
D	106,89	107,49	106,74	92,34	101,09	89,68	104,11	89,14	-----	-----	-----	-----

Índice del costo de la Construcción – (Base año 1993 = 100)

Período	2000 (1)			2001 (1)			2002 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	98,5	-0,1	-0,1	95,5	0,0	0,0	97,6	2,7	2,7
F	98,2	-0,3	-0,4	95,4	-0,1	-0,1	103,3	5,8	8,7
M	98,2	0,0	-0,4	95,9	0,5	0,4	107,8	4,4	13,4
A	97,7	-0,5	-0,9	95,9	0,0	0,4	-----	-----	-----
M	97,6	-0,1	-1,0	96,7	0,8	1,3	-----	-----	-----
J	97,3	-0,3	-1,3	96,8	0,1	1,4	-----	-----	-----
J	97,0	-0,3	-1,6	96,5	-0,3	1,0	-----	-----	-----
A	96,7	-0,3	-1,9	96,0	-0,5	0,5	-----	-----	-----
S	96,4	-0,3	-2,2	95,5	-0,5	0,0	-----	-----	-----
O	96,1	-0,3	-2,5	95,3	-0,2	-0,2	-----	-----	-----
N	95,8	-0,3	-2,8	95,2	-0,1	-0,3	-----	-----	-----
D	95,5	0,3	-3,1	95,0	-0,2	-0,5	-----	-----	-----

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.