

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Programa monetario, inflación y tipo de cambio	1
La magnitud del problema ocupacional	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
La inversión extranjera en la Argentina en los años 1990: Tendencias, determinantes e impactos. (1)	2
MONEDA Y FINANZAS	
Canje de bonos	5
Tasas versus dólar	5
Programa monetario del Banco Central	5
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Moderada alza de los precios minoristas	6
Mayor tasa de desocupación	6
SECTOR AGROPECUARIO	
Balance del primer semestre	8
Granos	8
Ganadería	9
Productos regionales	9
El laudo entre productores y proveedores	9
SECTOR INDUSTRIAL	
La producción manufacturera en búsqueda de un piso	10
Continúa muy debilitada la construcción	11
Fuerte deterioro del salario real en la industria manufacturera	11
SECTOR EXTERNO	
La revaluación del euro y la economía argentina	12
Apoyo a exportaciones de base tecnológica	12
Reducción de derechos de exportación	13
SECTOR PÚBLICO	
Sigue mejorando la recaudación tributaria	14
La ejecución presupuestaria en el primer semestre	14
Dificultad de las provincias para cumplir el pacto fiscal	15
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Se agrava la crisis en la economía brasileña	16
Firme revaluación del euro respecto del dólar	16
Los déficit fiscales en la zona del euro	17
INFORMACION ESTADÍSTICA	18

Director de Redacción: Dr. Ignacio Choyo Ortíz. / **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.



ANALISIS GLOBAL

• Programa monetario, inflación y tipo de cambio /// • La magnitud del problema ocupacional

Programa monetario, inflación y tipo de cambio

En el contexto de un próximo acuerdo con el FMI, las autoridades económicas centran su principal preocupación coyuntural en la determinación de un programa monetario que no aliente mayores presiones inflacionarias, por un lado, pero que al mismo tiempo permita flexibilizar la utilización de los depósitos bancarios, por el otro.

En tal sentido, **la cuestión más significativa sigue siendo la salida de depósitos por la vía de los amparos judiciales**, a pesar de la vigencia del Decreto 1316/02 que suspendió los mismos por 120 días.

En julio último el dinero retirado de los bancos a través de los amparos ascendió a más de \$ 1.300 millones -récord mensual, en tanto que en contrapartida, disminuyó sensiblemente la salida de depósitos del sector privado en cuentas a la vista, reduciendo, en consecuencia, la necesidad de asistencia financiera por parte del Banco Central.

En este escenario contradictorio -y hasta tanto no haya una solución definitiva al problema de los amparos-, la conducción económica ha decidido continuar con **la política de flexibilización gradual de la indisponibilidad de los depósitos**. Para ello, muy probablemente, planteará un nuevo canje voluntario de depósitos reprogramados por Bonos del Estado Nacional (BODEN), al tiempo que permite -por plazos y montos limitados- la utilización de estos últimos para la adquisición de automotores y otros bienes registrables nuevos y para el pago de impuestos adeudados con anterioridad a junio del año 2001.

Cabe señalar, por otra parte, que el objetivo de impedir que un exceso de liquidez impacte sobre el tipo de cambio y con ello sobre el proceso inflacionario, se está logrando en medida considerable, **haciendo que la devaluación sea efectiva en términos reales**. En los primeros siete meses del año en curso, mientras el tipo de cambio se incrementó alrededor del 250%, los precios mayoristas aumentaron 97,5% y los precios al consumidor 32,9%.

Esta situación de bajo impacto de la devaluación sobre los índices de precios constituye **un fenómeno inédito en la historia argentina de las últimas décadas** y su principal explicación, seguramente, se encuentra en la debilidad de la demanda interna, golpeada por cuatro años de recesión y una crisis social sin precedentes. Así, por ejemplo, los últimos datos relevados por el INDEC sobre ventas en supermercados y centros de compra indican que, a valores constantes, las cifras correspondientes a junio del corriente año se ubican aproximadamente 30% por debajo de las vigentes un año atrás.

También corresponde poner de relieve que hace ya varias semanas que la paridad cambiaria se mantiene relativamente estable y que en los últimos días el Banco Central registra un ingreso neto de divisas, a pesar de su intervención en el mercado de cambios. Esta situación sugiere que existe mayor liquidación de divisas de los exportadores, especialmente de granos, como consecuencia de la menor retención de mercadería por parte de los productores ante el cese de aumentos de la paridad cambiaria.

Además, **el notable superávit de comercio exterior** correspondiente al primer semestre del corriente año -superior a u\$s 8.100 millones- tiene que proyectarse, tarde o temprano, en el incremento de reservas internacionales de divisas.

La magnitud del problema ocupacional

La Encuesta Permanente de Hogares (EPH) realizada por el INDEC en mayo último sobre 28 aglomerados urbanos del país, mostró **un significativo agravamiento** del cuadro ocupacional con respecto a la ya muy crítica situación de un año atrás.

Las principales variables relevadas arrojaron las siguientes estimaciones:

- la **tasa de empleo** (proporción de la población ocupada respecto de la población total del país) fue de 32,8%, que sería la tasa "históricamente" más baja desde 1974, cuando comenzaron estas estimaciones sobre empleo;
- la **tasa de actividad** (porcentaje entre la población económicamente activa -PEA-, y la población total del país) alcanzó a 41,8%, la más reducida desde mayo de 1995;
- la **tasa de desocupación abierta** (proporción de la población desempleada sobre la PEA) ascendió al máximo histórico de 21,5%, y
- la **tasa de subocupación horaria** (proporción entre los ocupados que trabajan menos de 35 horas semanales y desean trabajar más horas, con relación a la PEA), sumando los activamente demandantes de otra ocupación y los no demandantes, fue de 18,6%, la más elevada históricamente.

Por otro lado, en su informe ocupacional semestral, la consultora Equis ha efectuado ajustes a la tasa de desocupación elaborada por el INDEC, señalando que la sola medición del desempleo "abierto" da cuenta sólo parcialmente de la magnitud del problema.

De las otras formas de "precariedad" laboral existentes, el informe hace una estimación de dos de ellas (ver cuadro):

- el desempleo oculto compuesto por aquellos que han suspendido la búsqueda "activa" de ocupación por hallarse ya **desalentados** en ello o por el correspondiente **costo** de hacerlo, lo cual se observa en la especialmente baja tasa de actividad obtenida por el INDEC, estimando en cerca de 600.000 personas las así retiradas del mercado de trabajo;

- La desocupación incluida en la estimación oficial de los **subocupados** -que son considerados tales por el INDEC si han trabajado al menos dos horas en la semana de referencia de la encuesta-, comprendiendo a los que han realizado ocupaciones marginales o "changas" breves y que la consultora estima en más de 800.000 personas, las que deberían ser calificadas como desocupados "reales".

Se arriba así a una estimación total de la desocupación en más de cuatro millones de personas -con severos problemas de empleo o en emergencia laboral-, configurándose por tanto una **tasa de desocupación ajustada** de 30,8%.

Desempleo ajustado, mayo 2002		
	%	Personas
Actividad y PEA	41,8	13.468.129
Desocupación abierta	21,5	2.895.648
Desocupación oculta por inactiva	-----	579.967
Desocupación oculta por subocupación	-----	855.226
Total desocupación ajustada	30,8	34.330.841

Fuente: Consultora Equis, sobre datos del INDEC.

Por otra parte, la Fundación Capital ha elaborado un estudio efectuando ciertas correcciones a las estimaciones oficiales, señalando en primer lugar -en forma similar a la Consultora Equis en este aspecto- la influencia del **factor "desaliento"** en el muy bajo nivel (41,8%) de la tasa de actividad.

En este sentido, si la tasa de actividad se hubiera mantenido igual que un año atrás (42,8%), dicho estudio estima que el desempleo ascendería a unas 3,7 millones de personas y la **tasa de desempleo "corregida"** sería de 24,7%.

Además, en el estudio se realizó una compleja elaboración estadística efectuando correcciones a la tasa de desocupación del INDEC **para cada provincia**. A tal fin, se igualó la tasa de actividad para todas las jurisdicciones, se consideró la cantidad de empleados públicos por cada 100 habitantes y también la proporción de planes de trabajo transitorio por habitante.

De esa elaboración surgieron diferencias más o menos significativas según la provincia, entre la tasa de desempleo oficial (se la denomina "bruta") y la tasa corregida. Esas diferencias fluctuaron entre 7,3 puntos porcentuales menos que la tasa oficial para el caso de La Pampa y 26,4 puntos más para Formosa.

Tasa de desempleo corregida	
Tasa de actividad de mayo 2001	42,8%
Estimación de desempleados	3.700.000
Tasa de desempleo "corregida"	24,7%

Fuente: Fundación Capital, en base a datos oficiales.

Más allá de los criterios estadísticos de las diversas estimaciones, las mismas permiten apreciar mejor las **dimensiones del problema**, el cual -cabe recordar- se halla especialmente asociado a la cuestión de la creciente pobreza.

TEMAS DE ACTUALIDAD

La inversión extranjera en la Argentina en los años 1990: Tendencias, determinantes e impactos. (1)

Conclusiones generales y sugerencias de política

En el escenario de la globalización, en el cual los países se disputan duramente la atracción de inversión extranjera directa (IED), el hecho de que la Argentina se haya convertido en uno de los **principales receptores de IED** entre los países en desarrollo es un activo importante para el país, no sólo por su aporte de divisas, sino también por su potencial contribución en términos de nuevas inversiones, acceso a mercados externos, eficientización del aparato productivo, entrenamiento de personal, transferencia de tecnología, etc.

- Los principales **factores de atracción de IED** a la Argentina han estado vinculados al volumen y dinamismo del mercado interno (incluyendo aquí las perspectivas abiertas por la formación del MERCOSUR) así como al establecimiento de nuevas reglas de juego en la economía doméstica en los años 1990. En ese sentido, han tenido gran influencia las privatizaciones, la liberalización comercial y la desregulación de mercados, en una economía que recuperó su moneda, estabilizó los precios y creció significativamente entre 1991 y 1998. Sin embargo, aunque los factores de atracción han estado principalmente vinculados a la competencia *vía reglas* y al aprovechamiento del mercado interno, también han tenido un cierto papel algunos regímenes de incentivos a la inversión, que se han concentrado básicamente en los sectores automotriz, minero y forestal (asimismo, hay que tener en cuenta que las privatizaciones han contenido, en general, distintos tipos de incentivos para mejorar su potencial de atracción ante los inversores extranjeros).

- Los flujos de IED han adquirido creciente importancia como modalidad de **financiamiento del balance de pagos** -tendencia que representa una mejora clave en el perfil de dicho financiamiento *vis a vis* los años 1980, cuando se dependía del ingreso de capitales compensatorios-. También es importante destacar que los flujos de IED han exhibido una menor volatilidad *vis a vis* las inversiones de cartera (hecho comprobado durante los episodios de crisis macroeconómica de 1995 y 1999). Sin embargo, al mismo tiempo se observa un curso ascendente en el nivel de **remisión de utilidades**, lo cual implica

que, a futuro, el sostenimiento de los flujos de IED se convierte en un factor central desde el punto de vista de las cuentas externas del país. Esto se refuerza aún más al considerar que las filiales de empresas transnacionales (ET) operan con significativos **déficit tanto en el comercio de mercaderías como en el de servicios**, así como también en el intercambio de **intangibles**, por lo cual su operatoria genera fuertes saldos negativos en la balanza de cuenta corriente, que incluso han superado en algunos años -como en 1998- al respectivo flujo de ingresos de IED.

- Además de su papel a nivel macroeconómico, es evidente que la IED es mucho más que un flujo de caja. La IED ha sido, en su gran mayoría, realizada por ET cuyas filiales en el país se han ubicado claramente **entre los ganadores del proceso de reestructuración** de la economía local, pasando a ser el agente más dinámico de la cúpula empresarial y transformándose en un elemento central en la conformación de la estructura productiva y del comercio exterior argentinos. En algunas actividades las ET coexisten con conglomerados nacionales exitosos, varios de los cuales se han transformado a su vez en empresas multinacionales o regionales. De todos modos, salvo excepciones, las empresas nacionales han perdido protagonismo, aunque sigan reuniendo la mayor parte de la producción, el empleo y las exportaciones.

- En tanto las **privatizaciones** de empresas públicas fueron el detonante inicial del fuerte interés del capital extranjero en la economía argentina, los flujos posteriores han sido alentados principalmente por las oportunidades de **adquirir empresas privadas** productoras de bienes y servicios en muy diversas actividades. En contraste con los significativos *cambios de manos* que se observan en la cúpula empresarial, las "greenfield investments" han sido menos relevantes y, a menudo, han estado asociadas a la existencia de regímenes sectoriales o incentivos específicos. Si bien, con posterioridad a los *cambios de manos* usualmente se observan no sólo acciones de racionalización sino también de modernización tecnológica y expansión de capacidad, comparando la evolución de los flujos de IED *vis a vis* la de la inversión bruta interna en capital fijo, se concluye que la IED no ha tenido un impacto positivo sobre el ritmo de formación de capital en la economía argentina.

- Además del avance de gran parte de las ET ya instaladas previamente en el país, en los años 1990 se ha producido un significativo ingreso de *newcomers* (además del regreso de algunas ET que se habían retirado del país en décadas pasadas). En este sentido, además de muchas ET basadas en los países industrializados, la nueva cúpula empresarial ha incorporado también a firmas cuyas casas matrices están radicadas en países con una escasa tradición como emisores de IED, fundamentalmente España y Chile, y a un nuevo actor, los fondos privados de inversión, sobre cuyas estrategias, lógicas de funcionamiento e impacto sobre el medio local sería necesario avanzar más en futuras investigaciones.

- Las **exportaciones de manufacturas**, reducidas en relación al total de ventas, se concentran en el MERCOSUR; a los países desarrollados se envían esencialmente productos primarios y manufacturas basadas en recursos naturales de bajo grado de elaboración. A su vez, las **importaciones de manufacturas** -y en particular de aquellas de mayor complejidad tecnológica- provienen principalmente de los países desarrollados -y en gran medida del país o región de origen de las respectivas casas matrices-.

- Con la excepción de algunas industrias intensivas en escala (y esencialmente del sector automotriz, en donde el régimen respectivo ha alentado el proceso de regionalización de las filiales argentinas), las exportaciones de las ET son básicamente "resource based". Casi no se observan exportaciones de bienes basados en IED o provenientes de proveedores especializados. De ahí que más que ser un agente de cambio en el **patrón de especialización exportadora**, las ET han contribuido en general a acentuar su composición tradicional.

- Pese a operar con **coeficientes de importación** sustancialmente más elevados que las firmas locales -lo cual debería otorgarles ventajas en materia de costos y calidad (si se trata de compras de insumos o bienes de capital) y/o de escala y *scope* (cuando se importan bienes finales)-, las diferencias en los **coeficientes de exportación** entre las ET y las EN no son estadísticamente significativas, cuando se controlan por sector y tamaño. De hecho, las exportaciones extra-MERCOSUR como proporción de las ventas totales de las ET cayeron entre 1992 y 1997 (en este último año sólo algo más del 4% de las ventas de las ET correspondían a exportaciones fuera del MERCOSUR, mientras que el coeficiente de exportación de dichas firmas apenas superaba el 8%). Esto sugeriría que las ET no han contribuido a mejorar el **acceso de la producción argentina a terceros mercados**, considerando que el MERCOSUR ha pasado a ser un mercado *natural* para las exportaciones argentinas en los años 1990.

- Se podría argumentar que la IED contribuyó a incrementar las exportaciones argentinas por vía indirecta, por ejemplo, a través de las inversiones en infraestructura y comunicaciones, energía y transporte, pero dicho efecto no parece haber sido muy sustancial en los años 1990. En efecto, si bien las exportaciones aumentaron fuertemente en dicha década -siendo dicho aumento explicado esencialmente por las mayores ventas externas de sectores con ventajas comparativas naturales como cereales, oleaginosas, aceites y petróleo y de actividades promovidas especialmente por políticas públicas como la automotriz-, la **participación de las exportaciones en el PIB** no aumentó significativamente y aún se sitúa en niveles bajos en la comparación internacional (el *ratio* exportaciones/PBI pasó de 7,8% entre 1991 y 1995 a 10,4% entre 1996 y 1999).

- El conjunto de datos examinados en el trabajo sugieren que los beneficios privados del mejor desempeño microeconómico que exhiben los ganadores en la cúpula empresarial no se han traducido aún en fuertes **derrames para la economía argentina**. Esto se observa claramente en la falta de relación entre flujos de IED y formación de capital, en los bajos coeficientes de exportación que exhiben las filiales de ET y en la limitada diversificación de sus mercados de destino. Aunque no examinados específicamente en este trabajo, también parecen débiles los derrames derivados de las ET sobre los eslabonamientos hacia atrás o hacia delante en el país, sobre los esfuerzos tecnológicos locales y los referidos al traslado a los consumidores de las ganancias de eficiencia en áreas donde la disciplina de la liberalización comercial es insuficiente para la promoción de la competencia.

Qué **conclusiones de política** surgen de este diagnóstico? El hecho de que una buena parte de las principales ET a nivel mundial estén instaladas en la Argentina es ciertamente un valioso activo que, a nuestro juicio, no ha sido aún suficientemente aprovechado para mejorar la competitividad del país en una economía globalizada. Es por ello que no nos parece que la única línea de política posible sea la seguida hasta el presente, esto es, mejorar los factores generales de atracción y confiar en que el desempeño de las ET va a dar lugar a mayores derrames con el correr del tiempo y la estabilidad y crecimiento de la economía.

Frente a estas posiciones predominantes en la Argentina, se alza otra corriente de opinión que atribuye a la IED (o, más difusamente, a la globalización) la causa de diversos costos sociales, tales como el aumento de la desocupación o la quiebra de un gran número de firmas locales, entre otros. Así, los costos de la IED superarían claramente a sus beneficios. En este sentido, si bien efectivamente las acciones de racionalización que han adoptado las ET implicaron, en general, la expulsión de mano de obra, a la vez que su avance ha derivado en el cierre de muchas empresas locales que no estuvieron en condiciones de competir con ellas, o que no pudieron cumplir sus condiciones de precio, calidad, etc., para mantenerse como sus proveedores, a nuestro juicio esos efectos son atribuibles esencialmente a la forma específica en que se hizo la transición hacia el nuevo modelo de regulación económica en los años 1990. La adopción de políticas complementarias a la liberalización comercial, largamente demorada en la Argentina, es un mejor remedio para este tipo de costos que el rechazo a la presencia de las ET.

El potencial aporte de la IED sólo será aprovechado plenamente, en nuestra opinión, con la adopción de **una estrategia más proactiva**, tal como lo sugiere la experiencia internacional. Una política más agresiva de promoción de exportaciones y diversificación de mercados, la atracción de proyectos de inversión con potencial exportador, iniciativas que favorezcan el desarrollo de proveedores locales por parte de las ET, son algunos de los componentes que debería tener esa estrategia **proactiva**, que tendría que ser OMC *-compatible* y evitar que, como ocurriera en el pasado, los instrumentos de política comercial e industrial den lugar a la consolidación de situaciones de ineficiencia dentro del aparato productivo local.

Ciertamente, el objetivo de incrementar las exportaciones debería ser uno de los pilares centrales de cualquier estrategia de desarrollo económico en la Argentina, para lo cual hace falta trabajar en distintas áreas para reducir costos, mejorar el acceso a mercados, elevar los niveles de competitividad microeconómica, etc. Sin embargo, en el caso de las ET aparecen algunos elementos específicos que permiten pensar que se pueden obtener significativos incrementos en los niveles de exportación a partir de instancias de negociación en las cuales el país pueda sacar mejor provecho del potencial de acceso que tienen las ET a los mercados de los países desarrollados a partir del carácter global de su operatoria.

En suma, se abre **una amplia agenda positiva de políticas hacia las ET**. Dicha agenda es más activa que la seguida en los años 1990 por el Gobierno nacional, pero se diferencia de la propuesta por las corrientes *anti-globalización* en que, en lugar de restringir el accionar de las ET, se propone esencialmente elevar los beneficios y reducir los costos que se derivan de dicho accionar. Así, el privilegio que implica formar parte del pequeño club de países en desarrollo que atraen significativas cantidades de IED se traducirá mucho más claramente que hasta ahora en beneficios tangibles para el proceso de desarrollo económico argentino.

(1) Extracto del artículo de Daniel Chudnovsky y Andrés López, director e investigador del Centro de Investigaciones para la Transformación (CENIT), publicado en Boletín Informativo Techint 308, Buenos Aires, octubre-diciembre 2001.

Los flujos de IED hacia la Argentina en los años 1990: los datos básicos.

	1992/93	1994/96	1997/99	1992/99
IED: total (mill. u\$s) -promedio anual-	3.612	5.397	13.312	7.919
% del PBI	1,6	2,0	4,6	2,9
% IBKF	8,3	10,5	23,0	14,3
Inversión de Cartera: total (mill. u\$s) -promedio anual-	5.294 ^a	8.954	6.119	6.976
% del PBI	2,3	3,4	2,1	2,6
Por fuente de financiamiento (en %)				
Reinversión de utilidades	24,0	12,1	5,8	9,5
Aportes	15,3	30,8	22,8	24,0
Deuda con matrices y dividendos	8,6	16,1	7,2	9,7
Cambio de manos	6,7	29,7	50,6	40,2
Privatizaciones	45,4	11,3	13,6	16,6
Por principal sector de destino (en %)				
Petróleo	20,1	14,1	4,2	11,2
Minería	0,0	3,1	2,4	2,2
Industria manufacturera	21,0	42,1	26,3	31,7
Alimentos, bebidas y tabaco	9,8	13,8	3,5	8,8
Química, caucho y plástico	7,8	12,8	5,5	8,9
Ind. Automotriz y eq. de transporte	6,1	7,7	6,7	7,0
Electricidad, gas y agua	45,1	11,6	15,4	19,5
Comercio	2,3	7,6	4,5	5,3
Comunicaciones	-0,6	5,4	6,1	4,5
Bancos	8,5	9,3	27,0	16,3
Otros	3,6	6,9	14,1	9,3
Por principal país de origen (en %)				
Estados Unidos	36,6	38,1	26,8	33,3
España	5,0	6,5	19,9	11,6
Francia	7,7	7,7	11,2	9,1
Chile	11,4	11,1	5,0	8,7
Países Bajos	3,7	3,9	9,7	6,2
Italia	4,0	6,6	4,8	5,4
Reino Unido	7,4	2,4	3,4	3,7
Alemania	1,2	3,2	5,3	3,6

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales del Ministerio de Economía.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- El canje de los depósitos reprogramados por bonos públicos estuvo por debajo de las expectativas de las autoridades, aunque se registraron importantes diferencias entre las entidades bancarias.
- Pese a la persistencia del goteo del corralito, la cotización del dólar se ha tranquilizado en las últimas semanas.
- Llega la comisión de expertos internacionales designada por el FMI para analizar la situación financiera argentina.

Canje de bonos

A mediados de julio venció el período con que contaban los ahorristas para proceder al canje optativo de sus depósitos reprogramados por **Bonos del Estado Nacional (BODEN)**.

Si bien el canje estuvo **por debajo** de lo esperado por las autoridades -preveían operaciones que superaran el 30% de lo indisponible-, cabe destacar que se registraron importantes **diferencias entre distintos bancos**, de acuerdo al acento puesto en la conversión por cada entidad y el perfil del cliente de las mismas.

Hubo entidades que sobrepasaron el 30% de su cartera, mientras otras apenas superaron el 10%, sin mencionar a algunos bancos en problemas, donde la aceptación fue masiva.

La persistencia de los retiros de depósitos vía amparos judiciales, provocó que muchos ahorristas se resistieran al canje, a la espera de una sentencia que les permite hacerse de sus dólares en el corto plazo.

La conversión fue definida mediante un proceso de licitación para adquirir el bono dolarizado a tres años de plazo (BODEN 2005), del que resultó un tipo de cambio de \$ 2,75 y \$ 2,60 por dólar, según la operación.

Cabe resaltar que pocos días antes había fracasado una **operación de canje de depósitos** a la vista y de depósitos a plazo fijo por montos menores a \$ 10.000.

Tasas versus dólar

Hacia fines de junio la cotización del dólar se acercaba a los \$ 4. A partir de ese momento comenzó una **suave aunque persistente caída**, que lo mostraba cerca de los \$ 3,60 a mediados de julio.

Varios son los motivos que ayudan a explicar este comportamiento, como la mayor oferta de divisas por parte de los exportadores y el aumento de la tasa de interés en pesos.

El recorrido ascendente de los rendimientos en moneda local puede apreciarse claramente en la evolución de las tasas de interés implícitas en las diversas operaciones de licitación de las **Letras del Banco Central (LEBAC)**.

Mientras que durante la segunda parte del mes de junio la autoridad monetaria absorbió pesos con tasas de interés del rango del 55% / 85% anual, durante la primera quincena de julio esos valores se ubicaron en 110% / 130% anual, procediéndose a ampliar, además, los montos licitados y aceptados.

En este contexto, y con la intención de continuar esterilizando la liquidez excedente en moneda local que se registre en el mercado, evitando de ese modo que se que se dirija hacia la adquisición de divisas, el Banco Central dispuso autorizar a los bancos la **captación de depósitos indexados** por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), con la condición de que los montos sean destinados a la **adquisición de LEBAC indexadas** por ese mismo índice de evolución de los precios al consumidor.

Programa monetario del Banco Central

El Banco Central dio a conocer el plan monetario para el resto del año. Allí se prevé que el **retiro de depósitos** del sistema financiero alcanzará los \$ 11.000 millones durante el segundo semestre.

Esta salida, que incluye unos \$ 3.500 millones por amparos judiciales, **sería afrontada** con \$ 3.400 millones en poder de los bancos, \$ 5.000 millones de asistencia del Banco Central y el resto con aportes de los accionistas.

Deducido el mayor circulante en poder del público, el **excedente monetario** sería de unos \$ 8.000 millones, que se **esterilizarán** con venta de divisas por unos u\$s 1.500 millones y con la colocación de LEBAC por \$ 2.300 millones.

Además, según las previsiones del programa, las **reservas internacionales** del BCRA no traspasarían un piso de u\$s 9.000 millones.

Cabe destacar que el programa monetario se construyó sobre la base de una serie de **supuestos**, algunos de ellos en principio muy fuertes:

- al menos 30% de los plazos fijos reprogramados se canjean por el BODEN 2012;
- el 15% de los depósitos originalmente en pesos se convierten en BODEN 2007;

- la Corte Suprema de Justicia procede a avalar las normas relativas a la pesificación, reprogramación y canje de depósitos;
- no se verifica durante el segundo semestre un incremento del stock de bonos provinciales;
- se arriba finalmente a un acuerdo con el FMI.

PERSPECTIVAS

- Dado el resultado de la operación de canje de bonos, las autoridades analizan nuevas alternativas para que los bancos puedan hacer frente al cronograma de devolución de los depósitos reprogramados.
- El Fondo Monetario Internacional pondrá especial atención en las recomendaciones que emanen de la comisión de expertos, a fin de alcanzarse un acuerdo del país con el organismo internacional.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- El índice minorista de junio registró un alza acotada, incrementándose 3,6% respecto del mes anterior y acumulando así un incremento de 30,5% en el primer semestre.
- En el campo laboral, se dispuso por decreto un aumento salarial de \$ 100 para los trabajadores del sector privado. La mayoría de las empresas y asociaciones patronales reaccionó adversamente, anunciando que no están en condiciones de abonarlo a pesar de su escasa incidencia en los costos totales y que abarca a menos de la cuarta parte de los trabajadores ocupados.

Moderada alza de los precios minoristas

El índice **de precios al consumidor** de mayo aumentó 3,6% respecto del mes anterior, en un rango similar al de mayo y casi un tercio del valor de abril. De este modo, el indicador minorista acumuló un incremento de 30,5% en el transcurso del año y de 28% en los últimos doce meses.

En el examen por capítulos, se observa que registran incrementos los de alimentos y bebidas (4,8%), transporte y comunicaciones (4,3%), esparcimiento (4,2%), indumentaria (3,9%), vivienda (3,3%), equipamiento del hogar (3,1%), bienes y servicios varios (3,0%), educación (0,8%) y gastos de salud (0,5%). Aun cuando todos los componentes del indicador subieron en junio, 43% del aumento mensual se explica por el incremento de alimentos y bebidas.

Los mayores incrementos en el **primer semestre** a nivel de capítulo se registraron en equipamiento del hogar (45,1%), indumentaria (43,1%), esparcimiento (40,5%) y alimentos y bebidas (39,1%).

Asimismo, cabe recordar que la canasta que mide el INDEC está compuesta por un 53% de **bienes** y un 47% de **servicios**. Los primeros aumentaron 5% en mayo, en tanto que los servicios sólo crecieron 1,5%, en tanto que en el primer semestre los incrementos fueron de 52,8% y 6,4%, respectivamente. Dentro de los bienes, el capítulo de mayor incidencia - alimentos y bebidas- mostró entre sus componentes ciertos subrubros que aumentaron sustancialmente en el semestre: lentejas (227,7%), harina de trigo (188,2%) y aceite de maíz (175,5%).

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de junio registró una suba de 8,2% frente al mes precedente, con lo cual acumuló 95,6% en el primer semestre, mientras que en los últimos doce meses el aumento fue de 87,2%.

En el examen por capítulos se aprecia que los precios de los productos nacionales aumentaron 8,4%, con alzas en los productos primarios de 7,6% (aumento acumulado en el semestre: 136,1%), en tanto que en los productos manufacturados y energía eléctrica el incremento fue de 8,7% (77,1%). Por su parte, el incremento en los productos importados alcanzó a 5,8%, con lo cual acumularon un alza en el semestre de 204,5%.

Aun cuando continúa la severa retracción de la actividad productiva, el **índice del costo de la construcción** registró un aumento de 3,0% respecto del mes anterior, y de 29,5% en el primer semestre, mientras que en los últimos doce meses acumuló un incremento de 27,3%.

En el análisis por capítulos, el de materiales aumentó 4,9% respecto del mes anterior y acumula en el semestre un incremento de 59,1%, en tanto que gastos generales registró subas de 2,9% y 14,0%, respectivamente. A su vez, el capítulo de mano de obra no registró variaciones en el mes y acumula un incremento de sólo 1,6% en el semestre.

Mayor tasa de desocupación

Si bien las cifras oficiales de la tasa de desempleo se conocerán en la última semana de julio, las leves diferencias en las estimaciones se tornan poco significativas ante la magnitud del problema que abarca a la fuerza laboral.

En esta línea, un **informe del IERAL** de la Fundación Mediterránea estima la tasa de desempleo para la medición de mayo en 22,7%, lo que implica 3.242.000 personas sin empleo. Si a este cómputo se le suma una magnitud similar de trabajadores

subocupados, se llega a que aproximadamente 6 millones de personas (**45% de la fuerza laboral**) presenta problemas de empleo.

En la comparación **con mayo de 2001** se verifica que se han adicionado unos 900.000 desempleados. El informe puntualiza que la fuerte devaluación, que provocó un abrupto cambio de precios relativos, disminuye el peso relativo en el producto de los sectores no transables, que son intensivos en mano de obra (comercio, construcción) a costa del aumento de participación de los sectores transables, de menor intensidad en la utilización del factor trabajo.

El estudio plantea, asimismo, una estimación para la próxima medición de octubre, donde la tasa de desempleo alcanzaría a 24,9%, afectando a 3.535.000 personas, con lo cual la adversa tendencia se agravaría aún más.

PERSPECTIVAS

- La previsión del índice minorista de julio oscilaría en el rango de los valores de mayo-junio, estableciendo una cierta meseta inflacionaria al mantenerse relativamente el tipo de cambio y al quedar todavía sin definir los aumentos de los servicios públicos.

- En el ámbito laboral, se incrementan los pedidos de procedimientos preventivos de crisis y los reclamos de trabajadores por incumplimientos de normas laborales por parte de los empleadores, todo lo cual acrecienta las perspectivas de conflictividad laboral, significativamente atenuada por la gravedad del cuadro ocupacional.

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

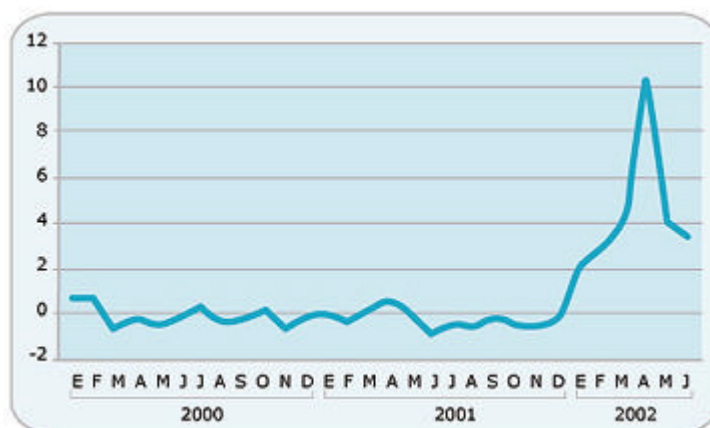
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
Mayo '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Octubre '95	41,4	34,5	16,6	12,5
Mayo '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Octubre '96	41,9	34,6	17,3	13,6
Mayo '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Octubre '97	42,3	36,5	13,7	13,1
Mayo '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Agosto '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
Mayo '02	41,8	32,8	21,5	18,6

• **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.

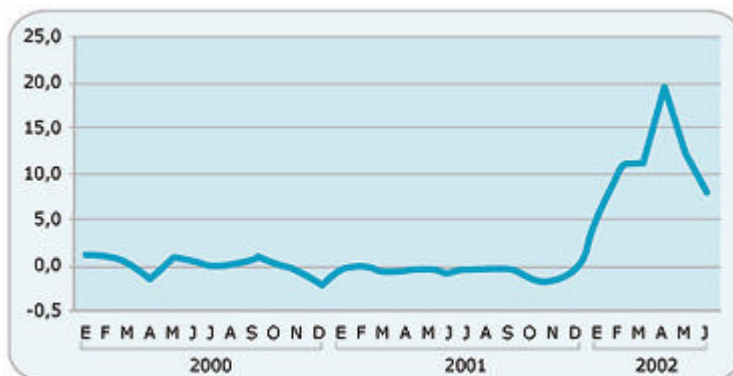
Evolución de los precios- (tasas porcentuales de variación mensual)

Precios al Consumidor (nivel general)



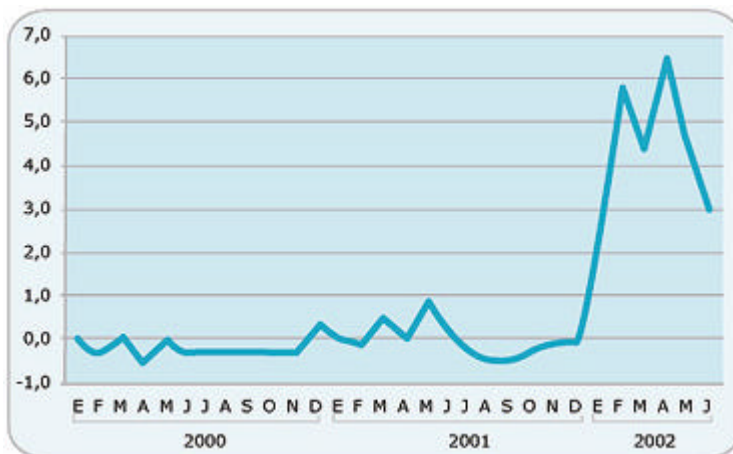
Evolución de los precios- (tasas porcentuales de variación mensual)

Precios Mayoristas (nivel general)



Costos de la Construcción (nivel general)

// Fuente: INDEC.



SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

- Varios de los obstáculos de carácter operativo que traban la actividad del sector agropecuario e impiden una plena expresión de los efectos de la modificación del tipo de cambio, han comenzado a ser removidos durante el mes de junio y principios de julio.
- No todas las medidas adoptadas fueron aceptadas de buen grado -particularmente cuando más que de una medida se trataba de un laudo entre partes, como en el caso de la moneda de pago de los insumos adeudados por el sector a sus proveedores-, pero en general han permitido aceitar los engranajes de la actividad y facilitar las transacciones trabadas.

Balance del primer semestre

A seis meses de la salida del sistema de convertibilidad puede hacerse una recorrida por la actividad agropecuaria para observar los efectos que la **modificación del tipo de cambio** tuvo sobre sus niveles de producción y exportación o, en su defecto -cuando los obstáculos antes mencionados no dieron lugar a la obtención de resultados- la tendencia que se insinúa.

Granos

En cereales y oleaginosas el efecto no es apreciable, por tratarse de producciones que ya habían alcanzado un elevado nivel de competitividad, hecho que se expresa en la concreción de exportaciones en un mercado altamente subsidiado por los principales exportadores y/o productores. Sin embargo, expertos del área, como el Ing. Regúnaga, sostienen que la producción de alimentos **aún puede incrementarse sensiblemente** por varios factores, tales como ampliación del área cultivada, expansión de la frontera agropecuaria, sustitución de ganadería por agricultura e incorporación de tecnología.

En relación con este último aspecto, y en el marco del Seminario sobre Estrategias de Crecimiento del Valor de la Producción y las Exportaciones -organizado por el Programa de Agronegocios y Alimentos de la Facultad de Agronomía de la UBA-, especialistas de AACREA, Fundación Producir Conservando y de la propia facultad afirmaron que es posible que los **rendimientos de los principales cultivos y de la ganadería** continúen su línea creciente en base a las tecnologías que los productores más tecnificados ya han validado. Obviamente, el tipo de cambio actuaría como un estímulo importante al agregar un margen adicional para absorber los eventuales costos incrementales derivados de la innovación.

Ganadería

Es en la actividad ganadera donde el efecto estimulante se expresó tal vez con mayor intensidad, aún cuando la **reapertura de los mercados tradicionales** fue determinante en los resultados, haciendo posible que entre enero y mayo se exportara por valor de u\$s 155 millones y que se estime en u\$s 500 millones el total anual a ser alcanzado, si se agregan algunos mercados cuya reapertura se considera inminente.

Cabe destacar que adicionalmente a la modificación cambiaria y a la reapertura de los mercados, **varios factores** confluyeron para favorecer el nivel de actividad o, más exactamente, para no impedir el despliegue de la misma: los derechos de exportación de la ganadería son inferiores a los de otros productos, la proporción de insumos importados es inferior en esta actividad, la capacidad ociosa de la industria frigorífica era alta y se hallaba en perfectas condiciones para incorporarse en forma inmediata a la producción.

A ello se ha agregado la gradual pero sostenida **valorización del euro** en relación con el dólar, en circunstancias en las que se concretaban los envíos correspondientes a las habituales 28.000 toneladas de la **cuota Hilton**, actualmente ampliada en 10.000 toneladas, por única vez y a modo de compensación por el cierre sufrido en el período pasado como consecuencia de la aparición de la aftosa.

Productos regionales

Las economías regionales, en muy diferentes proporciones se vieron también favorecidas y lo hubieran sido más de haber tenido capacidad de respuesta ante las nuevas condiciones. En esta última situación estarían el **algodón** y el **arroz** cuyos precios -con las variaciones sufridas por el tipo de cambio- hubieran sido remunerativos, pero no contaron con producción suficiente para ser exportada.

Por su parte, el sector **apícola** y el **frutihortícola**, con especial incidencia en ajo, cebolla y **frutas**, se vieron muy favorecidos. Según el IICA las exportaciones de frutas se incrementaron 17% en el período enero-mayo. La **vitivinicultura**, por su parte, presenta excelentes perspectivas que se podrían concretar más enteramente en los próximos meses.

Afianzando el incipiente proceso de reactivación de las economías regionales, fueron **modificados a la baja los derechos de exportación** de un importante conjunto de productos regionales, semillas y todos los cultivos orgánicos certificados. Las bajas benefician mayormente a productos que reciben un proceso de industrialización, ocupan más mano de obra o cuentan con mayor valor agregado. Cabe señalar que la mejora en semillas favorece la exportación de tecnología.

El laudo entre productores y proveedores

Entre otros factores, la no resolución del conflicto acerca de la **forma de pago de la deuda** contraída por los productores con los proveedores de insumos, correspondiente a la campaña que acaba de finalizar, había generado una reacción de parálisis o de freno en relación con la siembra de la cosecha gruesa, debido fundamentalmente a la falta de financiación.

Las posiciones eran terminantes: los productores querían la pesificación uno a uno como lo fue para el resto de la economía, en tanto que los proveedores no flexibilizaban su posición, consistente en la expresión de la deuda en términos de precio del producto, neto de los derechos de exportación. La falta de acuerdo traía como consecuencia que, a la ya grave ausencia de crédito bancario se agregara el corte del crédito comercial, ya que los proveedores no estaban en principio dispuestos a financiar la campaña 2002/2003 si no se cumplían sus términos.

Ante esta situación, las autoridades del sector dictaron una norma según la cual las deudas se cancelarán tomando en cuenta la **cotización del dólar** mayorista del Banco Nación con las siguientes **deducciones**: trigo, maíz, soja y girasol, 25%; carne, 40%; lácteos, 50%, y los demás, 60%.

Obviamente, las partes expresaron sus quejas, aún cuando una parte de los productores de cereales ya había alcanzado acuerdos parciales con sus proveedores y otro sector -los productores de las economías regionales- se han visto favorecidos por la disminución de los derechos de exportación. Fueron los proveedores los que expresaron un mayor desacuerdo, cuestionando en particular el descuento del 25 % para los cereales.

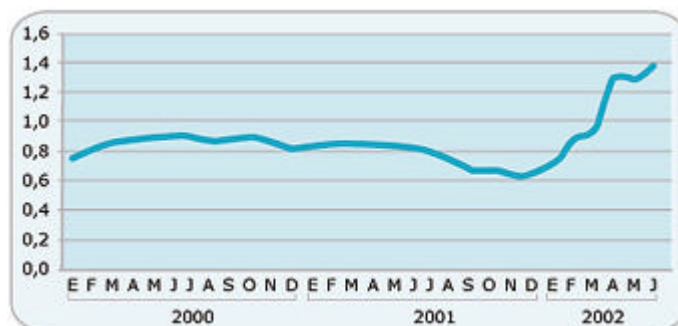
PERSPECTIVAS

- La agricultura, para la que se estima una intención de siembra similar a la observada en la campaña 2001-2002, presenta expectativas favorables en lo que a precios internacionales se refiere.

- El Instituto de Promoción de Carne Vacuna, cuyo proyecto de decreto reglamentario fue elevado para la firma del Presidente, tiene importantes tareas por delante para afianzar la tendencia favorable de la actividad ganadera. Dos se visualizan como urgentes: por un lado, el diseño de un mecanismo de clasificación y tipificación que realce y agregue valor a la carne argentina, en función de su calidad y por otro, acelerar el proceso de identificación y seguimiento del ganado. La urgencia de esta medida se vincula con la competencia que significaría el proyecto de Brasil, que lanzará en el presente mes de julio un sistema de "chips" y seguimiento satelital a ser aplicado inicialmente en el ganado de exportación, para ser generalizado a la totalidad -estimada en 160 millones de cabezas- hacia diciembre de 2007.

Precio del novillo en el mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)

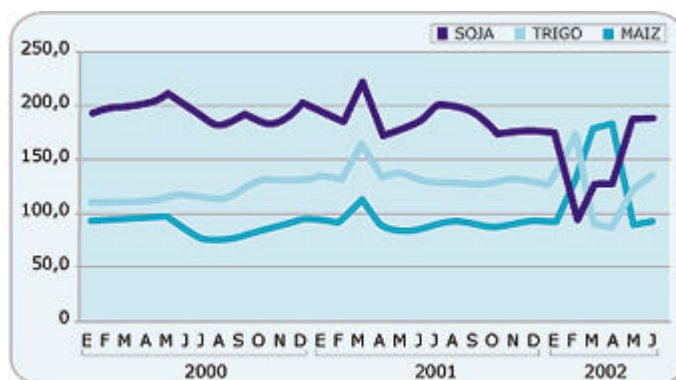
Año	2000	2001	2002
E	0,758	0,832	0,751
F	0,825	0,850	0,879
M	0,876	0,849	0,922
A	0,882	0,849	1,301
M	0,899	0,836	1,286
J	0,924	0,830	1,367
J	0,900	0,793	----
A	0,872	0,734	----
S	0,888	0,673	----
O	0,902	0,669	----
N	0,859	0,643	----
D	0,827	0,654	----



Deflacionado por el Índice de Precios Mayoristas no Agropecuarios (IPIM). // Fuente: Secretaría de Agricultura, Pesca y Alimentación.

Precios Agrícolas Internacionales u\$s por tonelada FOB, Golfo de México) (I)

	Trigo	Maíz	Soja
2000 E	109,7	93,2	190,8
F	111,7	95,5	197,0
M	111,8	95,5	198,4
A	111,9	96,2	202,8
M	116,8	97,0	208,1
J	117,9	84,9	197,6
J	114,6	75,5	184,4
A	114,1	75,2	181,6
S	121,2	80,6	191,1
O	130,9	85,1	182,3
N	130,0	89,2	185,8
D	130,6	94,9	200,8
2001 E	136,3	94,3	191,4
F	131,0	92,6	183,0
M	164,5	114,2	219,3
A	131,4	88,1	169,8
M	137,0	84,5	176,4
J	131,2	83,5	182,5
J	128,0	91,3	200,0
A	128,1	93,0	197,2
S	126,2	90,2	185,8
O	127,3	87,1	171,2
N	129,0	90,1	174,5
D	125,9	92,9	175,0
2002 E	129,0	92,3	174,2
F	126,9	90,9	173,5
M	125,8	90,1	177,9
A	125,9	87,4	181,1
M	123,0	90,2	187,8
J	134,8	93,4	188,3



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

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- La evolución de la actividad manufacturera durante la primera mitad del año permite apreciar una desaceleración de la caída productiva para el sector en su conjunto.
- Dentro del muy bajo nivel de actividad actual, los rubros con mejor comportamiento son de perfil exportador o se vuelcan a sustituir importaciones, mientras que la gran mayoría de los rubros del sector presentan variaciones negativas en el primer semestre.
- La Secretaría de PyMEs puso en marcha el Programa de Gestión de Negocios, con los objetivos de desarrollar cadenas de proveedores, sustituir importaciones y expandir las exportaciones, en gran medida mediante vinculaciones entre grandes empresas y PyMEs proveedoras.

La producción manufacturera en búsqueda de un piso

Según las estimaciones del INDEC, en **junio** la producción manufacturera -en términos desestacionalizados- aumentó 1,6% respecto del mes precedente y descendió 13,2% frente a junio de 2001.

Asimismo, en el **segundo trimestre** del año se observó un incremento de 0,5% con relación al trimestre anterior y una caída de 15,1% respecto del segundo trimestre de 2001.

La comparación del **primer semestre** con igual período del año anterior arrojó una baja de 17,5%.

Estos resultados del conjunto del sector permiten apuntar algunos **signos en principio alentadores**, dentro de un cuadro crítico en general:

- junio fue el segundo mes consecutivo con un aumento desestacionalizado de la actividad respecto al mes precedente;
- junio resultó el mes de mayor producción del primer semestre, en términos desestacionalizados, y
- por primera vez en los últimos 18 meses, el segundo trimestre presentó una variación positiva frente al trimestre inmediato anterior.

Continúa muy debilitada la construcción

El "indicador sintético de la actividad de la construcción" elaborado por el INDEC presentó en **mayo** pasado -en términos desestacionalizados- una suba de 3,3% respecto del mes anterior. Pero frente a mayo de 2001 se estimó una caída de 35,9%, siendo el décimo mes consecutivo en que se registran reducciones interanuales de dos cifras.

Durante los **cinco primeros meses** del año, la construcción mostró una contracción de 39,0% con relación al mismo lapso de 2001.

Las **ventas de insumos** al sector en los primeros cinco meses tuvieron, en consecuencia, fuertes retrocesos: ladrillos huecos (-57,3%), asfalto (-49,8%), pisos y revestimientos cerámicos (-42,6%), pinturas (-39,4%), cemento (-36,7%) y hierro redondo para hormigón (-34,2%).

En el primer trimestre del año se registraron 131.090 **trabajadores empleados** en la actividad, lo que significó una caída de 41,9% -94.614 empleos menos- frente a igual período de 2001.

La superficie a construir registrada por los **permisos de edificación** para obras privadas presentó en mayo bajas de 16,5% respecto del mes precedente y de 54,6% con relación a mayo de 2001. El acumulado de los primeros cinco meses, a su vez, exhibió una disminución de 56,0%.

Las **expectativas empresariales** para junio son fuertemente negativas:

- entre las empresas que realizan principalmente obras privadas, 42,5% estima una reducción del nivel de actividad frente a sólo 5,0% que prevé un aumento, mientras que el resto no augura cambios, y
- 41,7% de las firmas dedicadas principalmente a las obras públicas espera una disminución y el restante 58,3% no estima cambios, ya que ninguna prevé un incremento.

Cabe destacar que también se detectó que 35,7% de las empresas dedicadas al sector privado no se halla ejecutando obras, lo que también sucede con 25,0% de las firmas dedicadas a las obras públicas.

Fuerte deterioro del salario real en la industria manufacturera

Desde el inicio de la recesión a **mediados de 1998** hasta el **primer trimestre de 2002**, los salarios reales en la industria manufacturera cayeron **en promedio 36,8%**, según un estudio de la consultora Equis.

El retroceso del poder adquisitivo de los salarios respondió a dos factores:

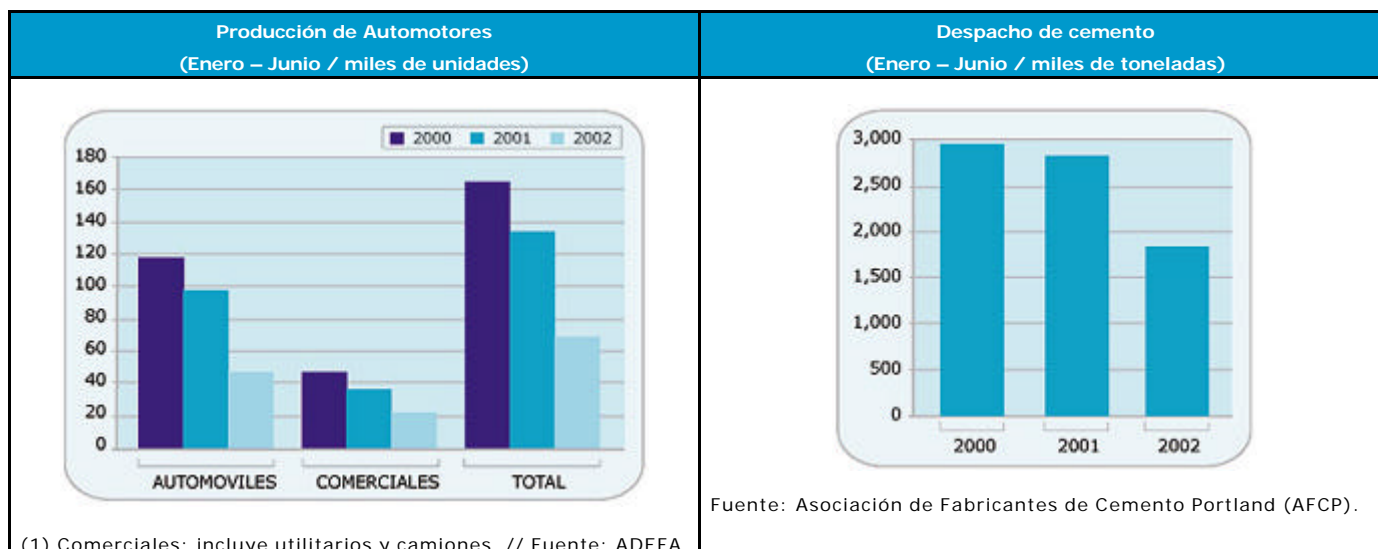
- hasta fines de 2001, hubo una baja de los salarios nominales de un promedio de \$ 826 mensuales a 730 en diciembre último, debido a la **reducción salarial** y a las **menores horas trabajadas**, y
- desde enero del corriente año, el **aumento de los precios** deterioró los salarios reales, en tanto que los nominales se mantuvieron en los niveles previos.

Las **mayores caídas** del salario real se verificaron en ramas generalmente **intensivas en trabajo**: textiles (-65,5%), tabaco (-54,8%), equipo de transporte (-53,6%), aparatos electrónicos (-44,6%), madera (-43,2%), caucho y plásticos (-41,1%) y automotores (-40,2%). La pérdida salarial resultó menor en otras ramas como la petroquímica, equipos de oficina e instrumentos ópticos.

Por otra parte, según un reciente informe del Ministerio de Trabajo, "desde la devaluación del peso a la actualidad, no se homologaron convenios colectivos o actas acuerdos que pactaran incrementos salariales".

PERSPECTIVAS

- El comportamiento del nivel de actividad manufacturera en los meses próximos permitirá verificar si el sector ha comenzado a transitar un sendero de reactivación, dejando atrás los niveles mínimos de la depresión.
- Dada la fuerte contracción del poder adquisitivo en el mercado interno, la eventual recuperación y su ritmo dependerán en gran medida de una progresiva restauración del crédito y una cierta estabilización macroeconómica, que permitan aumentar exportaciones y sustituir importaciones.



SECTOR EXTERNO

SITUACION

- El intercambio comercial de los primeros cinco meses del año arrojó -según cifras provisionales del INDEC- un superávit de u\$s 6.649 millones, como resultado de caídas de 64% en las importaciones y de 6% en las exportaciones. Ese superávit sextuplica el alcanzado en el mismo lapso de 2001.
- El Ministerio de Economía dictó en julio la Resolución 150, por la cual se extienden los requisitos requeridos para dar curso a las solicitudes de estímulos a la exportación, que ahora incluirán todos los tributos nacionales, incluyendo las obligaciones de la seguridad social.
- Con respecto a las deudas de importaciones argentinas previas a la devaluación del peso con empresas de Brasil -por unos u\$s 500 millones-, ambos gobiernos convinieron en que los privados negociarían las condiciones de pago, lo cual será garantizado por el Banco de la Nación Argentina, que para ello contará con una línea de crédito del Banco Nacional de Desarrollo brasileño.

La revaluación del euro y la economía argentina

La importante revaluación del euro con relación al dólar -de un 15% en el primer semestre del año-, suponiendo que se mantenga o incremente moderadamente, tiende a provocar diversos efectos sobre la economía argentina, sin llegar a ser demasiado significativos.

Las **exportaciones argentinas** a la zona del euro (compuesta por 12 de los 15 países de la Unión Europea) mejorarán su competitividad, si bien el beneficio será más bien secundario, después de la sustancial devaluación del peso desde el fin de la convertibilidad.

Adicionalmente, la devaluación del dólar podría provocar una **cierta suba del precio de los productos básicos** o "commodities" que exporta el país -expresados internacionalmente en dólares-, con el consecuente mayor ingreso de divisas, pero también se incrementarían los precios internos en pesos de esos productos, que siguen la evolución de los precios internacionales (menos las retenciones a las exportaciones).

Por otro lado, la revaluación del euro tiende a aumentar el precio de las **importaciones argentinas** de esa zona, si bien las mismas -bienes de capital, por ejemplo- pueden ser en parte reemplazadas por productos provenientes del área del dólar.

Con respecto a la **deuda pública argentina** nominada en euros (18,2% del total a fin de 2001), el monto de la misma expresado en dólares se incrementa en proporción directa a la devaluación del euro, lo cual no resulta muy significativo.

Apoyo a exportaciones de base tecnológica

El Ministerio de Relaciones Exteriores y la Secretaría de Ciencia y Tecnología del Ministerio de Educación apoyarán las **exportaciones de actividades de base tecnológica o "cerebro-intensivas"**, como la biotecnología, programación informática, radioterapia, reactores nucleares y aeronáutica.

La Secretaría trabajará en conjunto con las provincias para arribar a una **base de datos** de las empresas respectivas que están exportando o en condiciones próximas de hacerlo.

A su vez, la Cancillería armará las **agendas de negocios con el exterior** para las empresas, habiendo ya organizado una misión comercial a Sudáfrica y suscripto un acuerdo con Pakistán. Asimismo, apoyará esquemas asociativos de PyMES nacionales con sus pares del exterior.

En el actual contexto de crisis fiscal no se beneficiará a las empresas en materia impositiva, materia que quedará para el próximo gobierno, según expresaron las autoridades de la Cancillería.

Por su parte, la Secretaría de Ciencia y Tecnología cuenta con un **crédito del Banco Interamericano de Desarrollo (BID)** por u\$s 112 millones, que será utilizado parcialmente en esta iniciativa.

Reducción de derechos de exportación

A principios de julio, el Ministerio de Economía dispuso reducciones de los derechos de exportación para **diversos productos agrícolas**, con el objetivo de dinamizar las economías regionales y potenciar la capacidad exportadora de productos que no son básicos o "commodities".

Las **reducciones aprobadas** son básicamente las siguientes:

- de 20% a 5%, para las exportaciones de semillas de maíz, trigo, soja y girasol; cultivos orgánicos certificados, y maíz pisingallo;
- de 20% a 10%, para malta y maní confitería y partido, y
- de 10% a 5%, para cebolla, ajo, achicoria, hortalizas refrigeradas y secas, legumbres y briquetas envasadas, arroz envasado, fibra de algodón, miel en envases chicos, etc.

PERSPECTIVAS

- La significativa suba del precio internacional de los principales granos en julio, especialmente de la soja -el de mayor volumen de la producción argentina-, abre expectativas de un incremento importante para el correspondiente ingreso de divisas en el corriente año.
- Se considera factible que el Mercosur y la Comunidad Andina de Naciones (CAN) suscriban antes de diciembre próximo un acuerdo de libre comercio.
- En la reunión de julio entre el Mercosur y la Unión Europea se aprobó un calendario para discutir en paralelo los temas de apertura comercial y de unificación de reglas, en encuentros a realizarse en los próximos meses de noviembre, marzo y junio.

Balance comercial (millones de U\$s)



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

Denominación	Valor		Variación %
	2001 (1)	2002 (2)	
Total General	10.851	10.194	-6
* Productos primarios	2.817	2.559	-9
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	2.624	2.905	11
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	3.430	3.117	-9
* Combustibles y energía	1.979	1.613	-18

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

Importaciones por grandes rubros (Enero – Mayo / millones de U\$s)			
Denominación	Valor		Variación
	2001 (1)	2002 (2)	%
Total General	9.743	3.545	-64
* Bienes de capital	2.059	569	-72
* Bienes Intermedios	3.475	1.585	-54
* Combustibles y energía	388	206	-47
* Piezas y accesorios para bienes de capital	1.723	563	-67
* Bienes de consumo	1.836	553	-70
* Vehículos automotores de pasajeros	252	66	-74
* Resto	10	4	-60

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

SECTOR PUBLICO

SITUACION

- La recaudación impositiva de junio llegó a \$ 4.615 millones, que representaron una mejora de 0,6% con relación a igual mes del año anterior.
- La recuperación de la recaudación durante junio se basa en el efecto de la inflación sobre el IVA, en la suba de los ingresos que aportó el impuesto al cheque y en la inyección adicional que representaron las retenciones a las exportaciones.
- La ejecución en el primer semestre del año del presupuesto de la administración nacional presentó un resultado financiero deficitario de \$ 1.704,6 millones, que representa una reducción de 3.503,7 millones con respecto a igual período del año anterior y un 45,7% del previsto para todo el año.

Sigue mejorando la recaudación tributaria

La recaudación impositiva de **junio** llegó a \$ 4.614,9 millones, que en términos nominales representaron una **mejora de 0,6%** frente a igual mes del año anterior. Este dato positivo, unido al de mayo en el que el incremento había sido de 2,9%, hace que las autoridades recaudatorias hablen de una tendencia ascendente de la recaudación de aquí a fin de año.

La recuperación de la recaudación durante junio se basa en el efecto de la inflación sobre el IVA, en la suba de los ingresos que aportó el impuesto al cheque y en la inyección adicional que representaron las retenciones a las exportaciones. Pero el peso de la recesión sobre los ingresos tributarios se sigue sintiendo y durante el **primer semestre** el Estado recaudó \$ 21.815 millones, registrando una caída de 9,6% con relación a igual período de 2001.

Una evidencia de esto es que la recaudación del impuesto a las ganancias cayó 36,6%, de \$ 1.314,5 millones en junio de 2001 a sólo 832,8 millones en junio de 2002. Esta caída se vio compensada parcialmente por un aumento de 47,4% en el impuesto al cheque, que creció de \$ 274,8 millones a 405,2 millones.

Las retenciones a las exportaciones le permitieron al fisco obtener \$ 596 millones adicionales. Y por efecto de la inflación, el IVA aumentó 0,7%, de \$ 1.393,5 millones a 1.403,1 millones.

La clasificación presupuestaria muestra una disminución de los ingresos percibidos por la administración nacional de sólo 1,4%, al percibir \$ 2.770,5 millones; las provincias por su parte percibieron 1.067,5 millones, que significaron una caída del 3,7%, en tanto que el sistema de seguridad social fue el más perjudicado al recibir 623,5 millones, 6,4% menos que en junio de 2001.

La ejecución presupuestaria en el primer semestre

La Secretaría de Hacienda difundió un informe sobre la ejecución del presupuesto de la **administración nacional** para el primer semestre del año, que comprende a la totalidad de los gastos y recursos (Tesorería, recursos propios, etc.) de la administración central nacional, organismos descentralizados e instituciones de la seguridad social.

Se debe recordar que en este caso el sistema de registro del gasto es el **devengado**, con excepción de los intereses, que se computan por el pagado, considerando la actual reprogramación de los vencimientos de la deuda.

Durante el mencionado período la ejecución devengada de la administración nacional presentó un **resultado financiero** deficitario de \$ 1.704,6 millones, que representa una reducción de 3.503,7 millones con respecto a igual período del año anterior. Por otra parte, el **resultado primario** arrojó un superávit de \$ 588,1 millones, 113,9 millones menos que el año anterior.

El menor resultado financiero observado con relación al año anterior se explica fundamentalmente por el **diferimiento de los intereses**.

Por otra parte, la significativa caída de la recaudación respecto de igual período del año 2001 se compensó en su mayor parte con una **importante caída del gasto primario**, el cual se explica por la reducción a partir del mes de julio de 2001 del 13% de las remuneraciones y haberes previsionales superiores a \$ 500 y otras medidas de contención del gasto.

El nivel del déficit correspondiente al primer semestre del año representó **45,7% del total previsto** para todo el año. Esta comparación fue realizada considerando que se ha corregido el presupuesto vigente para 2002. En este sentido, se han incorporado las modificaciones producidas con relación al presupuesto original, básicamente la incidencia del Decreto de Necesidad y Urgencia 869/02, que incorporó el financiamiento del BID y parte del BIRF destinados a planes sociales de emergencia.

Dificultad de las provincias para cumplir el pacto fiscal

Los gobiernos provinciales estiman que la **caída de los ingresos** es de por lo menos, un 20% y que han recibido menos dinero pese a que las cuentas de la Nación mejoraron su comportamiento. Por otra parte, hacen notar que la Nación pudo mejorar sus ingresos por las retenciones a las exportaciones que no coparticipa, en tanto que los bajos niveles de la recaudación de los impuestos coparticipables están poniendo en peligro los compromisos fiscales asumidos por las provincias.

Las provincias destacan que están firmando el Pacto Fiscal definitivo, por el que se comprometen a una **reducción del déficit fiscal en alrededor de 50%** durante el presente año, para llegar en 2003 al equilibrio entre recursos y gastos. Como contrapartida del Pacto Fiscal, la Nación se comprometió a ayudar y a avalar el proceso de refinanciación de los pasivos provinciales.

Sin embargo, en este momento, las provincias ven de difícil cumplimiento los compromisos asumidos, por un lado debido a la disminución de sus ingresos provenientes de la coparticipación de impuestos como consecuencia del menor nivel de actividad económica y por otro, por la falta de financiación bancaria.

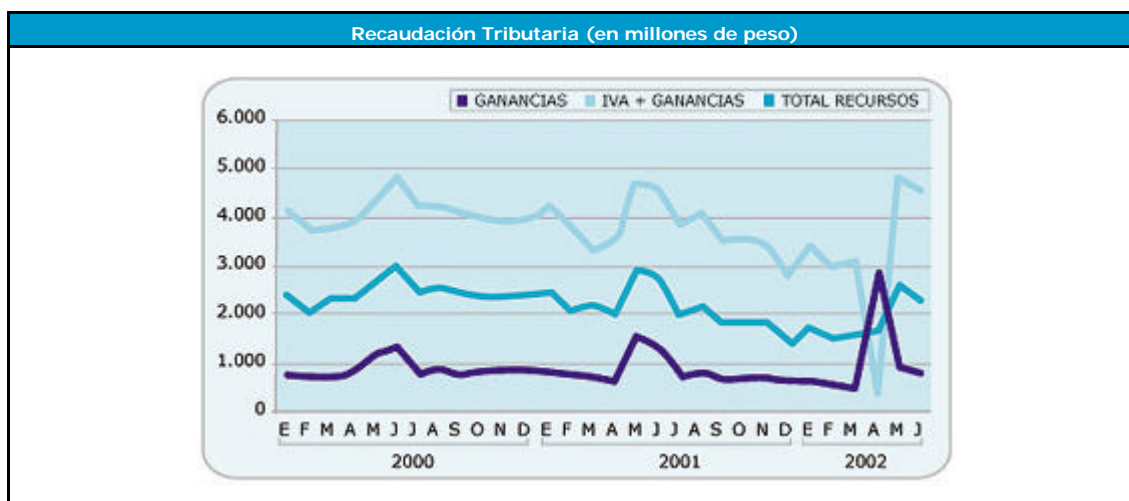
Este panorama está llevando a fuertes presiones sobre el Gobierno nacional para que fije un **cronograma de pagos de las deudas** que la Nación mantiene con las provincias.

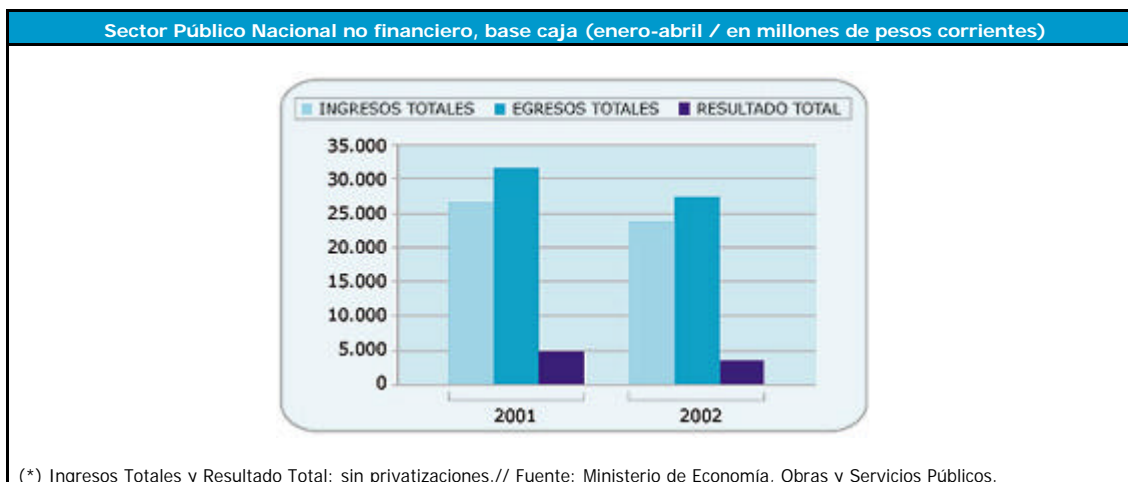
PERSPECTIVAS

- Según las proyecciones realizadas por la conducción económica, la recaudación tributaria de julio se incrementaría cerca de 20% respecto al mismo mes de 2001.

- Sin embargo este fuerte incremento -más allá de que es en términos nominales- no reflejaría el comportamiento de la actividad económica, sino solamente que la comparación se estaría realizando respecto de un mes con muy baja recaudación por la profundización del proceso recesivo. Para julio de 2002 se espera recaudar alrededor de \$ 4.500 millones, es decir un monto menor a junio del 2002.

- Estas proyecciones muestran que la situación fiscal sigue siendo bastante precaria, ya que los ingresos dependen básicamente de las retenciones a las exportaciones y el impuesto al cheque y que sin una reactivación de la actividad económica va a ser difícil mejorar sustancialmente el desempeño de las cuentas fiscales.





ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- El desplome bursátil en Nueva York -acelerado en los últimos dos meses-, sumado a los fraudes contables de compañías y algunos importantes bancos y a los pobres resultados de los balances empresariales, han hecho aumentar las dudas sobre la fortaleza de la reactivación económica estadounidense.
- Por octavo mes consecutivo, mantuvieron sin cambios sus tasas de interés de referencia el Banco Central Europeo (3,25%) y el Banco de Inglaterra (4,7%), teniendo en cuenta las expectativas en materia de inflación y la debilidad de las tasas de crecimiento económico.
- Los gastos militares mundiales aumentaron 2% en 2001 -sin contar los incrementos posteriores a los atentados de setiembre en Estados Unidos- por tercer año consecutivo, tras un periodo de reducción después del fin de la guerra fría.

Se agrava la crisis en la economía brasileña

Hacia fines de julio, la situación económica de Brasil resulta crecientemente crítica, como lo revelan los récords de **cotización del dólar** -superando los tres reales- y del **riesgo-país**, situado en aproximadamente 2.000 puntos básicos. A su vez, la bolsa de San Pablo acumula en el año una caída superior a 30%.

La incertidumbre económica de origen electoral y la creciente deuda pública, serían las causas básicas de esa situación. Cabe señalar que dado que buena parte de la deuda pública se halla dolarizada, el aumento del tipo de cambio se traduce en un incremento de la deuda.

Durante junio, según el Banco Central, la **deuda pública brasileña** aumentó en u\$s 14.000 millones, sumando a fin de ese mes u\$s 253.500 millones. Este monto equivale a **58,6% del PIB**, nivel récord que duplica holgadamente el 28% existente al inicio de la actual administración gubernamental.

A mediados de julio, las autoridades decidieron bajar en medio punto -de 18,5% a 18,0%- la **tasa de interés de referencia (SELIC)**, argumentando la existencia de bajas expectativas inflacionarias, aunque ello fue seguido de una mayor depreciación del real.

Otros aspectos negativos están dados por la existencia de numerosos casos de vencimientos impagos de **deuda privada** y por la elevada proporción de bonos públicos en los balances patrimoniales de los **bancos**. A ello se agrega la **falta de señales de crecimiento económico**, temiéndose la proximidad de una recesión declarada.

La visita de la vicedirectora del FMI a Brasil, efectuada hacia fines de julio, habría incluido su negativa -a la solicitud de las autoridades económicas- para **nuevos préstamos**, a menos que los candidatos presidenciales y el actual gobierno firmen conjuntamente un eventual acuerdo de crédito.

Por otro lado, al menos un importante banco estadounidense sugirió al Gobierno realizar una "reestructuración amigable" de la deuda.

Firme revaluación del euro respecto del dólar

El euro fue lanzado al inicio de 1999 a la cotización de u\$s 1,1665 por euro, evidenciando una tendencia decreciente hasta febrero de 2000 en que se iguala con el dólar. Desde entonces presentó una caída firme hasta tocar un mínimo de u\$s 0,8230 en octubre de 2000. En 2001 el euro mostró una trayectoria más bien creciente y ya al comienzo del corriente año -cuando se introducen los billetes y monedas- comenzó a subir hasta **alcanzar el 15 de julio la paridad con el dólar** -por primera vez desde febrero de 2000-, que prácticamente se mantiene hacia fines de julio.

Más que a una mejora de la economía de la Unión Europea -que sólo creció 0,3% en el primer trimestre del año-, los análisis coinciden en atribuir la revaluación del euro -causada directamente por la menor demanda internacional de dólares para comprar títulos y acciones nominados en esta moneda- a **factores de la economía estadounidense**.

Estos factores son en los últimos meses, básicamente, el mal desempeño de la bolsa, los crecientes escándalos contables de grandes compañías, el incremento del déficit de los balances comercial y de cuenta corriente del país y los inciertos pronósticos sobre la recuperación de la economía.

De mantenerse o aumentar en cierta medida la revaluación de la moneda europea, ello ayudará en la zona del euro a controlar la inflación, al abaratar los precios en euros de los bienes importados, especialmente los combustibles. Pero perderán competitividad las exportaciones europeas, ya que tenderán a encarecerse en términos de dólares. Inversamente, se verían favorecidas las exportaciones de Estados Unidos, pudiendo esto ayudar a disminuir su enorme déficit comercial.

Los déficit fiscales en la zona del euro

Los doce países de la zona del euro se han comprometido en su "Pacto de estabilidad y crecimiento" a no tener un **déficit de presupuesto superior a 3% del PIB**. El incumplimiento puede llevar, teóricamente, a recibir una multa de hasta 0,5% del PIB.

En 2001 el déficit de **Portugal** alcanzó a aproximadamente 4% del PIB y debería iniciarse el trámite legal respectivo. Más allá de la lentitud que éste pueda llevar, Portugal es uno de los cuatro países pobres de la Unión Europea que reciben los llamados "fondos de cohesión" para ayudarlos a alcanzar a los miembros más ricos. Ante el incumplimiento, ese aporte -de más de 6.000 millones de euros a lo largo de seis años- posiblemente sería afectado.

Si bien un país relativamente pequeño como Portugal no puede afectar significativamente la estabilidad de la moneda común, lo preocupante actualmente es la evolución fiscal de **Alemania, Francia e Italia**, que en conjunto suman un 70% del PIB de la eurozona.

Ninguno de estos países superaría en el presente año el citado máximo de 3% -Alemania tendría un 2,8%- , pero los tres no están cumpliendo con el requisito del Pacto por el cual los países deben apuntar al **equilibrio presupuestario en épocas económicamente normales**. En este sentido, los tres grandes quieren liberarse de su promesa de lograr el equilibrio en 2004.

Asimismo, se han expuesto opiniones tendientes a **una mayor flexibilización**, señalando que también deberían tomarse en cuenta los niveles relativos de deuda pública o bien la distinción entre un gasto descontrolado y la necesidad, por ejemplo, de inversiones en servicios públicos.

PERSPECTIVAS

- Los escándalos empresariales en Estados Unidos han deteriorado significativamente los niveles de confianza, existiendo fuertes expectativas con relación a sus efectos sobre la recuperación económica en el corto plazo y sobre los futuros grados de regulación pública en el mediano plazo.
- Con respecto a la próxima reunión de la Reserva Federal estadounidense a mediados de agosto, si bien el organismo podría mantener sin cambios las tasas de interés de corto plazo, últimamente ha aumentado la probabilidad de una nueva baja de las mismas, que en ese caso intentaría estimular el declinante mercado accionario y alentar el gasto de los consumidores.
- Hacia fines de agosto se realizará en Johannesburgo la Cumbre Mundial de Desarrollo Sostenible, que según el secretario general de las Naciones Unidas, debería tender a integrar la ecología y la economía, logrando compromisos claros para cambiar en las áreas del agua, energía, salud, agricultura y biodiversidad.

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
A	2,12	4,75
M	2,08	4,75
J	1,96	4,75



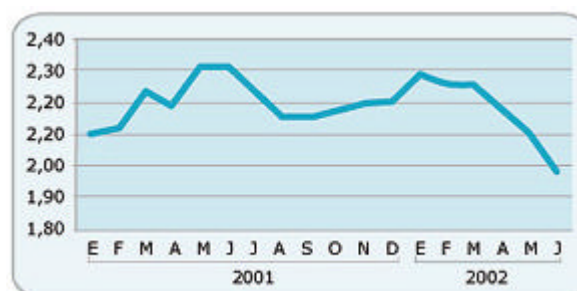
(1) En % anual; último día del mes. // Fuentes: El Cronista Comercial y Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

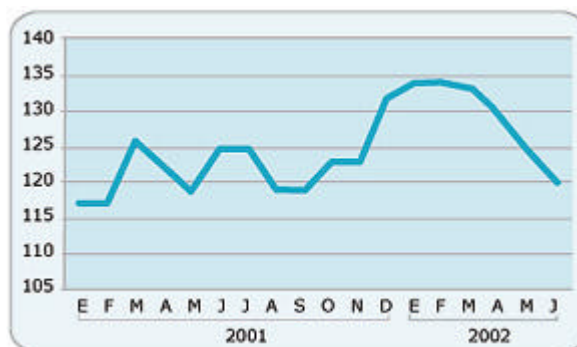
	Marcos/u\$s	Yens/u\$s
2001 E	2,10	117
F	2,12	117
M	2,23	126
A	2,19	122
M	2,31	119
J	2,31	125
J	2,24	125
A	2,15	119
S	2,15	119
O	2,17	123
N	2,19	123
D	2,20	132
2002 E	2,28	134
F	2,26	134
M	2,25	133
A	2,17	129
M	2,10	124
J	1,98	120

- (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\$s



Yen / U\$s



INFORMACION ESTADISTICA

Agregados bimonetarios y Préstamos de las Entidades (Saldos 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	26.593	55.248	81.841	28.066	52.584	80.650
F	11.294	49.853	29.856	79.709	31.445	47.496	78.941
M	12.238	57.368	17.997	75.365	46.888	31.130	78.018
A	13.022	65.786	2.904	68.690	58.041	18.856	76.897
M	13.367	64.517	1.561	66.078	58.397	16.156	74.553
J	12.995	62.865	993	63.858	58.630	14.211	72.841

(*) 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	-1,2	0,0	-2,4	-3,1
M	3,1	0,0	-2,3	-1,9	-2,9
J	-2,2	0,6	-1,3	-0,2	-2,6
J	3,9	-2,3	-1,8	-3,6	-2,5
A	-2,7	-2,8	-5,7	-6,0	-2,9
S	-5,5	-2,3	-12,2	-10,0	-4,0
O	3,9	-1,5	-9,3	-10,6	-4,6
N	-5,3	-1,8	-10,9	-11,7	-5,2
D	-8,1	-2,4	-18,8	-19,1	-6,3
2002 E	-11,4	-3,1	-19,0	-18,5	-19,0
F	-1,6	1,5	-15,3	-15,2	-17,2
M	-6,5	-3,9	-20,2	-18,4	-18,3
A	8,2	3,9	-12,6	-14,6	-16,8
M	3,5	0,6	-12,3	-13,0	-15,8
J (1)	-1,3	1,6	-15,1	-13,2	-17,5

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

Producción Siderúrgica - (miles de toneladas)

Período	Hierro primario	Acero crudo	Laminados terminados en caliente
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
M	291,8	340,6	320,0
A	329,0	391,1	344,8
M	320,7	389,3	330,0

(2002) Cifras provisionales. // Fuente: Centro de Industriales Siderúrgicos.

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2000			2001(1)			2002(2)		
	Export.	Import	Saldo	Export.	Import	Saldo	Export.	Import	Saldo
E	1.773	1.852	-79	2.039	1.954	85	1.823	853	970
F	1.786	1.908	-122	1.840	1.754	86	1.822	627	1.195
M	2.165	2.116	49	2.018	2.035	-17	2.060	592	1.468
A	2.327	1.905	422	2.389	1.918	471	2.146	611	1.535
M	2.603	2.215	388	2.566	2.082	484	2.343	862	1.481
J	2.386	2.178	208	2.544	1.777	767	----	----	----
J	2.367	2.202	165	2.351	1.769	582	----	----	----
A	2.225	2.320	-95	2.518	1.822	696	----	----	----
S	2.157	2.084	74	2.199	1.432	767	----	----	----
O	2.077	2.214	-136	2.078	1.512	566	----	----	----
N	2.155	2.185	-30	2.106	1.334	773	----	----	----
D	2.388	2.065	323	1.964	932	1.032	----	----	----
Total	26.409	25.243	1.166	26.610	20.321	6.289	----	----	----

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

Tasa de desocupación en el GBA

(Cdad. de Bs. As. y partidos del conurbano)

Año	Mayo	Octubre
1982	5,7	3,7
1983	5,2	3,1
1984	4,1	3,6
1985	5,5	4,9
1986	4,8	4,5
1987	5,4	5,2
1988	6,3	5,7
1989	7,6	7,0
1990	8,8	6,0
1991	6,3	5,3
1992	6,6	6,7
1993	10,6	9,6
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
2002	22,0	----

Fuente: INDEC.

Indice 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
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	118,17	10,4	21,1
M	99,68	-0,4	-0,2	99,90	0,1	0,8	122,91	4,0	25,9
J	99,49	-0,2	-0,4	99,18	-0,7	0,1	127,36	3,6	30,5
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	-----	-----	-----

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

Indice 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
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	27,1
M	106,04	0,5	2,6	105,29	-0,7	-0,5	134,58	13,1	34,3
A	104,75	-1,2	1,4	105,09	-0,2	-0,7	161,36	19,7	60,7
M	105,85	1,1	2,5	105,17	0,1	-0,6	181,24	12,3	72,3
J	106,41	0,6	3,0	104,70	-0,5	-1,1	196,05	8,2	95,6
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	-----	-----	-----

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

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

Período	2000				2001				2002 (1)			
	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados
	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	131,32	135,39	130,24	176,18
A	105,54	103,06	106,20	94,60	106,05	104,42	106,48	92,78	156,45	166,30	153,86	223,72
M	106,74	108,19	106,36	94,58	106,28	107,33	106,01	91,05	175,32	196,83	169,64	256,57
J	107,36	111,75	106,21	94,26	105,80	106,47	105,62	90,67	190,12	211,74	184,41	271,51
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	-----	-----	-----	-----

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

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

Período	2000			2001			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	103,0	5,5	8,4
M	98,2	0,0	-0,4	95,9	0,5	0,4	107,6	4,5	13,3
A	97,7	-0,5	-0,9	95,9	0,0	0,4	115,2	7,1	21,3
M	97,6	-0,1	-1,0	96,7	0,8	1,3	119,4	3,6	25,7
J	97,3	-0,3	-1,3	96,8	0,1	1,4	123,0	3,0	29,5
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.