

# INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

<b>ANÁLISIS GLOBAL</b>	
La magnitud de la crisis y los signos de reactivación	1
Las cuentas externas en la crisis	1
<b>TEMAS DE ACTUALIDAD</b>	
La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, 2001 (1)	2
<b>MONEDA Y FINANZAS</b>	
El Banco Central intenta subir su nivel de reservas internacionales	4
Nuevo canje de depósitos	5
<b>PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION</b>	
Desaceleración de los precios minoristas	5
La desigualdad de ingresos alcanzó un récord	6
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>	
Se realizará el postergado censo agropecuario	7
Los granos como moneda, pero no para todos	8
Las alzas de precios y la campaña 2002/03	8
Los reclamos del sector	8
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>	
Expectativas empresariales levemente favorables	10
Se desacelera la caída en la actividad de la construcción	10
PyMEs: financiación comercial negativa por primera vez	10
<b>SECTOR EXTERNO</b>	
Continúa creciendo el superávit comercial	11
Importantes acuerdos con Brasil	12
Valor agregado, tecnología y dinámica exportadora	12
<b>SECTOR PÚBLICO</b>	
Continúa mejorando la recaudación tributaria	14
Resultado de la ejecución presupuestaria	14
<b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	
Se agudiza el atraso social en América Latina	15
El conflicto con Irak y el tema del petróleo	16
Conflicto UE-EE.UU. por subsidios encubiertos	16
<b>INFORMACION ESTADÍSTICA</b>	18

**Director de Redacción:** Dr. Ignacio Chojo 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.



**ANÁLISIS GLOBAL****La magnitud de la crisis y los signos de reactivación | • Las cuentas externas en la crisis****La magnitud de la crisis y los signos de reactivación**

Las cifras dadas a conocer recientemente sobre la evolución de las cuentas nacionales en la primera mitad del año, muestran la enorme magnitud de la crisis que padece la economía argentina, al tiempo que los datos del segundo trimestre indican que habría comenzado a revertirse la tendencia recesiva que se ha instalado hace ya cuatro años en el país.

En la primera mitad del año en curso, **el producto interno bruto (PIB) experimentó una contracción de 14,9%** con respecto a igual período del año anterior, cifra sin precedentes desde que se efectúan mediciones estadísticas macroeconómicas.

Las otras variables componentes de la oferta y demanda global del sistema económico muestran caídas de 57,1% en las importaciones, de 15,9% en el consumo y de 44,1% en la inversión. Sólo las exportaciones escaparon al derrumbe generalizado, al registrar un incremento de 2,1% y siempre comparando el primer semestre del 2002 contra igual período de 2001.

Sin embargo, también cabe señalar que al analizar el comportamiento del segundo trimestre del año, en términos desestacionalizados con respecto al primer trimestre, se observa una suba de 0,9%, **que expresa el primer valor positivo después de seis trimestres consecutivos de contracción con respecto al período inmediato anterior.**

Es altamente probable que el tercer trimestre también evidencie signos de reactivación, a juzgar por la evolución favorable, aunque en niveles muy modestos, de la producción industrial, donde los rubros más dinámicos fueron acero crudo, aluminio primario, aceites y subproductos y la producción metalmeccánica excluida la automotriz.

La restricción más importante para impulsar la reactivación productiva es, sin duda, **la falta de financiación al sector privado**, a partir de la crisis bancaria desatada en la segunda mitad de 2001. En tal entendimiento, el Gobierno ha adoptado, recientemente, tres medidas orientadas a la normalización gradual del sistema financiero.

Por la primera de ellas, **se permite la devolución en efectivo de los depósitos a plazo fijo** inferiores a \$ 7.000 existentes al 31.05.02. Los bancos, por su propia decisión, pueden incrementar ese monto hasta \$ 10.000 y en todos los casos corresponde la actualización por el CER. Se estima que esta disposición beneficiará a más de 60% de los ahorristas y que la suma total involucrada es del orden de los \$ 1.700 millones.

Complementariamente y para los depósitos superiores a esas cifras, **se habilitó un nuevo canje voluntario de depósitos reprogramados** (CEDROS) por bonos del Estado nacional en dólares (BODEN u\$s 2013) o por bonos de los bancos en pesos más CER. En este último caso, el Estado garantiza la diferencia que pudiera existir al vencimiento, entre la cifra en pesos actualizada y la cotización del dólar. Esta operación de canje por bonos del Estado se ha tornado ahora más atractiva, vista la cotización inicial de los bonos del primer canje (BODEN 2012) en algo más del 40% de su valor nominal.

Por último, **se ha levantado la prohibición de otorgar préstamos por parte de los bancos**, aún cuando mantengan deudas con el BCRA por líneas de redescuento. De todos modos, subsisten restricciones tanto mayores cuanto más elevada sea la proporción de las deudas por redescuento con respecto a la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC) de cada banco.

**Las cuentas externas en la crisis**

El balance de pagos constituye un registro de los flujos reales y financieros del país con el exterior, que permite evidenciar a grandes líneas una parte importante de las características de la presente crisis económica. Hacia fines de setiembre, el INDEC dio a publicidad las respectivas estimaciones para el segundo trimestre del corriente año.

Observando los rubros mayores, se aprecia que en la primera mitad del año la **cuenta corriente** presentó un superávit de u\$s 4.195 millones, en tanto que la **cuenta capital y financiera** (incluyendo errores y omisiones) arrojó un egreso neto de 9.444 millones. Por tanto, las **reservas internacionales** del Banco Central cayeron en 5.249 millones. El signo de estas variaciones es el mismo desde el último trimestre de 2001, cuando aumentara la gravedad de la crisis.

Esto último significa sintéticamente las siguientes **características principales**:

- una cuenta corriente crecientemente superavitaria, debido fundamentalmente a la **abrupta caída de las importaciones**, explicada por la reducción del nivel de actividad económica;
- una cuenta capital y financiera con elevados déficit, originados prácticamente en su totalidad por **fuga de capitales del sector privado no financiero**, en su gran mayoría mediante la formación de activos externos, y
- una consecuente **caída del nivel de reservas internacionales**, con un máximo en el cuarto trimestre del año anterior.

Desagregando el análisis en la cuenta corriente, pueden destacarse algunos aspectos, especialmente para las nuevas cifras del segundo trimestre, respecto de igual lapso de 2001:

- las **exportaciones de mercancías** disminuyeron 10,6%, debido principalmente a una baja de los precios declarados de 7,5%, informando el INDEC que "el nivel general de precios de las exportaciones es el más bajo desde el IV trimestre de 1987", en circunstancias en que se ha observado una **tendencia creciente**

de los precios internacionales de nuestros productos básicos de exportación y en que la Dirección General de Aduanas viene realizando una investigación sobre problemas graves de subfacturación;

- la cuenta de **servicios** (reales) presentó una fuerte reducción, debido principalmente a menores importaciones, en especial por la disminución de los fletes de importaciones de mercancías y por el fuertemente reducido turismo en el exterior;

- en el trimestre se devengaron **intereses** netos por u\$s 1.705 millones, que incluyen "atrasos" estimados en 1.169 millones, de los cuales 960 millones correspondieron al sector público (como contrapartida, los intereses impagos son considerados como un ingreso de capital).

Con relación a la cuenta financiera, cabe subrayar:

- el egreso neto de capitales del **sector privado no financiero** en el segundo trimestre es estimado en u\$s 4.778 millones, acumulando este sector en los últimos cuatro trimestres una salida de 22.397 millones, de los cuales unos 16.500 millones correspondieron a formación de activos en el exterior;

- los **atrasos** o incumplimientos totales -de capital e intereses- sumaron en la primera mitad del año casi u\$s 4.800 millones, en un 68% correspondientes al sector público.

Las **reservas internacionales** cayeron en el segundo trimestre en u\$s 3.079 millones, acumulando así desde el inicio de 2001 una abrupta reducción de 17.332 millones. La caída trimestral se debió a pagos a organismos financieros internacionales y a ventas netas del Banco Central al mercado cambiario con el objetivo de moderar la devaluación del peso.

En el segundo trimestre la **deuda externa** aumentó en u\$s 1.600 millones. El sector público, incluyendo el Banco Central, incrementó su endeudamiento en 3.300 millones, mientras que la deuda del sector privado no financiero disminuyó en 1.200 millones.

#### Estimación del Balance de Pagos -en millones de dólares-

	Año 2001		Año 2002	
	Tr. II	Total	Tr. I	Tr. II
<b>Cuenta corriente</b>	<b>- 1.060</b>	<b>- 4.392</b>	<b>1.490</b>	<b>2.705</b>
<b>Mercancías</b>	2.045	7.451	3.757	4.670
Exportaciones FOB	7.499	26.610	5.705	6.701
Importaciones FOB	5.454	19.159	1.948	2.031
<b>Servicios</b>	- 1.019	- 3.971	- 642	- 386
Exportaciones de servicios	999	4.266	728	615
Importaciones de servicios	2.018	8.238	1.370	1.002
<b>Rentas</b>	- 2.134	- 8.099	- 1.702	- 1.664
Rentas de inversión	- 2.135	- 8.101	- 1.699	- 1.660
Intereses	- 1.760	- 7.264	- 1.899	- 1.705
Ganados	1.291	4.821	747	718
Pagados	3.051	12.086	2.646	2.423
Utilidades y Dividendos	- 375	- 836	200	45
Ganados	231	813	194	62
Pagados	606	1.649	- 6	18
Otras Rentas	1	2	- 3	- 4
<b>Transferencias corrientes</b>	48	227	77	66
<b>Cuenta capital y financiera</b>	<b>758</b>	<b>- 4.310</b>	<b>- 3.451</b>	<b>- 5.107</b>
<b>Cuenta capital</b>	- 2	101	3	13
Activos no financieros no producidos	- 2	101	3	13
<b>Cuenta financiera</b>	760	- 4.411	- 3.454	- 5.120
Sector Bancario	1.126	11.497	1.406	- 314
BCRA	1.051	10.743	989	- 477
Otras entidades financieras	75	754	- 437	163
Sector Público no Financiero	- 1.746	- 3.432	1.612	- 26
Gobierno Nacional	- 1.527	- 3.107	1.594	- 23
Gobiernos Locales	- 144	27	75	74
Empresas y otros	- 77	- 352	- 56	- 79
Sector Privado no Financiero	1.381	- 12.476	- 3.661	- 4.778
<b>Errores y Omisiones Netos</b>	<b>- 1.136</b>	<b>- 3.381</b>	<b>- 209</b>	<b>- 677</b>
<b>Variación de Reservas Internacionales</b>	<b>- 1.439</b>	<b>- 12.083</b>	<b>- 2.170</b>	<b>- 3.079</b>
Reservas Internacionales del BCRA	- 1.483	- 12.005	- 2.133	- 3.160
Ajuste por tipo de pase	- 44	79	37	71

// Fuente: INDEC. Cifras provisionales.

#### TEMAS DE ACTUALIDAD

##### • La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, 2001 (1)

Los flujos de inversión extranjera (IED) hacia América Latina y el Caribe disminuyeron por segundo año consecutivo y los datos preliminares para el 2002 no muestran signos de una reversión. Esta evolución se observa tanto en las inversiones nuevas como en las fusiones, las adquisiciones y las privatizaciones. Las inversiones anunciadas por las empresas transnacionales para los próximos años se siguen concentrando en los sectores de servicios e infraestructura. De esta manera, la región ha seguido fortaleciendo sus vínculos con las incipientes redes que comienzan a establecerse en la provisión de servicios en el ámbito global. Esta dinámica resulta contraria a la progresiva desvinculación que las economías

latinoamericanas evidencian de los sistemas internacionales de producción liderados por las empresas transnacionales manufactureras. Esta combinación de efectos se da con mayor intensidad entre los países de América del Sur.

### El panorama regional

Los flujos de IED hacia América Latina y el Caribe responden a las fuerzas globales que inciden en el ámbito mundial. A su determinación se suman los procesos propios de la región, que en conjunto han conducido a que, después de la década de crecimiento sin precedentes de 1990, en los años transcurridos de la década actual los flujos de IED hayan mostrado una reducción, de 105.000 millones de dólares en 1999 a 80.000 millones en el 2001, aun cuando las entradas netas de este tipo de inversiones siguen siendo superiores al promedio del último quinquenio.

A pesar de que las estadísticas sobre IED en América Latina y el Caribe, comparadas con la evolución mundial, revelan una situación no desfavorable, al consignar una caída de 10% frente al 50% registrado por el flujo global, existen elementos que podrían tener efectos negativos para la región en el mediano plazo. Se trata de factores vinculados a la coyuntura internacional y otros de carácter más estructural.

La **incertidumbre** con respecto a las características de la recuperación de la economía estadounidense en el primer trimestre de 2002 y las bajas expectativas de crecimiento en Europa y Japón, hacen pensar en escasas posibilidades de recuperación de la IED a nivel mundial. En efecto, una baja tasa de crecimiento mundial redundaría en una menor inversión en general, en un descenso de la tasa de ganancia de las firmas y en la reducción de sus valores bursátiles, todo lo cual afecta la IED.

Entre los **factores estructurales** está el hecho de que ya concluyó la instrumentación de las reformas económicas, que atrajeron gran parte de la oleada de IED en los años noventa, especialmente la privatización de las grandes empresas estatales ligadas a sectores de energía y servicios básicos. A modo de ilustración, cabe mencionar que entre enero y abril de 2002 sólo se realizaron dos transacciones, vinculadas a centrales eléctricas, por un total de 36 millones de dólares. Aunque el flujo suele ser muy variable de un período a otro, en caso de mantenerse este ritmo en lo que resta del año, la cifra ascendería a 432 millones de dólares, que se compara desfavorablemente con los 1.350 millones de 2001 y sobre todo, con los 18.000 millones de 2000.

En segundo lugar, las **adquisiciones de grandes firmas nacionales** por empresas transnacionales, que hacia fines de la década de 1990 generaron una proporción importante de los flujos de inversión, ha dado lugar a un período de consolidación de la organización industrial resultante. Las transacciones por este concepto realizadas en el primer trimestre de 2002 alcanzaron los 4.000 millones de dólares. La cifra anualizada resulta inferior a la de 2001, que fue de 25.000 millones de dólares y mucho menor al promedio anual del bienio 1999-2000, que fue de 43.000 millones.

La **inversión esperada para el futuro** debería tener un mayor componente de inversión nueva (*greenfield*), que es más difícil de conseguir y está ligada a las proyecciones de las empresas transnacionales en América Latina y el Caribe dentro de su estrategia global. Esto no sólo está vinculado al proceso de estabilidad política, económica y social de los países, sino también a la potencial dinámica de crecimiento y desarrollo económico y tecnológico regional. Los planes futuros de inversión de las empresas transnacionales dados a conocer a la prensa entre enero del año 2001 y abril de 2002 se centran fundamentalmente en los sectores de infraestructura, al tiempo que en la manufactura, que durante la década de 1990 mostró un 24% de participación, sólo se ha anunciado el equivalente a un 4% del total de proyectos.

Por último, un fenómeno de especial relevancia en Asia y el Pacífico, pero que no deja de incidir en nuestra región, es la **fuerte atracción que ejercerá China** sobre la IED mundial. La IED hacia China bordeó los 40.000 millones de dólares en los últimos cinco años y continuó creciendo en el 2001. Factores tales como el ingreso de este país a la OMC, los salarios relativamente bajos, las mejoras anunciadas en la infraestructura y el mercado interno de enormes proporciones y con perspectivas de fuerte crecimiento de la capacidad adquisitiva, estarían desplazando los flujos destinados a los países en desarrollo hacia China.

La pregunta que cabe entonces plantearse es **qué elementos han surgido** con posterioridad a las reformas económicas que alienten la entrada de capitales y, al mismo tiempo, potencien el desarrollo regional. Autoridades de varios países se han enfrentado a este interrogante concluyendo que en una época de mayor competencia por menores flujos de IED, es imprescindible que los países cuenten con mayores opciones de política sobre este tipo de inversiones. En comparación con lo ocurrido en Asia, los países de América Latina tienden a autolimitarse en el campo de las políticas de desarrollo productivo. Ello ocurre en las negociaciones de acuerdos bilaterales o multilaterales sobre inversiones y también en los capítulos sobre inversión de los tratados de libre comercio, que se restringen a otorgar garantías y protección a los inversionistas, en lugar de definir su relación con la estrategia nacional de desarrollo. A ello se suma una cierta reticencia a utilizar todos los instrumentos a su disposición. El escaso uso de la selectividad (*targeting*) en la región es un buen ejemplo de ello, si se compara con países de Asia o Europa donde esta estrategia se aplica normalmente.

Para competir mejor por inversiones extranjeras directas, para hacer un mejor uso de los recursos pertinentes y para que los objetivos de las estrategias empresariales y las metas de la política nacional sean consistentes, es necesario **activar y explicitar la política de IED** en todos sus aspectos. Así debería definirse "dimensión del desarrollo" en las futuras negociaciones multilaterales sobre IED. En otras regiones del mundo es cada vez más común la instrumentación de políticas para establecer y fortalecer los vínculos entre las empresas transnacionales y las locales. Algunos elementos destacados de los programas exitosos son un enérgico compromiso político, la coherencia entre los fines y los medios, la delimitación de responsabilidades y una colaboración eficaz entre el sector público y el privado.

En el **ámbito microeconómico** se constata la cada vez mayor importancia de las empresas transnacionales en la economía regional. Hay varios indicadores de esta evolución, pero hemos seleccionado la participación en la propiedad de las más grandes firmas, en las ventas y en las exportaciones. Aunque los **beneficios atribuidos a la IED** en materia de apertura a nuevos mercados, avances tecnológicos y formación de capital son relativamente importantes, en la región se detectan elementos que minan su potencial.

Nos referiremos en particular al **carácter de enclave** y la falta de articulación de la mayoría de las empresas transnacionales con respecto al resto del aparato productivo regional. Por otra parte, es evidente su débil **repercusión en la**

**competitividad**, medida como participación en el comercio mundial, con la excepción de México. Se observa la declinante evolución de los países de América del Sur en el comercio internacional, tanto en relación con la participación en el mercado mundial del total exportado como de las manufacturas no basadas en recursos naturales y especialmente las de alta tecnología, que son las más dinámicas en el comercio mundial. En contraste, México y los países que conforman la Cuenca del Caribe, en los últimos cinco años y especialmente después que México firmó el Tratado de Libre Comercio (TLC), vienen ganando competitividad, pero ésta no se compara con la alcanzada por China. Entre las razones que explican esta evolución se destaca la concentración de la IED en plantas nuevas y en investigación y desarrollo, estrategia que las empresas transnacionales no han considerado prioritaria para la región.

América Latina y el Caribe: estrategias de las empresas transnacionales en los años noventa			
Estrategia Corporativa	Búsqueda de Eficiencia	Búsqueda de materias primas	Búsqueda de acceso a los mercados (nacional o subregional)
Sector primario		Petróleo/gas: Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador y Venezuela. Minerales: Chile, Argentina y Perú.	
Manufacturas	Automotriz: México. Electrónica: México y Cuenca del Caribe. Confecciones: Cuenca del Caribe y México.		Automotriz: Argentina y Brasil. Agroindustria, alimentos y bebidas: Argentina, Brasil y México. Química: Brasil. Cemento: Colombia, República Dominicana y Venezuela.
Servicios			Financieros: Brasil, México, Chile, Argentina, Venezuela, Colombia y Perú. Telecomunicaciones: Brasil, Argentina, Chile y Perú. Energía eléctrica: Colombia, Chile, Brasil, Argentina y Centroamérica. Distribución de gas natural: Argentina, Brasil, Chile y Colombia. Comercio minorista: Brasil, Argentina, México y Chile.

(1) Extractado de la publicación homónima de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Naciones Unidas, Santiago de Chile, mayo de 2002.

## MONEDA Y FINANZAS

### SITUACION

- El Banco Central dispuso una serie de medidas restrictivas respecto del mercado de cambios, con los objetivos de incrementar el nivel de las reservas y mantener la calma en la cotización del dólar.
- Se dio a conocer la nueva operación de canje de títulos del Estado y de los bancos por depósitos reprogramados.
- Faltas de consenso a nivel institucional dificultan la posibilidad de un acuerdo próximo con el Fondo Monetario Internacional.

### El Banco Central intenta subir su nivel de reservas internacionales

El Banco Central dio a conocer una serie de disposiciones que apuntan a influir directa o indirectamente sobre la oferta y la demanda de divisas en el mercado cambiario.

Ante la posibilidad de que deba enfrentarse un escenario en el cual el desacuerdo con el Fondo Monetario Internacional se convierta en una realidad, la autoridad monetaria comenzó a tomar algunos recaudos con respecto a las reservas internacionales de divisas.

La intención sería engrosar el nivel de las reservas, que a principios de agosto habían llegado a un mínimo de u\$s 8.730 millones.

Cabe destacar que un mes después, debido a las permanentes intervenciones del Banco Central en el mercado, dicho nivel superaba los u\$s 9.300 millones.

Entre las **principales medidas** dispuestas, se destacan las siguientes:

- se reduce la cantidad de divisas que se entrega a las entidades financieras para que sean vendidas por cuenta y orden del Banco Central;
- se impide al sector privado tomar fondos prestados del exterior por un plazo inferior a los 90 días, tratando así de atenuar la volatilidad que generan en el mercado financiero y cambiario los denominados "capitales golondrina";

- se reduce a u\$s 200.000 el importe mínimo por sobre el cual los exportadores deben venderle al Banco Central las divisas que ingresen al país;
- las empresas que hubieran reprogramado sus deudas con el exterior deberán pedir autorización a la autoridad monetaria para efectuar el giro de las divisas, restricción que también alcanza a los gobiernos provinciales y municipales que quieran hacer pagos al exterior.

Una medida que generó controversias entre los operadores del mercado de cambios, y que fue rápidamente dejada de lado, se refería a los certificados de tenencia de acciones extranjeras (CEDEAR). La operatoria que se viene realizando con estos certificados, y que el Banco Central intentaba detener, se desarrolla de la siguiente manera: las empresas y los particulares adquieren acciones de empresas del exterior en el mercado local y en pesos, aún con fondos "acorrallados", que son posteriormente vendidas en el mercado internacional en dólares. Algunos fondos comunes de inversión, con este tipo de títulos en cartera, permiten también desarrollar esta operatoria.

#### Nuevo canje de depósitos

En un nuevo intento, aunque no podría afirmarse que definitivo, por resolver el espinoso tema de las restricciones al retiro de los depósitos a plazo fijo ("corralón"), las autoridades han dispuesto una serie de medidas.

Por un lado, se permite a los titulares de **depósitos de hasta \$ 7.000** a fin de mayo pasado, que soliciten su reintegro en efectivo. A este monto debe adicionársele el ajuste correspondiente por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER). Además, se autoriza a las entidades financieras a que eleven el tope mencionado hasta los \$ 10.000.

Paralelamente, se anunció una nueva operación de canje de los **Certificados de Depósitos Reprogramados (CEDROS)** por títulos emitidos por el Estado Nacional y por los bancos.

Esta conversión, que mantiene el carácter de optativa, presenta como novedad la posibilidad de acceder a **papeles emitidos por las propias entidades financieras**. Estos títulos se denominarán "**Letras de Plazo Fijo**", serán emitidos en pesos, ajustables por el CER y con una tasa de interés de 2% anual.

Los ahorristas que elijan estas letras podrán acceder a una "**opción de conversión a moneda de origen**" emitida por el sector público y que les compensará la diferencia de cambio al momento del vencimiento para poder hacerse de dólares.

Los depositantes tienen también la alternativa de un **Bono del Gobierno Nacional en dólares (BODEN 2013)**, que remunerará la tasa de interés del mercado londinense (LIBOR) aunque con un tope de 3% anual.

Ambos títulos comenzarán a amortizar capital a partir del año 2006.

#### PERSPECTIVAS

- Se espera que la nueva operación de canje permitirá avanzar en la definición de las bases sobre las que se asentará el sistema financiero en el mediano plazo.
- La posibilidad de dar marcha atrás con la pesificación de los depósitos pondría en jaque a toda la economía, dado que los bancos podrían solicitar, a su vez, la redolarización de sus acreencias.

#### PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

##### SITUACION

- El índice minorista de agosto presentó un aumento de 2,3% respecto del mes anterior y acumula un incremento de 37,8% en los primeros ocho meses del año.
- En el ámbito laboral continúa bajo discusión la forma de devolución del recorte del 13% efectuado a estatales y jubilados.

##### Desaceleración de los precios minoristas

El **índice de precios al consumidor** de agosto, con un incremento de 2,3% respecto del mes anterior, registró el nivel de inflación más bajo del año, confirmando la tendencia a la desaceleración observada por cuarto mes consecutivo. El indicador minorista acumuló así un aumento de 37,8% en el transcurso del año y de 36,5% en la comparación interanual.

Asimismo, cabe remarcar que la mayor parte del incremento mensual recayó sobre los precios de la canasta básica alimentaria, donde **el costo de los alimentos considerados indispensables** aumentó 6,3% y acumula un 67% desde el inicio del año.

En el análisis por rubros se observan subas de precios en alimentos y bebidas (4,7%), con aumentos en carnes (promedio 17%) y pollo entero (23,1%); vivienda y servicios básicos (3,4%), con incrementos en reparaciones para el hogar (10,2%); transporte y comunicaciones (1,7%); equipamiento del hogar (1,1%); gastos de salud (0,8%); bienes y servicios varios (0,8%); educación (0,3%), e indumentaria (0,1%), mientras que el rubro de esparcimiento mostró una disminución de 0,4%.

Cabe recordar que la canasta que mide el INDEC está compuesta por un 53% de bienes y un 47% de servicios. Aquellos aumentaron 63,8% en los primeros ocho meses del año, en tanto que los servicios sólo crecieron 9,8% en el mismo período, esto como consecuencia de la severa recesión y del congelamiento de tarifas de los servicios públicos privatizados decretado por el Gobierno.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de agosto aumentó 4,8% respecto del mes precedente, en tanto que en los últimos doce meses acumuló un incremento de 107,7%.

En el detalle pormenorizado se verifica un aumento de 4,9% en los productos nacionales, con un alza de 9,3% en los productos primarios (aumento en petróleo crudo y gas: 9,6%) y de 3,5% en los productos manufacturados y energía. Por su parte, los bienes importados aumentaron 3,5%.

El **índice del costo de la construcción** registró una suba de 2,4% respecto del mes anterior, acumulando 36,5% en los últimos doce meses. En el análisis por capítulos, el de materiales aumentó 18% respecto del mes anterior, en tanto que también presentaron subas gastos generales (3,8%) y mano de obra (3,0%).

#### La desigualdad de ingresos alcanzó un récord

De la última encuesta de mayo del INDEC se desprende que es récord la diferencia de ingresos entre los que más ganan respecto de los que menos ganan: **46,6 veces**.

Ello surge de considerar que en el Gran Buenos Aires (Ciudad y partidos del conurbano) en los 300.000 hogares más pobres viven 1,5 millones de personas que percibe, cada una en promedio, casi **\$ 29 por mes** y en el otro extremo, hay 647.000 personas que habitan en los 300.000 hogares más ricos donde cada integrante de la familia tiene ingresos mensuales de **\$ 1.346**.

En la **década de 1970** (inicio de las mediciones) **la brecha era de 6 veces** y en los años 80 se incrementó a 20 veces (con un pico de 27 en la hiperinflación de 1989).

La diferencia mejoró en el inicio de los años 90, para agrandarse sucesivamente desde 1993 a la fecha, llegando hacia el fin del gobierno de Menem a 29 veces y un año atrás la diferencia alcanzaba a 33,9 veces.

Con respecto al año pasado, los ingresos individuales de la población de menores recursos se redujeron de \$ 43 a 29, o sea un 32,6%, en tanto que la disminución fue mucho menor en el caso de las personas ricas, cuyos ingresos cayeron sólo 7,2%, de \$ 1.451 a 1.346.

Por otro lado, si se considera la inflación, el **deterioro del poder adquisitivo** de cada persona de menores ingresos fue mayor a 50%, mientras que la pérdida en el caso de los hogares más ricos fue casi de 25%.

Desde el punto de vista de la **distribución del ingreso**, en mayo de 1998 los miembros del 10% de los hogares más pobres percibían 2,5% del total de los ingresos, en tanto que hoy sólo obtienen 1,7%. En el otro extremo, el 10% más rico que recibía en 1998 el 28,4%, incrementó su participación al 31,7% del total de los ingresos, en un lapso donde disminuyó el total a distribuir.

#### PERSPECTIVAS

- El índice minorista de setiembre presentaría una variación positiva, levemente más baja que la de agosto, considerando que continúa manteniéndose estable el tipo de cambio y los aumentos de tarifas en el transporte incidirán desde octubre.
- Dado que el dólar se incrementó 260% en el año y el respectivo traslado a precios fue de solamente 14,5%, si se mantiene la tendencia ello le permitiría al Gobierno abrir la posibilidad de cumplir con la meta de inflación prevista de 50% en el año, aun cuando haya quedado totalmente superada la meta de 15% computada en el presupuesto 2002.

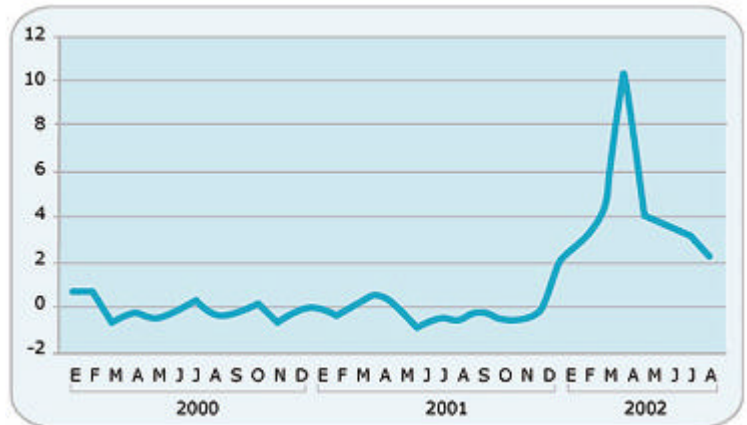
#### Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

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

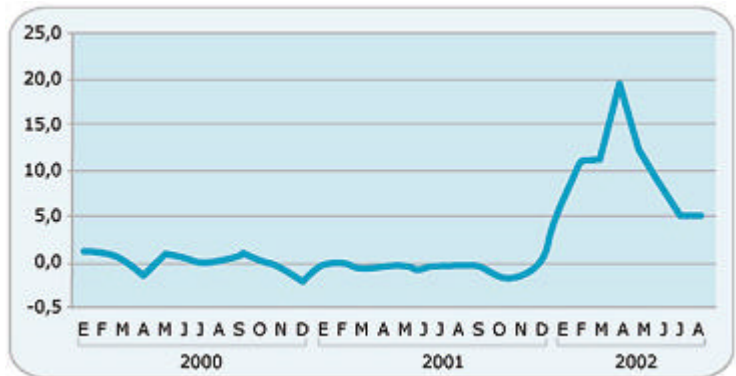
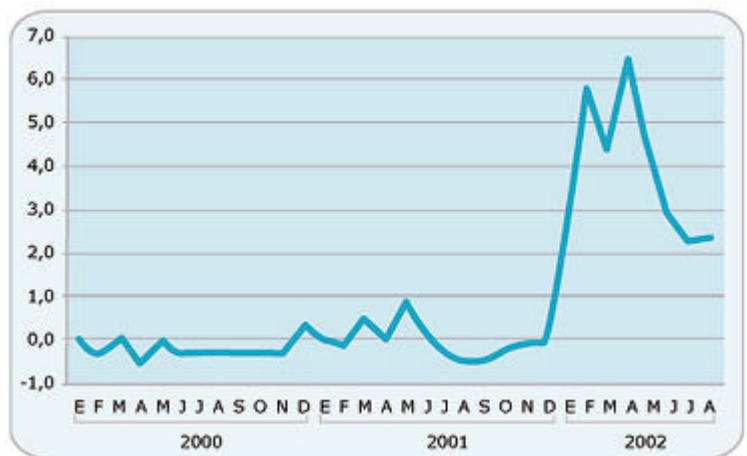
- **Tasa de Actividad:** porcentaje entre la población económicamente activa (PEA) y la población total. // • **Tasa de Empleo:** porcentaje entre la población ocupada y la población total. // • **Tasa de Desocupación:** porcentaje entre la población desocupada y la PEA.
- **Tasa de Subocupación:** porcentaje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

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

Precios al Consumidor (nivel general)



Precios Mayoristas (nivel general)

Costos de la Construcción (nivel general)  
// Fuente: INDEC.

## SECTOR AGROPECUARIO

## SITUACION

- Si en el mes de julio la situación del sector se presentaba favorable a pesar de los vaivenes de las medidas oficiales, la tendencia se consolidó en el mes de agosto ante un tipo de cambio estable y una continuidad del incremento de los precios con elementos que hacen presumir que no se trata de una situación meramente transitoria.
- Esta consolidación de la tendencia despejó las dudas con relación a la actitud de los productores respecto del área a sembrar para la campaña 2002/03 y de la tecnología a aplicar, de modo que es dable esperar nuevos récords de producción, siempre que las condiciones climáticas acompañen favorablemente el desarrollo de los cultivos.

Se realizará el postergado censo agropecuario

A pesar de las enormes restricciones presupuestarias, el INDEC realizará, en los meses de septiembre y octubre, el postergado Censo Nacional Agropecuario, **catorce años después de realizado el anterior**. Se trata de una herramienta fundamental para la adopción de medidas con base en diagnósticos ciertos de la situación infraestructural del sector, así



como para la adopción de decisiones por parte del sector privado en materia de inversiones, empleo de recursos, etc. Obvia es su importancia como instrumento para la investigación.

Pero en esta ocasión y debido a los cambios estructurales sufridos en la década del 90 y principios del 2000, la importancia de contar con este instrumento se potencia aun más pues permitirá una medida exacta de tendencias percibidas pero no cuantificadas o estimadas con base en encuestas realizadas por la SAGPyA. Se conocerán datos relativos a la concentración de las explotaciones y la consecuente desaparición de titulares, así como a los cambios de las modalidades de explotación, tanto en cuanto a nuevas formas de asociación, arrendamiento, rol de contratistas, etc., como en lo relativo a la tecnología aplicada en las distintas regiones y actividades, incluyendo el uso de transgénicos, alcances de la siembra directa, nuevas formas de gestión y empleo de asistencia técnica, etc.

Los primeros resultados se conocerán a principios del mes de marzo, según lo previsto por los funcionarios a cargo de la coordinación del Censo.

#### Los granos como moneda, pero no para todos

Ante la vacilante y contradictoria actitud oficial frente al conflicto acerca de **la moneda de pago y el consecuente valor de los insumos**, habida cuenta de la pesificación, proveedores y productores encontraron un modo -cuya factibilidad de permanencia es limitada- que permitió salir a hacer frente a la coyuntura y encarar la nueva campaña. El mecanismo consiste mayoritariamente en el pago de insumos, particularmente semillas, con el remanente de la cosecha 2001/02, buena parte de la cual se encuentra aún en poder de los productores.

La falta de financiación reinante en la economía en general y para el sector en particular, indujo a los proveedores a financiar productos contra la producción de la próxima campaña, siendo fundamental la confianza que, en base a sus antecedentes puede despertar el productor. El pacto se realiza en dólares y la moneda de pago serán los granos evaluados al precio vigente en el momento del pago.

Cabe destacar que este mecanismo se generalizó ampliamente y alcanza no sólo a los insumos sino a la **compra de maquinaria**. Esta última operatoria alcanzó una importancia tal que **la oferta no alcanza a cubrir la demanda**, generándose esperas de uno o dos meses. Es necesario tener en cuenta que buena parte de las empresas fabricantes de maquinaria había quedado desplazada por la importación -sobre todo proveniente de Brasil- durante el período de vigencia de la convertibilidad, por lo que es necesario un período para la puesta a punto de las empresas que reanuden la producción que sustituya esas importaciones.

Esta modalidad de canje con grano como moneda es una solución importante, pero, sin duda parcial. No todos los agricultores han logrado retener granos. Particularmente **los pequeños y medianos productores** han debido desprenderse de la producción en el momento de la cosecha, con la doble consecuencia de no disponer de la forma de enfrentar los costos de la nueva campaña y la pérdida de ganancia que conlleva el incremento de las cotizaciones internacionales. En estos casos, la falta de crédito es un obstáculo insalvable.

#### Las alzas de precios y la campaña 2002/03

Aún está **poco clara la distribución** del uso del suelo entre los distintos granos. En efecto, hasta el mes de agosto todo parecía indicar que los mayores **costos relativos maíz/soja**, inducirían a los productores a volcarse masivamente a la soja, sea por la imposibilidad de obtener financiación, sea por los múltiples factores de incertidumbre vigentes.

Sin embargo, la evolución de los precios y las perspectivas de continuidad de **elevadas cotizaciones del maíz** ante la caída de la producción estadounidense y la gran baja prevista en sus stocks finales, unidos al hecho de que es precisamente la Argentina el segundo productor mundial de maíz y por lo tanto, casi el único capaz de ampliar la disminuida oferta, han inducido a ampliar el área destinada a este grano. Cabe destacar que la **relación de precios soja/maíz** de la próxima campaña se ubica en 1,50, el valor más favorable al maíz en los últimos diez años.

El **alza incesante de los precios de los granos** ha logrado quebrar, también, la supuesta reticencia de los productores a la aplicación de las tecnologías más rendidoras. Tanto el mayor vuelco al maíz como la **masiva aplicación de agroquímicos** es un hecho que se desprende del salto sufrido por la venta de semillas y el resto de los insumos, incluyendo los de mayor efectividad como los más adquiridos.

El **trigo**, cultivo para el que todas las fuentes que realizan alguna estimación del área cultivada coinciden en que ha sufrido un descenso que oscila entre 20% y 13%, presenta también **excelentes perspectivas de precios**, dado el ajustado balance de oferta y demanda finales. En este sentido, es destacable la caída esperada de la producción brasileña, que mejorará las posibilidades de colocación de trigo argentino en ese fundamental mercado.

#### Los reclamos del sector

Tres son las principales preocupaciones y demandas del sector:

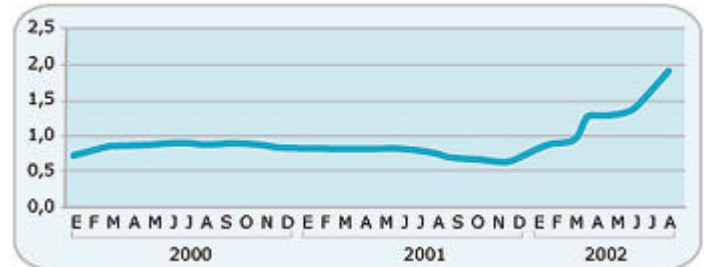
- la **reducción del IVA granario** de 21% a 10,5%, medida en estudio en el Congreso, de la que se espera una menor evasión impositiva; sin embargo, el sector aduce que tal disminución sin el acompañamiento de una caída equivalente en el valor de los insumos, crearía un saldo acreedor ante la AFIP, de difícil cobro;
- el **ajuste por inflación de los balances**, para atenuar el efecto riqueza provocado por la devaluación, creando resultados juzgados ficticios y que abultarían el cálculo del impuesto a las ganancias, y
- el temor a que los excelentes precios de los granos induzcan al Gobierno a compartir los resultados y a reducir el alza de los precios de alimentos, ampliando el porcentaje de las **retenciones a la exportación**.

**PERSPECTIVAS**

- Si no el único, el sector agropecuario es el más favorecido por las medidas cambiarias, la pesificación que permitió la licuación de sus pasivos y la excelente evolución y perspectivas del mercado internacional.
- La ganadería, que ha seguido recuperando mercados y que ha visto incrementar sus ingresos en pesos, probablemente logrará mejoras de sus ingresos en términos de dólar.
- Es poco probable que las autoridades económicas decidan el incremento de las retenciones en plena siembra. No son descartables, sin embargo, futuros incrementos en la etapa de comercialización de la futura cosecha.

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

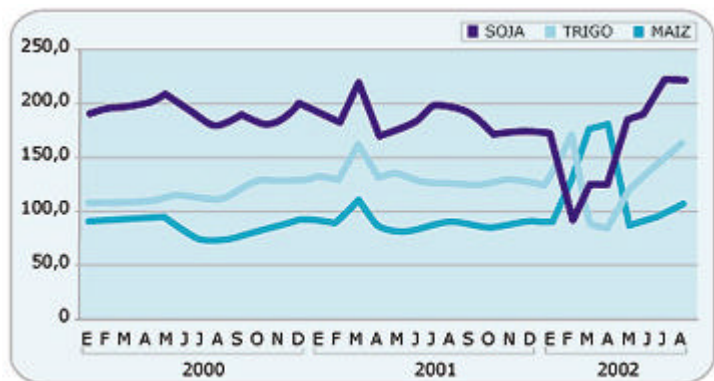
Año	2000	2001	2002
E	0,758	0,832	0,751
F	0,825	0,850	0,879
M	0,876	0,849	0,922
A	0,882	0,849	1,301
M	0,899	0,836	1,286
J	0,924	0,830	1,367
J	0,900	0,793	1,539
A	0,872	0,734	1,934
S	0,888	0,673	----
O	0,902	0,669	----
N	0,859	0,643	----
D	0,827	0,654	----



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
<b>2000 E</b>	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
<b>2001 E</b>	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
<b>2002 E</b>	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
J	152,1	99,7	222,1
A	165,0	109,8	220,2



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

**SECTOR INDUSTRIAL****SITUACION**

- La producción manufacturera presentó en agosto un incremento respecto del mes precedente y una menor reducción frente al mismo mes de 2001, continuando el favorable comportamiento de los rubros con perfil exportador y -en los últimos meses- diversas actividades sustitutivas de importaciones.
- En los ocho primeros meses del año, sólo siete de los treinta rubros relevados por el INDEC mostraron un aumento de producción, destacándose los de químicos básicos, aceites y subproductos, aluminio, azúcar y materias primas plásticas.

- Recientemente fueron reglamentadas sendas leyes de “compre argentino” a nivel nacional y en la Ciudad de Buenos Aires, tendientes a favorecer a las empresas locales, especialmente a las PyME -y, en el caso de la Ciudad, también a las firmas de capital mayoritario nacional- en las compras estatales y de las concesionarias de servicios públicos, previéndose que el alcance de los objetivos perseguidos dependerá en gran parte del control respectivo, incluyendo el régimen de publicidad para las compras.

#### Expectativas empresariales levemente favorables

Según datos de **agosto** del INDEC -anticipados a mediados de setiembre-, la producción manufacturera presentó en ese mes las siguientes variaciones sin considerar la estacionalidad:

- un incremento de 2,7% respecto del mes anterior, retomando la tendencia positiva de mayo y junio, que fuera interrumpida en julio, y
- una caída de 6,3% frente a agosto de 2001, que resulta la primera reducción de sólo una cifra durante el corriente año.

Las producciones que en agosto mostraron un aumento **con relación a igual mes del año anterior** fueron las de acero crudo (46,0%), aluminio primario (18,1%), aceites y subproductos (10,7%), neumáticos (7,4%), automotriz (5,3%), azúcar (3,0%), vidrio (0,6%) y tejidos (0,5%).

La variación acumulada en el **período enero-agosto** resultó negativa en 15,5%, frente a igual lapso de 2001.

Comparando los **primeros ocho meses del año** con el mismo lapso de 2001, arrojaron variaciones positivas las producciones de químicos básicos (16,3%), aceites y subproductos (15,5%), aluminio primario (14,5%), azúcar (12,6%), materias primas plásticas y caucho sintético (4,8%), neumáticos (1,6%) y acero crudo (0,4%). Sin que implique una representatividad, cabe señalar que estos rubros suman siete en total, sobre un conjunto de 30 rubros relevados por el INDEC.

Las **expectativas empresariales** para setiembre con respecto al mes precedente, incluyeron:

- 20,8% de las empresas anticipa una suba de la demanda interna, mientras que 9,4% prevé una disminución y el resto no espera cambios;
- 20,0% aguarda un aumento de sus exportaciones y 4% prevé una reducción;
- 20,8% anticipa una baja de sus existencias de bienes terminados, frente a 18,9% que espera un incremento, y
- 9,3% de las firmas estima una suba en la utilización de la capacidad instalada y 5,8% prevé una disminución.

#### Se desacelera la caída en la actividad de la construcción

Durante **agosto**, la actividad de la construcción -según datos provisionales del INDEC- presentó, sin estacionalidad, un aumento de 1,6% respecto del mes precedente y una caída de 27,5% frente a agosto de 2001.

Durante los **primeros ocho meses del año**, la variación acumulada fue de -37,1%, con relación a igual lapso de 2001. Este indicador viene mostrando una tendencia ininterrumpida de desaceleración desde enero, en que había alcanzado a -43,8%.

Las **ventas al sector de los insumos** incluidos en la elaboración de este indicador registraron en agosto último subas generalizadas con respecto al mes anterior, destacándose las de pinturas para la construcción (38,3%) y asfalto (20,6%). En cambio, resultaron ampliamente negativas las variaciones frente a agosto del año precedente y las correspondientes al período enero-agosto.

La superficie registrada por los **permisos de edificación privada** en una lista representativa de 42 municipios, observó en agosto reducciones de 1,2% comparada con el mes anterior y de 48,4% frente a agosto de 2001. Para el lapso enero-agosto, la caída respectiva alcanzó a 54,3%.

Según la encuesta cualitativa del sector, las **expectativas** de las empresas consultadas para el mes de setiembre **continuaron siendo desfavorables**:

- 20,0% de las firmas dedicadas principalmente a las **obras públicas** espera una disminución del nivel de actividad, mientras que 6,0% estima un aumento y el resto no aguarda cambios, y
- 38,1% de las empresas volcadas principalmente a las **obras privadas** prevé una reducción del nivel de actividad, en tanto que el resto no anticipa cambios.
- Asimismo, se detectó que 36,0% de las firmas dedicadas a las **obras públicas** se halla paralizado, situación que también atraviesa 28,6% de las empresas que realizan obras privadas.

#### PyMEs: financiación comercial negativa por primera vez

En un reciente estudio del **Observatorio Permanente de las Pequeñas y Medianas Industrias (PyMIs)**, de la Unión Industrial Argentina (UIA), se relevó la situación crediticia de este sector en lo relativo a sus relaciones comerciales.

Hacia mediados del año pasado, la mayoría de estas empresas se financiaba a través del crédito de sus proveedores, ya que sólo 7,1% de las mismas lo hacía con el sistema financiero.

En la encuesta del presente año se detectó que estas firmas están pagando a sus proveedores a un plazo promedio de 52 días, en tanto que cobran por sus ventas recién a los 70 días. Esto implica que **deban financiar al sistema comercial durante 18 días** con recursos propios.

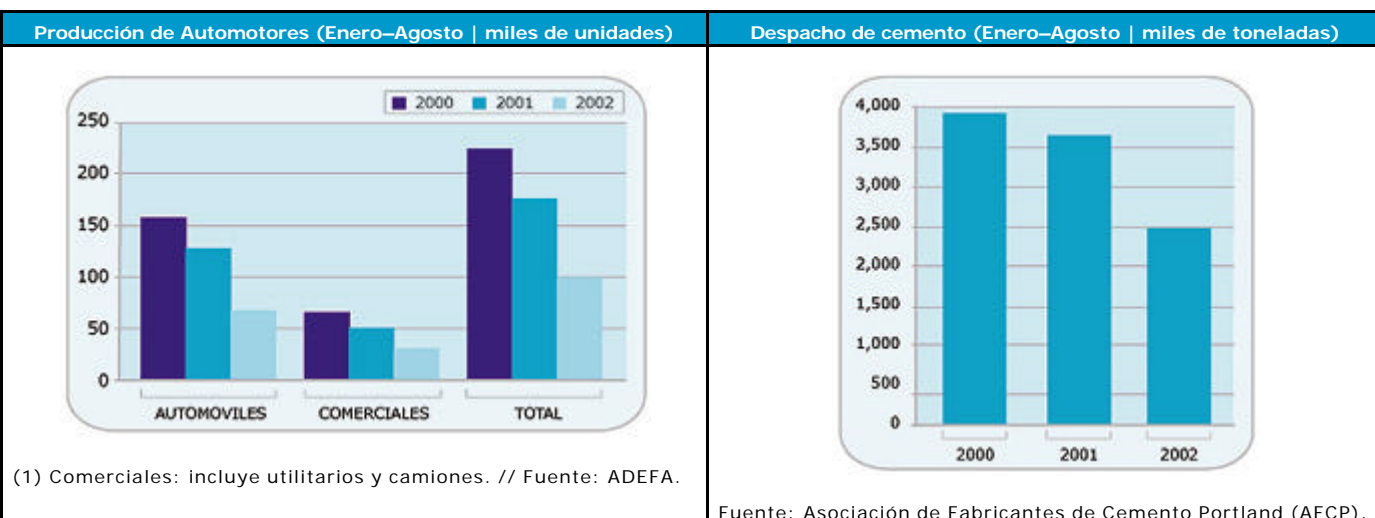
Las PyMIs han sido tradicionalmente deudoras netas del sistema comercial, siendo ésta la **primera vez** que se observa una situación inversa. Por ejemplo, en 1996 estas empresas pagaban a 83 días y cobraban a 56 días, recibiendo así una financiación neta por 27 días.

Incluso en 2001 las PyMIs obtenían una diferencia temporal positiva -de 12 días-, pues la duración media de sus deudas era de 89 días y la de sus créditos de 77 días.

La actual situación se caracteriza además por lo siguiente:

- las acreencias netas de estas firmas con el sistema comercial son mayores en días, a medida que disminuye el **tamaño de la empresa**, y
- también son mayores en aquellas empresas dedicadas básicamente al **mercado interno**.

PERSPECTIVAS
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Puede estimarse como probable que la actividad manufacturera ya haya atravesado su nivel mínimo, en tanto que el sector de la construcción estaría cercano al mismo, a partir del reinicio de obras públicas paralizadas, principalmente viales.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• En un seminario realizado en el CPCE de la Ciudad, recibió un fuerte impulso la proyectada creación del Instituto de Desarrollo Empresario Argentino (IDEAR), dirigido a la promoción de las MiPyMe e inspirado en el SEBRAE brasileño, que sería un ente autárquico, con participación pública y privada, financiado en gran medida por el aporte privado.</li> </ul>



SECTOR EXTERNO
<p><b>SITUACION</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El balance comercial de los ocho primeros meses del año ascendió a casi u\$s 11.000 millones (3.152 millones en enero-agosto de 2001), insólito monto resultante de una abrupta caída de las importaciones (-62%) y de una reducción de las exportaciones (-8%).</li> <li>• En los primeros ocho meses del año, el promedio de precios de las exportaciones disminuyó 7% respecto de igual lapso de 2001, según datos del INDEC en base a las declaraciones de exportación en las aduanas. Esa reducción no resulta consistente con la pronunciada suba de los precios internacionales de nuestros productos básicos de exportación -en general, desde abril último-, hallándose en curso una investigación de Aduanas sobre subfacturación de exportaciones.</li> <li>• El Gobierno anunció que próximamente girará al Congreso un proyecto de ampliación de la ley de patentes, según notificara en mayo pasado a la Organización Mundial de Comercio (OMC) y tras lo cual Estados Unidos aprobará la ampliación del Sistema Generalizado de Preferencias para exportaciones argentinas a ese país.</li> </ul>
<p><b>Continúa creciendo el superávit comercial</b></p>

Según cifras provisionales del INDEC, en **agosto** se obtuvo un superávit comercial de u\$s 1.386 millones -frente a un saldo positivo de 696 millones en igual mes de 2001-, como resultado del siguiente intercambio:

- las **exportaciones** alcanzaron a u\$s 2.151 millones, implicando una disminución de 15% respecto de agosto de 2001, debido a una caída de las cantidades exportadas en 13% y “una variación poco significativa” de los precios, según el INDEC, y
- las **importaciones** fueron de u\$s 764 millones, representando una baja de 58%, originada en reducciones de las cantidades en 55% y de los precios en 7%.

En agosto crecieron las exportaciones a Chile un 8%, en tanto que cayeron al resto de las zonas y países seleccionados. A su vez, las importaciones se redujeron desde todos los orígenes en proporciones superiores a 40%, por lo cual se obtuvieron **saldos comerciales positivos** en todos los casos.

Por otro lado, durante los **primeros ocho meses del año** se alcanzó un superávit de u\$s 10.959 millones, mientras que en el mismo período de 2001 se había registrado un saldo positivo de 3.152 millones. Dicho superávit reflejó los comportamientos siguientes:

- las **exportaciones** totalizaron u\$s 16.768 millones, reduciéndose 8% debido a bajas de 7% en los precios y de 1% en las cantidades, y
- las **importaciones** fueron de u\$s 5.808 millones, con una caída de 62%, originada en disminuciones de las cantidades en 59% y de los precios en 7%.

Las variaciones de los precios de exportación e importación -y los cambios en la composición de las ventas y compras externas- dieron lugar a una **pérdida en los términos del intercambio** de aproximadamente u\$s 882 millones, con relación al lapso enero-agosto del año anterior.

#### Importantes acuerdos con Brasil

Hacia fines de setiembre, la Argentina y Brasil suscribieron diversos acuerdos en el marco del Mercosur, destacándose el relativo al **comercio automotor**, que se negociaba desde hace aproximadamente dos años.

Al respecto, se acordó flexibilizar el comercio bilateral de vehículos y autopartes, pudiendo cada país exportar sin aranceles al otro por dos dólares por cada dólar importado, durante el corriente año. Esa relación será de 2,2 en 2003, de 2,4 en 2004 y 2,6 en 2005, rigiendo el libre comercio desde 2006.

Por otra parte, ambos países firmaron un nuevo **Convenio de Créditos y Pagos Recíprocos (CCR)** -suspendido desde el año anterior-, por el cual los bancos centrales operarán como garantía de los pagos entre privados. Bajo este acuerdo, los movimientos de divisas por el comercio mutuo estarán a cargo de dichos bancos, que bimestralmente realizarán un ajuste contable, cancelándose sólo el saldo resultante. Las operaciones comprendidas serán de hasta u\$s 200.000, duplicándose así el tope anterior

- Se estima en principio que el CCR -que incluirá el intercambio del sector automotor- podría abarcar aproximadamente la mitad del comercio bilateral.

Por otro lado, se acordaron mecanismos para la solución de los conflictos sobre pollos y textiles -rubros afectados por quejas de la Argentina-, temas que perdieron importancia relativa tras la devaluación del peso.

Ambos países actuarán dentro del bloque del Mercosur en forma unificada, con vistas a lograr acuerdos comerciales -de preferencias arancelarias sectoriales- **con India y China**, suspendiendo las negociaciones iniciadas en forma individual.

#### Valor agregado, tecnología y dinámica exportadora

El reciente “Informe mundial sobre inversiones, 2002” de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), incluye un estudio sobre **“productos dinámicos en las exportaciones mundiales”**.

Se considera allí que los productos de alta tecnología y una cuota importante de investigación y valor agregado, resultan fundamentales para aumentar el producto, elevar la competitividad y contribuir al desarrollo.

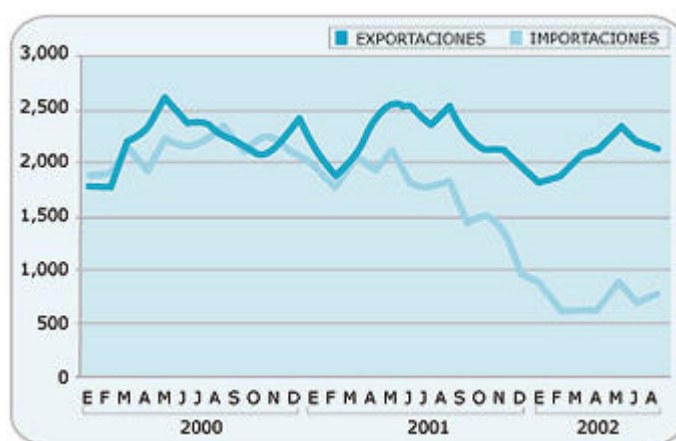
En la lista de productos dinámicos en las exportaciones, se muestra en los primeros puestos a los microcircuitos electrónicos, partes de máquinas para la elaboración automática de datos, unidades de almacenamiento digital central, transmisores de televisión y otros medios, y medicamentos.

En general, se destaca especialmente en el informe a las industrias ligadas a la **informática, electrónica y telecomunicaciones**.

En sentido contrario, se subraya que los países que concentran sus exportaciones en **productos primarios o con escaso valor agregado** -como es el caso argentino- son altamente vulnerables a la volatilidad de los precios internacionales, no aportan competitividad a la economía y no permiten la creación de puestos de trabajo con altos niveles de especialización e ingresos.

**PERSPECTIVAS**

- Existen ciertos factores que apuntan a un incremento de las exportaciones en los meses próximos: el importante aumento de los precios internacionales de productos básicos ("commodities") de exportación; la colocación del remanente de la cosecha, retenido aún por los productores, y el aumento de la cuota Hilton de carnes, además de los efectos de la mayor competitividad en otras exportaciones tradicionales que en general gozan de financiación externa.
- La acelerada depreciación del real frente al dólar y la retracción de la actividad económica en Brasil, apuntan a contraer aún más las exportaciones del país al principal socio comercial, así como a desalentar la sustitución de importaciones en diversos rubros.
- La sequía observada en Estados Unidos y también en Canadá y Australia, ha dado lugar a que los precios de los principales granos -soja, maíz y trigo- sean últimamente los más altos desde 1996-97, estimándose que además tenderían al menos a mantenerse durante el próximo año.

**Balance comercial (millones de U\$s)****Exportaciones por grandes rubros (Enero-Agosto | millones de U\$s)**

Denominación	Valor		Variación
	2001 (1)	2002 (2)	%
-	18.264	16.768	-8
* Productos primarios	4.677	3.984	-15
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	4.749	5.099	7
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	5.601	5.033	-10
* Combustibles y energía	3.236	2.652	-18

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

**Importaciones por grandes rubros (Enero-Agosto | millones de U\$s)**

Denominación	Valor		Variación
	2001 (1)	2002 (2)	%
<b>Total General</b>	15.112	5.809	-62
* Bienes de capital	3.149	836	-73
* Bienes Intermedios	5.415	2.763	-49
* Combustibles y energía	661	348	-47
* Piezas y accesorios para bienes de capital	2.618	965	-63
* Bienes de consumo	2.847	789	-72
* Vehículos automotores de pasajeros	409	101	-75
* Resto	13	7	-46

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

**SECTOR PUBLICO****SITUACION**

- La recaudación de impuestos ascendió a \$ 4.731 millones durante el mes de agosto, monto que representó un incremento de 16,4% respecto de igual mes de 2001.
- La ejecución devengada de la Administración Nacional acumulada al mes de julio, arrojó un superávit de \$ 1.726 millones, 350 millones más que el año anterior como resultado de un total de ingresos por 22.582 millones y egresos totales por 20.856.

- El proyecto de presupuesto de gastos y recursos de la administración pública nacional para el año 2003 fue elevado al Congreso para su tratamiento. El proyecto contiene un ajuste del gasto real del sector público, de modo de lograr un déficit de unos \$ 4.000 millones, equivalente aproximadamente a unos dos puntos porcentuales del PIB.

#### Continúa mejorando la recaudación tributaria

La recaudación tributaria ascendió a \$ 4.731,4 millones durante el mes de agosto, monto que representó un incremento del 16,4% respecto de igual mes de 2001.

Este es el **cuarto mes consecutivo** que debido principalmente al impacto de la inflación y al crecimiento de las retenciones a las exportaciones, la recaudación es mayor a la del año anterior. Esta situación, sumada al no pago de vencimientos de la deuda, ha permitido a la conducción económica lograr un superávit de alrededor de \$ 200 millones.

Los ingresos por **comercio exterior** sumaron \$ 811,7 millones que significaron un incremento de 533% frente a igual período de 2001, debido a la recaudación por retenciones.

Por su parte, la recaudación del impuesto al **valor agregado** alcanzó a \$ 1.364,2 millones, con un incremento de sólo 0,6%, como consecuencia del aumento de las devoluciones, que totalizaron 376 millones, un 262,5 % más que en agosto del año anterior.

La recaudación del impuesto a las **ganancias** comenzó a mostrar una leve recuperación respecto de su comportamiento en los meses anteriores, incrementándose 7,5%, al obtenerse \$ 844 millones.

Otro impuesto que recaudó más fue el de **combustibles**, que sumó \$ 202,9 millones, un 34,2% más, a raíz del aumento de 10 centavos por litro en la tasa que se aplica sobre las naftas. Este incremento compensó en parte la caída en el volumen físico de ventas como consecuencia de la elevación de precios producida desde la devaluación.

Como resultado de la recaudación obtenida, la administración nacional incrementó sus ingresos -en la comparación con el año anterior- en un 30,1 % al percibir \$ 2.884,6 millones. Las administraciones provinciales, en cambio, vieron disminuir sus ingresos en 8,9%, al recibir 1.010,3 millones.

Este diferente comportamiento en los ingresos percibidos se debe principalmente a que las retenciones a las exportaciones, que no son coparticipables, desplazaron en importancia a la recaudación de otros impuestos coparticipables. Como resultado, las provincias no se están beneficiando por el aumento de los recursos nacionales.

#### Resultado de la ejecución presupuestaria

La Secretaría de Hacienda informó acerca de la ejecución de los primeros **siete meses del presupuesto de la administración nacional**, que comprende a la totalidad de los gastos y recursos (Tesorería, recursos propios, etc.) de la administración central, organismos descentralizados e instituciones de la seguridad social, y cuyo sistema de registro del gasto es el devengado.

Durante el mencionado período de 2002 la ejecución devengada de la Administración Nacional presentó un total de ingresos por \$ 22.582,4 millones y egresos totales por 20.856,3 millones, que dieron un **resultado primario** superavitario de 1.726,1 millones, 349,8 millones más que el año anterior.

Finalmente, **el resultado financiero -incluyendo los intereses- fue deficitario** en \$ 1.339,2 millones, que representa una reducción de \$ 3.929,5 millones con respecto a igual período del año precedente.

La mejora observada en el resultado financiero con relación al año anterior se explica fundamentalmente por el **diferimiento de parte de los pagos de los intereses de la deuda pública**, que en el acumulado a fines de julio sumaban \$ 3.065,3, implicando una disminución de 3.579,7 millones frente a lo pagado en igual período de 2001.

Asimismo, es importante destacar una importante **baja del gasto primario**, la cual se explica en parte por la disminución -a partir de julio de 2001- en 13% de las remuneraciones y haberes jubilatorios superiores a \$ 500, junto con otras medidas de contención del gasto.

#### PERSPECTIVAS

- Dadas las condiciones de alta incertidumbre económica para el corto plazo, la tarea de confeccionar y aprobar el presupuesto nacional para el año próximo resulta sumamente difícil, incluyendo los aspectos derivados del cambio de gobierno y el pendiente acuerdo con el FMI.

- Más allá de que el proyecto de presupuesto incluya un supuesto de crecimiento del PIB de sólo 3%, aparecen como serias incógnitas diversas variables tales como la tasa de inflación y el nivel del tipo de cambio, así como importantes cuestiones referidas, por ejemplo, a la evolución de las negociaciones con los acreedores del exterior.





Como preocupante es calificada en el informe la ampliación en la última década de las brechas de cobertura y calidad de **la educación secundaria y superior** entre los estratos de altos y bajos ingresos en la región, lo cual presenta sus efectos negativos en materia de inserción laboral y posibilidades de movilidad social ascendente.

Con respecto a los esfuerzos en proveer a las escuelas de soportes informáticos, se señala que los mismos deben acelerarse, tendiendo así a superar la **"brecha digital interna"**, que es todavía más amenazante que la ya amplia brecha internacional.

Ante la globalización, "la creación de empleo sólo es sostenible cuando las actividades económicas son competitivas a largo plazo", lo cual lleva a la necesidad de aumentar la productividad y de aumentar la **inversión en recursos humanos**. Esto, tratando de evitar que la competitividad se alcance a través de la reducción de los salarios o que los incrementos salariales se verifiquen sólo en los sectores más dinámicos o más organizados.

Por otro lado, la CEPAL parte de indicar el atraso histórico de la región en cuanto a la cobertura de los **riesgos sociales tradicionales**, es decir, enfermedad, vejez, invalidez y muerte, e inclusive nutrición, vivienda y educación. A ello se ha agregado ahora el encarar la protección social ante nuevas cuestiones como la **inestabilidad laboral y de ingresos**.

Al respecto, se señala que 33% de los hogares de la región, equivalentes a 44% de la población, vive en situación de pobreza y, en la mayoría de los países, existe entre 25% y 30% de hogares con un **elevado riesgo de caer en la pobreza**.

#### El conflicto con Irak y el tema del petróleo

Comenzando por afirmar que el principal interés de Estados Unidos con respecto a Irak, es salvar al mundo de las armas de destrucción masiva que este país tiene o pudiera tener, un artículo de *The Economist (La Nación, 14.9.02)* se refiere a "otra consideración importante, aunque sea secundaria": el tema del petróleo.

Las reservas petroleras de Irak son las **segundas mayores del mundo** -después de las de Arabia Saudita- y actualmente el país produce sólo **una fracción de su potencial**. Según *The New York Times (Clarín, 15.9.02)*, está produciendo sólo unos 1,8 millón de barriles diarios -en 1979 producía 3,5 millones-, nivel muy inferior a los 8 millones de Arabia Saudita.

De acuerdo a la revista inglesa, diversos analistas estiman que si Irak aprovechara su potencial productivo, podría terminar con la **dominación de Arabia Saudita** en los mercados mundiales de ese combustible, incluyendo su comando de la OPEP.

En este sentido, señala que dicho desplazamiento sería bienvenido por Estados Unidos, el mayor consumidor de petróleo del mundo y que importa más de 50% de su consumo interno, ya que se diversificarían las fuentes de suministro.

En esta línea, señala Jeremy Rifkin en *Le Monde (Clarín, 3.10.02)* que si una invasión estadounidense pudiera "liberar" los yacimientos de petróleo, Estados Unidos ocuparía una **posición estratégica** en una zona rica en petróleo, lo cual le posibilitaría hacer contrapeso a la influencia de Arabia Saudita.

#### Conflicto UE-EE.UU. por subsidios encubiertos

Recientemente, la Organización Mundial de Comercio (OMC) consideró que las facilidades impositivas de la estadounidense **Corporación de Ventas al Extranjero (CVE)** infringen las reglas del comercio internacional por incluir **subsidios encubiertos**, dictaminando sobre un conflicto comercial de larga data.

Así, la Unión Europea (UE) obtuvo el derecho a imponerle sanciones a Estados Unidos por un monto de u\$s 4.000 millones, referidos a **importaciones europeas de productos estadounidenses**.

En setiembre, la UE presentó una lista preliminar de productos estadounidenses por un monto de aproximadamente u\$s 13.000 millones, que será reducido en consultas con la industria europea.

Esa lista abarca productos en los que las ventas de Estados Unidos no superan un quinto de las respectivas importaciones europeas, a fin de minimizar los posibles aumentos de precios.

La posición de la UE no apunta, como **objetivo central**, a la aplicación de las sanciones, sino a una completa anulación de la CVE, lo cual se aprecia al considerar el inusual período de 60 días de dichas consultas, antes de definir la lista final.

El gobierno de Estados Unidos ha prometido modificar -por la vía del Congreso- la legislación cuestionada, pero a ello se oponen importantes empresas y sectores de su propio partido.

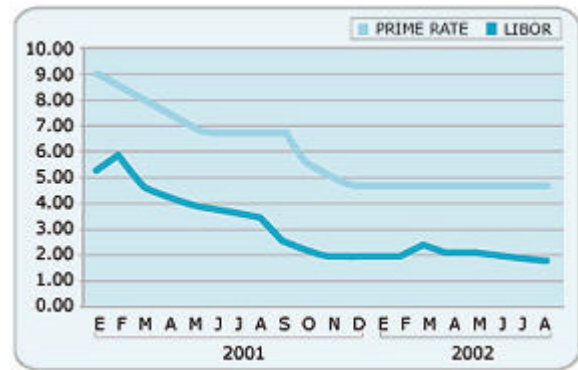
Ambas partes del conflicto han descartado la posibilidad inmediata de una guerra de comercio transatlántico, más aún en un período de débil crecimiento económico.

#### PERSPECTIVAS

- La CEPAL estima que la región de América Latina y el Caribe registrará en el presente año una disminución de 0,8% en su producto -después de estancarse en 2001 (0,3%)- y que el desempleo arribará a un nuevo máximo, superior a 9%.
- En un contexto de fuertes presiones sobre la moneda brasileña y la cotización de los títulos públicos -con el dólar a unos 3,70 reales y un riesgo-país superior a los 2.100 puntos- a unos pocos días de las elecciones, las perspectivas económicas de Brasil en los próximos meses muestran un alto grado de incertidumbre.
- Recientemente, diversos economistas privados estuvieron reduciendo sus proyecciones de crecimiento para Estados Unidos, incluyendo el importante "índice de indicadores líderes" del Conference Board -que tiende a predecir la situación a seis meses-, el cual declinó en agosto, por tercer mes consecutivo, en 0,2%, indicando una débil recuperación económica.

## Tasas de Interés en el Mercado Mundial (1)

	LIBOR	Prime Rate
<b>2001 E</b>	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
<b>2002 E</b>	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
J	1,87	4,75
A	1,80	4,75



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

## Tipos de cambio en el exterior (1)

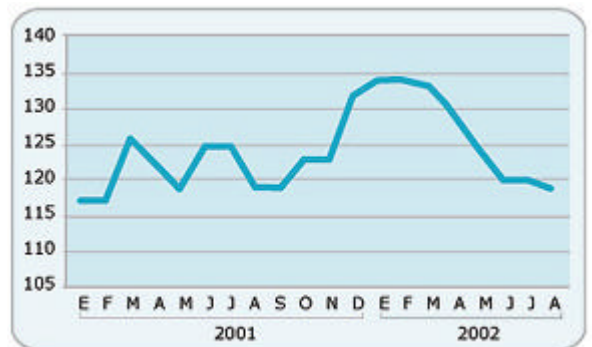
	Marcos/u\$s	Yens/u\$s
<b>2001 E</b>	2,10	117
F	2,12	117
M	2,23	126
A	2,19	122
M	2,31	119
J	2,31	125
J	2,24	125
A	2,15	119
S	2,15	119
O	2,17	123
N	2,19	123
D	2,20	132
<b>2002 E</b>	2,28	134
F	2,26	134
M	2,25	133
A	2,17	129
M	2,10	124
J	1,98	120
J	2,00	120
A	2,00	119

(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
<b>2000 D</b>	12.552	32.201	51.867	84.068	25.606	55.295	80.901
<b>2001 E</b>	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
<b>2002 E</b>	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	13.359	63.834	1.368	65.202	59.175	15.106	74.287
J	13.005	63.001	1.057	64.058	58.598	14.215	72.813
J	13.448	61.923	1.063	62.986	62.774	8.466	74.240
A	13.270	62.950	1.096	64.046	64.007	5.118	69.125

(\*) Capitales; operaciones en efectivo pactadas con titulares residentes en el país (incluido 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	
<b>2001 A</b>	-2,4	-4,7	-7,8	-8,7	-4,3
S	-4,4	-0,2	-12,0	-9,9	-5,2
O	2,3	-2,1	-10,0	-11,5	-5,7
N	-4,7	-1,3	-11,6	-12,1	-6,3
D	-11,3	-3,6	-21,8	-22,0	-7,6
<b>2002 E</b>	-7,4	-2,3	-20,1	-19,4	-20,1
F	-2,6	1,2	-17,1	-17,0	-18,6
M	4,2	-2,4	-22,5	-18,2	-20,0
A	7,6	-0,5	-15,3	-19,1	-18,8
M	3,7	2,5	-14,8	-15,6	-18,0
J	-1,9	1,2	-15,6	-13,6	-17,6
J	6,6	-1,3	-11,6	-13,1	-16,7
A (1)	2,1	2,7	-7,5	-6,3	-15,5

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

## Producción Siderúrgica – (miles de toneladas)

Período	Hierro primario	Acero crudo	Laminados terminados en caliente
<b>2001 E</b>	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
<b>2002 E</b>	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	328,9
J	319,4	359,9	343,8
A	312,5	378,0	342,3

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

Intercambio Comercial (millones de u\$s)										Tasa de desocupación en el GBA (Cdad. de Bs. As. y partidos del conurbano)		
Periodo	2000			2001 (1)			2002 (2)			Año	Mayo	Octubre
	Export.	Import	Saldo	Export.	Import	Saldo	Export.	Import	Saldo			
E	1.773	1.852	-79	2.039	1.954	85	1.823	853	970	1982	5,7	3,7
F	1.786	1.908	-122	1.840	1.754	86	1.822	627	1.195	1983	5,2	3,1
M	2.165	2.116	49	2.018	2.035	-17	2.060	592	1.468	1984	4,1	3,6
A	2.327	1.905	422	2.389	1.918	471	2.146	611	1.535	1985	5,5	4,9
M	2.603	2.215	388	2.566	2.082	484	2.343	862	1.481	1986	4,8	4,5
J	2.386	2.178	208	2.544	1.777	767	2.213	687	1.526	1987	5,4	5,2
J	2.367	2.202	165	2.351	1.769	582	2.211	813	1.398	1988	6,3	5,7
A	2.225	2.320	-95	2.518	1.822	696	2.151	764	1.386	1989	7,6	7,0
S	2.157	2.084	74	2.199	1.432	767	----	----	----	1990	8,8	6,0
O	2.077	2.214	-136	2.078	1.512	566	----	----	----	1991	6,3	5,3
N	2.155	2.185	-30	2.106	1.334	773	----	----	----	1992	6,6	6,7
D	2.388	2.065	323	1.964	932	1.032	----	----	----	1993	10,6	9,6
<b>Total</b>	<b>26.409</b>	<b>25.243</b>	<b>1.166</b>	<b>26.610</b>	<b>20.321</b>	<b>6.289</b>	<b>----</b>	<b>----</b>	<b>----</b>	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	----

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

Fuente: INDEC.

Indice de Precios al Consumidor (base año 1999 = 100)									
Periodo	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	131,42	3,2	34,7
A	99,71	-0,2	-0,2	98,51	-0,4	-0,6	134,50	2,3	37,8
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)									
Periodo	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	196,72	8,5	95,2
J	106,26	-0,2	2,8	104,33	-0,4	-1,5	205,83	4,7	97,5
A	106,45	0,2	3,0	103,82	-0,5	-1,9	215,67	4,8	115,2
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 (I)			
	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	190,84	215,18	184,42	271,51
J	107,26	110,31	106,45	93,59	105,30	105,53	105,23	92,06	200,33	234,73	191,25	275,75
A	107,52	112,26	106,27	92,79	104,84	104,94	104,81	90,82	210,19	256,51	197,6	285,46
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	122,7	2,8	29,2
J	97,0	-0,3	-1,6	96,5	-0,3	1,0	127,6	2,3	32,1
A	96,7	-0,3	-1,9	96,0	-0,5	0,5	130,6	2,4	37,5
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.