

# INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

<b>ANÁLISIS GLOBAL</b>	
Estabilidad macroeconómica e incertidumbre futura	1
El proyecto de presupuesto de la administración nacional	1
<b>TEMAS DE ACTUALIDAD</b>	
El impacto del Mercosur en la dinámica del Sector Automotor (1)	3
<b>MONEDA Y FINANZAS</b>	
Crecen las reservas internacionales	5
Bono garantizado por el Banco Mundial	5
Negociaciones con el FMI	5
Mejoras en el panorama monetario	6
<b>PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION</b>	
La inflación mensual más baja del año	6
Mayor deterioro salarial	7
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>	
Estimaciones para la campaña 2002/2003	8
China y los países del Este en el mercado internacional	9
Un importante resultado simbólico	9
Economías regionales	9
Ganadería: mercado interno y exportación	9
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>	
Apertura de líneas de crédito para empresas	11
Incipiente mejora de la confianza del consumidor	11
Las expectativas automotrices apuntan a la exportación	11
<b>SECTOR EXTERNO</b>	
Deuda del sector público nacional	12
Alta refinanciación de la deuda externa del sector privado	12
Alianza Láctea Global: nuevo agrupamiento contra subsidios	13
<b>SECTOR PÚBLICO</b>	
La recaudación impositiva se mantiene en un nivel aceptable	14
Las condiciones requeridas por el FMI	15
<b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	
Se detuvo el pequeño avance en la lucha contra el hambre	16
Firme posición del Grupo Cairns	16
Ampliación de la Unión Europea a países del Este	17
<b>INFORMACION ESTADÍSTICA</b>	19

**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.). Registro de la Propiedad Intelectual N° 162.278. Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.



**ANÁLISIS GLOBAL****Estabilidad macroeconómica e incertidumbre futura • El proyecto de presupuesto de la administración nacional****Estabilidad macroeconómica e incertidumbre futura**

En un contexto de estabilidad cambiaria y de considerable descenso de la tasa de inflación, circunstancias que consolidan la vigencia de un tipo de cambio real alto, **tiende a mejorar, muy moderadamente, el nivel de actividad en varios sectores productivos**. En el caso concreto de la industria manufacturera, las cifras muestran que en el tercer trimestre se verificó un incremento de 1,6% con relación al trimestre anterior, considerando, por cierto, la serie desestacionalizada.

Al respecto, cabe señalar que el Indec acaba de dar a conocer un nuevo registro estadístico -denominado **Estimador Mensual de Actividad Económica**- que procura **medir la evolución del producto interno bruto (PIB) con periodicidad mensual**. Como es sabido, el sistema de cuentas nacionales calcula trimestralmente el PIB, junto con los restantes componentes de la oferta y demanda global, o sea el consumo, la inversión, las exportaciones y las importaciones.

El estimador mensual está construido con información parcial y más provisional que el indicador trimestral, por lo que las cifras no deben coincidir necesariamente. De todas maneras, constituye un anticipo relevante del comportamiento del PIB y será difundido 45 / 50 días después de finalizado el mes correspondiente. En el cuadro adjunto se muestra la serie del año en curso hasta el mes de agosto inclusive.

Otros indicios de una situación económica más descomprimada están expresados en la fuerte **caída de las tasas de interés** -para las Lebac a 28 días pasó de 48% anual a principios de octubre a 18% a fin de ese mes- y por **la estabilidad de la cotización del dólar a futuro** -\$ 3,69 para fin de año-. También resultó destacable la evolución del Índice de Confianza del Consumidor, que elabora la Universidad Di Tella, que en octubre aumentó 28,1% con respecto a septiembre y alcanzó el nivel más elevado de los últimos 14 meses. Lo destacable, en todo caso, es que este indicador está asociado a la demanda interna, uno de los elementos más deprimidos de la economía argentina.

No obstante, como es conocido, los signos de reactivación son todavía débiles y ello responde a varios factores, entre los cuales cabe señalar la falta de financiación para las actividades productivas. Al respecto, podría preverse una mejora de la situación si continúa **el incremento de los depósitos privados en el sistema bancario**, los cuales crecieron en \$ 2.800 millones en el tercer trimestre del año. También genera expectativas la reciente autorización a las AFJP para que puedan invertir hasta un 25% de los fondos que administran en actividades productivas, bajo la constitución de fideicomisos financieros.

De todas formas, la economía argentina está sometida a fuertes interrogantes sobre el futuro próximo, en particular vinculadas con el modo de reinserción en la economía internacional y con **el clima de incertidumbre generado por la campaña electoral en curso**.

El primer aspecto depende, básicamente, de las condiciones del acuerdo con el FMI, de la renegociación de la deuda externa con el sector privado -que el Ministerio de Economía anunció que comenzará en noviembre- y del sesgo que imponga al Mercosur el gobierno electo en Brasil.

Los efectos de la campaña electoral sobre la evolución económica, a su vez, parecen de más difícil proyección, dada la baja intención de voto que posee cada uno de los precandidatos, el deterioro del funcionamiento de las instituciones políticas y el acotado margen de maniobra que, cualquiera sea su signo, tendrá el próximo gobierno.

**Estimador Mensual de Actividad Económica - (Variación porcentual)**

Período 2002	Respecto al mes anterior (desestacionalizado)	Respecto a igual mes del año anterior	Acumulado del año respecto al acumulado de igual período del año anterior
Enero	-2,2	-16,9	-16,9
Febrero	-0,3	-15,5	-16,2
Marzo	-1,9	-16,6	-16,3
Abril	0,1	-14,6	-15,9
Mayo	2,3	-12,5	-15,2
Junio	-0,6	-13,6	-14,9
Julio	-1,2	-11,7	-14,4
Agosto	0,9	-11,4	-14,1

Fuente: INDEC.

**El proyecto de presupuesto de la administración nacional**

Se halla en tratamiento en el Congreso el proyecto de ley de presupuesto de la administración nacional para 2003, cuya confección por el Poder Ejecutivo ha afrontado condiciones de **alta incertidumbre**, propias de la crisis presente.

Las **proyecciones macroeconómicas** para el próximo año incluyen:

- un incremento real del PIB de 3% (en 2002 sería de -11%), acompañado por alzas de 3,2% en el consumo y de 10,5% en la inversión;
- aumentos reales de 5,2% en las exportaciones y de 24,1% en las importaciones, reflejados en un balance de mercancías favorable en u\$s 16.119 millones y un intercambio de servicios reales negativo en u\$s 2.304 millones;

- las tasas de incremento promedio de los precios serían de 45,2% según el índice de precios implícitos del PIB, de 41% para los precios mayoristas (20% entre puntas del año) y de 38% para los precios al consumidor (23% entre puntas).

Las proyecciones fueron elaboradas bajo diversos **supuestos**, entre otros:

- se refinancian los vencimientos con las instituciones financieras internacionales;
- prosigue el bajo traslado de la depreciación nominal del peso a los precios internos;
- continúa la vigencia de un tipo de cambio libre con intervenciones orientadas a evitar variaciones demasiado bruscas;
- los precios de exportación presentarán aumentos, tanto en los de origen agropecuario como en las manufacturas industriales, mientras que los precios de importación mantendrían su tendencia creciente.

Con relación al **método de elaboración** del presupuesto, en épocas anteriores de inflación era usual la indexación de gastos y posteriormente buscar las formas de financiación. En esta ocasión, en cambio, se definió primeramente el resultado primario -o sea, antes del pago de intereses de la deuda- a alcanzar, cuantificado en un superávit de 2% del PIB, y paralelamente, se estimaron los recursos a recaudar. Quedó así determinado residualmente el gasto total, como la diferencia entre los recursos previstos y el superávit primario.

La estimación de los **recursos totales** de la administración nacional (administración central, organismos descentralizados e instituciones de la seguridad social) asciende a \$ 62.268 millones, representando una suba de 44,2% respecto de lo proyectado para 2002. En prácticamente su totalidad son recursos corrientes, correspondiendo 75,5% de los mismos a ingresos tributarios y 19% a contribuciones de la seguridad social.

Proyecto de Presupuesto de la administración nacional (en millones de pesos)

Concepto	2002	2003	Diferencia %
<b>I) Ingresos Corrientes</b>	<b>43.059</b>	<b>61.786</b>	<b>43,5</b>
Ingresos Tributarios	30.265	46.666	54,2
Contribuciones a la Seguridad Social	9.586	11.720	22,3
Ingresos No Tributarios	1.398	1.611	15,3
Vtas. de Bienes y Servicios y Transferencias	500	682	36,4
Rentas de la Propiedad	1.310	1.107	-15,5
<b>II) Gastos Corrientes</b>	<b>45.049</b>	<b>62.877</b>	<b>39,6</b>
Gastos de Consumo	7.933	9.990	25,9
Rentas de la Propiedad	7.826	14.582	86,3
Intereses	7.825	14.579	86,3
Prestaciones de la Seguridad Social	16.276	17.911	10,0
Transferencias Corrientes	13.012	20.392	56,7
Otros	3	4	33,3
<b>III) Result. Econ. (I-II)</b>	<b>-1.190</b>	<b>-1.091</b>	<b>-45,1</b>
IV) Recursos de Capital	136	482	255,7
V) Gastos de Capital	2.294	3.294	43,7
<b>VI) Recursos Totales (I + IV)</b>	<b>43.195</b>	<b>62.268</b>	<b>44,2</b>
<b>VII) Gastos Totales (II + V)</b>	<b>47.342</b>	<b>66.173</b>	<b>39,8</b>
<b>VIII) Resultado Financiero (VI - VII)</b>	<b>-4.148</b>	<b>-3.905</b>	<b>-5,9</b>

// Fuente: Proyecto de ley de Presupuesto 2003.

La recaudación total de **tributos nacionales y contribuciones** -incluyendo la coparticipación impositiva a las provincias- se prevé en \$ 76.780 millones, superior en 47,8% a la estimada para 2002. Este fuerte incremento nominal se explica principalmente por el aumento esperado de los precios. También incidirá la mejora de la actividad económica, las mayores importaciones, las modificaciones impositivas ya realizadas y algunas a introducir y un mayor grado de cumplimiento de los contribuyentes.

Puede señalarse que el 47,8% de aumento de la recaudación nominal implica una leve suba en términos reales, ya que el aumento anual de los precios sería en promedio de 45,2% según se mencionara.

En términos del PIB -que aumentaría nominalmente 49,5%- , la recaudación se reduciría levemente, al pasar de 14,55% a 14,39%.

Los **gastos totales** de la administración nacional suman \$ 66.173 millones, con un incremento de 39,8% con relación a 2002. De dicho total -que en 95% son gastos corrientes-, 35,6% corresponde a la seguridad social.

Las erogaciones consideradas como **prioritarias** son las referidas a gastos sociales, ciencia y tecnología, y economías regionales, para las cuales se han asignado refuerzos presupuestarios con relación al promedio general de ajuste de gastos.

Importa consignar que dentro de los gastos totales se ha incluido, dada la incertidumbre en las previsiones, una **masa crediticia sin asignación específica** -de \$ 3.500 millones- apta para atender cambios y necesidades contingentes y asimismo, para otorgar a las próximas autoridades un margen de maniobra adecuado.

Los **intereses de la deuda pública** que se prevé pagar en 2003 totalizan \$ 14.579 millones (3.768 millones correspondientes a deuda interna y 10.811 millones a deuda externa), que representan 22% de los gastos totales,

umentando 86,3% respecto de 2002 y equivaliendo a 2,7% del PIB. Cabe consignar que el tipo de cambio promedio considerado para 2003 es de \$ 3,63 por dólar.

Restando de los gastos totales los intereses de la deuda, se obtiene el denominado **"gasto primario"** de la administración nacional, el cual -como proporción del PIB- luego de reducirse unos tres puntos porcentuales en 2002, presentaría otra disminución de 1,4 puntos en 2003 (ver cuadro adjunto). Esta tendencia decreciente se halla en realidad más acentuada, considerando las correspondientes caídas del PIB.

La diferencia entre los totales de recursos y de gastos de la administración nacional da lugar a un **"resultado financiero negativo"** de \$ 3.905 millones. Este es menor en 5,9% al déficit de 4.148 millones previsto para el corriente año.

Cabe destacar -como se hace en el proyecto de presupuesto- la fuerte incidencia que tiene en el resultado financiero negativo el **deficit de las instituciones de seguridad social**, el cual suma \$ 4.750 millones, explicando 121,8% del déficit total.

El **"resultado primario"** -resultado financiero menos intereses- es estimado como superavitario en \$ 10.675 millones, implicando un incremento de 190,3% con respecto al superávit de 3.677 millones estimado para 2002.

Efectuada a grandes rasgos la descripción del proyecto, pueden apuntarse al menos **algunas consideraciones** adicionales:

- la meta de un crecimiento económico de 3% en el próximo año aparece en principio como viable, considerando entre otros aspectos que de ser el PIB de la segunda mitad de 2002 mayor al del primer semestre -y cayendo en el año un 11%- por el simple arrastre estadístico ya se conseguiría aproximadamente la mitad de ese 3% aunque el PIB de 2003 fuera sólo igual al producto analizado del último trimestre de 2002;
- la estabilidad del tipo de cambio promedio resulta clave, no sólo por su incidencia en la cuantificación en pesos del pago de intereses de la deuda, sino también para reducir las presiones alcistas sobre los precios y los salarios, dependiendo esa estabilidad principalmente de la refinanciación de los vencimientos con los organismos multilaterales (FMI, BIRF y BID) hasta fin de 2003;
- considerando el incremento del índice de precios al consumidor estimado para 2002 y 2003, sería escasamente probable la recomposición de sólo 13% prevista en el proyecto para los salarios y jubilaciones más bajos;
- no cabe descartar en principio que la inflación sea en 2003 inferior a la estimada en el proyecto, con lo cual se afectaría -en mayor o menor grado- la principal causa del aumento previsto de la recaudación.

#### Gasto primario de la administración nacional (en porcentaje del PIB)

	1999	2000	2001	2002	2003
Gasto de la Administración Nacional	17,69	17,76	18,27	13,26	12,40
Intereses de la deuda pública	-2,88	3,39	4,01	2,19	2,73
Gasto Primario	14,80	14,37	14,25	11,07	9,67

Fuente: Proyecto de ley de Presupuesto 2003.

#### TEMAS DE ACTUALIDAD

##### • EL impacto del Mercosur en la dinámica del Sector Automotor (1)

###### Sobre la estructura y el desempeño de la industria en el Mercosur

La integración de los mercados de los cuatro países del Mercosur significó el surgimiento de un mercado subregional de grandes dimensiones, con una característica peculiar: el Mercosur es a la vez un importante "mercado emergente" (con una capacidad instalada comparable a la de Corea, España y Canadá). Su diferencia principal con estos últimos es su menor coeficiente de exportaciones, lo que lo asemeja a los grandes mercados nacionales como China e India.

El tamaño potencial de este mercado, el desempeño de la demanda en los últimos años y la constitución efectiva del mercado ampliado determinaron un cambio estratégico en las decisiones de las firmas automotrices en relación al Mercosur. Se estima que para finales de esta década se habrán invertido en la industria subregional alrededor de u\$s 20/25 miles de millones (en una proporción de 4 a 1 entre Brasil y Argentina) y habrá una capacidad instalada total de producción de 3,5/4 millones unidades al año. En línea con las tendencias mundiales, la industria subregional tendrá también un exceso importante de oferta, salvo un significativo incremento de las exportaciones extrazona o una multiplicación del dinamismo de la demanda interna. Ambas circunstancias parecen poco probables, dados el perfil de ingresos y los costos de producción actuales.

A las firmas ya instaladas en la subregión se sumó el arribo de newcomers asiáticas, el retorno a la Argentina de las empresas que previamente se habían retirado y la apertura de plantas en el país vecino en el caso de aquellas residentes en uno solo. Luego de una primera etapa (hasta 1994) de adaptación a la expansión de la demanda a través del aprovechamiento y racionalización de la capacidad instalada y de mejoras parciales tendientes a salvar "cuellos de botella", los proyectos de inversión se orientaron a la instalación de plantas state of the art para la producción de modelos nuevos, de lanzamiento reciente o simultáneo en los principales centros de consumo. Estos proyectos se inscriben en una lógica de especialización y complementación intrasubregional, favorecida por los instrumentos del programa de integración económica.

Entre las firmas se distinguen tres estrategias diferentes. La primera corresponde a los cuatro grandes productores subregionales (90% del mercado): Fiat, GM (diseñaron sus nuevos proyectos en función del mercado subregional), VW y Ford (adaptaron su base subregional a las nuevas condiciones). Concentran su producción en una gama relativamente reducida de

modelos medianos y chicos e importan de extrazona los vehículos de alta gama. La segunda estrategia incluye a quienes sin presencia previa en Brasil iniciaron tardíamente su proceso de subregionalización: Peugeot, Citroën y Renault. Sin diferencias en cuanto al modelo de implantación de los cuatro grandes, sus perspectivas de éxito dependen de su esfuerzo financiero por ganar partes del mercado subregional, considerado como mercado estratégico para su posicionamiento internacional. La tercera corresponde a las terminales asiáticas: Toyota, Honda, Asia, y Hyundai. Estas desarrollan proyectos de baja escala y concentrados en vehículos utilitarios e importan automóviles de extrazona con el propósito de posicionar la marca.

Los respectivos regímenes promocionales vigentes hasta ahora establecieron condiciones de apertura a las importaciones fuertemente administradas y cedieron a las terminales -vía aranceles diferenciales e instrumentos de compensación de comercio- el control efectivo de este proceso. De este modo, en ambos países más del 80% de las importaciones es efectuado por las propias filiales radicadas. A su vez, el comercio intrafirma dentro del Mercosur es particularmente intenso, en función de la estrategia predominante de división subregional del trabajo. En este contexto la competencia entre las marcas -vía precios y servicios pre y post venta-, acentuada por las distintas necesidades de posicionamiento y por las perspectivas de sobreproducción, opera como un importante elemento regulador del mercado.

El importante aumento de los volúmenes de producción de la industria en los años noventa fue acompañado de un estancamiento de los niveles de empleo, lo que, dadas las tendencias negativas en la mayoría de los sectores industriales en el mismo período, convirtió al sector automotor en demandante relativo de mano de obra. Una vez madurados los proyectos en curso, las perspectivas de evolución del empleo sectorial son pobres. En este contexto, la productividad tuvo un salto espectacular: entre 1990 y 1997 creció 157% y 127% en Argentina y Brasil, respectivamente. Las terminales promedian los 15 vehículos por trabajador (en un rango individual que va de 12 a 20), niveles todavía muy alejados de la media de 50 que corresponde a las plantas en Japón. El factor principal en esta trayectoria de la productividad subregional reside en las estrategias de ganancia de escala por modelo producido y en la implantación de nuevas técnicas organizacionales.

Los proyectos nuevos incorporaron tecnología a nivel del "estado del arte internacional" en las áreas de producto y gestión y, en menor medida, también a nivel de procesos. Es en este último aspecto donde aparecen las mayores heterogeneidades y asimetrías, no sólo entre los proyectos de modernización y los greenfield, sino también en relación a las "mejores prácticas internacionales". En líneas generales, la menor escala de los emprendimientos (en la Argentina suelen no pasar del nivel inferior del rango óptimo) induce la adopción de un menor grado relativo de automatización en algunas etapas.

Los cambios en el producto y en la lógica de producción de las terminales redefinen también los estándares de producción en el sector autopartista. Por un lado, en algunos casos se modifica el producto mismo, tendiendo a desarrollarse como subconjuntos. Por otro, en general aumentan fuertemente las exigencias de calidad, escala, costos y plazos de entrega. En este sentido, las firmas autopartistas que son proveedoras de las automotrices a escala internacional presentan algunas ventajas decisivas sobre los fabricantes locales, en la medida que pueden haber ya desarrollado y provisto a la corporación las partes requeridas para los modelos nuevos. Este factor explica en gran medida el ingreso de nueva IED al sector autopartista, en muchos casos a través de un proceso deliberado de "importación" de proveedores por parte de las montadoras.

La tendencia global de reducción del número de proveedores y de ampliación de los mecanismos de cooperación tecnológica es paralela a la preferencia por el armado de subconjuntos en las plantas nuevas. En este marco, las terminales optan -en estricto orden- por proveedores globales, joint ventures con firmas internacionales o autopartistas locales que producen bajo alguna licencia internacional. Este cuadro limita las posibilidades de desarrollo tecnológico y la misma sobrevivencia de los proveedores locales. Es importante señalar que los respectivos regímenes nacionales no han incorporado instrumentos específicos tendientes al desarrollo de proveedores, excepción hecha de los requisitos de contenido subregional.

#### **Desafíos y perspectivas**

El grado de sustentabilidad del sector automotor es el principal interrogante con respecto al futuro de esta actividad en la subregión. El crecimiento futuro dependerá ciertamente de la conjunción de factores macroeconómicos y de sus desdoblamientos sobre las políticas globales y sectoriales. A su vez, las estrategias de las montadoras también condicionan la evolución macroeconómica. Por lo tanto, la definición de una política sectorial común, capaz de armonizar los intereses de los países del Mercosur en este sector, constituye un desafío ineludible.

El crecimiento del mercado doméstico subregional es condición esencial para la existencia de una base moderna y subregionalmente integrada de producción de automóviles en el Mercosur. Sin embargo, el crecimiento del sector será viable sólo si logra aumentar significativamente sus exportaciones extrasubregionales, de manera de compensar a futuro el intenso flujo de importación de autopartes de fuera de la subregión.

En este sentido, la incorporación de nuevos países al Mercosur o la firma de acuerdos comerciales con los principales compradores en América del Sur (Chile, Ecuador y Venezuela) son los medios más eficaces a corto plazo para aumentar las exportaciones de automóviles y componentes. Estos acuerdos se han visto hasta el presente obstaculizados por las dificultades en los avances hacia un Régimen Común. En cuanto a las exportaciones extrasubregionales, la capacidad de las diferentes firmas es desigual y depende, esencialmente, de la inserción de las filiales en las redes globales de las respectivas matrices. Las decisiones estratégicas de las empresas son también decisivas para el resultado comercial, debido a que el comercio intrafirma representa una parte significativa del total.

Consecuentemente, el desempeño de la industria en los próximos años dependerá fuertemente del tipo de estrategia que las firmas líderes instrumenten en el Mercosur (principalmente las europeas, que en la subregión ocupan posiciones más favorables que sus rivales norteamericanas y japonesas) y del papel que reserven para sus filiales locales en los negocios de la corporación a nivel mundial.

El retorno de los importantes recursos fiscales absorbidos por los incentivos nacionales, estatales y municipales otorgados al sector depende crucialmente de su desempeño en los próximos años. Este, a su vez, depende de la capacidad del Mercosur para establecer las reglas de juego que promuevan estrategias sustentables de crecimiento del sector, que estimulen la competencia entre las empresas y que no motiven la concesión de incentivos redundantes.

(1) Extracto del estudio de Paulo Bastos Tigre, Mariano Laplane, Gustavo Lugones, Fernando Porta y Fernando Sarti, publicado en "Impacto sectorial de la integración en el Mercosur", Instituto para la Integración de América Latina y el Caribe (INTAL-BID), Buenos Aires, julio de 1999.

## MONEDA Y FINANZAS

### SITUACION

- A la espera de la firma del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, las autoridades han decidido no pagar con reservas el vencimiento de un bono garantizado por el Banco Mundial.
- El grado de intervención del Banco Central en el mercado cambiario es uno de los puntos centrales de la negociación en curso con el FMI.
- Paulatinamente, crecen los depósitos de libre disponibilidad en el sistema financiero.

### Crece las reservas internacionales

A lo largo del mes de setiembre, el Banco Central incrementó el nivel de las reservas de divisas de libre disponibilidad en unos u\$s 270 millones.

Durante la primera mitad de octubre **se aceleró este proceso de recomposición de reservas**, ganando divisas por u\$s 228 millones y con una jornada en la que se alcanzó el récord de u\$s 88 millones.

A contramano de lo que viene solicitando el FMI, en el sentido de dismantelar los controles cambiarios y disminuir la intervención de la autoridad monetaria en el mercado de divisas, las cifras muestran que **la política intervencionista se ha acentuado**.

El Banco Central, tratando de evitar un descenso de las reservas frente a los compromisos que se acumulaban con los organismos multilaterales de crédito, endureció el control de cambios en junio pasado.

Fundamentalmente, este denominado "plan candado" se dirige a captar los dólares provenientes del sector exportador, dado que las empresas se ven obligadas a liquidar en el Banco Central sus divisas. En los últimos cuatro meses adquirió más de u\$s 5.000 millones por esta vía.

Esto ha permitido superar los u\$s 9.500 millones de **reservas** y mantener la **cotización de la divisa** en el mercado entre \$ 3,50 y 3,70.

### Bono garantizado por el Banco Mundial

A mediados de octubre las autoridades **decidieron no pagar** al vencimiento un cupón de amortización de un **bono garantizado por el Banco Mundial**.

Por lo tanto, la entidad internacional debió hacer frente al desembolso de unos u\$s 250 millones y comenzó a correr un período de dos meses de prórroga automática, luego del cual se caería en cesación de pagos con ese organismo.

Finalmente y para evitar esta situación, el Banco Mundial otorgó un **plazo hasta octubre de 2005** para regularizar el pago, al autorizar a hacer el reembolso en cuatro cuotas semestrales a partir de ese momento, con un interés de LIBOR más cuatro puntos porcentuales.

### Negociaciones con el FMI

Han comenzado a conocerse algunas de las **cláusulas solicitadas** por el Fondo Monetario internacional para cerrar un acuerdo con nuestro país.

En una de las primeras versiones de lo que podría denominarse un **"proyecto de carta de intención"**, y entre los aspectos monetarios y financieros, pueden destacarse los siguientes puntos:

- dismantelar los distintos controles cambiarios a medida que se consolide una cierta estabilidad;
- limitar la intervención del Banco Central en el mercado de divisas;
- disminuir el stock de cuasi monedas hasta su eliminación a fines de 2003;
- establecer mecanismos de compensación a los bancos por la pesificación e indexación asimétrica de activos y pasivos;
- clasificar a todas las entidades financieras según su solvencia y viabilidad;
- fijar procedimientos claros y uniformes para la ayuda que otorga el Banco Central a los bancos ante situaciones de iliquidez transitoria;

- acelerar la reestructuración de la banca pública, examinando su rol en el futuro.

#### Mejoras en el panorama monetario

Las continuas intervenciones del Banco Central en el mercado cambiario han permitido, como contrapartida de la absorción de divisas, incrementar la cantidad de **pesos en circulación**.

La mayor oferta monetaria se ha reflejado en el descenso que se viene observando en las **tasas de interés** de las sucesivas licitaciones de Letras del Banco Central (LEBAC). Como ejemplo, cabe mencionar que la tasa para operaciones en pesos a 14 días de plazo, que se ubicaba en el 44% anual a mediados de setiembre, descendía a 20% un mes después.

Además, la autoridad monetaria ha ido **alargando los plazos** de estas colocaciones, primero a 56 días y luego a 84 días.

Con respecto a los depósitos en pesos en **cuentas de libre disponibilidad**, su monto se ha incrementado en unos \$ 4.000 millones en los últimos meses, dado que los ahorristas aprovechan la tranquilidad del dólar y las tasas de interés que se ubican en torno a 40% | 60% anual para los plazos fijos.

Paralelamente, se encuentra en marcha el **canje II de depósitos reprogramados** por títulos de los bancos o del sector público. Los datos preliminares indican que la repercusión de esta operatoria es escasa.

#### PERSPECTIVAS

- La próxima firma de un acuerdo con el FMI posibilitaría reprogramar los pagos y habilitar créditos con los demás organismos financieros multilaterales, como también iniciar negociaciones preliminares con los acreedores externos.
- Las autoridades analizan diversas acciones tendientes a favorecer la canalización de los depósitos hacia préstamos a la actividad productiva por parte de los bancos.

#### PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

##### SITUACION

- El índice minorista de setiembre registró la inflación más baja en lo que va del año, con un incremento de 1,3% respecto del mes anterior, acumulando así un aumento de 39,7% en los primeros nueve meses del año.
- En el ámbito laboral, se produjeron 56.300 despidos en setiembre, o sea, un incremento de 121% respecto de agosto; en los primeros nueve meses se alcanzó el récord de 470.000 trabajadores que perdieron su empleo.

#### La inflación mensual más baja del año

El **índice de precios al consumidor** de setiembre, con un incremento de 1,3% respecto del mes anterior, registró el nivel de inflación más bajo del año, prolongando la desaceleración inflacionaria iniciada en mayo. De todos modos, el indicador minorista acumula un aumento de 39,7% en el transcurso del año y de 38,5% en la comparación interanual.

Asimismo, cabe destacar que la incidencia mayor del incremento mensual correspondió a los precios de la canasta básica alimentaria, donde el costo de los alimentos considerados indispensables aumentó 3,9%, acumulando 73,5% desde el inicio del año.

En el análisis por capítulos, se verificaron incrementos en indumentaria (4,7%), por cambio de estación; alimentos y bebidas (2,9%), con aumentos en carnes (4,6%), verduras (10,7%) y frutas (5,3%); transporte y comunicaciones (1,0%), por efecto del incremento de combustibles; gastos de salud (0,3%); educación (0,3%); equipamiento del hogar (0,1%), y esparcimiento (0,1%), mientras que vivienda y bienes y servicios varios no registraron variaciones.

Se comprueba que 74% del aumento del indicador minorista se explica por el incremento de alimentos y bebidas, el rubro determinante de la tendencia de los precios, que en el año lleva acumulado un aumento de 55,9%.

Asimismo, cabe recordar que la canasta que mide el INDEC está compuesta por 53% de bienes y 47% de servicios. Los primeros aumentaron 67,2% en los primeros ocho meses, en tanto que los servicios sólo crecieron 10%.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de setiembre subió 2,3% respecto del mes precedente y presenta un incremento de 121,2% en el año, en tanto que en los últimos doce meses acumuló un aumento del 114,5%.

En el examen por rubros se observa un aumento de 2,7% en los productos nacionales, con un alza de 7% en productos primarios (aumento en petróleo crudo y gas de 7,7%) y de 1,7% en productos manufacturados y energía. Por su parte, los productos importados cayeron 0,8%, acumulando en el año un alza de 114,5%.

El **índice del costo de la construcción** registró un aumento de 1,5% respecto del mes anterior y acumula 39,3% en los últimos doce meses. En el análisis por capítulos se observa que el de materiales aumentó 1,5% respecto del mes anterior, en tanto que gastos generales registró una suba de 1,4% y mano de obra un alza de 1,3%.

**Mayor deterioro salarial**

En un informe del Centro de Estudios Bonaerense (CEB) sobre la base de datos del INDEC, se comprueba que los promedios del salario e ingreso reales de la gente ocupada son actualmente los más bajos de los últimos 30 años y por lo tanto, **inferiores aún al del "peor momento de la hiperinflación de 1989"**.

El ingreso promedio de los asalariados, cuentapropistas o profesionales del Gran Buenos Aires (Ciudad y conurbano bonaerense), a valores de setiembre de 2002, es de \$ 640 mensuales, mientras que en octubre de 1989 alcanzaba a \$ 650.

Si se lo compara con el ingreso medio de **finis de 1998** (iniciada la actual recesión), que llegaba a \$ 947, la reducción equivale a 32,4%.

Si se extiende la comparación a **1974**, la caída supera 50%, en tanto que con respecto a **1980** el deterioro llega al 45%.

Si el cotejo se realiza respecto de **1985/87** (los primeros años del plan Austral), la pérdida es aproximadamente de 40%.

Asimismo, el informe puntualiza que el deterioro es distinto según sea el estrato de población, donde los más afectados son los grupos que menos ganan. Hoy, el ingreso promedio del 30% de personas que menos ganan es de \$ 155, mientras que en octubre de 1989 percibían \$ 172 (siempre en pesos de setiembre de 2002), lo que significa una caída de 10%.

**PERSPECTIVAS**

- La previsión del índice minorista de octubre apunta a una variación positiva, apenas más alta que en setiembre, a partir del arrastre de 0,4% que establece un piso y ajustes derivados de la leve alza del tipo de cambio.
- En el área laboral, se observa que los despidos se han detenido transitoriamente en el sector industrial, pero continúan en el sector de servicios. Asimismo, el incremento del desempleo provocaría un mayor desarrollo de las actividades no registradas, que actualmente alcanzan a 48,5% de los empleos.

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

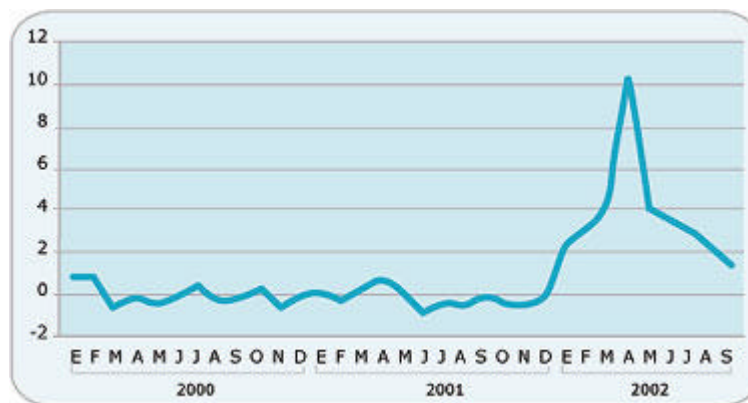
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
Mayo '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Octubre '95	41,4	34,5	16,6	12,5
Mayo '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Octubre '96	41,9	34,6	17,3	13,6
Mayo '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Octubre '97	42,3	36,5	13,7	13,1
Mayo '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Agosto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

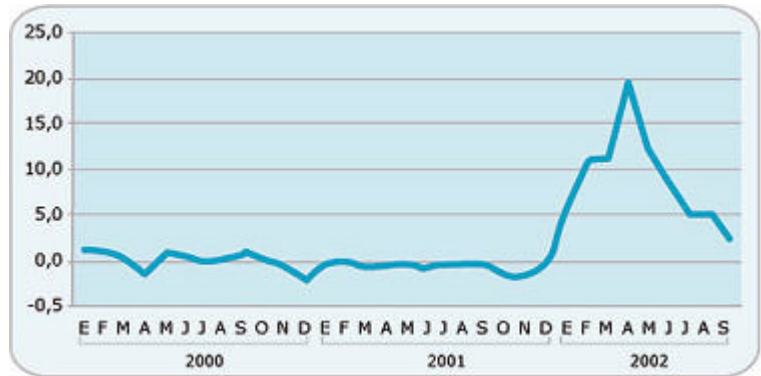
Precios al Consumidor (nivel general)





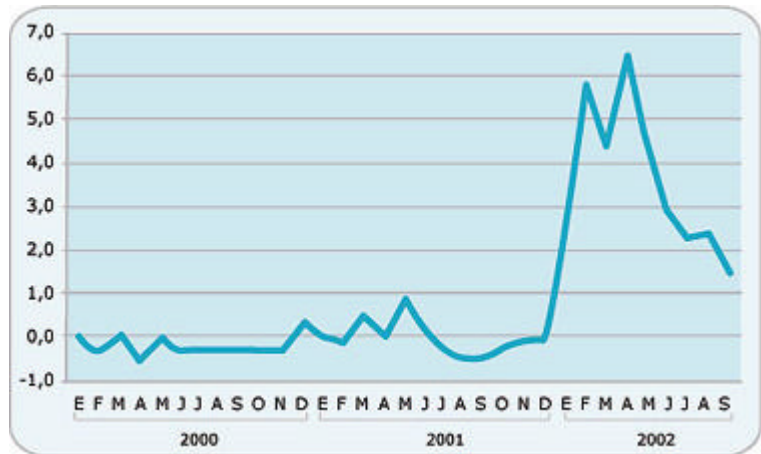
## Evolución de los precios- (tasas porcentuales de variación mensual)

Precios Mayoristas (nivel general)



Costos de la Construcción (nivel general)

// Fuente: INDEC.



## SECTOR AGROPECUARIO

## SITUACION

- Tanto la agricultura como la ganadería siguieron en el mes de setiembre y lo que va de octubre, la tendencia sostenida que -superados las principales confusiones provenientes de una salida poco programada de la convertibilidad- se viene advirtiendo desde el inicio de la campaña 2002/2003.
- En el caso de la agricultura, la conjunción de un favorable tipo de cambio con el cada vez más sostenido y fundamentado incremento de las cotizaciones internacionales de los principales granos, incentivó los distintos cultivos, tanto pampeanos como regionales, así como el empleo de la tecnología más apropiada para la obtención de altos rindes sin pérdida de calidad.
- En el caso de la ganadería, más allá de estacionales caídas de las cotizaciones, la recuperación de mercados perdidos por la reaparición de la aftosa es un hecho incesante y por cierto, promisorio.

## Estimaciones para la campaña 2002/2003

Resulta arrollador el **avance de la soja**, cultivo para el que se espera una expansión de un millón de hectáreas, obteniéndose una producción de alrededor de 33 millones de toneladas, 10% más que las logradas en la campaña recientemente finalizada. Esta producción podría significar un ingreso total de divisas por parte del complejo sojero -granos, aceites y pellets- del orden de los u\$s 6.200 millones.

Lamentablemente, la siembra de **trigo** se produjo cuando la incertidumbre reinaba en el mercado. Paradójicamente, se trata del cultivo cuyo balance de oferta y demanda es más ajustado, ofreciendo las alzas más espectaculares en sus precios internacionales. La disminución de la superficie respecto de la campaña anterior se ubica en más de 14%. De todos modos, altos precios y reasignación de áreas al cultivo de la soja de primera, darán como resultado balances de rentabilidad altamente favorables.

El **maíz**, para el que se preveía una gran disminución, ha replanteado su participación en función de la normalización en la disponibilidad de insumos y de los precios internacionales, logrando que en definitiva la disminución esperada no supere el 4,5 %, con casi tres millones de hectáreas cultivadas.

Finalmente, el **girasol**, un cultivo en franca disminución hasta la actual campaña, experimentaría un incremento de 20%, alcanzando una superficie de 2,5 millones de hectáreas.

El prolongado malentendido entre proveedores y productores en torno al remanido tema de la deuda de insumos de la campaña 2001/2002, ha dejado una secuela que afecta sobre todo a los **productores con menor capacidad financiera** y que optaron por abonar sus deudas en pesos. Hoy encuentran dificultades para obtener insumos si no es a través del pago de un sobreprecio de entre 20 y 30% en relación al precio pagado por los que aceptaron la dolarización.

#### China y los países del Este en el mercado internacional

No puede ser puesta en discusión la importancia del ingreso de China a la OMC y sobre todo la señal dada por ese país en relación con su intención de **ingresar al grupo Cairns**.

China es un importante productor de maíz, competidor de la Argentina en el mercado internacional y un gran consumidor de soja, que por el momento privilegia la importación de soja argentina por sobre la de Brasil, por normas relativas a la certificación de los cultivos genéticamente modificados.

En cambio, es preocupante el avance de la producción de los países del este, con **crecientes excedentes exportables** que compiten con los destinos argentinos en Europa y cuyo ingreso a la Unión Europea facilitaría ampliamente el acceso a esos mercados. La mayor preocupación se centraría, al igual que en el caso de China, en la competencia por la colocación de maíz.

#### Un importante resultado simbólico

La **OMC falló a favor de la Argentina** en la demanda presentada por este país ante la imposición por parte de Chile de gravámenes no autorizados a las importaciones de trigo, harina de trigo y aceites comestibles. Para la situación creada por estos gravámenes, la Argentina apeló al mecanismo de solución de controversias definido en el Acuerdo sobre la Agricultura.

La importancia de la utilización del mecanismo y del fallo resultante radica en el **antecedente que genera** para estimular el cuestionamiento de otros mecanismos de protección que perjudican el comercio internacional en general y la venta de productos argentinos en particular. Claro está que el fallo mencionado se refería a una situación de diferendo entre países en desarrollo y no entre países de dispar nivel de desarrollo. Pero no por ello deja de sentar jurisprudencia.

#### Economías regionales

El efecto benéfico del ajuste cambiario, aunado a las cotizaciones internacionales, no deja de ejercer su influencia también en las economías no pampeanas.

En el **Alto Valle de Río Negro**, una significativa cantidad de productores, luego de recomponer su situación de endeudamiento -pesificación mediante- ha podido encarar las labores culturales antes inabordables, de las que la pulverización contra la carpocapsa es fundamental. Y lo que es más importante, una buena parte de los productores está encarando un proceso de renovación de variedades, reemplazando montes viejos y antieconómicos, por otras de mayor competitividad a nivel internacional.

La **miel**, producto mayoritariamente pampeano pero con significativa y creciente participación de las economías regionales, ha experimentado un asombroso incremento de precios en el mercado internacional, al pasar de un promedio de u\$s 0,8 el kilo en la campaña pasada a tocar máximos de 2,4 en la presente. La causa de tal incremento radica en la prohibición que sufrió la miel china en el mercado internacional.

#### Ganadería: mercado interno y exportación

Durante los meses de invierno la oferta ganadera ha experimentado una fuerte contracción, producto de un **crudo invierno** en el que los "feed lots" no actuaron como atenuante. Sin embargo, esta menor oferta no ha sido acompañada por un incremento significativo de los precios. Ello pone de relieve el estrechamiento del mercado interno, cuya demanda conforma el grueso del destino de la faena de carne.

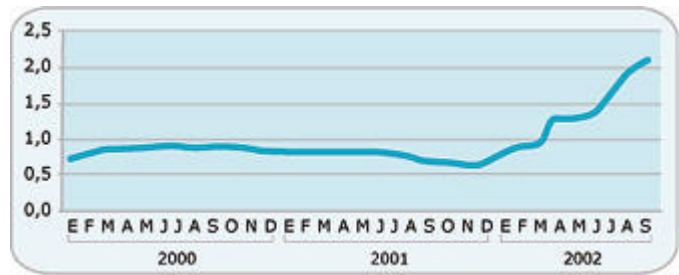
Pero por el lado de las exportaciones, la **reconquista de mercados** ha continuado, agregándose a principios de octubre el de Sudáfrica, país número cincuenta de los que se han recuperado luego de la crisis de la aftosa.

#### PERSPECTIVAS

- La firmeza del mercado de granos está prácticamente asegurada, como así también los esfuerzos de la producción para aprovechar los favorables precios y tipo de cambio.
- Por el lado de la ganadería y más allá del corto plazo, existen factores -expuestos por el experto Ignacio Iriarte- que permiten esperar precios sostenidos para la hacienda en el mediano y largo plazo. Ellos son: mejora del comportamiento del consumo interno, escasez estructural de oferta, alto valor de recuperos y superación del problema de la aftosa con posibilidades de incorporación de importantes mercados adicionales.
- La rápida reacción de la Argentina y Brasil frente a la sospecha de la presencia de focos de aftosa en Paraguay, es un buen indicio de la incorporación de rápidos reflejos para reaccionar ante la epidemia. Sería deseable que se sostenga la investigación hasta sus últimas consecuencias, evitando ceder ante presiones diplomáticas.

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

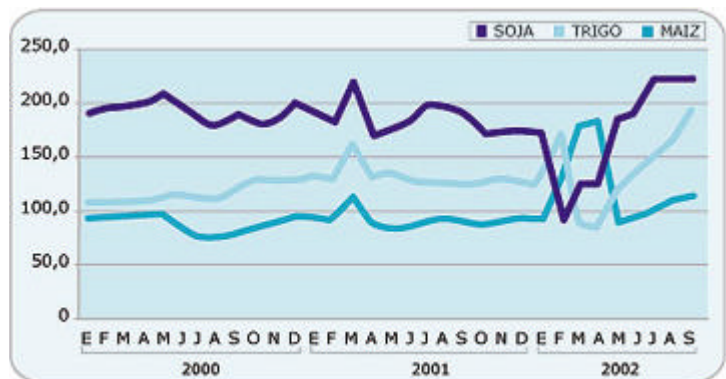
Año	2000	2001	2002
E	0,758	0,832	0,751
F	0,825	0,850	0,879
M	0,876	0,849	0,922
A	0,882	0,849	1,301
M	0,899	0,836	1,286
J	0,924	0,830	1,367
J	0,900	0,793	1,539
A	0,872	0,734	1,934
S	0,888	0,673	2,065
O	0,902	0,669	----
N	0,859	0,643	----
D	0,827	0,654	----



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</b> 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
<b>2001</b> 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
<b>2002</b> 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
J	152,1	99,7	222,1
A	165,0	109,8	220,2
S	194,1	114,7	222,4



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

## SECTOR INDUSTRIAL

## SITUACION

- El nivel de actividad manufacturera presentó en setiembre -según datos del INDEC desestacionalizados- contracciones de 1,0% respecto del mes precedente y de 6,9% frente a setiembre de 2001, acumulando en los primeros nueve meses del año una caída de 14,4%.
- En el tercer trimestre del año la producción manufacturera mostró -en términos desestacionalizados- una suba de 1,6% con relación al trimestre anterior, mientras que cayó 8,1% frente al tercer trimestre de 2001.
- Las actividades con mejor desempeño en setiembre respecto a igual mes de 2001, fueron las fabricaciones de tejidos, neumáticos y aceites y subproductos oleaginosos. Registraron menores niveles de actividad los rubros de editoriales e imprentas, carnes blancas y fibras sintéticas y artificiales.

### Apertura de líneas de crédito para empresas

Los bancos de la **Nación, Provincia de Buenos Aires y Ciudad de Buenos Aires** firmaron un acuerdo con la Unión Industrial Argentina (UIA), por el cual se lanzará una línea de crédito para capital de trabajo de las empresas nacionales, a través del descuento de facturas y cheques a un plazo máximo de 60 días.

Esta apertura crediticia fue facilitada al permitir el Banco Central a fines de setiembre que las entidades financieras deudoras de redescuentos puedan conceder préstamos, lo cual se hallaba prohibido hasta entonces.

Por dicho acuerdo, la UIA divulgará la línea de crédito entre sus empresas afiliadas, en tanto que podrán también acceder a los préstamos otras firmas.

Por otro lado, también anunciaron nuevas líneas de crédito los bancos **Macro** y **Credicoop**, que también firmaron un acuerdo con la UIA.

A su vez, el Banco Ciudad y el Credicoop han puesto en marcha recientemente otras líneas de préstamo.

### Incipiente mejora de la confianza del consumidor

Según la elaboración del Centro de Investigación en Finanzas de la Universidad Torcuato Di Tella, el índice de confianza del consumidor a nivel nacional **registró en octubre subas** de 28,2% (ocho puntos porcentuales) respecto del mes anterior - cuando había tenido una fuerte caída- y de 13,7% frente a octubre de 2001.

Desagregando el índice nacional, se observan mejoras con relación al mes anterior de 44,6% en el conurbano bonaerense, 22,4% en la Ciudad de Buenos Aires y 13,8% en el interior del país.

El informe destaca que tanto las **expectativas personales como las macroeconómicas** presentaron variaciones positivas.

En cambio, la **situación económica personal** disminuyó en octubre con respecto al mes precedente y también frente a octubre de 2001.

Por otro lado, el relevamiento nacional de la Fundación Mercado detectó un **incremento** de la confianza del consumidor **en agosto y setiembre**, interpretado por esa entidad como señales de que el indicador ya tocó su piso, aunque "nada indica cómo ni cuándo se va a reactivar el consumo".

La mejora del indicador en setiembre fue atribuida a la **cuasi estabilidad financiera y cambiaria** de los últimos meses, lo cual incidió -por primera vez desde la devaluación- en una mejora de las expectativas de inflación.

Sin embargo, "siguen por el piso" las expectativas de compra de bienes durables y las de ahorro, habiéndose detectado que sólo **ahorra un 3% de las familias**.

### Las expectativas automotrices apuntan a la exportación

De acuerdo a las cifras difundidas por la Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa), en **setiembre** la producción aumentó 3,2% respecto del mes precedente (-5,5% frente a setiembre de 2001), en tanto que se incrementaron las ventas a concesionarios en 14,9% (-56,1%) y las exportaciones en 10,6% (43,9%).

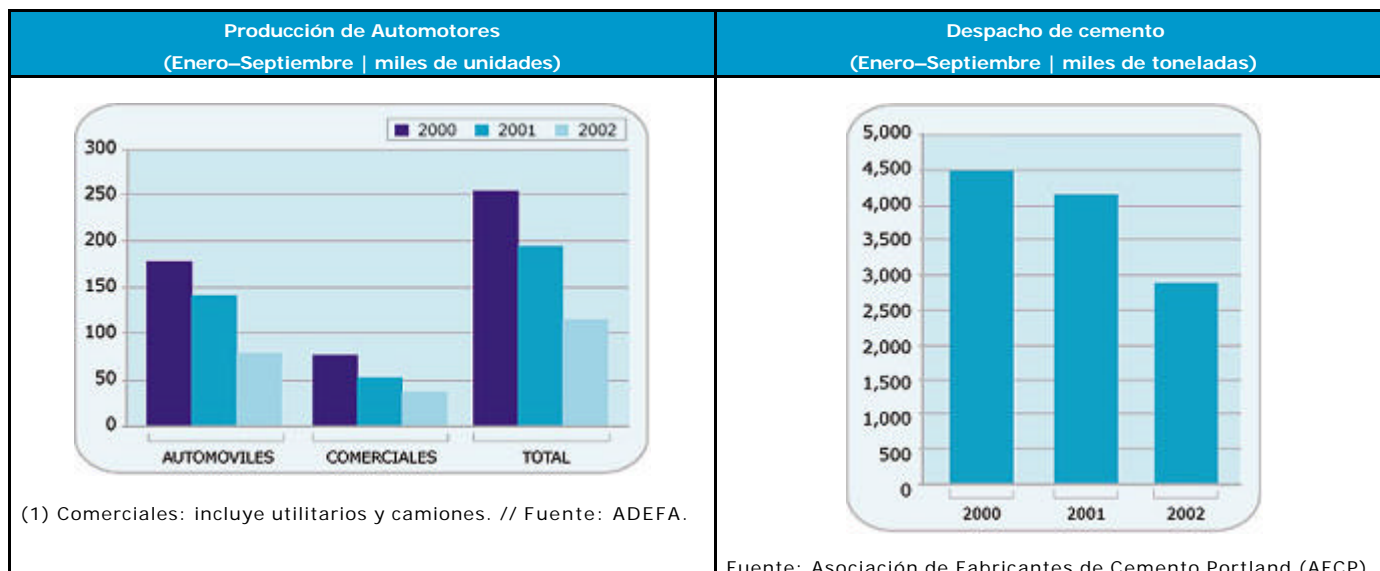
Durante los **nueve primeros meses** del año -respecto de igual lapso de 2001- se registraron caídas de 39,9% en la producción, de 55,4% en las ventas a concesionarios y de 27,3% en las exportaciones.

Ante la debilidad del mercado interno, las expectativas empresariales están concentradas en **incrementar las ventas externas**, contando a su favor con los acuerdos alcanzados con México, Chile y Brasil, si bien este último mercado se presenta muy incierto en cuanto a su próxima evolución.

Asimismo, se espera una significativa reactivación de las ventas internas durante el plazo de 60 días corridos en que se podrá **utilizar los BODEN 2012** para la compra de automotores nuevos, hasta un máximo total de \$ 300 millones que el Gobierno destinará a rescatar dichos títulos.

### PERSPECTIVAS

- Una progresiva apertura de líneas de crédito bancario para las empresas y la incipiente mejora en la confianza del consumidor -en el contexto de un acuerdo próximo con el FMI-, estarían indicando una probable recuperación de la producción manufacturera en los próximos meses, si bien a un ritmo bastante moderado.
- En la misma dirección operará la utilización de los BODEN 2012 -por el término de 60 días y montos limitados- para la adquisición de automotores y maquinarias, así como también de viviendas a construir.



## SECTOR EXTERNO

### SITUACION

- El superávit comercial acumulado en los primeros ocho meses del año ascendió a u\$s 10.959 millones, como resultado de caídas de 8% en las exportaciones y de 62% en las importaciones.
- La caída de las exportaciones reflejó reducciones de 1% en las cantidades físicas y de 7% en los precios, en tanto que para las importaciones se registraron bajas de 59% en las cantidades y de 7% en los precios.
- El comercio del país con sus socios del Mercosur -fundamentalmente con Brasil- abarcó 23% de las exportaciones y 32% de las importaciones, durante el lapso enero-agosto del presente año.

### Deuda del sector público nacional

Según informara recientemente el Ministerio de Economía, al **30 de junio** último la deuda del **sector público nacional** totalizaba u\$s 114.574 millones, equivalentes a \$ 435.383 millones (al tipo de cambio de esa fecha, de \$ 3,80 por dólar estadounidense).

Expresada en **porcentaje del PIB**, dicha deuda equivalía a 130,4%, muy superior al 53% registrado hacia fines de 2001, debido fundamentalmente a la enorme depreciación del peso frente al dólar.

El citado total está compuesto por deuda a mediano y largo plazo por u\$s 107.104 millones, Letras de Tesorería por u\$s 7 millones y atrasos o mora por u\$s 7.462 millones (5.236 de capital y 2.227 de intereses).

A sus vez, la deuda **a mediano y largo plazo** se halla integrada por:

- u\$s 50.995 millones en títulos públicos, compuestos por 48.315 millones en moneda extranjera y 2.680 en pesos;
- u\$s 31.669 millones por préstamos de organismos financieros multilaterales: 14.355 millones del FMI, 8.708 millones del Banco Mundial y 8.606 millones del Banco Interamericano de Desarrollo;
- u\$s 18.513 millones por préstamos garantizados del canje de deuda local efectuado en 2001;
- u\$s 4.396 millones por préstamos bilaterales;
- u\$s 1.255 millones por préstamos de la banca comercial y
- u\$s 273 millones de otras fuentes.

### Alta refinanciación de la deuda externa del sector privado

Las cifras provisionales del balance de pagos elaborado por el Ministerio de Economía indican que el sector privado no financiero tenía al **30 de junio** pasado una deuda externa total de **u\$s 33.318 millones**, nivel menor en alrededor de 4% respecto del adeudado al 31 de marzo.

Dicho total estaba compuesto principalmente por u\$s 14.635 millones de obligaciones negociables, 12.830 millones de pasivos con bancos y unos 1.600 millones con proveedores y organismos multilaterales.

El total de **vencimientos durante el segundo trimestre** del año era de u\$s 7.013 millones, que tuvieron el siguiente tratamiento:

- se pagaron deudas por 1.411 millones (1.173 a acreedores varios y 238 a casas matrices);
- se refinanciaron pasivos por 4.669 millones (2.680 con acreedores y 1.989 con matrices), y
- no se pagaron 933 millones, de deudas con acreedores varios (728 de capital y 205 de intereses).

Es decir que la refinanciación abarcó 67% del total de vencimientos, los pagos 20% y los incumplimientos 13%. Cabe mencionar que la emisión de **deuda nueva fue muy escasa**, debido al cuasi cierre de los mercados de capitales.

#### Alianza Láctea Global: nuevo agrupamiento contra subsidios

A principios de octubre se lanzó en Buenos Aires la Alianza Láctea Global, impulsada por los gobiernos, cámaras industriales y compañías de la **Argentina, Australia, Brasil, Chile, Nueva Zelanda y Uruguay**. Estos países suman en conjunto un 55% de la producción mundial de leche y ninguno de ellos emplea el sistema de subvenciones.

Este nuevo agrupamiento reclama "una mejora sustancial en el acceso a mercados, la eliminación de los subsidios a la exportación y una reducción significativa de las medidas de apoyo interno que distorsionan el comercio" y que se aplican en la Unión Europea, Estados Unidos y Japón.

Esta alianza entiende que no puede arribarse a ningún acuerdo en la **próxima ronda internacional de liberalización del comercio**, que no incluya cambios sustanciales en la producción y el comercio de productos lácteos.

Asimismo, los países citados se proponen llevar una acción común para impulsar dichos cambios **en el marco de la Organización Mundial de Comercio (OMC)**.

Según estudios de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) -formada por los países más ricos-, se observa lo siguiente:

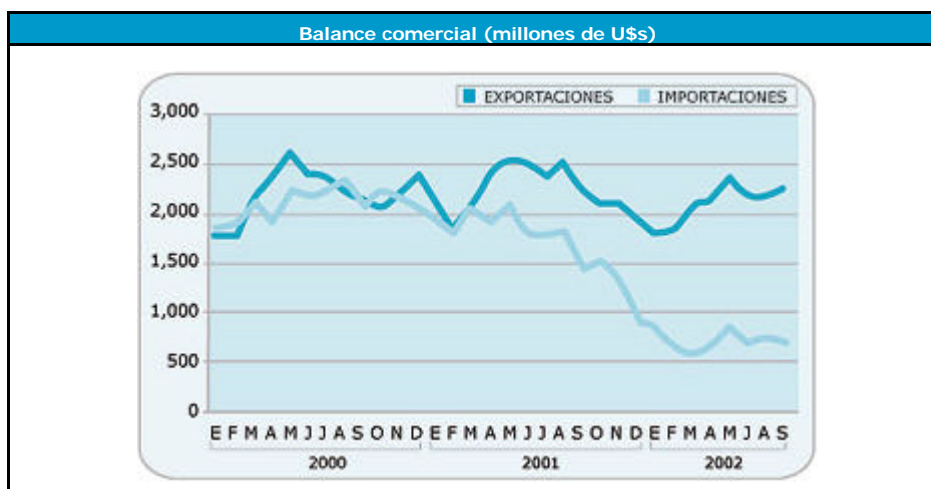
- en 2001, los gastos totales de subsidios y apoyo al sector lechero sumaron en el mundo u\$s 39.000 millones, representando una vez y media el valor del comercio global de productos lácteos;
- los productores de los países industrializados del hemisferio norte recibieron **más de la mitad de su ingreso** en la forma de subsidios derivados de impuestos o de mayores precios pagados por los consumidores.

#### PERSPECTIVAS

• El debilitado nivel de actividad económica en Brasil, la depreciación del real y las restricciones crediticias en nuestro país, podrían continuar afectando las exportaciones argentinas a ese mercado en lo que resta del año, existiendo expectativas considerables sobre las medidas económicas que adoptará el próximo gobierno brasileño.

• Debido básicamente a la fuerte caída de nuestras importaciones, el comercio bilateral con Brasil arrojaría en el corriente año un superávit argentino cercano a los u\$s 3.000 millones.

• El Consejo Mundial de Viajes y Turismo estima que en el presente año el turismo receptivo representará para nuestro país 15,3% de las exportaciones totales de bienes y servicios, ingresando divisas por u\$s 5.100 millones.



Exportaciones por grandes rubros (Enero-Septiembre   millones de U\$s)			
Denominación	Valor		Variación
	2001 (1)	2002 (2)	%
<b>Total General</b>	20.463	18.998	-5
* Productos primarios	5.149	4.355	-15
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	5.368	5.918	10
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	6.312	5.708	-10
* Combustibles y energía	3.633	3.016	-17

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

Importaciones por grandes rubros (Enero- Septiembre   millones de U\$s)			
Denominación	Valor		Variación
	2001 (1)	2002 (2)	%
<b>Total General</b>	16.544	6.525	-61
* Bienes de capital	3.439	931	-73
* Bienes Intermedios	5.940	3.134	-47
* Combustibles y energía	718	376	-48
* Piezas y accesorios para bienes de capital	2.834	1.090	-62
* Bienes de consumo	3.157	871	-72
* Vehículos automotores de pasajeros	443	117	-74
* Resto	13	7	-46

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

## SECTOR PUBLICO

### SITUACION

- La recaudación impositiva de setiembre fue de \$ 4.344 millones, 24% más que la de setiembre de 2001, pero 8,2% menor a la de agosto último, mostrando así una cierta desaceleración respecto al ritmo de crecimiento de los meses anteriores.
- La distribución de la recaudación total benefició a la administración central, que incrementó sus ingresos con respecto a setiembre de 2001 en 50%, al recibir \$ 2.532 millones.
- Continúa la negociación de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para obtener un préstamo que permita cubrir los vencimientos de la deuda hasta fines de 2003 y recuperar parte de los desembolsos realizados durante 2002 a los organismos multilaterales.

### La recaudación impositiva se mantiene en un nivel aceptable

La recaudación impositiva de **setiembre** fue de \$ 4.344 millones, 24% más que la de setiembre de 2001. De esta manera, en los **primeros nueve meses** del año se obtuvieron 35.877 millones, superando en 0,9% a la recaudación acumulada en igual período de 2001, lo que sucede por primera vez en lo que va del año.

Sin embargo, la recaudación fue 8,2% menor a la de agosto de este año, mostrando una **cierta desaceleración** respecto al ritmo de crecimiento de los meses anteriores.

El **impuesto al valor agregado** permitió recaudar \$ 1.340,3 millones, 17,3% más que en setiembre de 2001. Este es uno de los casos más evidentes de aumento de los ingresos por efectos de la inflación, ya que el mayor valor de los bienes y servicios incrementa el monto sobre el que se paga el impuesto.

El **impuesto a las ganancias** siguió retrocediendo, al recaudarse en setiembre \$ 683,2 millones, 1% menos que en igual mes de 2001. Además, el pronóstico no es optimista, ya que muchas empresas no declararon utilidades y disminuyen el pago de anticipos.

En lo que hace a las **retenciones a las exportaciones**, cayeron más de \$ 200 millones, pasando de 811,7 en agosto a 609 millones en setiembre. Esto fue consecuencia de que antes el impuesto se pagaba en el momento de presentar la declaración jurada y ahora -por pedido de los exportadores- a los quince días, reduciendo así un importante costo financiero de las empresas.

El **impuesto a los créditos y débitos en cuenta corriente**, con \$ 419,8 millones, contribuyó a apuntalar la recaudación con un incremento de 11,3% frente a setiembre de 2001; respecto al mes de agosto, el monto resultó 10 millones menor.

Con relación al **impuesto a los combustibles**, también se registraron incrementos de 8,2% en las naftas y de 5,5% en otros.

La recaudación total se distribuyó de la siguiente forma: \$ 2.531,5 millones correspondieron a la administración central, que incrementó sus ingresos respecto a setiembre de 2001 en 50%; el sistema de seguridad social, con 646,1 millones recibió 1,3% más, en tanto que las provincias, con 967,4 millones, percibieron 12,8% menos.

#### Las condiciones requeridas por el FMI

A comienzos de octubre se conoció un nuevo **borrador de carta de intención**, en el que el Fondo Monetario Internacional plantea un mayor compromiso de ajuste fiscal a la economía argentina, para lograr cerrar en forma definitiva las negociaciones del acuerdo que se vienen manteniendo desde los primeros meses del año.

En lo referido al sector público, para el organismo internacional debería ampliarse el **superávit fiscal consolidado** previsto para 2003 por el equipo económico en 1,5% del PIB y llegar a 2,3%, que significarían \$ 5.000 millones más para poder volcarlos a la atención de la deuda externa. El Gobierno debería comprometerse a alcanzar superávits fiscales crecientes, tanto a nivel nacional como provincial, hasta llegar al 4-5% del PIB en los próximos tres años.

Para lograr esa meta, el Gobierno debería hacer una **reforma impositiva**, en consulta con el FMI y el Banco Mundial, que incluye varios cambios. El FMI plantea un impuesto a los intereses sobre los plazos fijos, a la distribución de los dividendos de las empresas y a las utilidades de las cooperativas y fundaciones, que serían alcanzados por el impuesto a las ganancias.

También se eliminarían otras exenciones al IVA y ganancias y las promociones regionales o provinciales.

Habría también una modificación en el reparto de los impuestos nacionales entre la Nación y **las provincias**. Estas recibirían una nueva cuota de coparticipación según lo que recauden y gasten, mientras que por otro lado, se anularían las retenciones a las exportaciones.

También el Fondo exige un mayor esfuerzo al conjunto de las provincias y reclama que los gobernadores hagan un gesto político de consenso a favor del acuerdo y avanzando en los ajustes comprometidos, que se manifestaría en la aprobación por las legislaturas de los planes de ajuste y el comienzo de la sustitución de los bonos locales. Cumpliendo con estas exigencias, las provincias podrían recibir \$ 1.000 millones en fondos frescos.

Otro aspecto contenido en el borrador se refiere al incremento de tarifas de los **servicios públicos privatizados**, que "para evitar un deterioro de los servicios" debería situarse según el organismo internacional alrededor de 30%. Esta medida debería ser acompañada por la fijación de un calendario para que se revisen las normas de control y regulación de los servicios públicos y se elimine por completo el control de precios.

El Gobierno debería comprometerse a impulsar una reforma de la **seguridad social**, tanto de jubilaciones como del régimen de salud y de ayuda social. También habría una reforma del empleo público, como un pilar de la reforma del Estado.

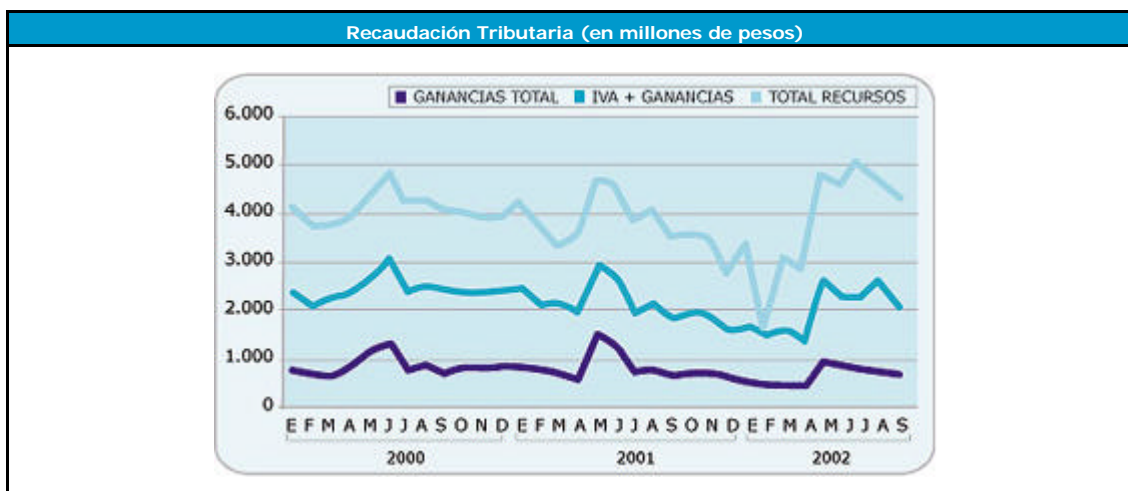
El documento también se refiere a la necesidad de acelerar la reestructuración de la **banca pública**, en especial de los bancos que tienen importantes redescuentos del Banco Central, incluyendo la capitalización de esas entidades a través de la bolsa.

Los requerimientos del Fondo también se extienden a cambios en el sistema financiero y en el mercado cambiario.

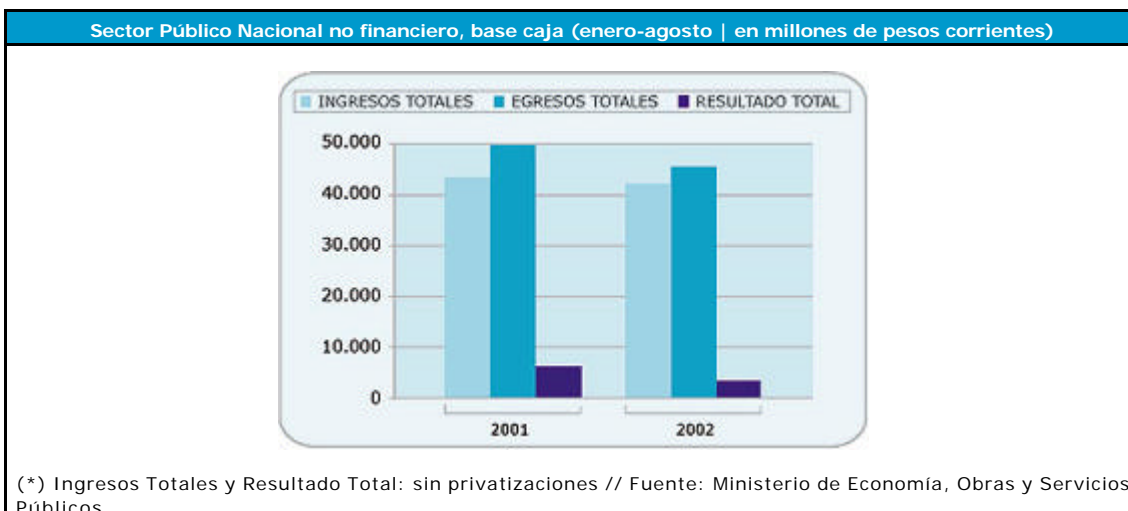
Con respecto a los puntos anteriores, hay algunos con los que el Gobierno estaría de acuerdo, aunque en otros no. En cuanto al **monto del préstamo a otorgar** entrarían todos los vencimientos futuros hasta diciembre de 2003, pero el Gobierno también quiere que el FMI le devuelva al menos parte de los pagos realizados en el primer semestre a organismos multilaterales. Sobre esta compensación, que alcanzaría a unos u\$s 2.400 millones y permitiría reconstituir reservas, siguen existiendo discrepancias.

#### PERSPECTIVAS

- Las nuevas condiciones planteadas por el Fondo Monetario Internacional para lograr un acuerdo en las negociaciones con el Gobierno argentino y la respuesta negativa a algunas de ellas dada por la conducción económica, como es el incremento de la presión impositiva y de las tarifas de los servicios públicos en valores muy superiores a los que se manejan internamente, no parecen ser obstáculos insalvables para un acercamiento de las posiciones y el logro de un próximo acuerdo.







## ECONOMIA INTERNACIONAL

### SITUACION

- Durante el mes de setiembre la economía de Estados Unidos no ha mostrado señales significativas de reactivación, ya que por el contrario se ha desplomado la confianza de los consumidores, ha caído la cotización de las acciones y aumentaron las solicitudes por desempleo.
- A su vez, las principales economías europeas -Alemania, Gran Bretaña y Francia- afrontan mediocres tasas de crecimiento, en tanto que Japón continúa su tendencia en torno a una tasa cero en un contexto deflacionario.
- La Organización Mundial de Comercio (OMC) informó que por primera vez en veinte años el comercio internacional de bienes y servicios registró el año anterior una tasa negativa, de -1,5% -luego de un alza de 11% en 2000-, previéndose para 2002 un incremento de sólo 1%.

### Se detuvo el pequeño avance en la lucha contra el hambre

El 16 de octubre se celebró el **Día Mundial de la Alimentación**, realizándose una reunión internacional en Roma, convocada por la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO).

Según el **informe presentado** por la FAO:

- había alrededor de 840 millones de personas desnutridas en el mundo en el período 1998-2000;
- 2.000 millones de personas padecen de "hambre o desnutrición encubierta", debido a la deficiencia de vitaminas y minerales en sus dietas;
- cada año 11 millones de niños menores de cinco años mueren como consecuencia directa o indirecta del hambre o de la alimentación inadecuada o insuficiente.

En un mundo que tiene excedente de alimentos, pero muy mala distribución, las **principales causas** del hambre son -según la FAO- la pobreza -desigual distribución de los ingresos-, los conflictos armados y los desplazamientos de población.

El organismo afirma que bastarían u\$s 24.000 millones en inversiones públicas adicionales para reducir a la mitad el número de hambrientos, concentrando el esfuerzo en los países pobres con mayor cantidad de desnutridos.

Advirtió la FAO que el pequeño progreso que se venía obteniendo en la reducción del hambre **se ha detenido**, hallándose hoy muy atrasados para el cumplimiento del objetivo -fijado en la Cumbre Mundial de la Alimentación de 1996 y reiteradamente refrendado- de **disminuir a la mitad** el número de hambrientos para el año 2015.

Este año las actividades se concentraron en torno del lema "**El agua, fuente de seguridad alimentaria**", poniendo así la FAO el acento sobre el papel esencial del agua dulce y la importancia de su preservación, en un mundo en que más de 1.000 millones de personas viven sin acceso al agua potable.

### Firme posición del Grupo Cairns

En Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, se efectuó en octubre la **XXIV Reunión Ministerial del Grupo Cairns**, integrado por 18 países exportadores agrícolas que no subsidian a sus productores y que en conjunto representan una quinta parte de las exportaciones mundiales de granos.

Este agrupamiento enfrenta el **doblo discurso** de los países industrializados -principalmente la Unión Europea, Estados Unidos y Japón-, que mientras reclaman el libre comercio para sus productos manufacturados y servicios, subsidian fuertemente su agricultura, distorsionando así los mercados internacionales. Esos subsidios excedieron los u\$s 310.000 millones en 2001.

En la citada reunión, el Grupo definió su posición con relación a la próxima ronda multilateral de la Organización Mundial de Comercio (OMC). Esto es, los países del Grupo **no debatirán ni avalarán otros temas** en la ronda (como los servicios, las compras gubernamentales y las inversiones, que interesan a los países industrializados), si no se acuerda una fuerte disminución de los subsidios a la producción y la exportación agrícola, y si no se aprueba una reducción sustancial de los aranceles a las importaciones agrícolas.

El 18 de diciembre próximo los países integrantes de la OMC deberán presentar sus propuestas para la **modalidad de negociación del capítulo agrícola** de la ronda a realizarse, que deberá definirse entre el 31 de marzo y el 31 de mayo de 2003.

#### Ampliación de la Unión Europea a países del este

La Unión Europea (UE) anunció su ampliación a **otras diez naciones del este** a partir de 2004. Actualmente la UE está formada por 15 países: Alemania, Francia, Gran Bretaña, Italia, España, Portugal, Grecia, Austria, Irlanda, Holanda, Bélgica, Luxemburgo, Suecia, Dinamarca y Finlandia.

El presidente de la Comisión Ejecutiva de la Unión expresó: "Estamos frente a una globalización que nos obliga a confrontar con países enormes como Estados Unidos y China. O formamos una gran comunidad, compacta y coherente, o desaparecemos de la historia".

Los **nuevos países integrantes** del bloque serán: Polonia, Hungría, República Checa, Eslovaquia, Eslovenia, Lituania, Letonia, Estonia, Chipre y Malta, con los cuales la UE en conjunto sumará 445 millones de habitantes. Dichos países deberán efectuar sus respectivos referéndum para ratificar su incorporación a la Unión.

Los diez países mencionados -incluidos ocho ex-comunistas- producen actualmente menos de 5% del producto bruto de la UE y suman 75 millones de habitantes con un nivel de vida promedio de 45% del que goza la población de los Quince.

En los primeros tres años a partir de 2004, los diez países recibirían unos u\$s 40.000 millones del presupuesto de la UE, al cual deberían contribuir con 15.000 millones. Sus **ingresos netos de 25.000 millones** serían destinados en aproximadamente una cuarta parte a subsidios agrícolas y el resto al desarrollo regional, la infraestructura y la administración gubernamental.

Con la ayuda de esos fondos comunitarios, los diez países deberían alcanzar un ritmo de crecimiento económico superior al promedio de la UE. En años anteriores, esta **política de convergencia** fue aplicada cuando se incorporaron al bloque España, Portugal, Grecia e Irlanda.

Por otro lado, la UE decidió fijar en el año 2007 la incorporación de **Bulgaria y Rumania**, en tanto que Turquía -que tiene sólo 3% de territorio europeo- aún no reúne, según los Quince, los requisitos para negociar su adhesión a la UE, por sus deficiencias en materia de derechos humanos y otras.

#### PERSPECTIVAS

- Abierto ya el período de transición poselectoral en Brasil, se abren fuertes interrogantes de difícil predicción en lo relativo no sólo a la próxima evolución de los mercados financieros y cambiario, sino a una posible reestructuración consensuada de la deuda que en principio no cabría descartar.

- Tiende a afirmarse la probabilidad de que la economía estadounidense no se recupere en el muy corto plazo, luego de que el "índice líder" del Conference Board -que anticipa las perspectivas para tres a seis meses- presentara en setiembre una nueva contracción por cuarto mes consecutivo.

- Según estimaciones realizadas en octubre por el Departamento de Asuntos Sociales y Económicos de las Naciones Unidas, la economía mundial crecerá sólo 1,7% este año y casi un 3% en 2003, mientras que América Latina caería 0,9% en el presente año y crecería solamente 1,7% en el próximo.

**Tasas de Interés en el Mercado Mundial (I)**

	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
S	1,71	4,75

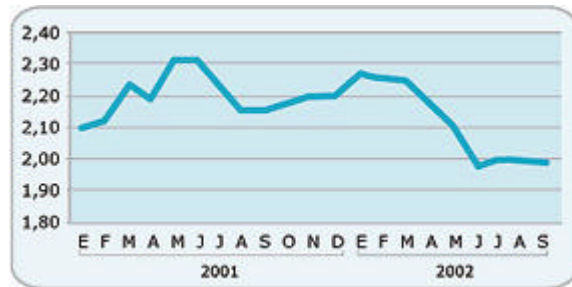


(I) En % anual; último día del mes. // Fuentes: El Cronista Comercial y Ambito Financiero.

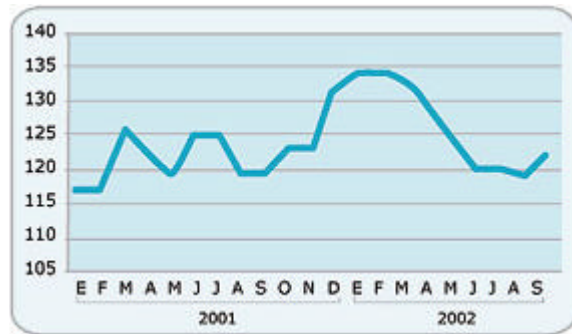
**Tipos de cambio en el exterior (1)**

	Marcos/u\$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
S	1,98	122

Marco / U\$s



Yen / U\$s



(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.

## 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>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	74.281
J	13.005	62.991	1.057	64.048	58.589	14.188	72.777
J	13.448	62.300	1.072	63.372	62.777	8.450	71.227
A	13.115	63.520	1.117	64.637	64.067	5.097	69.164
S	12.924	64.420	1.177	65.597	62.616	3.874	66.490

(\*) 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 S</b>	-4,4	-0,7	-12,0	-10,1	-5,2
O	2,3	-2,0	-10,0	-11,6	-5,7
N	-4,7	-1,3	-11,6	-12,1	-6,3
D	-11,3	-3,6	-21,8	-22,1	-7,6
<b>2002 E</b>	-7,4	-2,0	-20,1	-19,4	-20,1
F	-2,6	1,0	-17,1	-17,0	-18,6
M	4,2	-2,2	-22,5	-18,0	-20,0
A	7,6	-0,7	-15,3	-19,1	-18,8
M	3,7	2,4	-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	1,7	2,6	-7,9	-6,6	-15,6
S (1)	-0,9	-1,0	-4,5	-6,9	-14,4

(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
J	312,5	378,0	342,3
A	291,8	389,9	366,3

(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	1.801	627	1.174	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	2.251	717	1.534	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	136,31	1,3	39,7
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	216,64	5,3	116,2
S	107,74	1,0	4,1	103,37	-0,4	-2,3	221,69	2,3	121,2
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	211,23	261,45	197,98	285,46
S	108,89	117,73	106,56	93,05	104,35	100,41	105,39	90,92	216,85	279,71	200,25	283,28
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	130,9	2,6	37,8
S	96,4	-0,3	-2,2	95,5	-0,5	0,0	132,8	1,5	39,8
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.