

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
La situación macroeconómica	1
El acuerdo de crédito con el FMI	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
La Economía Latinoamericana en el 2002: cambio de rumbo? (1)	3
Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe en 2002 (1)	4
MONEDA Y FINANZAS	
Acuerdo con el FMI	6
Flexibilización del mercado cambiario	6
Depósitos y tasas	7
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Importante incremento del índice minorista	7
Caída del poder de compra de los trabajadores	8
SECTOR AGROPECUARIO	
La presión impositiva sobre el agro	10
Disminuyó el endeudamiento pero no hay crédito	10
Favorables perspectivas para la campaña 2002/03	11
La ganadería no se recompone	11
SECTOR INDUSTRIAL	
Caída anual de la industria manufacturera con reciente tendencia en recuperación	12
Asimétrica evolución por ramas	13
Abrupta caída de la actividad automotriz	13
SECTOR EXTERNO	
Elevado superávit comercial en 2002	14
Unificación negociadora del Mercosur	15
Otros signos alentadores en el bloque	15
SECTOR PÚBLICO	
La recaudación impositiva de enero fue récord	16
Se cumplió con la meta de desempeño fiscal en enero	17
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
La Reserva Federal alerta sobre el déficit fiscal	18
Estancamiento económico de Alemania	19
Barreras comerciales y a las inversiones según el Banco Mundial	19
INFORMACION ESTADÍSTICA	21

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° 231.868. Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.



ANÁLISIS GLOBAL**La situación macroeconómica | • El acuerdo de crédito con el FMI****La situación macroeconómica**

El panorama macroeconómico que se observa en las primeras semanas del corriente año muestra una consolidación de las principales tendencias que se registraban hacia fines de 2002. Los datos más relevantes se expresan en el incremento del nivel de actividad, de la recaudación tributaria y de los depósitos bancarios, por un lado, y en el descenso del tipo de cambio, por el otro.

En lo que respecta al proceso de reactivación, cabe consignar en primer lugar, las variaciones positivas alcanzadas en los tres últimos trimestres de 2002 con relación al período inmediato anterior y en términos desestacionalizados. Por cierto, no ocurre lo mismo si la comparación se efectúa sobre los niveles del año anterior, o sea de 2001. Es más, las estimaciones indican que el PIB de 2002 habría caído 11% con relación a 2001, estableciendo la máxima contracción anual desde que se tienen registros estadísticos.

Por la misma razón, la continuidad del proceso de incremento productivo y su comparación contra los valores de 2002, empezarán a mostrar cifras muy positivas en el cotejo interanual. Un ejemplo de ello es **la evolución del Estimador Mensual Industrial (EMI) correspondiente a enero último que creció 16,4% con respecto a enero de 2002** y 4,0% frente a diciembre, todo en términos desestacionalizados.

Otro aspecto significativo es indagar cuáles son los sectores de actividad que han liderado el proceso reactivador. Al principio, hacia mediados de 2002, el mayor dinamismo se verificó en ciertos rubros muy vinculados a la exportación, favorecidos por la devaluación cambiaria.

Más tarde, hacia el último trimestre de 2002, se observaron incrementos significativos en sectores impulsados por la sustitución de importaciones y con menor dependencia de la financiación bancaria. Esto involucra, en los casos más relevantes, a los rubros textil y confecciones, neumáticos, calzado, vidrio y maquinaria agrícola, siendo este último caso viabilizado por el pago con producción agrícola exportable.

Por otra parte, **las ramas productivas con más dificultades para reactivarse son aquellas que combinan las características de ser muy dependientes de la demanda interna, por un lado, y de requerir financiación bancaria, por el otro**. Los casos más evidentes son los bienes durables de consumo -electrodomésticos, por ejemplo- y la construcción.

Seguramente asociado al mayor nivel de actividad, en enero último también se verificó **un fuerte aumento de la recaudación impositiva**, que ascendió a \$ 5.600 millones y estableció un nuevo récord en términos nominales. Inclusive el superávit primario obtenido -o sea, antes del pago de intereses de la deuda- prácticamente duplicó la meta comprometida para dicho mes en el acuerdo con el FMI.

Resultará importante, además, evaluar el desempeño recaudatorio en los próximos meses, ya que las exigencias fiscales son crecientes a lo largo del año si se pretende cumplir con el objetivo de alcanzar un superávit primario en 2003 -a nivel del Estado nacional- equivalente a 2,1% del PIB (en 2002 el superávit primario ascendió a 0,5% del PIB).

Por último, cabe hacer referencia al **crecimiento de los depósitos a plazo fijo en el sistema bancario, en particular en los plazos más cortos** -entre 30 y 90 días- debido a la incertidumbre generada por el proceso electoral. Además, el incremento de los depósitos a plazo fijo no reprogramados puede acelerarse, a partir de la autorización del BCRA a los bancos para devolver Cedros en la medida que cancelen redescuentos en igual magnitud.

La mayor liquidez del sistema financiero y **la necesidad de restablecer el crédito bancario** están impulsando la decisión oficial de flexibilizar las normas de calificación de deudores y al mismo tiempo, permitir que los bancos cancelen redescuentos utilizando los Préstamos Garantizados que poseen. Subsiste, sin embargo, el tema de los amparos y una eventual redolarización de los depósitos por parte del Poder Judicial.

El acuerdo de crédito con el FMI

El 24 de enero último el directorio del FMI aprobó un acuerdo de crédito contingente ("stand-by") con la Argentina, el cual tendrá vigencia hasta fin de agosto próximo y reemplaza los acuerdos previos.

El **apoyo financiero obtenido** comprende:

- u\$s 2.980 millones del acuerdo de crédito contingente, destinados a cumplir con las obligaciones ante el FMI, según se especifica en la respectiva carta del Gobierno al organismo, y
- la refinanciación de vencimientos por u\$s 3.800 millones, monto integrado por 2.870 millones del Fondo Suplementario de Reservas (SRF) anterior y 938 millones del acuerdo de crédito contingente previo.

Se supone el otorgamiento de préstamos por parte de los organismos financieros internacionales para cubrir vencimientos de obligaciones contraídas con los mismos durante el período enero-agosto de 2003, incluyendo la regularización de los atrasos.

El **"memorando de políticas económicas"**, juntamente con el "memorando de entendimiento técnico", especifica los compromisos asumidos en el acuerdo para un **programa de transición durante el primer semestre de 2003**, teniendo en cuenta el recambio político de fines de mayo próximo.

Marco, objetivos y componentes

El **marco macroeconómico** del año 2003 supone que el PIB real crece entre 2 y 3%, mientras que los precios al consumidor subirían aproximadamente 35% entre puntas del año. Se proyecta un superávit de la cuenta corriente del balance de pagos del orden de los u\$s 6.500 millones, en tanto que se propone mantener las reservas internacionales brutas aproximadamente sin variaciones durante el período del acuerdo. Cabe señalar que recientemente el Ministerio de Economía ha elevado su expectativa de crecimiento a 3,6%.

Los **objetivos básicos** del programa de transición consisten en garantizar la solidez fiscal, monetaria y bancaria y restablecer la confianza de los inversores nacionales y del exterior manteniendo un trato igualitario para todas las partes y protegiendo los derechos contractuales.

Los **principales componentes** del programa son:

- el presupuesto de 2003, que busca mantener bajo control el déficit fiscal nacional;
- la instrumentación de los pactos bilaterales entre la Nación y las provincias;
- un programa monetario para mantener un bajo nivel de inflación;
- pasos preparatorios de medidas estructurales para fortalecer en el mediano plazo la situación fiscal;
- avanzar hacia la reestructuración de la deuda;
- una estrategia para el saneamiento del sistema bancario, y
- asegurar el pleno respeto de los derechos de los acreedores, restableciendo la seguridad jurídica y avanzando con las reestructuraciones corporativas.

Instrumentación de las políticas

En el área de las **finanzas públicas**, se prevé que el **superávit primario** (antes del pago de intereses) en base caja **a nivel consolidado** aumente a aproximadamente 2,5% del PIB en 2003 (2,1% en la Nación y 0,4% en las provincias). En los primeros ocho meses del año se alcanzaría un 1,8% del PIB.

En materia de recaudación, se anticipa el tratamiento legislativo de la suspensión de los planes de competitividad restantes, la conversión de las tasas del impuesto a los combustibles a valores porcentuales y la aplicación del impuesto a las ganancias a los reintegros a la exportación.

El **gasto primario nacional** presupuestado representa una reducción equivalente a 1,5% del PIB, con respecto a 2002.

El gasto total en la **"red de contención social"** se incrementaría de 0,6% del PIB en 2001 a 1,2% en 2003.

Durante la segunda revisión del programa se acordará una estrategia para el rescate por etapas de las **cuasimonedas**.

Se proyecta para fin de junio próximo un tope para la **deuda pública del Gobierno nacional** de \$ 612.000 millones, resultante de un incremento máximo de 105.000 millones durante la primera mitad del corriente año. Este aumento se origina fundamentalmente en la atención de deuda pública provincial, el efecto de la inflación en las deudas indexadas, la emisión de bonos de compensación para entidades financieras y el reconocimiento de obligaciones incurridas en años anteriores.

A su vez, el **programa monetario** busca fortalecer el "ancla" nominal para las expectativas de precios, para lo cual el objetivo del Banco Central es que la **base monetaria ajustada** (incluye las cuasimonedas) vuelva a su nivel de fin de diciembre de 2002 hacia agosto de 2003, luego de un incremento temporal durante febrero y marzo. La política monetaria se instrumentará principalmente mediante licitaciones de bonos en el mercado abierto.

En materia de **política cambiaria**, se mantendrá la plena flexibilidad del tipo de cambio, limitando la intervención oficial al alivio de condiciones desordenadas del mercado.

Asimismo, al momento de la primera revisión del programa se evaluará una mayor flexibilización de la autorización previa para pagos de capital de préstamos externos, del requisito de liquidación de exportaciones y los restantes controles cambiarios.

Se tendrá la asistencia del FMI y del Banco Mundial para revisar en febrero la situación financiera de las **empresas de servicios públicos privatizadas** y para desarrollar un nuevo marco regulatorio que podría reemplazar los controles de tarifas actuales y facilitar la reestructuración de las deudas de las empresas prestadoras.

Con respecto a **reformas del sistema bancario**, los procedimientos para resolver la situación de bancos en problemas serán fortalecidos mediante modificaciones acordadas de la Ley de Entidades Financieras. Las modificaciones facilitarán las transferencias de activos por parte del Banco Central a fideicomisarios financieros privados; detallarán las facultades del Banco para brindar apoyo de liquidez de emergencia a los bancos en proceso de saneamiento; limitarán la capacidad del Poder Judicial para anular decisiones del Banco Central sobre transferencias de activos a terceros, y -entre otros temas- protegerán a los funcionarios públicos de aspectos de la legislación actual que puedan llevar a impugnaciones o demandas de compensación contra actos realizados en un proceso de reestructuración y saneamiento bancario. Se espera que las modificaciones estén aprobadas al momento de la segunda revisión del programa.

En base a informes de los bancos, hacia el 15 de mayo próximo el Banco Central anunciará un nivel mínimo de capitalización para un período de transición y evaluará y clasificará a los bancos.

Sobre la base de las recomendaciones de los asesores internacionales de auditoría y de consultoría -que se seleccionarán por licitación-, se tomarán decisiones respecto de los tres **bancos públicos principales**, incluyendo el futuro papel estratégico de los mismos y su capitalización a través de la emisión pública de acciones. Mientras tanto, para los dos bancos públicos

principales se exigirá una cofinanciación mínima de 50% con un banco nacional privado para los préstamos superiores a \$ 1 millón.

Reconociendo el Gobierno la importancia del restablecimiento de la confianza de los inversores en el estado de derecho y la inviolabilidad de los contratos, no se aprobará durante el período del programa ninguna norma jurídica que permita una suspensión involuntaria de los **derechos de los acreedores**.

Se instrumentará un programa para respaldar **arreglos extrajudiciales** entre empresas con problemas financieros y sus acreedores, sin utilizar recursos fiscales para garantizar el riesgo cambiario del sector corporativo o para subsidiar el servicio de deudas societarias y se otorgará un trato igualitario a acreedores y deudores. Se presentará al Congreso un proyecto de ley que permitiría que una mayoría calificada de acreedores consienta una suspensión temporal de la ejecución con carácter vinculante para todos los acreedores; otorgaría una prioridad determinada a la provisión de nuevas fuentes de financiación a empresas en dificultades, y alentaría a las partes a suscribir acuerdos de reestructuración disponiendo la protección de los pagos realizados en virtud de dichos acuerdos en caso de posterior quiebra del deudor. Además, se elaborará un proyecto de modificaciones a la Ley de Quiebras, el cual sería presentado al Congreso por el nuevo gobierno.

Por otro lado, para sostener a mediano plazo un superávit fiscal primario a nivel consolidado significativamente mayor que en 2003, se presentarán proyectos de legislación para una **reforma integral del sistema impositivo** tendiente a:

- una reducción sustancial de las exenciones impositivas y de las alícuotas preferenciales;
- una reducción sustancial de los regímenes de promoción regionales;
- la inclusión en el impuesto a las ganancias de los ingresos por intereses y dividendos y de las ganancias de cooperativas y fundaciones, y
- un aumento gradual de la alícuota del impuesto al gasoil para alinearla con la alícuota de la nafta.

Durante el período del acuerdo, el Gobierno mantendrá un diálogo continuo con el Fondo, respecto de las medidas adecuadas para cumplir con los objetivos y metas comprometidas. Las respectivas **revisiones** concluirán antes del 14 de marzo, 15 de mayo y 15 de julio de 2003.

Finalmente, importa mencionar que el comunicado del FMI anunciando el acuerdo incluyó la expectativa de que el mismo será sucedido por un **"acuerdo plurianual" luego de las elecciones**, con el consiguiente programa a mediano plazo de reformas económicas más generalizadas.

Según expresara el director gerente del Fondo en el comunicado, dicho programa debería incluir reformas fiscales estructurales, aumentar la apertura de la economía, restablecer la intermediación financiera, completar la reestructuración de la deuda y garantizar la seguridad jurídica.

Criterios cuantitativos de desempeño y metas indicativas, enero-junio 2003 (1) - (en millones de pesos)

Concepto	Criterios de desempeño		Metas indicativas	
	fin enero	fin marzo	fin mayo	fin junio
a) Resultado fiscal primario acumulado del Gobierno nacional en base caja (mínimo)	424	1.500	3.310	4.500
b) Resultado fiscal total acumulado del Gobierno nacional en base caja (mínimo) (2)	18	- 2.307	- 2.708	- 2.198
c) Stock de deuda del sector público consolidado (máximo)	583.000	612.000	640.000	650.000
d) Stock de base monetaria ajustada (2)	37.250	37.650	37.200	36.400

(1) Conceptos seleccionados del "memorando de entendimiento técnico". // (2) Metas indicativas durante todo el período del programa.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• **La Economía Latinoamericana en el 2002: cambio de rumbo? (1) | Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe en 2002 (1)**

La Economía Latinoamericana en el 2002: cambio de rumbo? (1)

Terminó uno de los años más críticos de la historia económica latinoamericana. La caída de la producción regional, estimada en 0,5%, se inserta además en una coyuntura económica adversa que completa ya un lustro. Esta "media década perdida", como la ha denominado la **CEPAL**, implica que este año la producción por habitante será inferior en dos por ciento al nivel de 1997. La mitad de los países de la región ha tenido una contracción del PIB per cápita en los últimos cinco años y los procesos de rápido crecimiento de economías individuales se han detenido. En términos sociales, el desempleo abierto ha llegado a 9,1%, el nivel más alto de la historia latinoamericana, y supera incluso los peores registros de la "década perdida". Durante este lustro, a la población pobre se han sumado 20 millones de latinoamericanos.

Como ha acontecido en el pasado, los factores externos golpearon con fuerza a América Latina, pero su efecto se ha multiplicado por las debilidades propias de las economías de la región. El impacto más fuerte ha sido el percibido a través de la cuenta de capitales. En 2002 se completan cinco años en los cuales los pagos de intereses han superado el endeudamiento externo neto. Esto se conjuga ahora con una fuerte caída de la inversión extranjera directa, que había sido la principal fuente neta de capitales en los últimos años.

El resultado de ello es una sustracción neta de recursos desde América Latina hacia el resto del mundo de 39 mil millones de dólares, equivalentes al 2,4% del PIB regional. La sequía del mercado de capitales ha sido notoria este año, así como la magnitud de la especulación contra algunas de las economías de la región. A estos factores se agregan la debilidad de la reactivación económica de los Estados Unidos y la caída persistente de los términos de intercambio de las economías no petroleras.

Las debilidades propias se relacionan con los escasos márgenes de maniobra que acumularon las economías latinoamericanas durante el período de abundancia para poder hacer frente a las crisis. En consecuencia, en casi todos los países las autoridades económicas se vieron obligadas a adoptar medidas en el frente monetario y fiscal que acentuaron los choques externos, en vez de atenuarlos. Una de estas debilidades es la persistente tendencia a sobrevalorar nuestras monedas durante los períodos de abundancia de capitales, que deja indefensas a las economías durante los períodos posteriores de sequía. El colapso de la convertibilidad argentina deja, además, una lección importante: los "pilotos automáticos" no funcionan en economía. La "credibilidad" en las autoridades económicas no se construye atándolas a reglas rígidas, sino a través de un buen manejo de la discrecionalidad con que ellas cuentan.

Hay que agregar, sin embargo, noticias positivas. La principal es que este año el crecimiento cerró en alza, a diferencia de 2001, que terminó en medio de una agudización de la recesión en varias economías de la región. La gradual generalización de la flotación cambiaría entre las economías medianas y grandes de la región representa también un avance, ya que permite un ajuste oportuno del tipo de cambio durante las crisis y, bien administrada, una mayor autonomía en el manejo de la política monetaria. Los ajustes cambiarios del año que concluye también demuestran que es posible que estos ajustes no desestabilicen la inflación. Frente al escenario de restricción de recursos externos en el que América Latina está inmersa, una tasa de cambio competitiva es parte esencial de un buen programa macroeconómico.

Quizás la mejor noticia es que el debate económico se ha abierto. Los dogmatismos de hace una década han venido cediendo. En ramas de conocimiento tan imprecisas como la economía, la pluralidad en el debate es esencial para evaluar las fortalezas y debilidades de distintas alternativas. La idea, impulsada hace una década por el Consenso de Washington, de que "ya sabemos lo que hay que hacer" resultó un espejismo. El pluralismo en el debate económico y su reflejo en el debate político son, por lo tanto, grandes oportunidades que se abren ante nosotros.

(1) Artículo de José Antonio Ocampo, secretario ejecutivo de la **Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL-ONU)**, Santiago de Chile, enero de 2003.

Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe en 2002 (1)

La economía de América Latina y el Caribe sufrió una contracción en el 2002, que se refleja en un descenso de 0,5% del PIB. Este desempeño prolonga el estancamiento económico que vive la región, cuyo PIB por habitante se situó por debajo del nivel registrado en el año 1997.

La disminución del PIB por habitante por segundo año consecutivo se debe en parte al marcado descenso de la actividad económica en la Argentina, Uruguay y Venezuela, aunque prácticamente todos los países mostraron un escaso crecimiento, en la gran mayoría de ellos inferior al 2%.

Obstáculos al crecimiento

En esta situación incidieron factores internos de cada país y externos. El desempeño obedeció fundamentalmente a los movimientos de la cuenta de capitales, al precio de los productos de exportación y al volumen del comercio.

Estos factores se combinaron con la situación nacional, que en varios casos fue determinante del nivel de actividad económica. En muchos países, los factores internos obstaculizaron el crecimiento: las políticas monetarias restrictivas, el estancamiento del crédito interno, los problemas fiscales, el elevado endeudamiento público y privado, las presiones especulativas que incidieron en las tasas de interés, el alto desempleo y subempleo y también, en varios casos, los cuadros de conflictividad social y política. En otros países, también influyeron condiciones climáticas adversas. Y, por último, encontramos casos en los que se observan factores internos positivos vinculados a la explotación de recursos naturales, a una cierta recuperación de la demanda interna y a la superación de problemas específicos, como el racionamiento eléctrico en Brasil.

La influencia de Estados Unidos

Sobre esta base, es posible distinguir entre varios grupos de países: el **primero** está constituido por los que se vieron muy influenciados por la situación de los Estados Unidos, cuya demanda de importaciones no mostró mayor dinamismo; en esta categoría se encuentran México y los países centroamericanos y caribeños.

El **segundo grupo** incluye a los que se vieron afectados por la evolución de los precios de sus productos de exportación, como Chile y Perú. Los del **tercer grupo** se caracterizan por un elevado endeudamiento interno y externo, que los ha hecho muy vulnerables a la imposición de condiciones de acceso más estrictas al financiamiento internacional y a los ataques especulativos; en esta categoría se encuentran los cuatro países miembros del Mercosur.

Por último, están los países en los cuales los factores internos tuvieron gran relevancia: Ecuador, Venezuela y, hasta cierto punto, Colombia.

Vulnerabilidad ante las turbulencias financieras

Los **países miembros del Mercosur**, los más afectados por los movimientos de capitales, se caracterizan por altos niveles de endeudamiento interno y externo. Además, la moneda de dos de ellos estaba muy sobrevaluada a comienzos de 2002. No extraña, por consiguiente, que los miembros de este bloque hayan mostrado una gran vulnerabilidad al deterioro de las condiciones de acceso al financiamiento externo, a la especulación financiera y a la fuga de capitales. Todo esto se tradujo en marcadas devaluaciones, corridas bancarias y una desarticulación de los mecanismos de crédito en la Argentina, Uruguay y hasta cierto punto también Paraguay.

En la Argentina, la abrupta caída del producto iniciada a mediados de 2001 se prolongó durante el primer trimestre de 2002. A partir del segundo trimestre, se detuvo la contracción del nivel de actividad, gracias a la alta rentabilidad de los sectores exportadores, a la sustitución de importaciones y a la adopción de subsidios de desempleo. Pese a ello, se prevé que la baja del PIB argentino será de alrededor del 11% en 2002.

La inversión bruta fija volvió a contraerse, por lo que la tasa de inversión regional fue de apenas 18 puntos del PIB a precios de 1995 y sigue siendo inferior a la de fines de los años ochenta y principios de los noventa. La reducción de la inversión en 2002 no estuvo asociada a una caída del ahorro nacional, sino que obedece a la caída del ahorro externo.

La crisis argentina afectó notablemente a Uruguay, cuyo producto se contrajo 10,5% y a Paraguay (-3%), países a los que se propagó por diversos medios.

Brasil se mostró vulnerable a las turbulencias financieras debido a su elevado nivel de endeudamiento público (en gran medida, fruto de la reestructuración bancaria apoyada por el Estado en años anteriores), que por añadidura está parcialmente indizado en dólares y es a corto plazo. El ataque contra su moneda en los mercados cambiarios se intensificó al aproximarse las elecciones presidenciales y con el avance en las encuestas de un candidato opositor. La inversión aún no se recupera y el crecimiento del producto fue de sólo un 1,5% en 2002.

También puede incluirse en este grupo a Bolivia, que fue el país andino más afectado por la crisis en el área del Mercosur.

El desempleo se dispara

El desempeño laboral fue débil, en el contexto de la contracción económica regional. Destacan la fuerte caída de la tasa de ocupación, el marcado aumento del desempleo, la expansión de la informalidad y la debilidad de la generación de empleos en la pequeña y mediana empresa. Los salarios reales cayeron 1,5% en promedio, lo que obedeció a las variaciones de la inflación.

La tasa de ocupación se situó en 52,2% y el desempleo se disparó de 8,4% en 2001 a 9,1%, el nivel más alto a nivel regional desde que se cuenta con mediciones comparables.

En la Argentina, Uruguay y Venezuela la demanda laboral bajó marcadamente a pesar de que los salarios reales sufrieron importantes caídas. Los sectores más afectados fueron los dependientes de la demanda interna.

Se agrava el problema de la deuda pública

El deterioro de las condiciones económicas afectó a su vez la sostenibilidad de la deuda pública. Si bien el creciente déficit fiscal que viene registrándose desde el comienzo de la crisis asiática y el deficiente crecimiento económico elevaron la deuda pública calculada como proporción del producto, el comportamiento de los inversionistas también actuó como un mecanismo de generación y propagación de pánico y contagio, dando origen a una profecía autocumplida.

Además, el problema de la deuda pública se vio dificultado por lo ocurrido en las áreas monetaria y cambiaria. La política monetaria volvió a ser austera en respuesta a la inestabilidad cambiaria y al aumento de la inflación en varios países. Esto se reflejó en un alza de las tasas de interés que dificultó el pago de la deuda interna y fue un factor agravante de los indicadores de sostenibilidad de la deuda pública.

Este conjunto de factores terminó por provocar un incremento de los indicadores de riesgo-país, que dificultó aún más la situación fiscal. Sin embargo, las señales positivas observadas en el último trimestre en los mercados de la mayoría de los países de la región, encabezados por Brasil, sumadas a una proyección de crecimiento moderado en 2003, auguran un panorama menos complicado en el plano fiscal.

Proyecciones para 2003

En el año 2003 se prevé que América Latina y el Caribe crecerán 2,1%. Esta tasa posibilitaría un crecimiento por habitante levemente positivo.

La trayectoria de crecimiento demuestra que la mayoría de los países iniciaron una recuperación en el segundo trimestre de 2002. Por otra parte, se proyecta una leve mejoría de la economía mundial en 2003. Estados Unidos mostraría una tasa de crecimiento similar a la de 2002, de alrededor de 2%, mientras que la de Europa y Japón superaría la de 2002 (menos de 1% y -0,5%, respectivamente). Gracias a la vigorosa expansión de China e India, el crecimiento del conjunto de los países en desarrollo se incrementará.

En el Cono Sur se producirá un importante cambio en la coyuntura. La pronunciada contracción sufrida por la Argentina y Uruguay no se repetiría en 2003 y Chile presentaría un crecimiento superior al de 2002, principalmente debido a la mejor situación externa derivada de la suscripción de tratados de libre comercio con la Unión Europea y Estados Unidos. La Argentina crecería un 2%, y en Uruguay el efecto de arrastre negativo de 2002 dificultará una expansión, aunque es posible que las exportaciones se incrementen.

La Comunidad Andina proyecta un crecimiento de 1,6%, lo que constituye una mejora en comparación con su estancamiento en 2002.

En Brasil el incremento sería de 1,8%, siempre que se mantengan las condiciones macroeconómicas internas y externas actuales: una situación cambiaria favorable y elevadas tasas de interés. En México, el crecimiento proyectado es de 3%. Para los países centroamericanos y República Dominicana éste se estima en 2,6%, muy similar al de 2002.

(1) Extracto del **informe de la CEPAL**, Santiago de Chile, diciembre de 2002.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- Finalmente, se ha llegado a un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, el cual, aunque precario y de corto plazo, permite evitar la cesación de pagos con los organismos multilaterales de crédito.
- Algunas entidades financieras han anunciado la devolución de los depósitos a plazo fijo reprogramados de manera anticipada a lo previsto en el cronograma dispuesto por las autoridades.

Acuerdo con el FMI

Hacia fines de enero se anunció oficialmente el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, luego de un año de negociaciones plagadas de rispideces y desconfianza mutua.

El acuerdo es de corto plazo, **hasta agosto de este año**, y precario, dado que ya en marzo se efectuará una evaluación parcial por parte del FMI.

A pesar de las características negativas señaladas, a las que habría que agregar que no implica recibir fondos frescos, el acuerdo permite evitar que nuestro país incurra en una nueva cesación de pagos, esta vez con los organismos multilaterales de crédito.

Los vencimientos con estas instituciones hasta agosto de 2003 suman unos u\$s 6.780 millones, de los cuales u\$s 4.400 millones corresponden al Banco Mundial y al Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

A los efectos de demostrar voluntad de cerrar el trato, nuestro país desembolsó u\$s 1.150 millones de las reservas de divisas para afrontar diferentes pagos, por lo que su nivel a fines de enero había descendido a u\$s 9.326 millones.

En materia de **política monetaria** se imponen límites a la emisión de pesos por parte del Banco Central, tanto por la compra de dólares en el mercado como por la financiación a la Tesorería.

La base monetaria en una definición amplia, que incluye las cuasimonedas, debe volver a los niveles de diciembre de 2002, lo que implica una absorción de unos \$ 3.000 millones.

Con respecto a este tema, cabe mencionar que la base monetaria creció \$ 340 millones en enero, muy por debajo de los \$ 2.800 millones en que había aumentado en diciembre último, debido a factores estacionales principalmente.

Otro compromiso asumido, de orden monetario, es el de revisar las metas si se produjera una salida excesiva de fondos del sistema bancario, sea vía amparos sobre los depósitos reprogramados, o en caso de un fallo de la Corte Suprema que los redolarice.

Con respecto a las **entidades financieras**, el Estado avanzaría en la compensación a los bancos por la pesificación asimétrica, las diferencias de cambio por los amparos y la indexación desigual.

Flexibilización del mercado cambiario

Durante el segundo semestre de 2002 la cotización del dólar mostró una **clara tendencia decreciente**, llegando a caer un 15% desde los valores máximos alcanzados a fines de junio.

A lo largo de ese período, la estrategia del Banco Central, para acumular dólares y evitar una caída más pronunciada del tipo de cambio, había sido la de intervenir en el mercado comprando dólares.

De este modo, la autoridad monetaria se convertía en la principal demandante en una operatoria totalmente regulada y con sobreoferta de divisas por parte de los exportadores. Estas compras representaban, a su vez, una **abundante inyección de pesos** en el mercado monetario.

En el marco del previsto acuerdo con el FMI, el BCRA varió su política de intervención cambiaria para evitar seguir incrementando la liquidez y con ella, un posible rebrote inflacionario.

Es por ello que dispuso una serie de medidas de **flexibilización y liberación cambiaria**:

- suspender las operaciones de compraventa por cuenta y orden del BCRA;
- eliminar restricciones al pago de importaciones;
- autorizar la libre transferencia de fondos al exterior en concepto de pago de utilidades y dividendos;
- elevar el mínimo obligatorio para la liquidación de divisas de exportación en el Banco Central a u\$s 1.000.000, y
- liberar el giro de divisas para el pago de intereses de deudas contraídas en el exterior.

Depósitos y tasas

En enero comenzó a hacerse efectiva la **devolución de depósitos reprogramados**, según el cronograma dispuesto oportunamente por las autoridades.

Por otra parte, un grupo de bancos anunció que devolvería anticipadamente los fondos que se encuentran en el denominado "corralón" a los clientes que lo soliciten.

Cabe destacar que la aceptación de esta propuesta implica una pérdida para los depositantes en términos de la moneda de origen, a la vez que deberían resignar la posibilidad de presentar acciones de amparo ante la justicia.

Con respecto a los **depósitos "nuevos"**, los plazos fijos crecieron algo más de \$ 2.000 millones durante enero, alcanzando así un total de 21.500 millones.

La evolución de las tasas de interés y los plazos se reflejan en las licitaciones de las Letras del Banco Central (LEBAC). A fin de diciembre la tasa de 30 días era de 6,90% anual y la de 180 días, de 46%; un mes después esos rendimientos eran de 9,50% y 33%, respectivamente.

Parece observarse, sin embargo, cambios en cuanto a los **plazos de imposición**: mientras que meses atrás crecían las colocaciones a más de 90 días, atraídas por las elevadas tasas de interés, hacia **principios de febrero** parecen priorizarse los plazos cortos, de 30-60 días, en busca de mayor seguridad ante la proximidad del cambio de gobierno.

Las LEBAC se han convertido en el principal instrumento de absorción de liquidez que posee la autoridad monetaria.

PERSPECTIVAS

- El acuerdo alcanzado con el FMI permite configurar un escenario de cierta previsibilidad financiera, para encarar el proceso eleccionario y el inicio del período de las nuevas autoridades.
- Corresponderá a los próximos gobernantes negociar un acuerdo de fondo y de mediano o largo plazo, no sólo con el FMI, sino también con los acreedores privados.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- El índice minorista de enero registró un incremento de 1,3% respecto del mes anterior, interrumpiendo la tendencia deflacionaria que se iniciara en noviembre de 2002.
- En el ámbito laboral, el informe de "Tendencias Económicas" viene registrando un descenso de las cesantías y suspensiones en los últimos meses. En enero hubo una reducción de 25% en los despidos con relación a diciembre de 2002, llegando al menor nivel desde 2000, en tanto que las suspensiones fueron 23% inferiores respecto del mes anterior.

Importante incremento del índice minorista

El **índice de precios al consumidor** de enero creció 1,3% respecto del mes anterior, significando la mayor alza mensual desde setiembre de 2002 y quebrando la tendencia descendente que venía registrándose en los últimos meses. El indicador minorista acumuló un aumento de 39,6% en la comparación interanual.

En el examen detallado se observan incrementos en los rubros de esparcimiento (4,8%) por incremento en turismo; alimentos y bebidas (1,5%), gastos de salud (1,4%), vivienda y servicios básicos (1,3%), transporte y comunicaciones (1,0%), equipamiento del hogar (0,6%) y educación (0,2%), en tanto que la única baja se verificó en indumentaria (-2,2%) por las liquidaciones de fin de temporada.

En resumen, si bien el aumento del indicador minorista obedece principalmente al incremento estacional en **esparcimiento**, tuvo una importante contribución el rubro de **alimentos y bebidas** (con 40,7% de ponderación) que aparece segundo en el orden de importancia de los aumentos. En este sentido, si se deduce la incidencia del subrubro de turismo, el índice minorista hubiese registrado, de todos modos, un aumento de 0,85%.

En enero, por primera vez desde la salida de la convertibilidad, los precios de **los servicios crecieron más** que los de los bienes: 2,1% versus 0,8%, iniciando presumiblemente una senda de recuperación. Cabe acotar que **respecto de diciembre de 2001**, el incremento en los bienes llega a 70%, mientras que en los servicios alcanza sólo a 13,5%.

Este mayor impacto de los alimentos y los servicios en el mes hizo que la **"canasta básica alimentaria"** (mide el nivel de indigencia) creciera 1,1%, acumulando un incremento de 76,9% desde la devaluación. Esto implicó que dentro de los 20,8 millones de personas pobres, existieran 9,9 millones de indigentes.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de enero se incrementó 0,5%, interrumpiendo la serie de valores deflacionarios registrados en el último bimestre de 2002, y acumulando un incremento de 106,0% en los últimos doce meses. Aun cuando el incremento mensual fue inferior al del indicador minorista, la **brecha entre ambos** desde la convertibilidad sigue siendo relevante, dado que sólo 36% del aumento mayorista se ha trasladado a los precios minoristas.

En el análisis por rubros se verifica un aumento de 0,9% en los productos nacionales, con un alza de 1,3% en productos primarios -impulsados por el incremento del petróleo crudo y gas (8,2%)- y un aumento de 0,8% en productos manufacturados y energía. Por su parte, los productos importados cayeron 3,4%.

El **índice del costo de la construcción** presentó un incremento de 0,7% respecto del mes anterior, acumulando 38,4% en los últimos doce meses. En el análisis por capítulos, se explica el resultado por el incremento de 2,5% en mano de obra -por la asignación no remunerativa de \$130-, en tanto que materiales acusó una disminución de 0,4%.

Caída del poder de compra de los trabajadores

Según datos del INDEC, el poder de compra de los salarios de 8 millones de trabajadores disminuyó, en promedio, **23,8%** durante 2002, en tanto que para los que menos ganan el deterioro alcanzó a **27,1%**.

Este resultado surge al considerar que en 2002 los salarios tuvieron sólo una mejora de 7,45% por el incremento "no remunerativo" de \$ 100 que se otorgó exclusivamente a los trabajadores registrados entre julio y diciembre, frente al aumento de 41% de los precios minoristas.

El INDEC señala que dado que el **sector de menores recursos** consume más alimentos en proporción a los ingresos que percibe, la inflación que debe computarse es de 47,4%, por lo que la caída en sus salarios llega al 27,1% mencionado.

La situación se agravaba aun más para los trabajadores privados **no registrados**, para los cuales además del impacto de la inflación debe agregarse una reducción de sus ingresos nominales de casi 6%, por lo cual su poder de compra se redujo en 33,2%.

Para los empleados en el **sector público** que mantuvieron sus sueldos congelados durante 2002 por estar excluidos del incremento de \$ 100, la pérdida ascendió a 28,7% de sus ingresos.

Por el contrario, para los **trabajadores privados registrados** la reducción fue menor, alcanzando a 17,1% en razón de la mejora apuntada de los \$ 100 y a los incrementos adicionales que otorgaron algunas empresas.

El INDEC completó el estudio indicando que 50% de los **asalariados** corresponde a trabajadores privados registrados, mientras que otro 30% se desempeña en los distintos organismos del sector público y el 20% restante no está registrado (trabajo "en negro").

Se estima que en todo el país existen 8 millones de asalariados ocupados (excluyendo al personal doméstico), la mitad de los cuales percibe menos de \$ 400 mensuales.

PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista de febrero se estima positiva y algo menor a la del mes anterior, originándose fundamentalmente por el alza de las tarifas de luz y gas y en menor medida por el incremento de los precios de diversos productos de consumo masivo.
- En el campo laboral, el Banco Mundial ha otorgado un préstamo para el Programa Jefes y Jefas de Hogares Desocupados, por el cual se cubren \$ 2.100 millones sobre los 3.500 millones presupuestados para el año.
- Según una encuesta de la Sociedad de Estudios Laborales (SEL), en empresas líderes el 72% prevé no modificar sus dotaciones, lo cual influiría en esperar un tenue incremento de la ocupación que acompañe al 3,6% de crecimiento anual del PBI, estimado oficialmente.

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

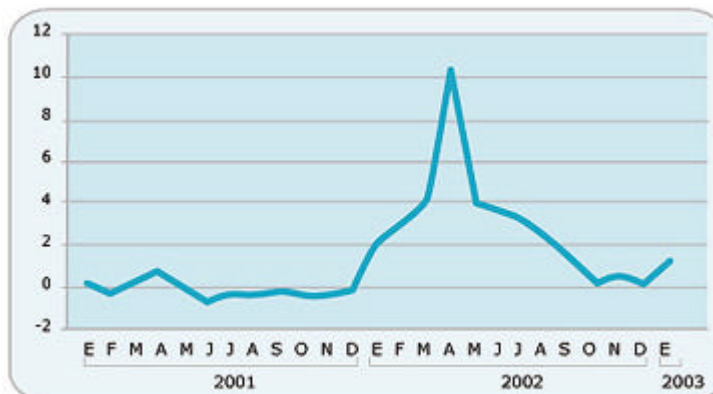
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
Mayo '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Octubre '95	41,4	34,5	16,6	12,5
Mayo '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Octubre '96	41,9	34,6	17,3	13,6
Mayo '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Octubre '97	42,3	36,5	13,7	13,1
Mayo '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Agosto '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
Octubre '02	42,9	35,3	17,8	19,9

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.

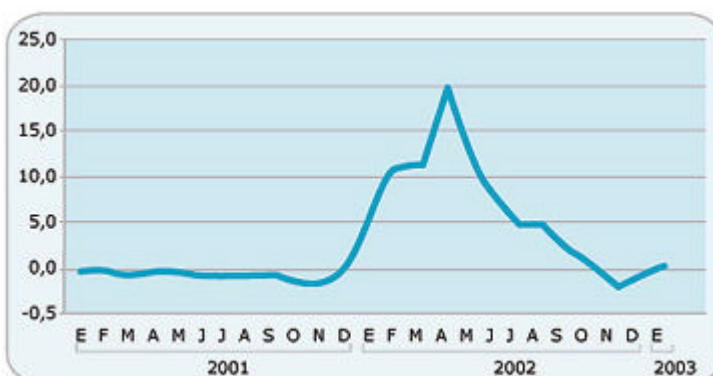
Tasa de Subocupación: porcentaje entre la población subocupada y la PEA. // Fuente: INDEC.

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

Precios al Consumidor (nivel general)



Precios Mayoristas (nivel general)



combinación precios-tipo de cambio proporcionó al sector hizo posible una masiva **cancelación de deudas** por parte de los grandes productores. El Banco Nación, el mayor financiador del agro, fue también el más beneficiado con la disminución de su cartera morosa, tanto en valores absolutos como en participación proporcional. También el Banco Provincia de Buenos Aires y el Galicia tuvieron importantes recuperos.

Sin embargo, existe **otra importante cantidad de deudores**, constituida por productores de economías regionales dependientes del nivel de actividad del mercado interno, o por aquellos que no pudieron aprovechar las favorables condiciones de esta campaña por estar sus campos anegados o por falta de capital de trabajo, que no regularizaron su situación bancaria y que podrían, incluso, verse privados de sus campos por ejecuciones hipotecarias.

Para estos productores, el **Banco Nación** anunció que a partir del 1º de marzo pondrá a disposición una línea de refinanciación acorde con la capacidad de repago de la actividad a la que cada deudor se dedica -vale decir que la entidad analizará caso por caso la situación de los 27.000 clientes que se encuentran en esas condiciones- para adecuar su plan de pago a los tiempos productivos de cada actividad.

Sin embargo, persistiría el problema de la **falta de capital de trabajo** para la plena puesta en producción de numerosos predios. Es por ello que se analizan, muy preliminarmente, posibles medidas para incentivar a los bancos que hoy cuentan con exceso de liquidez a canalizar esos fondos hacia créditos que financien actividades productivas. Obviamente, este tema trasciende al sector agropecuario, para abarcar el sector de Pymes en su conjunto.

Favorables perspectivas para la campaña 2002/03

Fuentes de la SAGPyA confirmaron que la cosecha de la presente campaña alcanzaría a 70,6 millones de toneladas, volumen que sería **récord histórico** y que permitiría el ingreso de u\$s 10.000 millones, unos 1.200 más que en la campaña anterior.

El **comportamiento de los precios** fue sumamente errático en el mes de enero, para estabilizarse algo más a principios de febrero, cuando se conocieron las estimaciones del USDA de ese mes, según las cuales la firmeza de la demanda haría caer las existencias finales internacionales a niveles más bajos que lo esperado.

La mayor demanda de China, por un lado y el uso de la oleaginosa en la alimentación animal que se incrementaría en 60%, por otro, son las principales fuerzas que incrementan la demanda. El consecuente **fortalecimiento de los precios** se reflejó en el mercado local, donde la **soja** para entrega en marzo se cotizó a un precio superior en más de 30% al de igual fecha del año anterior.

Para el **girasol** se esperan también buenos resultados, tanto productivos como monetarios, debido a la expansión del cultivo y a las cotizaciones vigentes.

La ganadería no se recompone

Dos procesos contradictorios parecen definir la actual coyuntura, procesos que tendrían consecuencias futuras dignas de ser consideradas y tenidas en cuenta para la planificación del sector por parte del ahora en marcha Instituto de Promoción de Carnes Vacunas. Por un lado, **la relación de precios agricultura/ganadería** es ampliamente favorable a la primera, hecho que se traduce en un permanente desplazamiento de la ganadería hacia áreas menos aptas, en un escaso nivel de suplementación con granos por los elevados precios de los mismos y en escasas pasturas de calidad. Tanto existencias como faena se han achicado sensiblemente, como lo ha hecho el tamaño de la hacienda enviada para faena. La **contracción del mercado interno**, que ha llegado a ubicarse en una franja de consumo por habitante de las más bajas de la historia, así como el bajo nivel de las exportaciones, han mantenido el precio en niveles relativamente bajos.

Simultáneamente, se produce la **reapertura de mercados** como el chileno y el europeo, que habían dejado de importar carne argentina a partir del rebrote de la aftosa y se aspira a la conquista de mercados de mayor valor comercial y aún, a un plazo algo más largo, a los pertenecientes al circuito no aftósico.

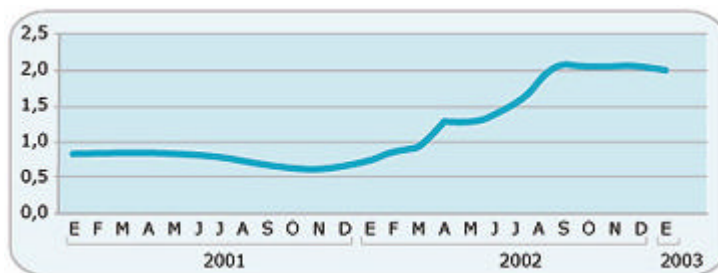
La contradicción entre la contracción de la actividad y las aspiraciones de su expansión queda clara en las palabras del especialista Ignacio Iriarte: "no hay carne en la Argentina para proyectos de exportación ambiciosos".

PERSPECTIVAS

- La pulseada entre el sector agropecuario y el Gobierno seguiría hasta la asunción de las autoridades que surjan de los comicios. El amparo de buenos precios internacionales que se perfilan duraderos, cubre de riesgos de conflictos más serios.
- La Argentina, junto con Brasil, pasarán a constituir el polo más importante de producción de soja y derivados, superando por vez primera a los Estados Unidos. En esta campaña, dada la fortaleza de la demanda, la fuerte concentración en ese cultivo parece haber sido una elección adecuada.

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

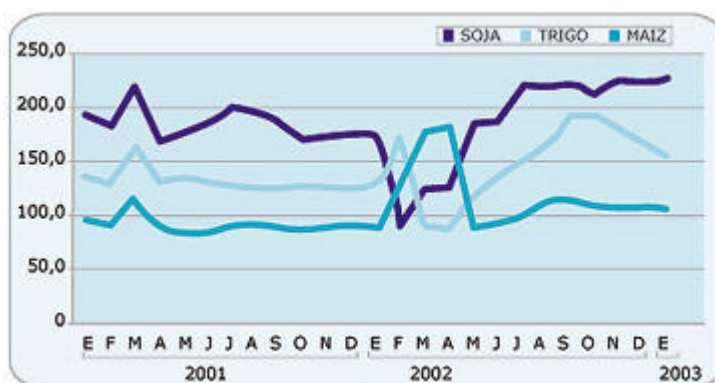
Año	2001	2002	2003
E	0,832	0,751	2,015
F	0,850	0,879	----
M	0,849	0,922	----
A	0,849	1,301	----
M	0,836	1,286	----
J	0,830	1,367	----
J	0,793	1,539	----
A	0,734	1,934	----
S	0,673	2,065	----
O	0,669	2,040	----
N	0,643	2,071	----
D	0,654	2,091	----



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
2001 E	136,3	94,3	191,4
F	131,0	92,6	183,0
M	164,5	114,2	219,3
A	131,4	88,1	169,8
M	137,0	84,5	176,4
J	131,2	83,5	182,5
J	128,0	91,3	200,0
A	128,1	93,0	197,2
S	126,2	90,2	185,8
O	127,3	87,1	171,2
N	129,0	90,1	174,5
D	125,9	92,9	175,0
2002 E	129,0	92,3	174,2
F	126,9	90,9	173,5
M	125,8	90,1	177,9
A	125,9	87,4	181,1
M	123,0	90,2	187,8
J	134,8	93,4	188,3
J	152,1	99,7	222,1
A	165,0	109,8	220,2
S	194,1	114,7	222,4
O	194,4	109,8	212,0
N	182,5	109,3	224,7
D	168,7	107,5	223,9
2003 E	154,8	106,8	226,0



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

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- La producción manufacturera presentó en 2002 una contracción de 10,6%, si bien se observó a lo largo del año una marcada desaceleración de la caída frente a iguales trimestres de 2001, hasta lograr una leve variación positiva en el último trimestre.
- En 2002 la actividad de la construcción mostró una caída de 28,1% con relación al año anterior, a la vez que en los cinco últimos meses presentó un aumento desestacionalizado respecto del mes precedente.
- En enero pasado, la Fundación Mercado detectó una mejora del índice de confianza de las familias, siendo éste el primer aumento desde agosto de 2000, al ubicarse en 12,7% (2,8% en julio de 2002), si bien la base de comparación -enero de 2002- correspondió a un mes particularmente crítico.

Caída anual de la industria manufacturera con reciente tendencia en recuperación

La producción manufacturera mostró en 2002 una **contracción de 10,6%** respecto del año precedente, según las estimaciones del INDEC.

Por **tercer mes consecutivo**, la serie desestacionalizada presentó en **diciembre** pasado un incremento (1,3%) con relación al mes anterior.

Los **datos trimestrales** de 2002 presentaron la siguiente evolución:

- la comparación **frente al mismo trimestre de 2001** tuvo una firme desaceleración de la tendencia decreciente, pasando de -20,0% en el primer trimestre a -15,2% en el segundo y a -8,2% en el tercero, para alcanzar en el último trimestre una variación positiva de 1,7%, y
- la confrontación **con respecto al trimestre inmediato anterior** presentó una tendencia creciente -después de una reducción de 4,5% en el primer trimestre-, a partir de una suba de 0,9% en el segundo trimestre, que aumentó a 2,3% en el tercero y a 3,7% en el último cuarto del año.

Cabe señalar que el nivel del "estimador mensual industrial" desestacionalizado, con base 1997=100, pasó de un nivel de 105,6 en junio de 1998 -mes previo al proceso recesivo- a 83,5 en diciembre de 2002, esto es, una **contracción de 20,9% entre puntas** del período de cuatro años y medio.

El **piso de la caída** se registró en abril de 2002 con un nivel de 75,6, observándose desde entonces una tendencia creciente moderada.

Por otro lado, el INDEC consultó a las empresas del sector acerca de sus **previsiones para el primer trimestre** del año con respecto a igual lapso de 2001, con los siguientes resultados:

- 42,4% de las empresas espera una suba de la demanda interna, 6,1% prevé una disminución y el resto no aguarda cambios;
- 32,3% de las firmas anticipa un aumento de sus exportaciones, frente a 6,2% que estima una reducción;
- 23,1% de las empresas prevé una disminución de sus existencias de productos terminados, mientras que 12,3% espera un incremento;
- 31,8% estima un aumento en el uso de la capacidad instalada, frente a 7,6% que anticipa una reducción.

Asimétrica evolución por ramas

La evolución del sector por ramas o rubros presentó en 2002 un alto grado de asimetría. Por una parte, los rubros que tuvieron **los mayores aumentos de producción** -con relación al año precedente- fueron aceites y subproductos (13,1%), productos químicos básicos (12,3%), neumáticos (10,1%), aluminio primario (9,7%) y acero crudo (6,4%).

Se advierte que estos rubros destinan la mayor parte de su producción **a la exportación**. En algunos casos, se trata de actividades que ya antes de la devaluación monetaria tenían un marcado perfil exportador con destinos muy diversificados (aceites, aluminio y acero). En otros, se aprecia en los últimos meses un proceso de sustitución de importaciones juntamente con una creciente y mayoritaria participación de las exportaciones en sus ventas totales (químicos básicos y neumáticos).

Por otra parte, los rubros que tuvieron **las mayores caídas de producción** en el año fueron los de automotores (-31,9%), editoriales e imprentas (-30,4%), otros materiales de construcción (-28,4%), cemento (-27,6%) y carnes blancas (-24,1%).

Estas actividades han sido impactadas en su desempeño por la **contracción del mercado interno** -más una baja de las exportaciones en el caso de automotores-, derivada en los rubros de insumos para la construcción de la importante caída de esta industria.

Abrupta caída de la actividad automotriz

La evolución de la industria automotriz durante el **año 2002** presentó una muy elevada contracción, como puede apreciarse en los datos siguientes:

- la producción de automotores disminuyó 32,2% con respecto al año anterior;
- las ventas a concesionarios presentaron una caída de 53,4%, al totalizar sólo 822.345 vehículos frente a 92.829 en 1960 y 508.000 unidades -cantidad récord- en 1994, y
- las exportaciones se redujeron 20,7%.

En el mes de **enero** último las variaciones incluyeron aumentos muy considerables con relación a igual mes de 2002, relativizados sustancialmente por ser enero de ese año el momento de plena explosión de la crisis económica:

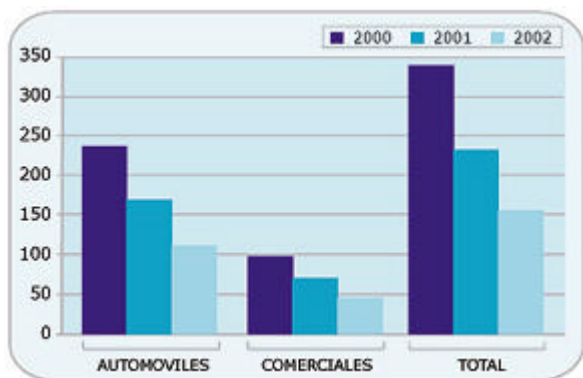
- la producción de vehículos se redujo 23,8% frente al mes anterior, incrementándose 102% respecto de enero de 2002;
- las ventas a concesionarios aumentaron 1% en comparación con el mes precedente, en tanto que subieron 96,8% frente a enero del año anterior, y
- las exportaciones presentaron incrementos de 4,1% respecto del mes anterior y de 166% con relación a enero de 2002.

Por otro lado, a principios de enero pasado el Poder Ejecutivo aprobó el **régimen de "aduana factoría"**, que permite a las terminales automotrices -y también a los autopartistas- no pagar en aduana los aranceles de insumos importados, sino hacerlo al salir de fábrica el automotor con destino a los concesionarios locales. Se origina así una ganancia financiera para las empresas por la postergación del pago en los automotores con destino al mercado interno y por evitar el pago de aranceles que después son reembolsados para los vehículos que se exportan.

PERSPECTIVAS

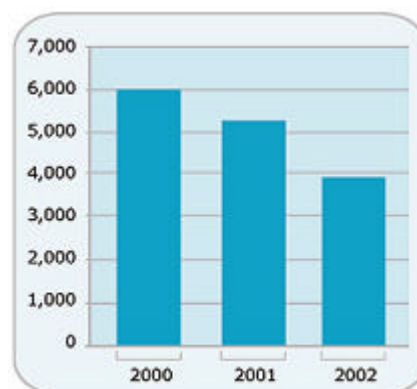
- De acuerdo a las expectativas empresariales, la evolución de la demanda interna y las exportaciones inducirían un aumento de la producción manufacturera en el primer trimestre del año, si bien estas previsiones son con respecto al muy deprimido nivel de igual lapso de 2002.
- Puede estimarse que en los próximos meses no variará significativamente el alto grado de asimetría entre las producciones dirigidas fundamentalmente a la exportación y las destinadas básicamente al mercado local.
- Las perspectivas detectadas entre las empresas de la construcción para el presente año, con relación a 2002, apuntaron a un aumento entre las dedicadas mayormente a las obras públicas, mientras que las volcadas principalmente a las obras privadas expresaron un menor optimismo.

Producción de Automotores
(Enero–Diciembre | miles de unidades)



(1) Comerciales: incluye utilitarios y camiones. // Fuente: ADEFA.

Despacho de cemento
(Enero–Diciembre | miles de toneladas)



// Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP).

SECTOR EXTERNO**SITUACION**

- El insólito superávit del comercio exterior en 2002 -más de u\$s 16.000 millones- reflejó la secuencia de crisis-depresión-menores importaciones que se observó en el año, registrándose una contracción de u\$s 11.000 millones en las compras externas con relación a 2001.
- En enero último, las exportaciones a Brasil presentaron aumentos de 15% respecto de igual mes de 2002 y de 24% frente al mes precedente, en tanto que el balance bilateral fue superavitario para la Argentina en u\$s 200 millones.

Elevado superávit comercial en 2002

El intercambio comercial del año 2002 arrojó valores de exportación por u\$s 25.346 millones y de importación por 8.988 millones. El superávit resultante, de **16.358 millones**, resultó sustancialmente superior al alcanzado en 2001, que había sido de 6.289 millones.

Este incremento del superávit reflejó la **abrupta caída de las importaciones**, provocada por una importante reducción del nivel de actividad económica (el PIB habría descendido 11% en 2002) y secundariamente, por el fuerte encarecimiento de las importaciones como efecto del enorme aumento del tipo de cambio.

En términos de valor, las **variaciones de 2002** respecto del año anterior, fueron las siguientes:

- las exportaciones disminuyeron 5%, debido a bajas de 3% en los precios declarados y de 1% en los volúmenes físicos, y
- las importaciones cayeron 56%, reflejando reducciones de 53% en las cantidades y de 7% en los precios.

Dentro de las **exportaciones**, sólo las de manufacturas de origen agropecuario presentaron un aumento (9%) frente al año 2001, mientras que las restantes tuvieron disminuciones también significativas. Estas variaciones llevaron a consecuentes cambios en la **estructura** de las exportaciones por grandes rubros, que fue la siguiente en 2002: 32% de manufacturas de origen agropecuario, 30% de manufacturas de origen industrial, 21% de productos primarios y 17% de combustibles y energía.

Los **principales destinos** de las exportaciones fueron los siguientes: Mercosur (21% del valor total), Unión Europea (20%), TLC de América del Norte (15%) y Chile (12%).

En cuanto a las **importaciones** por usos económicos, todas mostraron importantes caídas, destacándose las observadas en bienes de consumo (-72%) y bienes de capital (-69%). La **composición** de las importaciones en 2002 presentó como principales rubros a los bienes intermedios (48% del valor total), piezas y accesorios para bienes de capital (17%), bienes de capital (15%) y bienes de consumo (13%).

Los **orígenes principales** de las importaciones fueron el Mercosur (32%), Unión Europea (23%) y TLC de América del Norte (23%).

Unificación negociadora del Mercosur

En la reunión de cancilleres de principios de febrero en Montevideo, los países miembro del Mercosur acordaron llevar una posición única -o sea, negociar en bloque- en todas las áreas de los procesos de negociación para la creación del **Area de Libre Comercio de las Américas** (ALCA) y con la **Unión Europea** (UE), así como también en las negociaciones con **Rusia, China e India**.

El representante brasileño afirmó que "únicamente avanzando juntos vamos a vencer las barreras proteccionistas que no nos permiten crecer adecuadamente en nuestra participación en el comercio mundial".

En las negociaciones para el **ALCA**, el Mercosur presentó a mediados de febrero la lista común de oferta de desgravación arancelaria para **bienes agrícolas y no agrícolas**, lograda mediante un "mínimo común denominador" para los cuatro países miembro.

En materia de **inversiones y compras gubernamentales**, se definirá una oferta unificada del bloque hacia fines de marzo próximo.

A fin de febrero, el Mercosur presentará a la **UE** una oferta unificada de desgravación que incluirá **al menos 85%** de los bienes comerciados a nivel birregional, más que duplicando así la proporción ofrecida anteriormente.

Ambos bloques se reunirán nuevamente en marzo en Bruselas y en junio en Asunción, estimándose que en 2004 se podría arribar a un acuerdo comercial, ello supeditado -por parte del Mercosur- a que la UE acepte **incorporar el tema agrícola** en las negociaciones.

Otros signos alentadores en el bloque

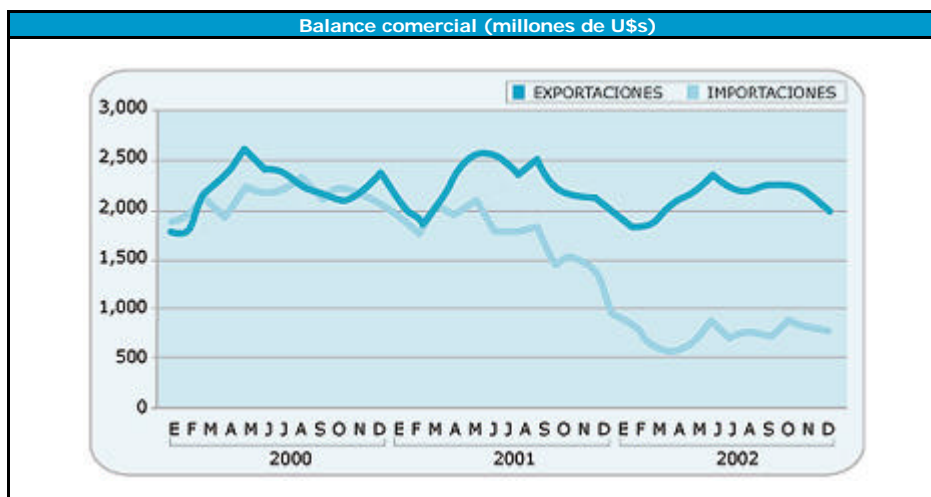
Ultimamente se han observado signos que apuntan a una **consolidación del Mercosur**, impulsada en gran medida por el nuevo gobierno de Brasil y que denotaría una mayor predisposición de este país a consensuar posiciones con los restantes miembros del bloque, incluyendo especialmente a la Argentina.

Además del ya comenzado proceso de unificación de las posiciones de los países miembro en las negociaciones con terceros mercados, cabe señalar diversas **iniciativas recientes**:

- a fines de febrero se realizará en Buenos Aires la primera reunión del Foro de Competitividad, con miras a la instalación de **cadena de valor regionales**, tendiendo a objetivos de complementación y no de competencia entre los sectores productivos de la Argentina y Brasil, comenzando por los rubros de frecuente conflictividad;
- a principios de marzo se reunirá en Paraguay el Grupo de Alto Nivel del Arancel Externo Común (AEC), donde se redefinirá el **AEC sector por sector**, interesando especialmente el correspondiente a bienes de capital, el cual la Argentina había reducido a cero y que Brasil pretendía retrotraerlo al nivel anterior -a fin de favorecer sus exportaciones respectivas a nuestro país- y que ahora aceptaría una solución intermedia;
- el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social brasileño (BNDES) está dispuesto a **financiar misiones comerciales** de búsqueda de mercados para productos "**made in Mercosur**", creando una marca del bloque para su inserción internacional, y
- la firma de una "agenda energética común" entre la Argentina y Brasil, que incluye la realización en forma conjunta del importante **proyecto hidroeléctrico de Garabí**, sobre el río Uruguay, habiéndose programado una primera reunión técnica para el 1º de marzo.

PERSPECTIVAS

- El balance comercial arrojaría en 2003 un superávit de u\$s 16.100 millones, prácticamente igual al del año anterior, originado en exportaciones por 28.500 millones e importaciones por 12.300 millones, según las proyecciones oficiales consignadas en el proyecto de Presupuesto 2003.
- En el acuerdo de crédito con el FMI se ha estimado para 2003 un superávit de la cuenta corriente del balance de pagos de aproximadamente u\$s 6.500 millones, significativamente menor a los u\$s 8.600 millones previstos en el proyecto de Presupuesto 2003.
- Las próximas reuniones que se realizarán en el ámbito del Mercosur, incluyendo las relativas al arancel externo común y a una complementación productiva con Brasil, revestirán una particular importancia para la economía argentina.



Exportaciones por grandes rubros (Enero–Diciembre | millones de U\$s)

Denominación	Valor		Variación %
	2001 (1)	2002 (2)	
Total General	26.610	25.346	-5
* Productos primarios	6.049	5.263	-13
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	7.463	8.130	9
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	8.307	7.603	-8
* Combustibles y energía	4.791	4.350	-9

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

Importaciones por grandes rubros (Enero–Diciembre | millones de U\$s)

Denominación	Valor		Variación %
	2001 (1)	2002 (2)	
Total General	20.321	8.988	-56
* Bienes de capital	4.182	1.317	-69
* Bienes Intermedios	7.343	4.367	-41
* Combustibles y energía	841	480	-43
* Piezas y accesorios para bienes de capital	3.407	1.503	-56
* Bienes de consumo	3.998	1.135	-72
* Vehículos automotores de pasajeros	535	174	-68
* Resto	15	11	-27

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

SECTOR PUBLICO

SITUACION

- La recaudación impositiva de enero del corriente año alcanzó a \$ 5.600 millones, superando en 64,2% a la de igual mes de 2002 y convirtiéndose en récord absoluto.
- Durante el mes de enero la meta de superávit fiscal comprometida con el Fondo Monetario Internacional fue prácticamente duplicada, al alcanzar un excedente de \$ 829,2 millones.

La recaudación impositiva de enero fue récord

La recaudación impositiva de enero fue mayor a lo esperado al totalizar \$ 5.599,7 millones, que **superaron en 64,2%** a los 3.411 millones ingresados en enero de 2002.

El **impuesto a las ganancias** fue uno de los que logró mejor resultado, ya que se recaudó en enero pasado \$ 1.095,2 millones, un 75,9% más que doce meses atrás.

El **impuesto al valor agregado** aportó \$ 1.686,4, un 74,7% más que en enero de 2002, a pesar de la tasa de 19% que rigió durante todo el período de recaudación.

Además, se aumentó la devolución del IVA a los exportadores a \$ 273,6 millones, contra solamente 72 millones en enero de 2002.

Otro gravamen que tuvo una importante recaudación fue el **impuesto a los créditos y débitos bancarios**, que sumó \$ 515,7 millones, 36,4% más, en parte debido a que ya no se toma como pago a cuenta de otros impuestos.

En el caso de los **derechos a la exportación**, la recaudación alcanzó a \$ 644 millones, y contrariamente a lo que se había pensado, la caída del dólar no deprimió las liquidaciones que hacen los productores y exportadores de cereales, sino que las incentivó por temor a que esa caída se profundizara, lo cual no sucedió.

También los aportes previsionales personales subieron 29,4%, recaudando \$ 416,8 millones, mientras que las contribuciones patronales aumentaron 41,6%, con un ingreso de 808,3 millones. Si bien en ambos casos las cifras están influidas por el medio aguinaldo, de todas maneras se registró una mejora en un rubro como el de la seguridad social, donde por años la recaudación venía descendiendo.

Por otro lado, las AFJP recibieron \$ 218,8 millones por capitalización e informaron que está mejorando la relación afiliados/aportantes, que había entrado en crisis.

Desde el punto de vista de **la distribución**, la administración nacional fue la más beneficiada por este incremento recaudatorio, ya que recibió \$ 3.251,5 millones, un 98,7% más que en enero de 2002; la seguridad social y las provincias recibieron 31% más cada una, al ingresarles 953,7 y 1.267,3 millones, respectivamente.

Esta distribución es consecuencia de que la recaudación está muy influida por las retenciones a la exportación, que son absorbidas íntegramente por la Tesorería y por el impuesto al cheque, del que sólo una menor parte se coparticipa.

Cabe agregar que el aumento de la recaudación fue favorecido por un incremento de la actividad económica, una mayor base contributiva por efecto de la devaluación y la inflación, y también por una mayor actividad contra la evasión, que elevó a más de un millón los contribuyentes que se están controlando "on line".

Se cumplió con la meta de desempeño fiscal en enero

En el memorando de entendimiento técnico firmado entre el Gobierno nacional y el Fondo Monetario Internacional se brinda una definición detallada de las variables fiscales incluidas en los **criterios de desempeño cuantitativo** comprometidos y la metodología para su evaluación.

Así, el **saldo fiscal primario acumulado del Gobierno nacional** para el primer semestre del año alcanzará a \$ 4.500 millones y cubrirá las operaciones indicadas en el presupuesto de 2003, excluyendo los ingresos por privatizaciones, las ganancias de capital provenientes de activos financieros y los intereses de la deuda.

Dicho saldo se obtendrá de las cuentas de ahorro-inversión, base caja, elaboradas por la Secretaría de Hacienda e incorporará las transferencias de ganancias realizadas del Banco Central hasta un máximo de \$ 575 millones, durante el primer semestre de 2003.

El saldo primario comprometido para el mes de enero, de \$ 424 millones, fue casi duplicado, ya que se obtuvo un excedente de \$ 829,2 millones.

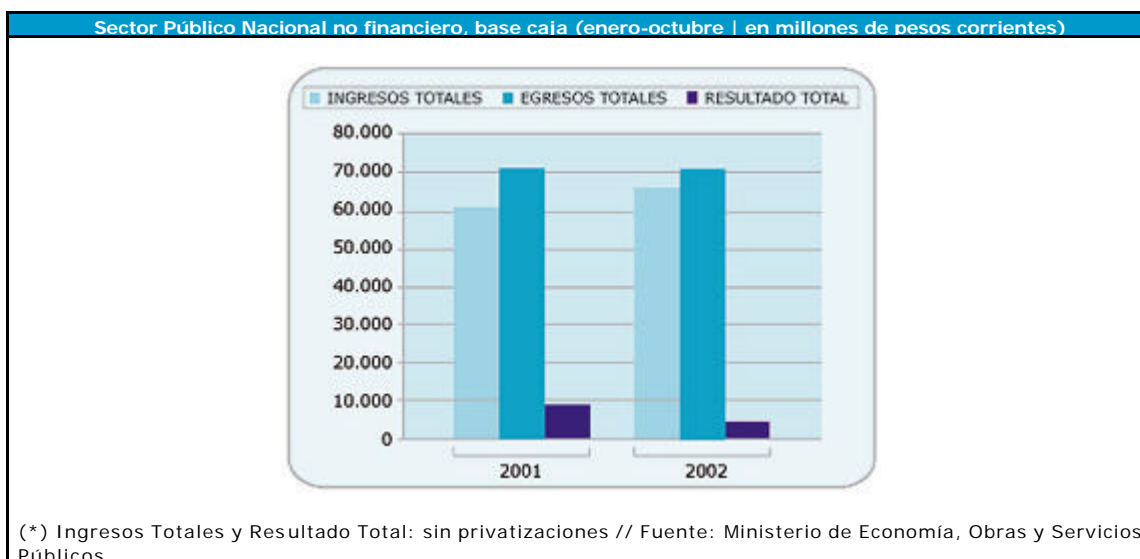
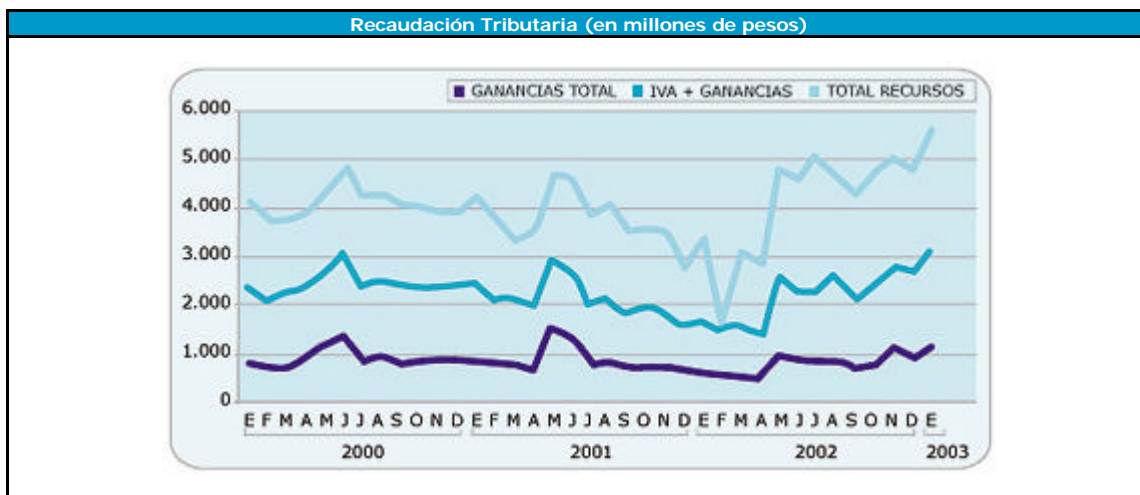
La mejora se obtuvo con **ingresos corrientes** totales por \$ 2.415,9 millones, que superaron a los ingresados en igual período de 2002 en 1.175,2 millones. Ello fue consecuencia básicamente del ingreso de las retenciones a las exportaciones y la mayor recaudación por IVA y Ganancias.

Sin embargo, el superávit se logró principalmente porque los **egresos corrientes**, que alcanzaron a \$ 1.913 millones, sólo se incrementaron respecto de enero de 2002 en 76,4 millones.

PERSPECTIVAS

- En base a los resultados del mes de enero y las proyecciones para el resto del trimestre, el Gobierno nacional no cree que existan dificultades para cumplir con las metas cuantitativas comprometidas con el Fondo Monetario Internacional y así, superar sin problemas la primera revisión del cumplimiento de las mismas prevista para antes del 14 de marzo.

- En lo que respecta a las metas de recaudación futura, diversas reformas tributarias se hallan a consideración del Congreso, incluyendo las mismas la modificación del impuesto a la transferencia de combustibles, la eliminación de los planes de competitividad, la inclusión de los reintegros a la exportación en el impuesto a las ganancias y la reducción de alícuota de este último tributo. En términos de ingresos, este paquete impositivo representa un total de entre \$ 500 y 600 millones anuales.



ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL-ONU), en 2002 la economía de la región cayó 0,5%, el desempleo presentó un récord de 9,1%, se agregaron siete millones de nuevos pobres y el giro neto de recursos al exterior sumó u\$s 39.000 millones.
- El informe de 2002 del Fondo para la Población de las Naciones Unidas señala que la diferencia en el ingreso por habitante entre el 20% más rico y el 20% más pobre de la población mundial aumentó desde 30 a 1 en 1960 hasta 78 a 1 en 2001. Ante esa evolución, se señala, el crecimiento económico no logrará por sí mismo erradicar esas diferencias ni eliminar la pobreza.
- El Ejecutivo estadounidense presentó al Congreso un proyecto de presupuesto para el año fiscal que comenzará el próximo 1° de octubre, conteniendo un déficit récord de u\$s 307.000 millones (2,7% del PIB). El proyecto incluye recortes en las tasas del impuesto a las ganancias en toda la escala de ingresos y la eliminación del impuesto a los dividendos de acciones, delineando una tendencia que -según "The Economist"- "daría un inmenso paso hacia un sistema impositivo basado en el consumo".

La Reserva Federal alerta sobre el déficit fiscal

En su informe semestral de febrero último ante el Senado, el [presidente de la Reserva Federal estadounidense](#) expresó los siguientes conceptos:

- el aumento de las tensiones geopolíticas a raíz de la posible guerra contra Irak se ha agregado a las [marcadas incertidumbres](#) acumuladas en el último trienio, creando "barreras formidables para las nuevas inversiones" y así, para un crecimiento económico vigoroso;

- hasta que dichas tensiones hayan amainado, no se puede asegurar una recuperación económica en los próximos meses, si bien éste es el escenario más probable;
- el PIB estadounidense **crecería este año entre 3,35 y 3,50%**, después de un aumento de 2,8% en 2002;
- la flexibilización de la **política monetaria** en 2001 y 2002 ha llevado las tasas de interés a su menor nivel en 40 años y eso debería alcanzar para una reactivación que, aunque lenta, está en marcha;
- es buena la **reducción del impuesto a las ganancias por dividendos**, si bien sería preferible el beneficio para las empresas en vez de para los accionistas, como lo prevé el proyecto del Ejecutivo;
- dicha reducción impositiva es **prematura** como estímulo a la reactivación y no debería hacerse a expensas de la disciplina presupuestaria;
- un aumento del **déficit fiscal** tenderá a incrementar las tasas de interés a largo plazo, con sus negativos efectos sobre la economía.

Estancamiento económico de Alemania

Durante 2002 la economía alemana **creció apenas 0,2%**, su peor desempeño desde la recesión de 1993, siendo el menor crecimiento anual entre las grandes economías europeas.

A fines de enero, el gobierno redujo su estimación de aumento del PIB para **este año a sólo 1%**.

En 2002 el consumo privado disminuyó 0,5%, afectado por un comportamiento cauteloso de las familias ante el temor al desempleo. A su vez, la inversión en maquinaria y equipos cayó 8,4%, en tanto que las exportaciones se incrementaron 2,9%.

El gobierno había disminuido el impuesto a las ganancias de las empresas y en enero último redujo los impuestos sobre los intereses y otorgó una amnistía fiscal a la repatriación de capitales fugados al exterior.

Pero el gobierno se halla limitado para instrumentar una **política fiscal** expansiva, pues en 2002 el déficit alcanzó a **3,7% del PIB**, superando el tope acordado al crearse el euro y recibiendo por ello una dura advertencia.

Barreras comerciales y a las inversiones según el Banco Mundial

En su informe sobre **"Perspectivas de la economía mundial y los países en desarrollo en 2003"**, el Banco Mundial (BM) sostiene que la incertidumbre en los mercados financieros globales ha socavado el impulso de la suave recuperación comenzada a fines de 2001.

El crecimiento económico global en los próximos 12 a 18 meses será más lento que el previsto, impidiendo la disminución de la pobreza en los países en desarrollo.

Después del bajo crecimiento de 2001 (1,1%) y 2002 (1,7%), se pronostica que **el PIB mundial aumente este año 2,5%**. Este aumento sería significativamente menor al registrado en 2000 (3,9%) y a las tasas de crecimiento potencial a largo plazo.

En este orden, existe incluso el riesgo de que el repunte global **pueda perder fuerza rápidamente** y que la economía mundial pudiese volver a caer en una recesión.

Nicholas Stern (economista jefe del BM) y Guillermo Perry (economista jefe del BM para América Latina) sostienen en un artículo reciente ("El Cronista", 13.12.02) que ante la existencia de una economía global aletargada, los países -desarrollados y en desarrollo- deben esforzarse en eliminar las barreras comerciales y los impedimentos para las inversiones.

Afirman que los **subsidios agrícolas** en Europa, Japón y Estados Unidos, y las **barreras a las exportaciones** agrícolas y textiles de países en desarrollo, impiden que éstos últimos aprovechen sus ventajas comparativas. La eliminación de esas barreras ampliaría el mercado para aquellos productos del mundo en desarrollo, aumentarían las inversiones en estas actividades demandantes de mano de obra y así, más gente podría elevar su calidad de vida.

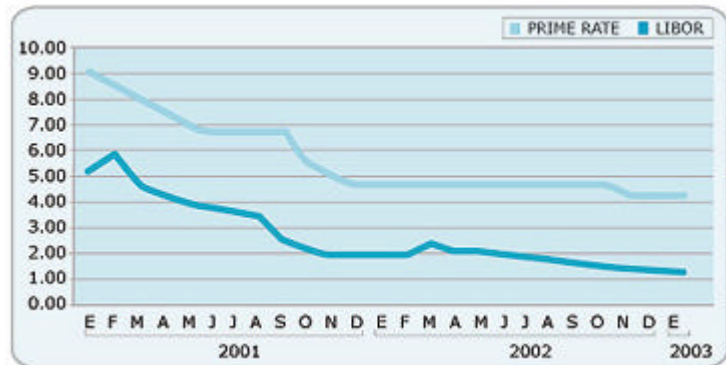
Los autores destacan que el informe del BM revela que la supresión de barreras a las exportaciones de los países en desarrollo **ayudaría a impulsar la inversión** en ellos más que ninguna de las nuevas medidas propuestas de protección a la inversión extranjera, siendo además que la mitad de ésta ya está amparada por tratados bilaterales que han contribuido poco a estimular las inversiones.

PERSPECTIVAS

- A mediados de febrero, la probabilidad de una guerra de Estados Unidos contra Irak ha aumentado notablemente los niveles de incertidumbre, no sólo sobre los tremendos costos humanos, sino también sobre la evolución de la debilitada economía global, ante las escasamente previsible consecuencias con respecto al suministro y el precio del petróleo y sobre la economía estadounidense.
- El Banco Mundial estima que el PIB de América Latina crecerá 1,8% en 2003 -siempre que la economía global comience a recuperar su dinamismo-, después de reducirse 1,1% en 2002, debido en gran parte a la contracción en la Argentina.
- En el corriente mes de febrero vence el nuevo plazo que tiene el director de la Organización Mundial de Comercio (OMC) para lograr su objetivo de proveer medicamentos baratos para países en desarrollo que enfrentan enfermedades difundidas y mortales (sida, malaria, etc.), tema que contó con el acuerdo de los 144 países miembros, con la excepción de Estados Unidos.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (I)

	LIBOR	Prime Rate
2001 E	5,30	9,00
F	5,90	8,50
M	4,70	8,00
A	4,30	7,50
M	4,00	7,00
J	3,90	6,75
J	3,70	6,75
A	3,50	6,75
S	2,60	6,75
O	2,20	5,50
N	2,00	5,00
D	2,00	4,75
2002 E	2,00	4,75
F	2,04	4,75
M	2,38	4,75
A	2,12	4,75
M	2,08	4,75
J	1,96	4,75
J	1,87	4,75
A	1,80	4,75
S	1,71	4,75
O	1,60	4,75
N	1,47	4,25
D	1,38	4,25
2003 E	1,35	4,25

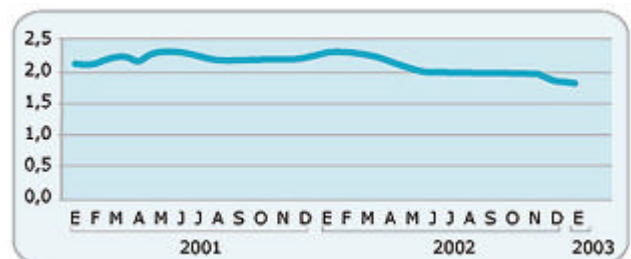


(I) En % anual; último día del mes. // Fuentes: El Cronista Comercial y Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Marcos/u\$s					
2001 E	2,10	2002 E	2,28	2003 E	1,82
F	2,12	F	2,26	F	-----
M	2,23	M	2,25	M	-----
A	2,19	A	2,17	A	-----
M	2,31	M	2,10	M	-----
J	2,31	J	1,98	J	-----
J	2,24	J	2,00	J	-----
A	2,15	A	2,00	A	-----
S	2,15	S	1,98	S	-----
O	2,17	O	1,98	O	-----
N	2,19	N	1,97	N	-----
D	2,20	D	1,87	D	-----

Marcos / U\$s



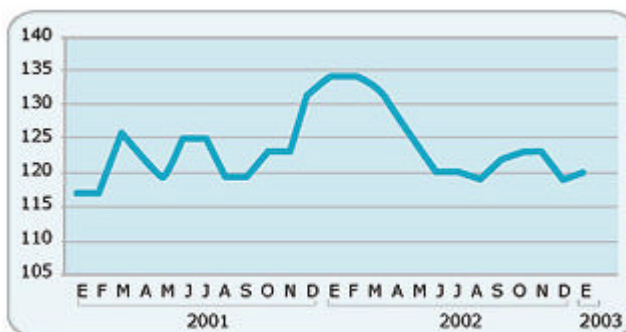
(1) Promedio mensual del tipo vendedor en el mercado de Nueva York; desde diciembre de 1998, último día del mes.

// Fuentes: El Cronista Comercial y Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2001 E	117	2002 E	134	2003 E	120
F	117	F	134	F	-----
M	126	M	133	M	-----
A	122	A	129	A	-----
M	119	M	124	M	-----
J	125	J	120	J	-----
J	125	J	120	J	-----
A	119	A	119	A	-----
S	119	S	122	S	-----
O	123	O	123	O	-----
N	123	N	123	N	-----
D	132	D	119	D	-----

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
2002 E	9.336	26.599	39.469	81.856	27.988	44.647
F	11.255	54.543	18.106	79.591	31.352	39.685
M	12.191	69.126	3.648	74.233	47.049	25.376
A	12.976	65.663	1.914	68.343	59.074	14.592
M	13.359	64.056	843	65.236	57.105	12.147
J	12.998	63.260	688	65.877	57.644	11.350
J	13.279	61.335	632	63.674	62.563	6.304
A	13.078	62.525	695	65.044	64.291	4.049
S	12.874	63.083	727	65.792	62.953	3.470
O	13.030	64.893	779	67.638	62.408	3.446
N	13.718	66.637	821	69.589	61.289	3.405
D	16.371	65.555	848	68.407	59.507	3.365
2003 E	16.292	67.103	904	69.979	58.571	3.254

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

(**) Hasta Mayo de 2002 los saldos en dólares fueron valuados a U\$s 1 = \$ 1,40 y desde junio 2002 según la cotización del mercado libre. // Fuente: Comunicados diarios B.C.R.A.

Estimador Mensual Industrial (EMI) – Variación porcentual Base 1997=100

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	
2002 E	-7,4	-0,8	-20,1	-19,5	-20,1
F	-2,6	1,7	-17,1	-16,9	-18,6
M	4,2	-2,3	-22,5	-18,0	-20,0
A	7,6	-0,3	-15,3	-18,9	-18,8
M	3,7	2,6	-14,8	-15,3	-18,0
J	-1,9	1,3	-15,6	-13,3	-17,6
J	6,6	-1,1	-11,6	-12,8	-16,7
A	1,7	3,0	-7,9	-6,2	-15,5
S	-1,2	-0,8	-4,8	-6,6	-14,4
O	2,6	0,8	-4,6	-3,6	-13,4
N	0,5	3,0	0,6	2,1	-12,2
D	-2,9	1,3	10,2	8,6	-10,6
2003 E (1)	-1,3	4,0	17,9	16,4	---

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

Producción Siderúrgica – (miles de toneladas)

Período	Hierro primario	Acero crudo	Laminados terminados en caliente
2001 E	284,1	327,7	317,1
F	250,6	317,5	311,0
M	311,2	387,4	383,6
A	305,2	386,8	370,9
M	327,3	396,4	353,6
J	305,5	375,1	348,2
J	272,7	360,0	346,0
A	217,8	275,6	291,1
S	197,7	349,9	327,1
O	245,8	336,0	314,8
N	244,4	312,3	279,0
D	230,6	282,2	216,3
Total anual	3.192,8	4.106,9	3.858,7
2002 E	212,3	255,7	213,8
F	243,4	305,3	255,5
M	291,8	340,6	320,0
A	329,0	391,1	344,8
M	320,7	389,3	328,9
J	319,4	359,9	343,8
J	312,5	378,0	342,3
A	291,8	389,9	366,3
S	321,5	387,9	332,8
O	343,1	411,2	356,4
N	316,0	370,5	338,2
D	358,1	375,6	288,8

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

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2000			2001(1)			2002(2)		
	Export.	Import	Saldo	Export.	Import	Saldo	Export.	Import	Saldo
E	1.773	1.852	-79	2.039	1.954	85	1.823	853	970
F	1.786	1.908	-122	1.840	1.754	86	1.801	627	1.174
M	2.165	2.116	49	2.018	2.035	-17	2.060	592	1.468
A	2.327	1.905	422	2.389	1.918	471	2.146	611	1.535
M	2.603	2.215	388	2.566	2.082	484	2.343	862	1.481
J	2.386	2.178	208	2.544	1.777	767	2.213	687	1.526
J	2.367	2.202	165	2.351	1.769	582	2.211	813	1.398
A	2.225	2.320	-95	2.518	1.822	696	2.151	764	1.386
S	2.157	2.084	74	2.199	1.432	767	2.251	717	1.534
O	2.077	2.214	-136	2.078	1.512	566	2.229	874	1.355
N	2.155	2.185	-30	2.106	1.334	773	2.160	807	1.353
D	2.388	2.065	323	1.964	932	1.032	1.960	781	1.179
Total	26.409	25.243	1.166	26.610	20.321	6.289	25.346	8.988	16.358

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

Tasa de desocupación en el GBA
(Cdad. de Bs. As. y partidos del conurbano)

Año	Mayo	Octubre
1982	5,7	3,7
1983	5,2	3,1
1984	4,1	3,6
1985	5,5	4,9
1986	4,8	4,5
1987	5,4	5,2
1988	6,3	5,7
1989	7,6	7,0
1990	8,8	6,0
1991	6,3	5,3
1992	6,6	6,7
1993	10,6	9,6
1994	11,1	13,1
1995	20,2	17,4
1996	18,0	18,8
1997	17,0	14,3
1998	14,0	13,3
1999	15,6	14,4
2000	16,0	14,7
2001	17,2	19,0
2002	22,0	18,8

Fuente: INDEC.

Indice de Precios al Consumidor (base año 1999 = 100)

Período	2001			2002			2003 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	99,21	0,1	0,1	99,84	2,3	2,3	139,38	1,3	1,3
F	98,99	-0,2	-0,1	102,97	3,1	5,5	-----	-----	-----
M	199,18	0,2	0,1	107,05	4,0	9,7	-----	-----	-----
A	99,84	0,7	0,7	118,17	10,4	21,1	-----	-----	-----
M	99,90	0,1	0,8	122,91	4,0	25,9	-----	-----	-----
J	99,18	-0,7	0,1	127,36	3,6	30,5	-----	-----	-----
J	98,86	-0,3	-0,3	131,42	3,2	34,7	-----	-----	-----
A	98,51	-0,4	-0,6	134,50	2,3	37,8	-----	-----	-----
S	98,43	-0,1	-0,7	136,31	1,3	39,7	-----	-----	-----
O	98,00	-0,4	-1,1	136,61	0,2	40,0	-----	-----	-----
N	97,68	-0,3	-1,5	137,31	0,5	40,7	-----	-----	-----
D	97,60	-0,1	-1,5	137,57	0,5	41,0	-----	-----	-----

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

Indice de Precios Internos al por mayor (IPIM) – (Base año 1993 = 100)

Período	2001			2002			2003 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	105,87	0,0	0,0	106,98	6,6	6,6	219,57	0,5	0,5
F	105,99	0,1	0,1	119,03	11,3	27,1	-----	-----	-----
M	105,29	-0,7	-0,5	134,58	13,1	34,3	-----	-----	-----
A	105,09	-0,2	-0,7	161,36	19,7	60,7	-----	-----	-----
M	105,17	0,1	-0,6	181,24	12,3	72,3	-----	-----	-----
J	104,70	-0,5	-1,1	196,72	8,5	95,2	-----	-----	-----
J	104,33	-0,4	-1,5	205,83	4,7	97,5	-----	-----	-----
A	103,82	-0,5	-1,9	216,64	5,3	116,2	-----	-----	-----
S	103,37	-0,4	-2,3	221,92	2,4	121,4	-----	-----	-----
O	101,82	-1,4	-3,7	223,21	-1,7	118,3	-----	-----	-----
N	100,39	-1,4	-5,1	219,32	-0,5	122,5	-----	-----	-----
D	100,22	-0,2	-5,3	218,44	-0,4	118,0	-----	-----	-----

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

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

Período	2001				2002				2003 (1)			
	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados
	TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica		TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica		TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	
E	106,90	108,04	106,59	92,86	107,25	105,20	107,79	103,55	216,23	272,25	201,44	262,10
F	107,04	107,99	106,79	92,64	117,23	114,40	117,97	141,94	-----	-----	-----	-----
M	106,32	104,90	106,70	92,14	131,32	135,39	130,24	176,18	-----	-----	-----	-----
A	106,05	104,42	106,48	92,78	156,45	166,30	153,86	223,72	-----	-----	-----	-----
M	106,28	107,33	106,01	91,05	175,32	196,83	169,64	256,57	-----	-----	-----	-----
J	105,80	106,47	105,62	90,67	190,84	215,18	184,42	271,51	-----	-----	-----	-----
J	105,30	105,53	105,23	92,06	200,33	234,73	191,25	275,75	-----	-----	-----	-----
A	104,84	104,94	104,81	90,82	211,23	261,45	197,98	285,46	-----	-----	-----	-----
S	104,35	100,41	105,39	90,92	217,10	280,95	200,24	283,32	-----	-----	-----	-----
O	102,71	94,99	104,88	90,44	218,08	275,32	202,97	285,84	-----	-----	-----	-----
N	101,21	89,44	104,31	90,07	214,96	267,04	201,21	274,50	-----	-----	-----	-----
D	101,09	89,68	104,11	89,14	214,27	268,72	199,90	271,46	-----	-----	-----	-----

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

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

Período	2001			2002			2003 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	95,5	0,0	0,0	97,6	2,7	2,7	134,7	0,7	0,7
F	95,4	-0,1	-0,1	103,0	5,5	8,4	-----	-----	-----
M	95,9	0,5	0,4	107,6	4,5	13,3	-----	-----	-----
A	95,9	0,0	0,4	115,2	7,1	21,3	-----	-----	-----
M	96,7	0,8	1,3	119,4	3,6	25,7	-----	-----	-----
J	96,8	0,1	1,4	122,7	2,8	29,2	-----	-----	-----
J	96,5	-0,3	1,0	127,6	2,3	32,1	-----	-----	-----
A	96,0	-0,5	0,5	130,9	2,6	37,8	-----	-----	-----
S	95,5	-0,5	0,0	132,8	1,5	39,8	-----	-----	-----
O	95,3	-0,2	-0,2	133,8	0,8	40,8	-----	-----	-----
N	95,2	-0,1	-0,3	134,7	0,2	41,2	-----	-----	-----
D	95,0	-0,2	-0,5	133,7	-0,3	40,7	-----	-----	-----

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