

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Apoyo al consumo privado y a las inversiones	1
Evolución del intercambio comercial	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
Algunas cuestiones de política económica pendientes (1)	2
MONEDA Y FINANZAS	
Negociación de la deuda pública	4
Crecimiento de depósitos y estancamiento de préstamos	5
Compensación a los bancos	5
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Leves incrementos de precios minoristas y mayoristas	6
Incrementos en los haberes de privados y jubilados	6
SECTOR AGROPECUARIO	
Probable evolución del ciclo ganadero	8
Favorables perspectivas agrícolas	9
SECTOR INDUSTRIAL	
Mayor utilización de la capacidad instalada	10
Evolución positiva en la industria de la construcción	10
Automotores: aumenta la producción y disminuyen las ventas	11
SECTOR EXTERNO	
Se acordaron las bases para un ALCA más limitado	12
Programa para un acuerdo Mercosur-Unión Europea	12
Alta concentración geográfica de las exportaciones argentinas	12
SECTOR PÚBLICO	
Incremento de la recaudación a menor ritmo	14
Se aprobaría con cambios el proyecto de reformas al monotributo	14
Superavit de la Tesorería	15
Finalizó la primera revisión del acuerdo con el FMI	15
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Evolución de la desigualdad en América Latina	16
Políticas para reducir los niveles de inequidad	17
Pronóstico sobre los precios de las materias primas agrícolas	17
INFORMACION ESTADÍSTICA	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° 280.974. Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.



ANÁLISIS GLOBAL**Apoyo al consumo privado y a las inversiones | Evolución del intercambio comercial****Apoyo al consumo privado y a las inversiones**

A pesar del retroceso que se había verificado en la producción industrial en setiembre pasado, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) -que anticipa el comportamiento del PIB- registró en dicho mes una suba de 9,4% con relación a igual mes del año anterior y mostró además un incremento de 7,3% al comparar los primeros nueve meses del corriente año con igual lapso de 2002.

Por otra parte, la actividad industrial recuperó su tendencia positiva en octubre, ya que el Estimador Mensual Industrial (EMI) creció 2,6% con respecto al mes anterior y 16% con relación al mismo mes de 2002. Estos guarismos están señalando **que el ciclo alcista de la actividad productiva tiende a afirmarse con el correr de los meses.**

No obstante, el Gobierno continúa adoptando o analizando medidas que fortalezcan el crecimiento de las variables que conforman la demanda agregada del sistema económico, especialmente en lo que se refiere al consumo privado y las inversiones. En el caso de las exportaciones, a su vez, el sostenimiento de la paridad cambiaria y las mejores cotizaciones internacionales de algunos productos -cereales, oleaginosas y petróleo crudo, por ejemplo- constituyen estímulos específicos para su incremento.

El último factor de aliento al consumo privado es la decisión de aumentar el salario y la jubilación mínima, desde el 1° de enero del próximo año, de acuerdo al siguiente detalle:

- incremento del salario mínimo, vital y móvil a \$ 350;
- incremento de la jubilación mínima de \$ 220 a \$ 240, y
- asignación no remunerativa de \$ 50 para los trabajadores del sector privado.

Adicionalmente y por única vez, se abonarán \$ 50 en el mes de diciembre, a los beneficiarios de los planes jefas y jefes de hogar, medida que involucra a unas 2,2 millones de personas. También se resolvió adelantar para diciembre el pago del medio aguinaldo a los empleados públicos y a los jubilados y pensionados. Estas medidas están vinculadas con la obtención de un exceso de superávit fiscal primario, con relación a lo comprometido ante el FMI y con la imposibilidad de trasladar dicho excedente al próximo año.

Por el lado del apoyo a las inversiones, se anunció que próximamente se pondrían en vigencia dos estímulos impositivos, la amortización acelerada para el computo del impuesto a las ganancias y el diferimiento del IVA, en ambos casos sobre la adquisición de bienes de capital. Estas medidas, que pueden implicar un importante costo fiscal, resultan factibles en función de las mejoras verificadas en materia de recaudación tributaria y por las expectativas favorables puestas en la lucha contra la evasión impositiva.

De todos modos, el Gobierno nacional recorre un estrecho sendero en cuanto a la utilización de recursos fiscales para consolidar la reactivación productiva, ya que para el próximo año ha comprometido una meta de superávit fiscal primario equivalente a 2,4% del PIB (3% si se agrega el superávit de las provincias) y la eliminación gradual de los llamados impuestos distorsivos, comenzando por el impuesto a las transferencias bancarias. Además, **las proyecciones presupuestarias para el 2004 están elaboradas sin considerar aumentos de los salarios públicos**, circunstancia que seguramente generaría un alto grado de conflictividad laboral en ese ámbito.

No obstante, las condiciones de estabilidad que se han alcanzado en las principales variables macroeconómicas -cuentas fiscales, inflación, tasas de interés, tipo de cambio- y la propia dinámica del proceso de reactivación, generan un escenario propicio para el estímulo a las inversiones en el aparato productivo, especialmente en aquellas ramas o sectores de actividad que están operando a un elevado nivel de utilización de su capacidad instalada. Además, han comenzado a definirse algunos emprendimientos significativos como el gasoducto del noreste, fuertes inversiones en telefonía celular y el anuncio del Banco Mundial sobre el otorgamiento de un crédito por u\$s 4.500 millones para los próximos cuatro años. Con respecto a este último, el gobierno estableció que 75% del total será destinado a la obra pública.

Subsiste, de todos modos, una limitación importante asociada a la debilidad del crédito bancario, pero el excedente de liquidez que las entidades poseen por encima de las exigencias legales -algo más de \$ 5.000 millones- y la propia necesidad del sistema financiero de recuperar rentabilidad por la vía crediticia, inducen a proyectar una gradual normalización de la financiación bancaria para el próximo año.

Evolución del intercambio comercial

Según los últimos datos preliminares del INDEC, en **setiembre** las exportaciones aumentaron 3% respecto de igual mes del año anterior, mientras que las importaciones lo hicieron en **83%**, el mayor incremento mensual en este año, a la vez que el mayor valor absoluto desde noviembre de 2001.

El saldo resultante fue positivo en u\$s 1.055 millones, nivel inferior en 34% al superávit observado en setiembre de 2002.

Este **menor saldo superavitarario**, también observado en agosto, obedece principalmente a los fuertes incrementos de las importaciones, derivados de un mayor nivel de actividad económica (mayores compras externas de bienes intermedios) y la recuperación que viene dándose en el proceso de inversión (mayores importaciones de bienes de capital).

Cabe señalar que en setiembre las **importaciones de bienes de capital** se incrementaron en 167% con respecto al muy bajo nivel de igual mes del año precedente. En el acumulado de los nueve primeros meses, el aumento fue de 71%.

En los **nueve primeros meses** del año, las principales variaciones -frente al mismo lapso de 2002- fueron las siguientes:

- el valor de las **exportaciones** (u\$s 22.126 millones) aumentó 15%, como efecto de subas de 10% en los precios y de 4% en los volúmenes físicos;
- las **importaciones** (u\$s 9.533 millones) crecieron 46%, por incrementos de 45% en las cantidades y de 1% en los precios;
- el **superávit comercial** sumó u\$s 12.593 millones, nivel inferior en sólo 1% al registrado en enero-setiembre de 2002.

Debido a la señalada evolución de los precios de exportación e importación, se produjo una ganancia en los **términos del intercambio** en los nueve meses de 2003 -con relación a igual período de 2002- de u\$s 1.937 millones.

En este sentido, es de especial relevancia la favorable evolución de los precios internacionales de la mayoría de nuestros principales productos de exportación durante el corriente año. Cereales, oleaginosas y petróleo vieron aumentar significativamente sus precios, influyendo especialmente el caso del complejo sojero, por su alta participación en las exportaciones totales.

En los primeros nueve meses del año, las **exportaciones** mostraron fuertes aumentos de valor en los grandes rubros de productos primarios (25%), manufacturas de origen agropecuario (21%) -favorecidos ambos por el auge del complejo sojero- y combustibles y energía (20%), en tanto que disminuyeron las manufacturas de origen industrial (-3%).

A su vez, las **importaciones** de los primeros nueve meses exhibieron aumentos en todos sus rubros básicos, destacándose porcentualmente los de bienes de capital (71%), bienes intermedios (45%), piezas y accesorios para bienes de capital (40%) y bienes de consumo (32%).

La importancia relativa de las **exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI)** -por su mayor valor agregado y su menor volatilidad de los precios, entre otros aspectos- y su negativa evolución en lo que va del año, hacen de interés un comentario al respecto.

En los primeros nueve meses del año las exportaciones de MOI disminuyeron 3% frente al mismo lapso de 2002, debido principalmente a la coyuntura económica de Brasil, país que en los años recientes concentró cerca de 40% de las colocaciones argentinas de estas manufacturas.

El estancamiento de la actividad económica brasileña en el primer semestre del año se reflejó en una **caída de 16%** en sus compras de MOI argentinas en el período enero-setiembre de 2003.

Sin embargo, las exportaciones de estas manufacturas **a otros países** crecieron 4% en dicho período, compensando en buena medida la menor demanda brasileña. Esas exportaciones se dirigieron en parte -como señala el Centro de Economía Internacional (CEI) de la Cancillería- a mercados altamente competitivos y en general no tradicionales para las MOI.

Así, en los nueve primeros meses aumentaron las colocaciones de estos productos en la Unión Europea (17%), el Nafta (8%) y Japón (5%). También se incrementaron las ventas de MOI a China (13%), Corea (8%) y Chile (8%).

En setiembre último, las exportaciones de MOI a Brasil tuvieron un aumento interanual de 7%, concordante con la reactivación que estaría iniciando su economía. Así, Brasil podría finalizar el presente año con un crecimiento cercano a 1%, que podría ampliarse en 2004 a alrededor de 3%, con lo cual mejoraría sensiblemente el panorama externo para las colocaciones argentinas de MOI.

Diferencias de valor significativas en la exportación de algunos productos seleccionados			
(en millones de dólares)			
Productos seleccionados	Enero - Septiembre		Diferencias absolutas
	2002	2003	
Total	19.264	22.126	2.862
Subtotal de productos seleccionados	9.334	11.688	2.354
Soja	1.056	1.734	678
Aceite de Soja	923	1.451	528
Subproductos de Soja	1.854	2.290	436
Maiz	667	1.023	356
Gasolinas	434	610	176
Gás de petróleo y demás hidrocarburos gaseosos	455	612	157
Petróleo crudo	1.604	1.723	119
Gasoil	145	261	116
Camarones y langostinos	198	294	96
Carne bovina, deshuesada, refrigerada y congelada	242	315	73
Trigo	918	734	-184
Camiones y camionetas	390	268	-122
Vehículos automotores	448	373	-75
Resto	9.930	10.438	508

Fuente: INDEC

TEMAS DE ACTUALIDAD**• Algunas cuestiones de política económica pendientes (1)****La deuda pública**

El incumplimiento de los compromisos de la deuda pública es uno de los principales elementos que colocan a la economía en una situación de anormalidad. Al mismo tiempo, la reestructuración de la deuda se presenta compleja; entre otros aspectos por la multiplicidad de los acreedores que plantea serios problemas de coordinación, y la naturaleza diversa de los compromisos implica la necesidad de definir adecuadamente la estrategia de negociación de las partes y de resolver la **ingeniería financiera** correspondiente. En todo caso, la consistencia fiscal/macroeconómica depende, especialmente, de la magnitud de los superávits primarios implícitos en los servicios por todos los compromisos del gobierno y de los superávits efectivamente generados, así como de las expectativas acerca de su generación.

La credibilidad del cumplimiento luego de la reprogramación es esencial para el desempeño macroeconómico, porque la perspectiva de nuevos problemas puede restringir fuertemente la producción y la inversión e, inversamente, la recuperación podría acelerarse si se va disipando la incertidumbre.

Tal credibilidad dependería de tres factores básicos. En primer lugar, importa mucho la percepción acerca de la **disposición a cumplir**, no sólo en lo inmediato, sino también sobre un período más o menos largo. Segundo, interesa la magnitud de los compromisos; todo lo demás constante, hay una relación inversa entre ésta y la probabilidad de repago. A su vez, la intensidad de la recuperación de la economía, un determinante crucial de la capacidad de pago, dependería (negativamente) del monto de las obligaciones y (positivamente) de la probabilidad de cumplimiento. Tercero, dado que la economía está sujeta a variaciones en su desempeño **tendencial y cíclico**, por causas no fácilmente previsibles, la probabilidad de incumplimiento se asocia con la eventualidad de contingencias en las cuales se ponga en riesgo la generación de suficientes recursos para cumplir con las obligaciones. El surgimiento de estas situaciones depende no sólo de los shocks a que puede estar sujeta la economía, sino también de las características de los contratos mismos. En tal sentido, cuanto mayor la incertidumbre **básica** (derivada de factores que no dependen directamente de la voluntad de las partes), mayor sería el incentivo para considerar la aplicación de mecanismos de contingencia en el proceso de renegociación de la deuda.

Las finanzas del sector público nacional

El análisis de la situación fiscal durante los próximos años debe tomar en cuenta la excepcionalidad del punto de partida. Por un lado, la estructura y el resultado fiscal hacia fines de 2002 y su resultado es el producto del default parcial de la deuda y de una estructura de precios relativos reflejada en bajos niveles reales de remuneraciones y haberes previsionales.

Por el lado tributario, se destaca el nivel bajo de presión, pese a la existencia de imposición de emergencia, y, en especial, el elevado nivel de las retenciones sobre las exportaciones, dado el salto abrupto en el tipo real del cambio. En materia de relaciones entre la Nación y las provincias se retomó un esquema de transferencias en función del nivel de recaudación. El monto de recursos a transferir a cada jurisdicción surge de una combinación de legislación, acuerdos y pactos que definen una compleja trama de transferencias con o sin asignación específica.

En este contexto, existen tres áreas vinculadas a las finanzas públicas en donde las reformas parecen impostergables. En materia de tributación, a medida que se normalice el escenario macroeconómico deberán abandonarse las diversas modalidades de cobro de impuestos típicas de situaciones de emergencia, así como los diferentes esquemas de promoción de actividades productivas sustentados sobre la resignación de tributos. Es deseable la consolidación de un sistema tributario más estable y más apoyado en la recaudación de los tributos más tradicionales. Para que ello pueda ser cumplido, deberá abordarse con decisión la lucha contra la evasión tributaria y el eje de las reformas debería descansar sobre la mejora de la administración tributaria.

En relación con el sistema previsional, deberán afrontarse definiciones de suma importancia tanto por su impacto sobre las cuentas públicas como sobre la equidad y gobernabilidad futura. De esta manera especial deberá abordarse la situación en que serán consideradas las colocaciones tanto públicas como privadas de las AFJP, el nivel real de beneficios del sector público y muy especialmente la cobertura futura de la población de mayor edad.

En materia de federalismo, la salida de esta crisis necesita asentarse sobre la construcción de un nuevo y fortalecido marco institucional, en el que las reglas sean lo más transparentes posibles y quede un mínimo espacio para la discrecionalidad, de modo de ofrecer mayor certeza sobre el sendero de mediano plazo en materia de financiamiento de los diferentes niveles de gobierno, a la vez que de desactivar futuras fuentes de nuevos conflictos.

Se entiende como prioritario definir, en una primera etapa, los aspectos centrales del reparto de tributos recaudados por la Nación. Un nuevo régimen de coparticipación federal de impuestos debería distribuir los recursos recaudados en cada jurisdicción con el objeto de asegurar la provisión de bienes y servicios públicos a lo largo del país, asegurando un grado aceptable de armonización entre los sistemas y administraciones tributarias de la totalidad de jurisdicciones. Deberá ser compatible con las nuevas reglas macroeconómicas, asegurando la transparencia de la información fiscal federal y sentando las bases de mecanismos eficientes de coordinación del endeudamiento público.

Adicionalmente, en los próximos años los presupuestos públicos y el nacional en particular deberá redefinir sus funciones en diversas áreas, entre ellas, las que se refieren a la promoción de actividades productivas y el reordenamiento y financiamiento del gasto social. Teniendo en cuenta el avanzado grado de descentralización de algunas finalidades del gasto público, es necesario establecer el financiamiento adecuado para la salud, educación y otros gastos sociales, así como el de las funciones de coordinación y compensación. Son numerosas las áreas en donde el sector público será objeto de políticas de reforma, las que deberán alcanzar sus capacidades de gestión.

El sistema financiero

La existencia de un entorno macroeconómico estable y un marco institucional sólido configuran los requisitos básicos para el desarrollo del sistema financiero. En particular, la estabilidad en materia cambiaria y monetaria ocupa un lugar central. Cuanto antes y con mayor transparencia y claridad se reconstruyan los marcos institucionales, mejores condiciones existirán para la recuperación del sistema financiero.

Las decisiones adoptadas durante la crisis han generado importantes alteraciones en la estructura patrimonial del conjunto del sistema financiero. Como resultado existe una agenda de compensaciones por la pesificación asimétrica, la asimetría entre índices de actualización de activos y pasivos, asimetrías entre tasas activas y pasivas, efectos de los amparos, etc., cuya conclusión es central para que el sistema recupere la normalidad.

El aumento del endeudamiento público previo al colapso de la convertibilidad y la entrega de títulos públicos como parte del mecanismo de compensaciones han llevado a que el sistema bancario posea en su cartera activa una elevada cantidad de títulos públicos, cuyo valor técnico es muy diferente del valor de mercado. Sería necesario encarar un proceso de reestructuración de esta deuda que le diera un perfil creíble de cumplimiento. Otro de los temas relevantes es la situación de los redescuentos otorgados por el BCRA, cuya distribución es heterogénea entre entidades y cuya resolución de forma equitativa resulta de importancia para los futuros equilibrios de mercado del sistema.

Las enseñanzas de las diversas crisis financieras y las condiciones en que se encuentra el sistema financiero argentino, conducen a concluir que existe por delante un importante proceso de reestructuración bancaria. En una situación económica tan frágil como la que atraviesa la economía deberían evitarse esquemas que puedan generar escenarios de inestabilidad capaces de adquirir envergadura sistémica.

Con un enfoque similar, no parece que sea recomendable introducir cambios en la arquitectura institucional del sistema con propuestas tales como dividir la banca entre transaccional y de inversión o la creación de una banca off-shore. En relación a la banca pública, dado que existe un amplio consenso respecto de su mantenimiento, es preciso definir una estrategia de reestructuración viable y realista que, además, tenga el menor costo fiscal posible.

El sistema financiero argentino puede ser caracterizado por su orientación hacia el sistema bancario. Ello limita en alto grado las posibilidades de diseñar instrumentos de financiamiento diferentes de aquellos provistos por los bancos, al menos en el corto plazo. Sin embargo, es importante estimular el desarrollo de nuevos instrumentos financieros propios del mercado de capitales. Dentro de esta familia de instrumentos se destacan los fondos fiduciarios, fondos directos de inversión, leasing y fondos de riesgo para empresas en marcha. Por sus características, estos instrumentos son especialmente aptos para captar fondos institucionales provenientes de las AFJP, compañías de seguros y entidades similares.

(1) Extracto del estudio sobre "Componentes macroeconómicos, sectoriales y microeconómicos para una estrategia nacional de desarrollo", proyecto coordinado por la Oficina de la CEPAL-ONU en la Argentina, a solicitud del Ministerio de Economía y Producción, financiado por el BID; Buenos Aires, 2003.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- En el marco de la negociación por la refinanciación de la deuda pública en cesación de pagos, comienzan a aparecer algunas contrapropuestas a la oferta inicial anunciada por las autoridades.
- El Congreso aprobó compensar a las entidades financieras por los efectos producidos por la pesificación y la indexación asimétricas.

Negociación de la deuda pública

Un grupo de bancos de inversión del exterior ha avanzado en la presentación de una **propuesta alternativa** a la efectuada por las autoridades nacionales en Dubai, en el marco de la asamblea anual del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial.

Cabe recordar que la oferta argentina se basa en una quita del 75%, compuesta de recortes en el capital adeudado, baja de las tasas de interés y extensión de los plazos de amortización.

Asimismo, los **bonos ofrecidos** por el Gobierno se dividen en tres categorías:

- un bono a la par, sin quita de capital, con un plazo de 20 a 42 años y una tasa de interés fija anual de 0,5% a 1,5%;
- un bono con descuento de 75% sobre el valor nominal, un plazo de 8 a 32 años y una tasa de 1% a 5%, y
- un bono con recorte de capital de 30%, un plazo de 20 a 42 años y una tasa de 1% a 2%.

En contraposición a esta oferta, la presentación efectuada por este **grupo de acreedores externos** incluye los siguientes parámetros:

- una quita de capital que alcance sólo a 40%;
- efectuar un pago inicial en efectivo, "endulzante" según la jerga financiera, de 10% de los intereses atrasados, o sea, unos u\$s 1.800 millones;
- sumar al monto total a renegociar, los intereses acumulados no abonados desde la declaración de cesación de pagos en diciembre de 2001, y
- aplicar una tasa de interés de 2% anual sobre el nuevo capital.

Crecimiento de depósitos y estancamiento de préstamos

En octubre los depósitos del sector privado **aumentaron en \$ 1.600 millones**.

Este crecimiento se explica básicamente por la evolución de las cuentas a la vista, ya que los depósitos en cuenta corriente y en cajas de ahorro se incrementaron en \$ 1.500 millones durante ese mes.

El principal motivo de quietud de las imposiciones a plazo fijo es el **nivel de las tasas de interés**, que rondan el 5% nominal anual para una colocación a 30 días de plazo, rendimiento similar a la inflación esperada para este año.

Así, con un rendimiento que puede transformarse en negativo en términos reales, han comenzado a crecer otro tipo de operaciones.

Por un lado, han aumentado los **plazos fijos en dólares**, que se acercan a los u\$s 1.700 millones a finales de octubre. Este crecimiento se da a pesar de la baja tasa de interés que remuneran, 0,5% anual, y a la poca predisposición por parte de los bancos a captar fondos en divisas, ya que sólo pueden prestarlas para actividades relacionadas con las exportaciones.

Por otra parte, las entidades ofrecen productos como el **plazo fijo ajustable por CER**, o sea, por la evolución de la inflación minorista, más una tasa de interés, lo que garantiza un rendimiento real positivo.

Con respecto a la evolución del mercado crediticio, se observa un leve repunte de **los préstamos destinados al consumo**, tanto a través de créditos personales como utilizando tarjetas de crédito.

La financiación con tarjetas alcanzaba, a principios de noviembre, a \$ 2.300 millones, en tanto que las entidades vuelven a ofrecer **adelantos de efectivo**, operatoria que se había suspendido en 2002.

En cuanto a las empresas, éstas vienen usando los **descubiertos en cuenta corriente** para hacerse de capital de trabajo.

Cabe destacar que en el período julio-octubre de 2003 el **stock de préstamos totales** creció solamente en \$ 150 millones, alcanzando un total de \$ 30.400 millones.

Compensación a los bancos

El presupuesto nacional para el año próximo prevé una partida de unos **\$ 16.200 millones** para compensar a las entidades financieras por la **pesificación asimétrica**. Este es el costo fiscal de la decisión de obligar a los bancos a recuperar los créditos a un peso por dólar prestado, mientras debían devolver los depósitos en dólares a 1,40 pesos.

Además, el Congreso aprobó la emisión de un bono para ser entregado a los bancos por la **indexación asimétrica** que surge de aplicar el CER y el CVS, con un costo de hasta \$ 2.800 millones.

PERSPECTIVAS

- El nivel de la tasa de interés pasiva desincentiva el crecimiento de los depósitos a plazo fijo, por lo que los fondos continuarían dirigiéndose hacia cuentas a la vista, lo que genera volatilidad en la capacidad prestable.
- Por otra parte, la tasa de interés activa seguiría su tendencia descendente, aunque aún sea elevada en términos reales, lo que sumado al contexto de incertidumbre sobre la evolución económica a mediano plazo, no permite todavía avizorar aumentos significativos del crédito a las empresas.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- El índice minorista de octubre aumentó 0,6% respecto del mes anterior, quebrando dos meses consecutivos sin variaciones, en tanto que el acumulado en el transcurso del año alcanza a 3,2% y en los últimos doce meses, a 3,9%.

Leves incrementos de precios minoristas y mayoristas

El **índice de precios al consumidor** de octubre se incrementó 0,6% respecto del mes anterior y acumula un aumento de 3,2% en lo que va del año y de 3,9% en la comparación interanual.

En el examen pormenorizado por rubros, registran aumentos los de indumentaria (1,6%) -inicio de la temporada primavera-verano-; alimentos y bebidas (1,5%) -alza estacional en frutas y verduras-; educación (0,6%), y vivienda y servicios básicos (0,1%). Se verificaron bajas en otros bienes y servicios (-0,3%) y en transporte y comunicaciones (-0,1%), mientras que permanecieron sin cambios los rubros de esparcimiento, equipamiento del hogar y gastos de salud.

En resumen, el leve incremento mensual del índice minorista se explica básicamente por la incidencia de **variaciones estacionales**. Por otra parte, los servicios mostraron un incremento de 0,2%, mientras que los precios de los bienes aumentaron 0,8%.

Desde el inicio del año, los precios de los bienes se incrementaron 2,8%, en tanto los precios de los servicios aumentaron 3,9%.

La **Canasta Básica Alimentaria (CBA)** registró en octubre un alza de 2,1% respecto del mes anterior, la más alta del año, mientras que respecto de diciembre de 2001 la suba acumulada es de 72,3%. Según estimaciones de la consultora Equis, este incremento de la CBA llevaría al 25,5% de la población debajo de la línea de indigencia.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de octubre presentó un incremento de 0,6% con relación al mes anterior y acumula una deflación de 0,8% en el transcurso del año y de 2,8% en los últimos doce meses.

El aumento de los precios mayoristas se explica por el incremento de los precios de los productos nacionales (0,7%), con alzas en los productos primarios (1,8%) -aumento en agropecuarios de 3,9%- y en los de bienes manufacturados y energía eléctrica (0,4%). Los precios de los productos importados disminuyeron 1,0%.

El **índice del costo de la construcción** registró un aumento de 0,6% frente al mes anterior, mientras que en lo que va del año acumula un incremento de 5,8% y en la comparación interanual la suba llega a 6,7%.

El incremento mensual del indicador se produjo por alzas en los capítulos de mano de obra (1,3%), materiales (0,2%) y gastos generales (0,9%).

Incrementos en los haberes de privados y jubilados

El Gobierno anunció una serie de aumentos en los haberes de los trabajadores privados y jubilados de beneficio mínimo, adelantamiento de fechas de pago y un "aporte solidario" a los beneficiarios de los planes Jefas y Jefes de Hogar, esperándose el repunte de la actividad económica a partir de un incentivo al consumo.

A partir de enero de 2004, los **trabajadores del sector privado** percibirán un aumento salarial de \$ 50 no remunerativo (lo cual hace que no incida sobre el Coeficiente de Variación Salarial). Esta mejora recae sobre aproximadamente seis millones de trabajadores. También se dispuso aumentar de \$ 300 a 350 el **salario mínimo vital y móvil**, que perciben unos 450.000 asalariados privados.

Asimismo, a partir de enero del año próximo el **haber mínimo jubilatorio** se incrementará de \$ 220 a 240, significando un alza promedio de \$ 18,80 por mes y comprendiendo a unos 2 millones de jubilados sobre un total de 3,4 millones de beneficiarios.

En lo referente al **adelanto de pagos**, los jubilados percibirán el medio aguinaldo durante diciembre junto con el pago de los haberes de noviembre. También se les adelanta una semana el pago de los haberes corrientes.

El Gobierno dispuso un "aporte solidario" por única vez de \$ 50 para los 2,2 millones de beneficiarios de planes Jefas y Jefes de Hogar, que se cobrará entre el 10 y el 23 de diciembre, asemejándose a una suerte de aguinaldo.

Los beneficiarios del seguro por desempleo y su grupo familiar primario -unas 243.000 personas- tendrán acceso a una **prestación médico asistencial**.

Para los **empleados estatales**, que mantienen sus salarios congelados, la única mejora sería el adelanto del cobro del aguinaldo (que se verificaría en la cuarta semana de diciembre) y de los haberes de noviembre y diciembre.

PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista de noviembre se estima levemente positiva. De confirmarse esta tendencia, se arribaría a una inflación anual apenas superior a 4%, ostensiblemente menor al 41% registrado en 2002.

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

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



SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

- El secretario de Agricultura adelantó que se espera una exportación del complejo agroindustrial (productos primarios y manufacturas de origen agropecuario) de u\$s 16.418 millones para la totalidad de 2003. Ese monto representaría un incremento de 30% en relación con 2002 y de 12% en comparación con 1998, año en que se registró el mayor volumen de esas exportaciones en toda la década del 90.
- En una reunión realizada entre el ministro de Economía y el titular de Confederaciones Rurales Argentinas (CRA), el ministro admitió la posibilidad de introducir bajas en las retenciones, comenzando con aquellas producciones que tengan problemas de rentabilidad. Condicionó la medida, sin embargo, a una mejora de las cuentas públicas.
- Estados Unidos aplicó nuevas normas para la importación de alimentos en el marco de su política de control del bioterrorismo. Según las nuevas disposiciones, que reconocen un plazo de transición de cuatro meses para ser instrumentadas, habrá que registrar las plantas que exporten al mercado estadounidense a través de un agente residente en ese mercado y dar aviso previo del envío de productos. Las ventas argentinas que caerán bajo las nuevas disposiciones alcanzan a u\$s 740 millones.

Probable evolución del ciclo ganadero

El **precio del kilo vivo de novillo** en el mercado de Liniers se mantuvo durante octubre casi igual al mes anterior, pese a la caída de la oferta de cabezas de esa categoría. Los analistas han comenzado a observar con preocupación la posibilidad de enfrentar una **etapa de liquidación** del stock ganadero. La combinación de la sequía y el avance de la agricultura, por los buenos precios de la soja, están forzando la reducción de las existencias de ganado. La **faena de hembras** en octubre llegó a 54%, mientras que el promedio del año fue de 44%. El porcentaje de octubre es cercano al máximo de los últimos trece años, que se registró en 1996. Otro síntoma que preocupa es la profundización de la caída en el **peso de los animales**. En octubre la fuerte incidencia de los novillitos llevó a que el peso promedio de la hacienda cayera casi en 25 kilos, lo que resulta en un menor nivel de procesamiento de carnes, pese a que la faena creció ligeramente.

Según algunos analistas, las condiciones de los campos por **la sequía** llevarían a una reducción de no menos de un millón de terneros en las pariciones del año próximo. Este pronóstico puede empeorar si las condiciones climáticas no mejoran. La caída de la producción de terneros, dicen los especialistas, llevaría a una disminución de la faena para 2005 y 2006, con el consiguiente aumento de los precios. En esa época, además, la Argentina podría estar en condiciones de reabrir los mercados de carnes que todavía están cerrados. El mayor precio sería un factor adverso para la competitividad del país en el rubro.

Brasil reabrió su mercado a las carnes argentinas, "maduradas y desosadas". La única excepción es para productos provenientes de Salta, Jujuy y Formosa. Esta decisión podría estimular la reapertura del **mercado chileno** a las ventas argentinas. La expectativa es que ese país acepte también un criterio regional de apertura, permitiendo el envío de productos de zonas alejadas del foco de aftosa. Si Chile no acepta ese criterio se deberá esperar hasta febrero -seis meses de producido el último foco- para volver a ese mercado.

La **distribución de la cuota Hilton** por parte de la SAGPyA ha desatado una fuerte polémica y un enfrentamiento con los grandes frigoríficos exportadores agrupados en el Argentine Beef Consortium (ABC). De las 28.000 toneladas que constituyen la cuota, la Secretaría sólo pudo distribuir la mitad. El resto está cubierto por distintas medidas cautelares. Los grandes frigoríficos impugnaron la distribución que realizó la Secretaría aduciendo que le fueron acordadas cuotas a empresas en quiebra y a compañías que no cumplen con sus obligaciones previsionales y sanitarias, en clara violación -dicen- a la normativa vigente. La Secretaría respondió que la impugnación del ABC es parcial, contra algunos frigoríficos, lo que no invalidaría la distribución que realizó oportunamente.

Favorables perspectivas agrícolas

En la producción y comercio de granos a nivel mundial se aprecia una clara **presión de la demanda**. Según las estimaciones realizadas en noviembre por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), la producción total de granos de todo tipo para la campaña 2003/4 alcanzaría a 1.821,47 millones de toneladas, mientras que la demanda llegaría a los 1.917,04 millones. La diferencia se cubriría con una baja de los stocks finales e implicaría la continuidad de los altos precios.

Los stocks finales de **trigo** cayeron de 130 a 126 millones de toneladas, según las últimas estimaciones. Para la Argentina, la estimación pasó de 13,5 millones de toneladas a 13 millones.

El sostenido aumento del consumo mundial de **maíz** llegaría al récord de 633 millones de toneladas. La producción, que alcanzaría un récord de 609 millones de toneladas, no alcanzaría a cubrir las necesidades del consumo. El stock final, según las estimaciones del USDA, quedaría en el mínimo de 76 millones de toneladas. La misma fuente disminuyó la estimación de producción de la Argentina a 14 millones de toneladas, frente a las 16 millones calculadas en octubre. La falta de humedad hace que los pronósticos de siembra muestren una sensible caída en relación con el año anterior. Las superficies que no se siembran con maíz o con girasol pasarían a ser implantadas con soja.

En el caso de la **soja**, el USDA reajustó al alza la estimación de rindes de la Argentina. En octubre calculó que se cosecharían 37 millones de toneladas; en noviembre subió el estimado a 38 millones. Paralelamente, volvió a recortar el resultado de la cosecha de Estados Unidos. El stock final de soja de ese país es hoy el menor desde 1976/77, lo que llevó a que los precios subieran entre 9 y 10%, con respecto al mes anterior. Pese a los altos precios, **China** se ha transformado en un fuerte importador; previéndose que en 2003/2004 comprará en el mercado mundial alrededor de 22 millones de toneladas.

Para muchos analistas locales, el cálculo de mayor producción de soja para la Argentina realizado por el USDA está sobreestimado, como consecuencia de que se realizó sobre la base del desplazamiento del maíz y el girasol hacia la soja, sin tener en cuenta que la soja de segunda (cuyo período de siembra se extiende hasta mediados de diciembre) es de rendimientos inferiores. Los analistas locales señalan que si bien la Argentina podría obtener una cosecha récord, ésta sería de 37 millones de toneladas, en lugar de los 38 estimados por el USDA.

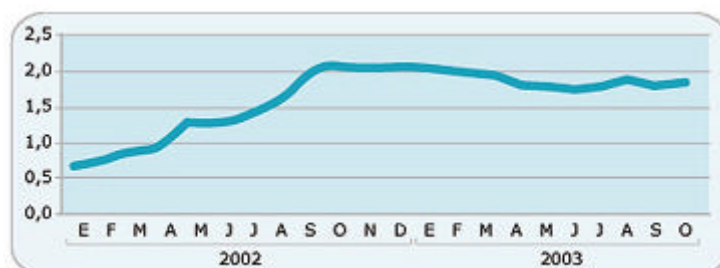
La muy buena situación del agro se ve expresada en el mayor nivel de **compras de bienes de capital**. En los primeros ocho meses de este año las importaciones de este tipo de bienes para el agro fueron de u\$s 138 millones frente a los 17 millones registrados en igual período de 2002. En el mercado interno la demanda se muestra también muy activa. Según una estimación del INTA, las ventas de tractores crecerán 80% en 2003 en relación con el año anterior y las de cosechadoras, 100%. Para impulsar la demanda, las provincias de Córdoba y Santa Fe (se espera que en algún momento se agregue Buenos Aires) solicitarán al Gobierno nacional un paquete de estímulos que incluiría beneficios impositivos y ayuda crediticia con tasas subsidiadas a productores. Pedirán también que se mantenga el reintegro del 14% para la venta de maquinaria de fabricación local.

PERSPECTIVAS

- La evolución del clima en las próximas semanas definirá el nivel final de la cosecha fina. En lo que respecta al trigo, la caída en la productividad unitaria, según cálculos de la Bolsa de Cereales, sería de 26,5% en comparación con el año anterior.
- Según las últimas estimaciones, la cosecha de maíz está retrasada en 16 %, la de girasol en 17% y la de soja en 5%, en comparación con el año pasado. Buena parte de los productores que no sembraron maíz podrían volcarse a la soja.
- La situación mundial de producción de granos para la campaña 2003/4 augura precios firmes y sostenidos, especialmente para trigo, maíz, girasol y, sobre todo, soja.

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

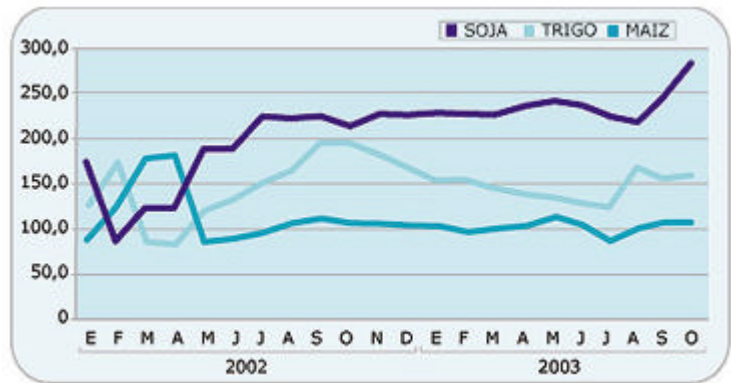
Año	2002	2003
E	0,751	2,015
F	0,879	2,011
M	0,922	1,957
A	1,301	1,872
M	1,286	1,839
J	1,367	1,836
J	1,539	1,844
A	1,934	1,913
S	2,065	1,859
O	2,040	1,877
N	2,071	----
D	2,091	----



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
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
F	155,7	100,4	224,8
M	146,5	105,1	224,0
A	144,0	105,7	231,9
M	146,08	108,02	241,67
J	135,9	107,2	240,8
J	135,4	97,8	228,6
A	155,0	100,7	221,3
S	151,2	104,0	244,9
O	152,0	104,0	281,0



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

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- La producción manufacturera retomó impulso en octubre, mes para el cual la estimación del INDEC incluyó subas desestacionalizadas de 2,6% respecto del mes precedente y de 16,0% frente a octubre de 2002.
- La actividad industrial se ubica así en los niveles de comienzos de 1999, superiores a los registrados en los tres años siguientes.
- En los primeros diez meses del año, los rubros con mejor desempeño productivo frente a igual lapso de 2002, fueron los de tejidos (88,6%), metalmecánica excluido automotores (64,2%), hilados de algodón (63,5%) y cemento (30,9%). Sólo dos rubros mostraron un menor nivel de actividad: productos lácteos (-11,2%) y fibras sintéticas y artificiales (-2,2%).

Mayor utilización de la capacidad instalada

La utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera se ubicó **en octubre en 69,1%**, según la serie elaborada por el INDEC.

Dicha utilización comenzó a recuperarse a partir del II trimestre de 2002, tendencia que continúa hasta la actualidad.

En los **primeros diez meses** del año, la industria operó a 64,2% de su capacidad instalada, superando el 54,7% registrado en igual lapso de 2002.

Los **bloques industriales** que presentaron en octubre un **mayor uso** de su capacidad fueron los de industrias metálicas básicas (96,5%), papel y cartón (86,3%) y refinación del petróleo (86,3%).

En el otro extremo, los bloques que exhibieron los **menores grados** de utilización fueron los de vehículos automotores (26,2%), minerales no metálicos (55,6%) y metalmecánica excluido automotores (59,3%).

Cabe señalar que el bloque de productos alimenticios y bebidas, que es el de mayor ponderación -24,4%- en esta serie y en el Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC, mostró en octubre un nivel de utilización de 72,6%.

Con respecto a las **expectativas empresariales** para noviembre, respecto del mes precedente, 21,8% de las empresas prevé una mayor utilización de la capacidad instalada, mientras que 7,3% estima una disminución y el resto no espera cambios.

Evolución positiva en la industria de la construcción

De acuerdo al Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), elaborado por el INDEC, en **setiembre** último se observaron aumentos desestacionalizados de 3,5% respecto del mes anterior y de 38,5% frente a setiembre de 2002.

La variación acumulada en los **nueve primeros meses** del año -con relación a igual lapso de 2002- fue positiva en 37,5%.

Finalizado el **III trimestre** del año, en el mismo se verificaron incrementos de 4,5% desestacionalizado respecto del trimestre precedente -sexto trimestre consecutivo con aumento- y de 40,8% frente al III trimestre de 2002.

Las **ventas de insumos** al sector registraron en setiembre -con respecto al mes anterior- variaciones en general positivas: 44,2% en asfalto, 19,4% en hierro redondo para hormigón, 15,3% en pinturas, 14,1% en cemento y 9,0% en ladrillos huecos, mientras que se observó una disminución de 7,7% en pisos y revestimientos cerámicos.

La **superficie a construir** registrada en los permisos de edificación privada en una nómina representativa de 42 municipios, presentó en setiembre subas de 7,1% con relación al mes anterior y de 39,7% frente a igual mes de 2002. Durante los primeros nueve meses del año se verificó un incremento de 63,4%.

La desagregación del ISAC por **bloques** muestra en setiembre -respecto del mes precedente-, que los mayores aumentos de la actividad se dieron en obras viales (24,8%) y otras obras de infraestructura (14,9%), mostrando el mayor dinamismo relativo de las obras públicas. También presentaron incremento los bloques de edificios para destinos varios (14,3%), edificios para viviendas (7,7%) y construcciones petroleras (3,9%).

Automotores: aumenta la producción y disminuyen las ventas

Según informara la Asociación de Fabricantes de Automotores (Adefa), en **octubre** la **producción** presentó aumentos de 2,2% respecto del mes precedente y de 3,9% frente a octubre de 2002.

Las 16.757 unidades producidas en el mes estuvieron compuestas por 10.186 automóviles, 5.737 utilitarios, 824 vehículos de transporte de cargas y 10, de pasajeros.

Las **ventas** de las empresas terminales a concesionarios disminuyeron en octubre 8,7% respecto del mes anterior y subieron 191,6% frente a igual mes de 2002. En octubre ya se habría comenzado a observar cierta caída estacional de las ventas, debido a la proximidad de fin de año y el consiguiente cambio de modelo.

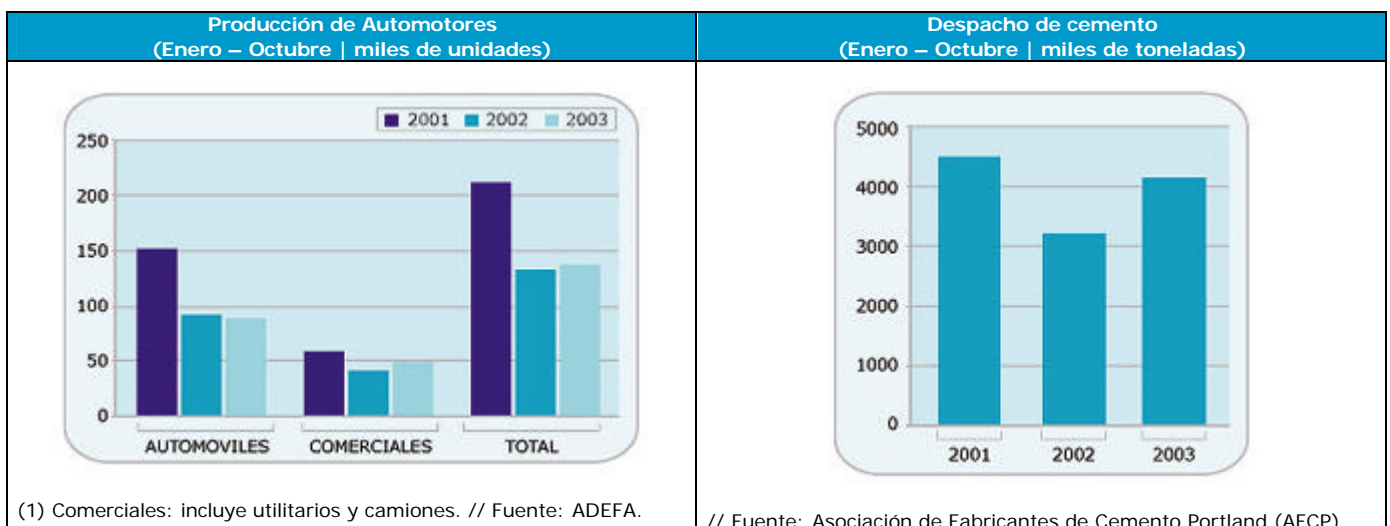
De las 17.078 unidades vendidas, el 60,4% fueron vehículos importados y el 39,6%, vehículos nacionales.

Las **exportaciones** realizadas en octubre -8.838 unidades- representaron reducciones de 11,6% respecto del mes precedente y de 22,7% con relación a igual mes de 2002.

En el período **enero-octubre** del corriente año -respecto de igual lapso de 2002- se verificaron incrementos de la producción (3,7%) y de las ventas a concesionarios (75,0%), en tanto que se contrajeron las exportaciones (-11,9%). Estas recibieron el impacto de la menor demanda de Brasil, a pesar del aumento de las colocaciones en otros mercados del exterior.

PERSPECTIVAS

- Puede estimarse para los próximos meses una continuación de la tendencia creciente de la producción manufacturera a partir de diversos factores que impulsarían la demanda de bienes industriales: una persistente reactivación de la construcción, la favorable evolución de la actividad agrícola, un cierto incremento de la masa salarial y previsional, una prosecución del reanimado proceso de inversión y una probable expansión del nivel de actividad en Brasil.
- Las expectativas empresariales relevadas por el INDEC en la industria de la construcción para el último trimestre del año, apuntan de modo predominante a un aumento del nivel de actividad, tanto en materia de obras públicas (53,6% de saldo positivo de respuestas) como de obras privadas (33,4%).
- El Ministerio de Economía tiene bajo análisis dos medidas para alentar las inversiones -que pueden ser alternativas entre sí- y que se refieren a la amortización acelerada para el impuesto a las ganancias y el diferimiento del IVA en la compra de bienes de capital y otras inversiones.



SECTOR EXTERNO**SITUACION**

- La evolución del comercio exterior mostró en setiembre, como aspectos destacables, un aumento de 167% en las importaciones de bienes de capital y un incremento de 7% en las exportaciones de manufacturas de origen industrial a Brasil, en ambos casos con relación a setiembre de 2002.
- En los primeros nueve meses del año el balance comercial acumuló un saldo positivo de u\$s 12.593 millones, levemente inferior al superávit de 12.744 millones alcanzado en igual lapso de 2002.
- Los avances efectuados en noviembre con respecto a las negociaciones en el ámbito del proyectado ALCA y entre el Mercosur y la Unión Europea, no han despejado aún las incógnitas existentes sobre los contenidos básicos de liberalización que contendrían esos acuerdos.

Se acordaron las bases para un ALCA más limitado

En la VIII Cumbre Ministerial del ALCA, realizada el 20 de noviembre en Miami, se acordó un **nuevo esquema de negociación** para la integración, menos ambicioso que el lanzado en 1994 y que básicamente incluye:

- un acuerdo de liberalización mínimo, común para todos los países,
- con distintos plazos de adaptación para cada país de acuerdo a sus necesidades y
- permitir a los países avanzar en convenios más profundos de liberalización, a nivel bilateral y regional.

El consenso alcanzado contó con el impulso principal de Brasil y Estados Unidos, en tanto que no satisfizo plenamente a países que ya tienen firmados tratados de libre comercio con Estados Unidos, como Canadá, México, Chile y Costa Rica, los cuales pretendían alcanzar un acuerdo más amplio que el logrado.

El **cronograma del acuerdo** alcanzado comprende:

- una reunión en febrero próximo en Puebla, México, para negociar los contenidos de las diversas áreas de liberalización: agricultura, inversiones, servicios, propiedad intelectual, acceso a mercados, compras gubernamentales, política de competencia y solución de controversias;
- setiembre de 2004, como fecha límite para llegar a un acuerdo sobre acceso a mercados, y
- enero de 2005, para la entrada en vigencia del denominado "ALCA flexible".

Programa para un acuerdo Mercosur-Unión Europea

La Unión Europea (UE) y el Mercosur acordaron el 12 de noviembre en Bruselas un **programa de negociaciones** con el propósito de alcanzar un acuerdo de libre comercio.

El programa prevé la realización de dos primeras reuniones, en Bruselas a principios de diciembre próximo y en Buenos Aires a mediados de febrero de 2004. En esos encuentros las conversaciones se concentrarán en las modalidades de acceso a mercados agrícolas, industriales, servicios e inversiones.

En abril de 2004 se llevará a cabo en Bruselas la tercera reunión, en la que ambos bloques presentarán sus **ofertas cuantitativas** sobre el acceso a los mercados, tanto en materia agrícola como para las compras gubernamentales, tema este último de especial interés para los europeos. Los mecanismos de acceso deberán estar interrelacionados con el avance de las negociaciones en la Organización Mundial de Comercio (OMC).

En mayo del año próximo se reunirán ambas partes en Guadalajara, México, para efectuar un balance de los trabajos realizados.

Para **octubre de 2004** se intentará aprobar el acuerdo de libre comercio en una reunión ministerial, si bien no se ha descartado la posibilidad de continuar las negociaciones más allá de esa fecha.

Alta concentración geográfica de las exportaciones argentinas

Las exportaciones de mercancías por u\$s 25.700 millones en 2002, se distribuyeron muy asimétricamente entre las 24 jurisdicciones del país (23 provincias y Ciudad de Buenos Aires).

El alto grado de concentración se evidencia en que **dos terceras partes** del valor total exportado corresponden a sólo **tres provincias**: Buenos Aires (35,9%), Santa Fe (19,0%) y Córdoba (10,9%). El resto de las jurisdicciones en ningún caso alcanza a 5% del total.

Adicionalmente, si se suman las exportaciones de las 18 jurisdicciones que menos exportan, el monto resultante representa sólo 14,4% del total exportado por el país.

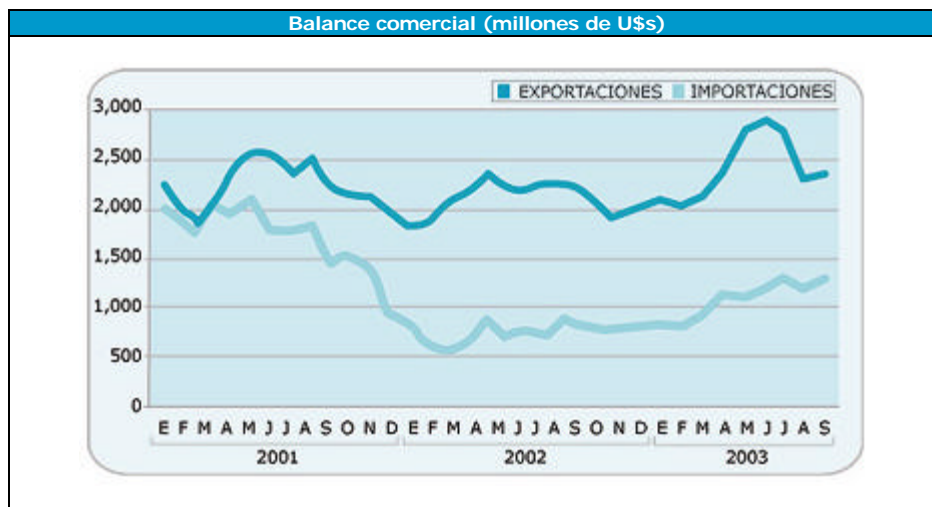
Casi todas las provincias, además de vender poco al exterior, son básicamente exportadoras de bienes primarios (como Catamarca, Santiago del Estero, La Pampa, Chaco y Entre Ríos) o de combustibles y energía (como Neuquén, Tierra del Fuego, Formosa y Santa Cruz).

También se observan jurisdicciones que si bien exportan mayoritariamente manufacturas de origen industrial (MOI), tienen una muy escasa participación en las exportaciones totales del país. Así, las ventas externas de la Ciudad de Buenos Aires están compuestas en 80,1% por MOI y las de San Luis, en 52,1%, pero cada una de estas jurisdicciones participa en sólo 1% o menos del total exportado.

Las **exportaciones de MOI** se hallan aún más concentradas que el total de exportaciones del país. En 2002, correspondió a la provincia de Buenos Aires 61,0% del total de MOI exportadas, 8,0% a Santa Fe, 6,7% a Córdoba y 4,4% a Chubut.

PERSPECTIVAS

- La Secretaría de Comercio Exterior estimó hacia fines de octubre que el corriente año cerraría con un superávit comercial de u\$s 17.400 millones, como resultado de exportaciones por 29.800 millones e importaciones por 12.400 millones. Los supuestos de la estimación son que se mantendría en el segundo semestre la dinámica observada en la primera mitad del año por las ventas y compras al exterior, si bien la muy fuerte alza reciente de estas últimas podría reducir un poco la magnitud del superávit.
- Existe una serie de medidas tomadas en el exterior que se ciernen negativamente sobre la competitividad de las exportaciones argentinas: las modificaciones impositivas de Brasil, que encarecerían nuestras colocaciones en ese mercado; los nuevos requisitos estadounidenses para el ingreso de productos alimentarios, y los controles fitosanitarios para la madera del embalaje ("pallet") impuestos a las importaciones en la Unión Europea y el Nafta.
- Los indicios de los últimos meses apuntan a afirmar una recuperación del nivel de actividad económica en Brasil -además de la última baja de la tasa de interés de referencia-, lo cual debería redundar en un incremento de las exportaciones argentinas, especialmente de manufacturas de origen industrial.



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

Denominación	Valor		Variación
	2002 (1)	2003 (2)	%
Total General	19.264	22.126	15
* Productos primarios	4.375	5.488	25
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	5.927	7.177	21
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	5.719	5.560	-3
* Combustibles y energía	3.243	3.901	20

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

Importaciones por grandes rubros (Enero - Septiembre millones de U\$s)			
Denominación	Valor		Variación
	2002 (1)	2003 (2)	%
Total General	6.520	9.533	46
* Bienes de capital	907	1.549	71
* Bienes Intermedios	3.135	4.559	45
* Combustibles y lubricantes	372	407	9
* Piezas y accesorios para bienes de capital	1.111	1.551	40
* Bienes de consumo	872	1.153	32
* Vehículos automotores de pasajeros	117	306	162
* Resto	7	8	14

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

SECTOR PUBLICO

SITUACION

- La recaudación impositiva de octubre alcanzó a \$ 6.285 millones, que representan un incremento de 31,9% en comparación con igual mes del año pasado.
- El comportamiento de la recaudación impositiva, sumado a un férreo control del gasto, posibilitaron el ahorro que el Estado acumuló entre enero y octubre, que ascendió a \$ 8.118 millones, en tanto que la meta pactada con el FMI para todo 2003 fue fijada en 7.789 millones.
- En base a estos resultados, que mostraron un sobrecumplimiento en los compromisos de superávit fiscal y todas las metas indicativas, la primera revisión del acuerdo por parte del FMI finalizó a mediados de noviembre con la aprobación por parte del organismo internacional.

Incremento de la recaudación a menor ritmo

La recaudación impositiva de **octubre** alcanzó a \$ 6.284,6 millones, que representan un incremento de **31,9%** en comparación con igual mes del año pasado, debido a la importante recaudación del impuesto al valor agregado y de las retenciones a las exportaciones, a lo que se agregó un mejor cumplimiento fiscal.

El **impuesto al valor agregado** aportó un total bruto de \$ 2.413,5 millones, 35,8% más que hace un año, que además de constituirse en un nivel récord, le permitió al Gobierno incrementar la devolución del tributo a los exportadores y otros contribuyentes, ya que la misma alcanzó a 492,7 millones, 39,6% más que en octubre de 2002.

Del lado del comercio exterior, las **retenciones a las exportaciones**, aportaron \$ 820,5 millones, 34,8% más que hace un año. El volumen y el precio récord de la soja explica gran parte del crecimiento de este impuesto.

Por su parte, el **impuesto a las ganancias** recaudó \$ 1.094,2 millones, que significaron un incremento de 28,9% respecto de octubre de 2002, en tanto que bienes personales, con una recaudación de 139 millones, más que duplicó su monto.

La recaudación en concepto de impuesto a los **créditos y débitos bancarios** alcanzó a \$ 556,3 millones y llegó así al nivel más alto de recaudación desde su creación. Según la AFIP, este crecimiento, que alcanzó a 20,3% con respecto a octubre de 2002, sería resultado del aumento de la actividad económica y de la mayor utilización del cheque como instrumento de pago, a raíz de la importante baja producida en la circulación de las cuasi monedas.

Los ingresos del **sistema de seguridad social** también se vieron favorecidos como consecuencia del mayor empleo registrado y del incremento de \$ 200 en las remuneraciones, totalizando \$ 834,1 millones, 12,6% más que en octubre de 2002.

En cuanto a la **distribución por jurisdicciones** del producido de la recaudación, a la administración nacional, con \$ 3.745,4 millones, le correspondió 34,1% más que en igual mes de 2002. Las provincias, por su parte, percibieron 1.409,0 millones, que representaron un incremento de 41,5%. El sistema de seguridad social recibió \$ 791,9 millones, 9,2% más que en octubre del año anterior.

De esta forma, la recaudación acumulada en los **diez primeros meses** del año llegó a \$ 59.128,7 millones, con un alza de 45,5% respecto a igual período del año pasado.

Se aprobaría con cambios el proyecto de reformas al monotributo

El Congreso tratará de aprobar antes de fines de noviembre el proyecto de ley que introduce reformas al régimen de monotributo y que fueron comprometidas con el Fondo Monetario Internacional, aunque lo harían modificando el proyecto oficial.

La discusión pasará, entre otros aspectos, por la **forma en que se distribuirán los ingresos** que recaude la AFIP con los aportes de los monotributistas y que se dirigen a la Tesorería, al sistema previsional y al sistema de salud.

El proyecto oficial prevé una mayor contribución a la Tesorería que a las otras áreas, pero la posición de los legisladores sería la de establecer garantías de que el sistema de salud no perciba menos que lo que recibe ahora.

Otro tema motivo de posiciones encontradas es el del **valor de las cuotas**. Los legisladores son partidarios de dejarlas en su nivel actual, pero modificando las reglas de juego al proponer cambios en las categorías y la obligatoriedad de que el contribuyente aporte al sistema de salud. Los legisladores tampoco avalarían facultades especiales para la AFIP, para subir o bajar las cuotas en 50%.

Por su parte, **la oposición** pone como condición para la aprobación del proyecto -el último pendiente de aprobación del paquete antievasión enviado por el Ejecutivo al Congreso- que se incluya un plan de facilidades de pago para monotributistas y autónomos, que abarcaría todas las deudas declaradas y no pagadas o las deudas no declaradas por monotributistas y autónomos. Este plan, según la AFIP, abarcaría a unos 600 mil contribuyentes.

Superavit de la Tesorería

Durante el mes de **octubre** las cuentas del sector público mostraron como resultado un superávit primario (o sea, sin computar los pagos de intereses de la deuda pública) de \$ 968 millones. Este monto representa un sobrecumplimiento mensual de \$ 432 millones.

El ahorro que el Estado acumuló **entre enero y octubre** es un récord, ya que ascendió a \$ 8.118 millones, en tanto que la meta pactada con el FMI para todo 2003 fue fijada en 7.789 millones.

En los primeros diez meses del año el **sobrecumplimiento** de la pauta fiscal fue de \$ 1.190 millones que, según el Ministerio de Economía, se destinarán al pago de una asignación extraordinaria de \$ 50 a los beneficiarios de los planes de ayuda social, el pago anticipado de aguinaldos a jubilados y estatales y un aumento de la jubilación mínima.

Finalizó la primera revisión del acuerdo con el FMI

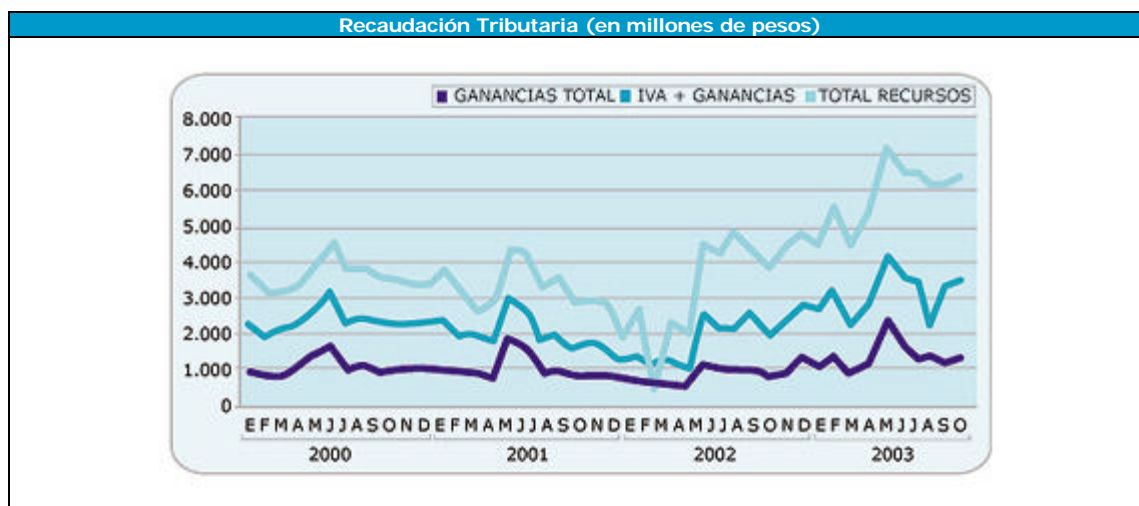
A mediados de noviembre finalizó, con la aprobación por parte del Fondo Monetario Internacional, la primera revisión del acuerdo, que mostró un **sobrecumplimiento** en los compromisos de superávit fiscal y todas las metas indicativas.

En el documento de cierre de la revisión se mencionan como temas pendientes los siguientes:

- la aprobación del proyecto de ley que introduce cambios en el monotributo;
- la modificación a la Ley Penal Tributaria, para incorporar la figura de asociación ilícita en los delitos de evasión, y
- la eliminación de los planes de competitividad, proyecto de ley que da de baja a los mismos y que cuenta con media sanción de la Cámara de Diputados.

PERSPECTIVAS

- Manteniendo la recaudación los niveles de los últimos meses, se alcanzaría la respectiva meta anual acordada con el FMI.
- Según las proyecciones que maneja el Ministerio de Economía, en noviembre habría un superávit primario de unos \$ 400 millones, en línea con lo pautado con el FMI aunque para diciembre ese nivel bajaría un poco como consecuencia del pago del aguinaldo a los empleados públicos y los jubilados, en el corriente año.



Sector Público Nacional no financiero, base caja (enero - septiembre | en millones de pesos corrientes)



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

ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- Después de un tercer trimestre del año con un crecimiento anualizado de 7,2% en la economía estadounidense, la Reserva Federal mantuvo recientemente la tasa de interés de referencia en 1% anual, en tanto que se informó para octubre una reducción de las ventas minoristas y un leve aumento de la producción industrial.
- La economía de la eurozona habría tenido un leve crecimiento en el III trimestre del año -tras contraerse en los dos trimestres previos-, impulsada por los incrementos del PIB de Alemania y Francia, en tanto que el Banco Central Europeo dejó sin cambios en noviembre las menores tasas de interés en más de medio siglo.
- Existen indicios de que se está consolidando la recuperación de la economía japonesa, cuyo PIB ha aumentado en los últimos seis trimestres (3,9% en abril-junio), impulsado principalmente por el alza del consumo, en tanto se han reducido significativamente los préstamos incobrables informados por los bancos.

Evolución de la desigualdad en América Latina

A fines de octubre, el **Banco Mundial** (BM) presentó un estudio sobre la desigualdad en América Latina y el Caribe, que mide la evolución entre **principios de los años 90 y los primeros años de la década actual**, en un subcontinente considerado el más desigual del mundo.

El estudio mide la equidad en la distribución del ingreso según el **índice de Gini**, de acuerdo al cual el cero equivale a una igualdad total y el 100 supone que una sola persona recibe todo el ingreso generado.

El índice de desigualdad latinoamericana supera en 10 puntos al de Asia, en 17,5 a los 30 países desarrollados de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) y en 20,4 a los países ex comunistas de Europa del Este.

Otra comparación revela que el décil o décimo más rico de la población latinoamericana recibe 48% del ingreso total, mientras que el décil más pobre percibe el 1,6%. En los países industrializados esos porcentajes son, respectivamente, de 29,1% y de 2,5%.

Para el conjunto de la región considerada, el coeficiente de Gini descendió durante dicho lapso en 0,4 punto, lo cual equivale prácticamente a una **estabilidad en promedio** de la situación de inequidad.

En el citado período de estudio, algunos países con problemas históricos en esta materia, como **Brasil y México**, experimentaron una leve mejora (de aproximadamente dos puntos del índice de Gini).

En cambio, otros países relativamente equitativos en el contexto de la región, incluidos la **Argentina, Uruguay y Venezuela**, han experimentado aumentos de la desigualdad.

Con relación a **la Argentina**, la desigualdad ha aumentado "dramáticamente", según el BM, pasando de 44,7 puntos en 1992-cuando se ubicaba en el tercer mejor lugar, detrás de Uruguay y Venezuela-, a 48,2 en 1996, a 49,5 en 1998 y a 52,2 en 2001, antes de que la crisis se intensificara sobremanera.

Considerando un conjunto de 14 países de la región, los cuatro países con **menores índices de desigualdad** (Gini) eran a principios de la presente década Uruguay, Costa Rica, Venezuela y Perú -la Argentina en el sexto lugar-, en tanto que con **los mayores índices** se situaban Colombia, Bolivia, Chile y Brasil, éste último el peor ubicado.

Políticas para reducir los niveles de inequidad

Según el **Banco Mundial** (BM), una mayor inequidad social significa una mayor **pobreza** y, en el tiempo, suele implicar una menor tasa de reducción de la pobreza.

El organismo considera que la mala distribución de la riqueza también contrae el ritmo de crecimiento económico. También existen evidencias, señala, de que la desigualdad social está asociada al conflicto y la violencia. Asimismo, reduce la capacidad de las economías para responder con efectividad a las crisis.

Durante la exposición del informe, el economista jefe del BM sostuvo que el factor clave para reducir la larga trayectoria de desigualdad en América Latina es **"emprender una reforma institucional"** y "depende de un fuerte liderazgo y la creación de amplias coaliciones políticas". Unas "reformas truncadas" en la región significan "un Estado del bienestar elitista".

El documento del BM recomienda al respecto una serie de **acciones**: mayor apertura de las instituciones políticas y sociales; políticas e instituciones económicas guiadas por el criterio más igualitario, y un acceso creciente de la población a los servicios públicos, especialmente la educación, la salud y la infraestructura.

Pronóstico sobre los precios de las materias primas agrícolas

Según un reciente estudio de **"The Economist Intelligence Unit"** -la consultora del grupo "The Economist"-, los precios de las materias primas agrícolas deberían seguir subiendo en 2004 y 2005.

El estudio afirma que pese a su volatilidad, dichos precios tendrían una tendencia a la suba en el resto de 2003 y en 2004 y 2005, debido a un fuerte **crecimiento económico** y a los daños ocasionados a las cosechas por las **sequías** en el corriente año.

Para **2004**, las previsiones de la consultora indican las siguientes variaciones respecto del presente año:

- el índice compuesto de productos de alimentación y para bebidas aumentaría 4,4%, la tercera suba anual consecutiva;
- los precios de los cereales (trigo, maíz, arroz, cebada) subirían 8,9% y los de oleaginosas (colza, soja, palma, coco) crecerían 5,8%;
- las cotizaciones del cacao, café, té y azúcar disminuirían en más de 7%.

Para **2005**, los cereales serían una vez más el elemento motor del alza de precios -estimulada por un fuerte incremento de la demanda mundial- y las materias primas para bebidas también aportarían a la suba, en tanto que los precios de las oleaginosas y el azúcar retrocederían, aunque poco.

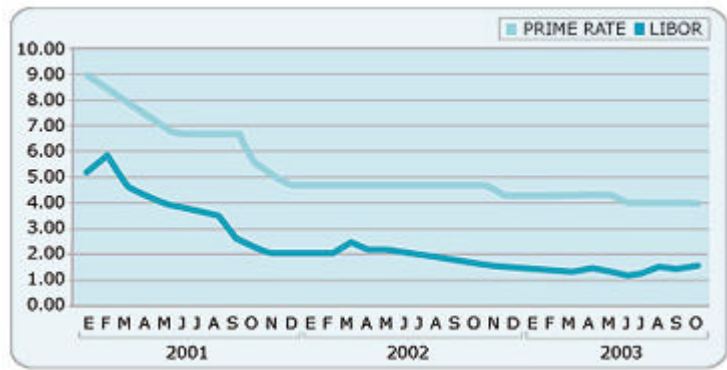
Las estimaciones sobre los futuros precios de este tipo de productos están lógicamente condicionadas -entre otros factores- por la evolución de los factores climáticos y en bastantes casos, por el rumbo que tomen las negociaciones en curso en el ámbito de la Organización Mundial de Comercio (OMC).

PERSPECTIVAS

- En medio de indicadores que afirman una recuperación económica en Estados Unidos que aún no ha reducido significativamente la desocupación, existen ciertos temores a que se debilite la reactivación cuando se agote el impacto del recorte de impuestos, si bien 56 economistas encuestados por Bloomberg señalaron una tasa de crecimiento económico de 4,1% para 2004.
- En un marco de avances en la reestructuración de las empresas y una fuerte suba de la bolsa en los últimos meses, se espera que el PIB japonés continúe en 2004 su evolución positiva, a la vez que se iría progresando con respecto al problema de la deflación instalada desde 1999.
- Ya anunciado un próximo acuerdo "preventivo" de Brasil con el FMI -que disminuye sus amortizaciones del próximo año con el organismo- y tras la nueva reducción oficial de la tasa de interés de referencia, las expectativas predominantes apuntan a un incremento del nivel de actividad en los próximos meses, en un contexto de baja de las proyecciones de inflación.

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
F	1,34	4,25
M	1,23	4,25
A	1,26	4,25
M	1,21	4,25
J	1,10	4,00
J	1,15	4,00
A	1,20	4,00
S	1,18	4,00
O	1,23	4,00



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

Tipos de cambio en el exterior (1)

Euro/u\$s					
2001 D	1,124	2002 E	1,165	2003 E	0,932
		F	1,151	F	0,927
		M	1,149	M	0,920
		A	1,105	A	0,890
		M	1,075	M	0,850
		J	1,011	J	0,900
		J	1,023	J	0,890
		A	1,020	A	0,910
		S	1,013	S	0,858
		O	1,009	O	0,863
		N	1,006	N	
		D	0,953	D	

Euro / U\$s

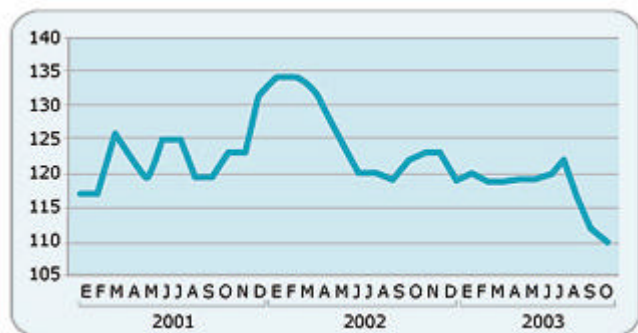


// Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2001 E	117	2002 E	134	2003 E	120
F	117	F	134	F	118
M	126	M	133	M	118
A	122	A	129	A	119
M	119	M	124	M	119
J	125	J	120	J	120
J	125	J	120	J	121
A	119	A	119	A	117
S	119	S	122	S	112
O	123	O	123	O	110
N	123	N	123	N	
D	132	D	119	D	

Yen / U\$s



(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

INFORMACION ESTADISTICA

Estimador Mensual de Actividad Económica (a precios de mercado de 1993)

Período	IVF (*) Serie Original 1993=100	Var. % respecto a igual período del año anterior	IVF (*) Serie Desestacionalizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior	IVF (*) Serie Tendencia Suavizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior
2001	111,6	-4,4				
E	107,0	0,8	118,1	-1,7	117,0	0,1
F	105,2	-2,4	117,4	-0,6	116,9	-0,1
M	116,6	-4,1	115,9	-1,3	116,5	-0,3
A	118,3	0,0	115,8	-0,1	115,9	-0,6
M	124,0	0,5	115,4	-0,4	114,9	-0,8
J	119,0	-1,0	114,0	-1,2	113,6	-1,1
J	113,7	-3,1	111,9	-1,9	112,0	-1,4
A	112,7	-4,5	109,8	-1,8	110,2	-1,6
S	107,3	-7,2	108,2	-1,5	108,3	-1,8
O	108,3	-7,3	106,3	-1,7	106,3	-1,8
N	107,0	-8,6	105,2	-1,0	104,4	-1,8
D	100,4	-15,5	101,5	-3,5	102,6	-1,7
2002	99,2	-11,1				
E	88,9	-16,9	99,3	-2,2	101,1	-1,5
F	88,9	-15,5	99,0	-0,3	99,9	-1,2
M	97,2	-16,6	97,1	-1,9	99,1	-0,9
A	102,5	-13,3	98,6	1,6	98,7	-0,4
M	107,5	-13,3	98,6	-0,1	98,6	-0,1
J	102,5	-13,9	99,0	0,5	98,6	0,1
J	102,1	-10,2	99,0	0,0	99,0	0,4
A	100,0	-11,3	98,8	-0,3	99,5	0,5
S	99,1	-7,7	99,3	0,5	100,0	0,5
O	101,9	-5,9	100,4	1,1	100,7	0,7
N	101,4	-5,2	100,4	0,0	101,5	0,8
D	101,6	1,1	101,5	1,1	102,4	0,8
2003 E	93,0	4,6	102,3	0,7	103,2	0,8
F	93,7	5,3	103,7	1,4	104,0	0,8
M	103,3	6,3	103,7	0,0	104,8	0,7
A	109,7	7,0	104,4	0,7	105,5	0,7
M	115,3	7,3	105,4	0,9	106,1	0,6
J	111,2	8,6	105,4	0,0	106,7	0,6
J	111,0	8,7	107,2	1,7	107,2	0,4
A	108,1	8,1	107,3	0,1	107,5	0,3
S	108,4	9,4	107,3	0,1	107,7	0,2

(*) Índice de Volumen Físico// Fuente: Comunicados diarios B.C.R.A.

Agregados bimonetarios y Préstamos de las Entidades (Saldos a fin de período, en millones)

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)	
		en \$	en u\$s	Total (**)	en \$	en u\$s
2002 E	9.336	26.599	39.469	81.856	27.988	44.647
F	11.255	54.243	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	13.275	61.297	629	63.625	68.983	2.345
A	13.078	62.649	694	65.165	66.626	2.350
S	12.874	63.093	716	65.761	65.333	1.810
O	13.034	64.554	762	67.239	64.938	1.847
N	13.713	66.654	806	69.553	63.791	1.800
D	16.371	65.636	793	68.303	62.049	1.839
2003 E	16.168	67.300	882	70.106	63.447	1.716
F	16.544	68.810	1.009	72.040	62.751	1.714
M	17.021	68.804	1.050	71.915	62.469	1.717
A	17.392	70.656	1.113	73.805	62.197	1.681
M	18.191	74.488	1.248	78.061	61.810	1.631
J	19.497	77.268	1.337	81.022	61.704	1.598
J	21.097	78.766	1.432	82.964	61.271	1.529
A	22.017	79.380	1.530	83.898	57.205	1.510
S	22.297	79.480	1.635	84.239	56.585	1.509
O	22.469	83.156	1.698	88.042	55.790	1.583

(*) 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
	Con estacionalidad	desestacionalizado	Con estacionalidad	desestacionalizado	
2002 O	2,7	0,4	-4,2	-3,4	-13,4
N	0,1	3,3	0,6	2,2	-12,2
D	-2,4	2,5	10,7	8,9	-10,6
2003 E	-1,3	3,3	17,9	16,5	17,9
F	-3,1	1,1	17,0	16,6	17,5
M	11,4	1,7	25,1	21,3	20,1
A	-0,9	-0,8	15,2	19,8	18,8
M	1,9	-0,9	13,3	15,2	17,6
J	0,1	0,7	16,1	13,0	17,3
J	6,7	1,4	16,8	17,9	17,2
A	0,2	1,3	15,0	16,8	16,9
S	-0,2	-1,3	15,1	13,4	16,7
O	4,5	2,6	17,2	16,0	16,8

Fuente: INDEC.

Índice Líder - CEP

Período	Índice base 2000 = 100	Variación respecto al mes anterior (%)	Variación respecto a igual mes del año anterior (%)
2001 E	95,11	0,65	-10,07
F	85,67	-9,92	-15,98
M	85,14	-0,63	-16,96
A	82,52	-3,07	-18,33
M	82,27	-0,31	-18,45
J	78,24	-4,89	-22,44
J	73,91	-5,54	-29,28
A	71,16	-3,72	-29,78
S	65,52	-7,92	-32,92
O	62,50	-4,61	-35,04
N	64,49	3,17	-30,46
D	59,21	-8,18	-37,34
2002 E	59,84	1,06	-37,08
F	64,97	8,57	-24,16
M	74,09	14,03	-12,98
A	78,70	6,23	-4,63
M	78,62	-0,10	-4,43
J	74,20	-5,62	-5,17
J	78,28	5,49	5,91
A	79,01	0,93	11,03
S	79,16	0,20	20,82
O	80,67	1,90	29,06
N	82,57	2,36	28,04
D	83,97	1,69	41,80
2003 E	90,80	8,14	51,74
F	90,87	0,08	39,87
M	94,27	3,73	27,24
A	97,00	2,90	23,26
M	98,46	1,50	25,23
J	100,08	1,65	34,88
J	105,95	5,87	35,36
A	104,71	-1,17	32,54
S (*)	107,06	2,25	35,24

(*) Cifras preliminares.

Fuente: Centro de Estudios para la Producción (CEP), Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa. El método de elaboración de este índice fue detallado en nuestra edición N° 236 de noviembre de 2003.

Intercambio Comercial (millones de u\$s)										Tasa de desocupación en el GBA (Cdad. de Bs. As. y partidos del conurbano)		
Periodo	2001			2002(1)			2003(2)			Año	Mayo	Octubre
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo			
E	2.039	1.954	85	1.818	851	967	2.179	799	1.380	1982	5,7	3,7
F	1.840	1.754	86	1.782	628	1.154	2.122	776	1.346	1983	5,2	3,1
M	2.018	2.035	-17	2.111	593	1.518	2.247	925	1.322	1984	4,1	3,6
A	2.389	1.918	471	2.180	612	1.568	2.458	1.108	1.350	1985	5,5	4,9
M	2.566	2.082	484	2.375	862	1.513	2.777	1.083	1.695	1986	4,8	4,5
J	2.544	1.777	767	2.238	683	1.555	2.852	1.137	1.715	1987	5,4	5,2
J	2.351	1.769	582	2.264	811	1.453	2.799	1.259	1.540	1988	6,3	5,7
A	2.518	1.822	696	2.188	762	1.426	2.322	1.131	1.191	1989	7,6	7,0
S	2.199	1.432	767	2.307	719	1.588	2.370	1.315	1.055	1990	8,8	6,0
O	2.078	1.512	566	2.274	876	1.398				1991	6,3	5,3
N	2.106	1.334	773	2.180	809	1.371				1992	6,6	6,7
D	1.964	932	1.032	1.992	785	1.207				1993	10,6	9,6
Total	26.610	20.321	6.289	25.709	8.990	16.720				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
										2003	16,4	----

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

Fuente: INDEC.

Indice de Precios al Consumidor (base año 1999 = 100)									
Periodo	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	140,17	0,6	1,9
M	199,18	0,2	0,1	107,05	4,0	9,7	140,99	0,6	2,5
A	99,84	0,7	0,7	118,17	10,4	21,1	141,07	0,1	2,5
M	99,90	0,1	0,8	122,91	4,0	25,9	140,52	0,4	2,1
J	99,18	-0,7	0,1	127,36	3,6	30,5	140,40	-0,1	2,1
J	98,86	-0,3	-0,3	131,42	3,2	34,7	141,03	0,4	2,5
A	98,51	-0,4	-0,6	134,50	2,3	37,8	141,06	0,0	2,5
S	98,43	-0,1	-0,7	136,31	1,3	39,7	141,12	0,0	2,6
O	98,00	-0,4	-1,1	136,61	0,2	40,0	141,95	0,6	3,2
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)									
Periodo	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	219,35	0,4	0,4
F	105,99	0,1	0,1	119,03	11,3	27,1	220,21	0,4	0,9
M	105,29	-0,7	-0,5	134,58	13,1	34,3	218,70	-0,1	0,1
A	105,09	-0,2	-0,7	161,36	19,7	60,7	214,69	-1,8	-1,7
M	105,17	0,1	-0,6	181,24	12,3	72,3	213,33	-0,4	-2,3
J	104,70	-0,5	-1,1	196,72	8,5	95,2	213,04	-0,2	-2,5
J	104,33	-0,4	-1,5	205,83	4,7	97,5	212,96	0,0	-2,5
A	103,82	-0,5	-1,9	216,64	5,3	116,2	215,87	1,4	-1,0
S	103,37	-0,4	-2,3	221,92	2,4	121,4	215,50	-0,1	-1,3
O	101,82	-1,4	-3,7	223,21	-1,7	118,3	216,74	0,6	-0,8
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	216,00	271,28	201,43	262,09
F	107,04	107,99	106,79	92,64	117,23	114,40	117,97	141,94	217,15	267,70	203,81	259,09
M	106,32	104,90	106,70	92,14	131,32	135,39	130,24	176,18	215,83	256,60	205,07	255,13
A	106,05	104,42	106,48	92,78	156,45	166,30	153,86	223,72	212,23	242,33	204,29	245,98
M	106,28	107,33	106,01	91,05	175,32	196,83	169,64	256,57	211,40	240,34	203,76	237,95
J	105,80	106,47	105,62	90,67	190,84	215,18	184,42	271,51	211,32	243,16	202,91	234,88
J	105,30	105,53	105,23	92,06	200,33	234,73	191,25	275,75	211,62	242,80	203,39	230,02
A	104,84	104,94	104,81	90,82	211,23	261,45	197,98	285,46	214,32	254,10	203,81	235,67
S	104,35	100,41	105,39	90,92	217,10	280,95	200,24	283,32	213,81	250,72	204,07	236,92
O	102,71	94,99	104,88	90,44	218,08	275,32	202,97	285,84	215,34	255,22	204,82	234,46
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	135,5	1,0	1,0
F	95,4	-0,1	-0,1	103,0	5,5	8,4	135,6	0,1	1,0
M	95,9	0,5	0,4	107,4	4,3	4,3	136,3	0,5	1,6
A	95,9	0,0	0,4	114,4	6,5	20,4	135,6	-0,5	1,0
M	96,7	0,8	1,3	119,3	4,3	25,6	137,6	1,5	2,5
J	96,8	0,1	1,4	123,0	3,1	29,5	138,1	0,4	2,9
J	96,5	-0,3	1,0	127,8	3,9	34,5	139,6	1,1	4,0
A	96,0	-0,5	0,5	130,2	1,9	37,1	141,1	0,9	4,9
S	95,5	-0,5	0,0	132,3	1,6	39,3	142,0	0,6	5,8
O	95,3	-0,2	-0,2	133,3	0,8	40,3	-----	-----	-----
N	95,2	-0,1	-0,3	134,0	0,5	41,1	-----	-----	-----
D	95,0	-0,2	-0,5	134,2	0,1	41,3	-----	-----	-----

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