

**::: La nueva política económica. Pesificación y devaluación :::** El sector industrial ante la crisis **:::  
Impacto de la devaluación sobre los índices de precios :::** El proyecto de Presupuesto 2002 **:::  
Temas de actualidad. Ética y economía: una relación marginada.**

Análisis Global

Temas de Actualidad

Moneda y Finanzas

Precios, Salarios y Ocupación

Sector Agropecuario

Sector Industrial

Sector Externo

Sector Público

Economía Internacional

Información Estadística

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

**Director Responsable:** Dr. Horacio López Santiso.

Informe Económico de Coyuntura es una publicación mensual del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.).

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

## • ANALISIS GLOBAL

- La nueva política económica. Pesificación y devaluación
- El sector industrial ante la crisis

## La nueva política económica. Pesificación y devaluación

Después de más de tres años de depresión económica –recesión más deflación-, el plan de convertibilidad entró aceleradamente en crisis durante el año 2001. La expresión más contundente de la crisis de confianza se manifestó en la desaparición del financiamiento externo, primero, y luego en la pérdida de depósitos bancarios y de reservas internacionales de divisas –del orden de los US\$ 18.000 millones en cada caso-. La respuesta de las autoridades, en su momento, fue la imposición de restricciones a las operaciones bancarias (corralito) y el anuncio de la cesación de pagos (default) del sector público. Con ello, obviamente, se verificaba el colapso del régimen de convertibilidad.

En tales circunstancias, las nuevas autoridades económicas –que asumieron a principios de enero del corriente año– pusieron en marcha un programa, que estableció como principios básicos la pesificación de la economía y la devaluación del tipo de cambio. La pesificación fue la alternativa elegida frente a la dolarización plena de la economía, mientras que la corrección cambiaría tiene por objetivo la modificación de los precios relativos (a favor de los bienes transables) después de más de diez años de tipo de cambio fijo.

En cuanto al esquema macroeconómico de corto plazo, que pretende darle sustento al nuevo ordenamiento, se apoya, principalmente, en las políticas fiscal, monetaria y cambiaria, con la condición de una fuerte consistencia entre las mismas.

La política fiscal está expresada en el proyecto de presupuesto 2002, que fue confeccionado bajo la hipótesis de una caída del PBI del 4,9 % y un incremento de precios, a nivel minorista, del 14 %. Se prevé una fuerte reducción del déficit, desde casi \$ 10.000 millones en el 2001 a una cifra del orden de los \$ 3.000 millones durante el corriente año, en función de una caída del gasto determinada, en lo principal, por menores intereses de la deuda pública y por una disminución en la compra de bienes y servicios de alrededor del 20 %.

La cuestión fiscal es, además, un tema central en las negociaciones con el FMI, organismo que enfatiza la necesidad de establecer un nuevo régimen de coparticipación federal –que vincule más estrechamente el gasto público provincial con lo recaudado por cada jurisdicción-, reducir el gasto y el déficit de las provincias e iniciar un proceso de reforma de la estructura tributaria. Estos requerimientos, como es obvio, agudizan la tensión entre el Estado nacional y las provincias.

En cuanto a las políticas monetaria y cambiaria adquieren ahora, con el nuevo régimen económico, un carácter activo, en contraposición al rol pasivo que cumplieron durante la vigencia del plan de convertibilidad. La política monetaria para el corriente año prevé una emisión de \$ 3.500 millones, de los cuales \$ 1.000 millones serán destinados como adelantos a la Tesorería. El Congreso tendrá el control sobre los límites de emisión establecidos, de acuerdo a lo estipulado por la reciente modificación de la Carta Orgánica del Banco Central.

La política cambiaria, por su parte, se basa en la flotación del valor de las divisas –después de un período inicial en el cual se fijó la relación de \$1,4 por US\$ 1– y en el mantenimiento del control de cambios. Existe libre acceso al mercado de cambios para las operaciones de comercio exterior, pero se requiere autorización expresa del Banco Central para el giro de divisas al exterior por compromisos financieros o no comerciales.

La consistencia de las políticas descriptas es un factor esencial a los fines de evitar, en primer lugar, que se genere una excesiva presión sobre el tipo de cambio –considerando que el dólar es visualizado como la única reserva de valor– y, con ello, un impacto desmedido sobre la tasa de inflación. En tal sentido, cuanto más rápido se logre estabilizar el tipo de cambio más aceleradamente podrán, también, flexibilizarse las restricciones existentes sobre la libre disponibilidad de los depósitos bancarios.

La importancia de este último punto es crucial, dado que, en definitiva, la legitimación de la nueva política económica sólo es posible si se inicia un proceso de reactivación productiva que requerirá, a no dudar, de la gradual normalización del sistema financiero.

## El sector industrial ante la crisis

La situación de la que partió el sector de la industria manufacturera al estallar en diciembre último la crisis económica, era particularmente crítica. La tendencia recesiva iniciada en julio de 1998 había afectado seriamente su nivel de actividad, ubicándose el estimador de producción desestacionalizado del INDEC de diciembre pasado 21,8% por debajo del nivel de junio de 1998. Más aún, ya en noviembre había descendido al nivel de producción mensual seguramente más bajo de la última década.

Asimismo, en el año 2001 la producción manufacturera descendió 6,2% respecto de 2000, contracción que se vio acelerada fuertemente y sin interrupción en el segundo semestre.

Las perspectivas para el sector podrían tener un cambio especialmente relevante a partir de la reciente modificación del régimen cambiario y la consecuente devaluación del peso. En tanto y en cuanto no sea carcomida por el aumento de los costos internos, la devaluación provoca una modificación de los precios relativos de los bienes comercializables internacionalmente con respecto a los no transables, tendiendo así a incentivar la producción para la exportación y la que compete con productos de importación.

Pero temporalmente, tras una devaluación, suele observarse para las cantidades exportadas el efecto de la “curva jota”, señalado por Paul Krugman. Es decir, las exportaciones caen en los primeros meses y luego presentan una tendencia de crecimiento acelerado. Dicha caída inicial puede responder, entre otros factores, a restricciones de financiación interna y externa y a un lapso de adaptación a las nuevas condiciones macro y microeconómicas.

En el caso argentino actual, a esos factores se agrega el fuerte efecto que sobre la demanda interna -incluyendo la cadena de

pagos- tienen las restricciones a la disponibilidad de depósitos bancarios, así como el elevado grado de incertidumbre existente.

Superado el mencionado lapso de adaptación, las actividades manufactureras más favorecidas en principio por la devaluación serían por una parte, aquéllas que pueden aumentar sus exportaciones, tanto las apoyadas en ventajas comparativas estáticas o dadas (aceites y subproductos y curtiembre, por ejemplo), como las que tendrían ya ventajas dinámicas o adquiridas (diversos rubros petroquímicos, tubos sin costura).

Por otra parte, es previsible en principio una evolución favorable de diversas producciones que sustituyan importaciones -en condiciones razonables de eficiencia o productividad-, siendo aquí el espectro bastante amplio, desde productos básicos como papel, hasta bienes de capital como maquinaria agrícola, por ejemplo.

Con referencia a la actualidad y el muy corto plazo, la situación del conjunto sectorial se aprecia como particularmente asimétrica, tanto a nivel de rama y subrama como de empresas. Los amplios y significativos cambios macroeconómicos realizados y a realizar -en un proceso de transición en curso-, afectarán en forma diferente de acuerdo, entre otras variables, al grado de dependencia del mercado interno, la proporción de insumos importados, la elasticidad de la demanda respecto del precio y del ingreso, el efecto de la pesificación de las deudas y el mayor o menor acceso a la financiación en un marco muy restringido.

Estimador Mensual Industrial (EMI)					
Período	Variación porcentual				Del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año, respecto a igual acumulado del año anterior
	Respecto al mes anterior con estacionalidad	Respecto al mes anterior desestacionalizado	Respecto a igual mes del año anterior con estacionalidad	Respecto a igual mes del año anterior desestacionalizado	
2000 Noviembre	-3,7	-1,6	-6,0	-5,7	0,2
Diciembre	1,0	9,9	-1,9	-0,9	0,0
2001 Enero	1,2	-8,4	-0,8	-4,5	-0,8
Febrero	-6,1	-0,7	-4,3	-0,3	-2,5
Marzo	13,2	-1,0	-6,0	-4,6	-3,8
Abril	-0,6	1,0	0,1	-2,0	-2,8
Mayo	2,5	-1,2	-2,4	-2,4	-2,7
Junio	-1,9	0,1	-1,2	0,7	-2,5
Julio	2,9	-1,9	-2,1	-4,0	-2,4
Agosto	-2,5	-2,8	-5,8	-5,8	-2,9
Septiembre	-4,1	-1,1	-11,0	-8,9	-3,8
Octubre	3,2	-1,7	-8,8	-9,8	-4,4
Noviembre	-5,4	-2,1	-11,0	-11,7	-5,0
Diciembre	-7,3	-1,0	-18,3	-18,4	-6,2

Fuente: INDEC.

• TEMAS DE ACTUALIDAD
-----------------------

- Ética y Economía: una relación marginada (1)
- Las falsas coartadas
- Recuperar la ética

## Ética y Economía: una relación marginada (1)

Se podría preguntar: habiendo tantos problemas importantes concretos para la población, ¿tiene sentido hablar de valores, de ética? ¿No es ése un tema postergable, no urgente? Pensamos que la pregunta debería invertirse. ¿Cómo pueden diseñarse políticas económicas, asignarse recursos, determinarse prioridades sin discutir los aspectos éticos, la moralidad de lo que se está haciendo a la luz de los valores que deberían ser el norte del desarrollo y la democracia?

En América Latina esa discusión ha sido postergada.

La civilización occidental tiene firmes convicciones en materia de valores que permean la cultura, y que la población espera dirijan la vida pública y el comportamiento individual. Ciertos desarrollos en la región las violan a diario. Identificaremos algunos de una lista que puede ser mucho más amplia:

- Según nuestra moral los **niños** deberían gozar de todas las oportunidades para su desenvolvimiento. La protección de su salud y su educación son prioridades indiscutidas en Occidente. En América Latina, según los datos recientes, 6 de cada 10 niños menores de cinco años de edad son pobres. La pobreza implica negaciones concretas de los derechos básicos de los niños a lo más elemental. Se incrementa la utilización de los niños en los circuitos de la drogadicción y la prostitución.
- Nuestra civilización tiene como fundamento básico **la institución familiar**. Es la unidad pilar del tejido social. En los hechos, se está produciendo una seria erosión de la unidad familiar ante las tensiones fenomenales que genera en ella la pobreza que afecta a amplios sectores de la población. El problema no sólo se da en los estratos populares sino que afecta también fuertemente a los "nuevos pobres", las clases medias en descenso. Las cifras dicen que aumenta el número de madres pobres que han quedado solas al frente del hogar, que se ha incrementado el indicador de renuencia a formar familias de los jóvenes ante las incertidumbres que implica poder sostenerlas, que aumentan los niños extramatrimoniales, que está subiendo un índice alarmante, la violencia doméstica.
- La **desocupación** es un grave problema económico y social. Pero al mismo tiempo no puede dejar de verse que es una cuestión ética. No sólo implica no percibir una remuneración, causa daños muy graves a las personas en aspectos vitales. Así, el Nobel de Economía Robert Solow muestra que cuando una persona esté desocupada por un buen tiempo, sufre todo orden de daños psicológicos. Es vulnerada su autoestima, su familia se tensa al máximo, se siente excluido de la sociedad. En América Latina la tasa de desocupación es elevada, el 8%, y la de los jóvenes más que duplica la tasa promedio.
- La civilización judeo-cristiana considera que todos los seres humanos son iguales, criaturas de la divinidad que merecen el pleno acceso a oportunidades de desarrollarse. Las desigualdades agudas vulneran ese credo igualitario, y han sido condenadas tanto en el Antiguo como el Nuevo Testamento. América Latina presenta agudas polarizaciones sociales. Entre ellas: el 10% más rico de la población tiene un ingreso que es 84 veces el del 10% más pobre (es la mayor brecha social del planeta). Hay desigualdad en el acceso al crédito. Las pequeñas y medianas empresas, sólo tienen el 5% del crédito del sistema financiero. Hay una nueva brecha, las desigualdades pronunciadas en el acceso a la tecnología de punta, la informática. Menos del 1% de la población tiene acceso a Internet.

## Las falsas coartadas

Frente a estos y otros problemas que son una afrenta a los valores éticos de nuestra civilización, suelen circular ciertos razonamientos que pueden considerarse "coartadas" destinadas a atenuar o marginar los conflictos éticos existentes.

- Se trata de convertir la pobreza en **un problema individual**. Los pobres lo serían porque no han hecho suficientes esfuerzos en su vida, o tienen tendencias hacia el alcoholismo, la indolencia, etc. Señala categóricamente un difundido informe de una Comisión de personalidades presidida por Patricio Aylwin que ello no tiene ninguna sustentación. Cuando una de cada dos personas es pobre, evidentemente hay problemas del contexto que están creando esa situación. Por otra parte, destaca que es bien claro que cuando las políticas aplicadas abren oportunidades reales a los pobres, éstos las aprovechan a fondo como cualquier otro sector de la población.
- Se plantea que las desigualdades son inevitables, son una especie de **ley de la naturaleza**. Formarían parte del proceso de modernización de una sociedad. Un prominente economista, Atkinsons, dice que claramente están influidas por factores como las políticas públicas instrumentadas y las actitudes culturales prevalecientes frente a la inequidad. Cuando ambas son pro equidad, la situación cambia. Ello explica los buenos niveles de equidad obtenidos en países como, entre otros, Suecia, Noruega, Dinamarca, Japón, Canadá, Holanda.
- Se plantea que la solidaridad es una especie de **anacronismo**, un valor premoderno. Que debe darse el máximo énfasis al individualismo, y que cada uno debe hacerse responsable por sí mismo. Los textos bíblicos proclaman lo contrario. La orientación a la solidaridad forma parte central de la calidad humana, y ennoblece a las personas. Por otra parte, muchos de los países líderes del mundo actualmente en economía y tecnología tienen sociedades civiles con altos grados de ejercicio de la solidaridad, con multiplicidad de organizaciones no gubernamentales de acción solidaria y ejércitos de trabajadores voluntarios.
- Se dice que **el fin justifica los medios**. Que los sufrimientos sociales infligidos son para obtener fines superiores. Ciertamente, ése era el pensamiento de Maquiavelo. Pero los textos bíblicos dicen lo contrario. Proclaman que "el fin no santifica los medios". Albert Einstein reflexionaba al respecto: "Quién puede dudar que Moisés (que entregó los Diez Mandamientos) fue mejor conductor de hombres que Maquiavelo".

## Recuperar la ética

Corresponde volver a plantearse: ¿dónde vamos? ¿qué tipo de sociedad queremos?, ¿qué valores son irrenunciables?, ¿qué valores deberían ser un marco de referencia obligado en el diseño de políticas públicas? Y otras preguntas semejantes.

Enfrentar los problemas éticos, y abrir el debate eludido por las falsas coartadas, llevará probablemente al rescate, como valores que deberían orientar los esfuerzos por el desarrollo, entre otros, de los siguientes:

- La pobreza es intolerable. La voz profética señala en la Biblia: "No habrá pobres entre vosotros". Como resalta un prominente filósofo, Y. Leibowitz, no está diciendo lo que va a suceder, sino lo que debería suceder. Que haya o no pobreza depende de las sociedades organizadas.
- Somos todos responsables los unos por los otros. La insolidaridad es contraria a la dignidad humana. "Ama a tu prójimo como a tí mismo" proclamaba Jesús de Nazareth.
- Es necesario superar todas las formas de discriminación activamente subsistentes aún en la región, como las que se ejercen contra las mujeres, los indígenas, los grupos afroamericanos, los discapacitados, las edades mayores y otras.
- Hay muchas maneras de ayudar al prójimo. Maimónides las clasificó, teniendo en cuenta la genuinidad de la voluntad de ayudar, el grado de anonimato, el respeto por el otro y la utilidad final de la ayuda. El grado inferior de los ocho niveles de su tabla es aquel que ayuda de mala gana, forzado por otros. El superior es quien ayuda de tal modo que el otro no necesite después más ayuda. Ese debería ser la meta.
- En investigaciones recientes los pobres reclaman que lo que más les duele de la pobreza es que sienten que son menospreciados a diario en su condición humana, incluso por algunas de las organizaciones que intentan ayudarlos. Se necesita una solidaridad que respete profundamente la cultura de los pobres, sus valores, que abra espacios al fortalecimiento de sus propias organizaciones y al crecimiento de su autoestima.
- La pobreza debe considerarse como un tema de derechos humanos violados. Ataca los derechos más elementales de las personas. Así lo han proclamado recientemente las Naciones Unidas.
- La constitución de sociedades democráticas estables y activas requiere de la construcción de ciudadanía. Uno de sus componentes centrales es la restitución de los derechos a oportunidades productivas y de desarrollo que son negados por la pobreza.

¿Será ilusorio pretender que valores como éstos puedan influir en las políticas? En primer lugar están en la esencia de la identidad humana. Por otra parte, parece haber un extendido clamor en las democracias para que sean tenidos en cuenta. Esa conciencia en aumento está llevando a la organización de "frentes éticos" que han llevado adelante amplias movilizaciones y han conseguido resultados concretos. Veamos algunos casos recientes:

- Existen en el mundo 36 millones de personas con **sida**. El 70% viven en Africa. En el año 2000 cerca de 3 millones de personas murieron por sida, y más de 5 millones contrajeron el virus, el 80% africanos. Si no se toman medidas de fondo, países como Sudáfrica, Zimbabwe y Zambia verán devastada su población y sufrirán decenas de millones de muertes en los próximos años. 5000 africanos mueren diariamente por el mal. Existen nuevas drogas para atacarlo, pero sus precios de venta las colocan fuera de alcance. Los africanos no pueden pagar 10.000 dólares anuales por el llamado triple compuesto antisida. Laboratorios indios y brasileños han demostrado que se puede producir como genérico por menos de 500 dólares. Diversos laboratorios internacionales demandaron al gobierno de Sudáfrica por intentar generarlo. Un gran movimiento de opinión pública presionó en nombre del principio ético básico: el derecho a la vida. Los laboratorios se vieron obligados a retirar sus demandas.
- Siete millones de personas mueren anualmente por **enfermedades prevenibles o curables**, como la tuberculosis y la malaria. Son pobres en su gran mayoría, no son "mercado". Los grandes laboratorios no tienen por ende interés en estos temas. El último fármaco contra la tuberculosis que salió al mercado fue elaborado en 1967. Según informa la American Medical Association, de los 1.223 nuevos fármacos que salieron al mercado entre 1975 y 1997 sólo 13 eran para el tratamiento de enfermedades tropicales. El reclamo ético ha llevado a que se esté por constituir un Fondo Mundial público para buscar soluciones masivas al sida y estas enfermedades.
- Crece el movimiento ético por **reglas de juego económicas diferentes**. La exigencia mundial encabezada por el papa Juan Pablo II para la reducción de la deuda externa de los países pobres ha llevado a que se alteraran principios del sistema financiero internacional que eran considerados inamovibles. Otro fuerte frente de protesta ética está cuestionando las barreras proteccionistas que ponen muchos países desarrollados a las exportaciones básicas de los países pobres.
- Las tarifas aduaneras son discriminatorias, escalan cuando hay valor agregado de procesamiento en los productos de los países en desarrollo, y los subsidios a la agricultura de los países ricos son muy elevados. Afirma el economista jefe del Banco Mundial Nicholas Stern: "La clase de proteccionismo practicada por las naciones industrializadas más ricas es simplemente indefendible. El costo de los países en desarrollo en oportunidades de exportación perdidas es mucho mayor a la ayuda para el desarrollo que reciben". El Secretario General de la ONU, Koffi Annan, ha planteado, dirigiéndose a los países desarrollados: "Los países pobres no quieren vuestra caridad, simplemente quieren el derecho a vender sus productos en vuestros mercados a precios correctos". Acusando la protesta, la Unión Europea tomó hace poco la decisión de abrir sus mercados para los productos de los 48 países más pobres del mundo.
- En diversos países desarrollados surgen protestas éticas frente a la aplicación de **ciertas ortodoxias económicas**. Así en EE.UU. una solicitud firmada por 200 prominentes empresarios expresó su oposición al proyecto de eliminar el impuesto a la herencia. Alegaron que eso sólo beneficiaría al 2% más rico de la población, llevaría a reducciones en los presupuestos públicos sociales y que las ONG sociales dejarían de recibir casi 6.000 millones de dólares anuales de donaciones. Otra solicitud denunció la existencia en EE.UU. de 43 millones de personas sin ningún seguro médico y señaló que las organizaciones empresariales, sindicales y ONG firmantes "pensamos que el derecho de acceso a una cobertura de salud viable de buena calidad para todos debe ser una prioridad nacional".
- Crece el frente mundial ético de protesta por las extremas desigualdades de nuestro tiempo, y el simultáneo descenso de **la ayuda internacional** para el desarrollo. Habiendo aprobado los países desarrollados que debían dedicar el 0,7% del PIB a dicha ayuda, sólo cuatro países cumplen con ello: Noruega, Suecia, Dinamarca y Holanda. Los países desarrollados aportan en promedio sólo el 0,24% y EE.UU. el 0,1%.

Son inicios, pero estimulantes. El tiempo, sin embargo, es corto, particularmente en América Latina. Aquí debería sumarse a los otros valores la noción de que debe haber una “[ética de la prisa](#)”. Cada día que transcurre sin respuestas adecuadas a los sufrimientos de la población significa daños en muchos casos irreversibles. Niños que por la desnutrición experimentarán daños para toda la vida, familias que serán destruidas sin que después ello sea enmendable, jóvenes a los que la desocupación permanente incentivará a la delincuencia, vidas perdidas o mutiladas. Como lo resaltara Juan Pablo II, “la pobreza es algo urgente, que no puede esperar”.

---

(1) Extracto del artículo de Bernardo Kliksberg, director de Iniciativa Interamericana de Capital Social, Ética y Desarrollo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), publicado en “Encrucijadas UBA”, revista de la Universidad de Buenos Aires, año 2, Nº 14, diciembre de 2001.

## • MONEDA Y FINANZAS

## SITUACION

- En los pocos días que duró su gestión, el gobierno surgido en diciembre último declaró formalmente la cesación de pagos de la deuda pública externa e intentó introducir el concepto de la "tercera moneda".
- En enero, por la Ley de Emergencia Pública se sancionó el abandono del régimen de convertibilidad monetaria, procediendo a devaluar la moneda local.
- Finalmente, ya en febrero, se decretó la pesificación total de la economía, a la vez que se instalaba un régimen de libre flotación en el mercado cambiario.

#### > Cesación de pagos

El primer anuncio del gobierno provisional que asumió en diciembre último fue la suspensión del pago de la deuda externa.

En realidad, casi se trató del reconocimiento formal de una situación que se venía arrastrando desde tiempo atrás, cuando se había cortado el crédito internacional con destino al país, lo que se reflejaba en la caída de los precios de los títulos públicos, el consecuente incremento del nivel de riesgo-país y, por ende, de las tasas de interés.

El "default" fue declarado en principio sobre una deuda pública nacional de unos u\$s 132.000 millones, de los cuales el 70% corresponde a bonos nominados en moneda extranjera. Este monto se eleva a unos u\$s 154.000 millones, si se le agrega la deuda provincial.

Otra medida intentada durante ese breve período, fue la emisión de una tercera moneda, el "argentino", en un último intento por salvar la convertibilidad monetaria, en momentos en que ya se encontraban vigentes las medidas de restricción financiera, con el objetivo de mantener en funcionamiento el sistema bancario y evitar un colapso global.

#### > Devaluación de la moneda

Una nueva coalición gobernante, con importante apoyo legislativo, decidió el fin del régimen de convertibilidad monetaria, que había regido durante la última década.

Se dispuso la devaluación de la moneda, fijándose una nueva paridad fija de 1,40 pesos por cada dólar estadounidense para las operaciones comerciales, en tanto que se estableció un segmento libre del mercado cambiario para canalizar las operaciones financieras, donde la cotización llegó a ubicarse en alrededor de los \$ 2, a pesar de las constantes intervenciones del Banco Central para moderar su incremento.

Finalmente, ante la presión externa y los condicionamientos del Fondo Monetario Internacional, las autoridades decidieron, ya en febrero, ir hacia un mercado único y con libre flotación, aunque reservándose el Banco Central la prerrogativa de intervenir en el mercado y de autorizar las transferencias financieras al exterior en divisas.

Según los responsables, las reservas con que contaba la autoridad monetaria en esos momentos se acercaban a los u\$s 14.000 millones.

#### > Pesificación de la economía

En el marco de la emergencia pública, económica y financiera declarada por ley, y de las restricciones impuestas sobre la libre disponibilidad de los fondos depositados en el sistema bancario, las autoridades decretaron la pesificación de la economía.

Ello fue con el objetivo enunciado de proceder a un reordenamiento del sistema financiero y el convencimiento de que se tornaba prácticamente imposible para las entidades recibir pesos en pago de los préstamos otorgados y devolver dólares a los depositantes, sin llevar a una situación de virtual quiebra a buena parte de los bancos, con lo cual se agravaría el panorama presente. A su vez, particulares y empresas no podrían hacer frente a sus compromisos en dólares.

En este contexto, se procedió a pesificar los depósitos en dólares a una relación de \$ 1,40 por dólar.

Este capital se actualizará mediante la aplicación de un Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) que se calculará sobre la base de la evolución del índice de precios al consumidor.

Los depósitos a plazo fijo de menos de u\$s 30.000, podrán ser canjeados por un título público dolarizado.

Paralelamente, los préstamos en dólares fueron pesificados a una relación de 1 a 1; se actualizarán por el CER, y devengarán una tasa regulada que, en principio, será del 4% anual para personas físicas y 7% anual para empresas.

Con respecto a los costos que implica la pesificación, éstos serían financiados con la conversión a pesos de los Préstamos Garantizados que habían recibido bancos y AFJP durante el último canje local de deuda y mediante la colocación de un bono del sector público.

#### > Resurgimiento de la política monetaria

Con el abandono de la convertibilidad, la función del Banco Central como ejecutor de la política monetaria vuelve a ser decisiva, al recuperarse este instrumento básico, de la política económica. Además, se ha procedido a instrumentar una importante reforma a la Carta Orgánica de la autoridad monetaria, por la cual se transformará en prestamista de última instancia del sistema financiero, podrá emitir moneda sin respaldo en divisas e intervenir en las entidades con problemas no sólo de liquidez, sino también de solvencia.

Las autoridades han declarado que la emisión monetaria para el año 2002 no superará los \$ 3.500 millones, de los cuales solamente \$ 1.000 millones se destinarán a financiar al sector público.

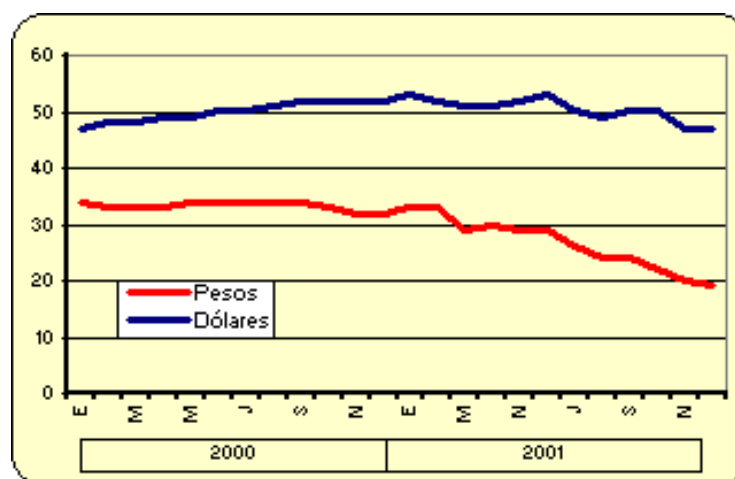
**PERSPECTIVAS**

- En la lógica del nuevo ordenamiento macroeconómico, el Banco Central deberá instrumentar un programa monetario consistente con la pauta cambiaria y el programa fiscal que se adopten.
- Además, se necesitará recrear un sistema financiero confiable, desde una situación de extrema fragilidad.
- Del comportamiento de la cotización libre del dólar y de la negociación con el Fondo Monetario Internacional, dependería la suerte del actual plan en el muy corto plazo.

**Tasas de interés**  
Tasa nominal anual (%)

	Tasas Activas				Tasas Pasivas		
	Adelantos en cta.cte. en \$\$	Hipotecarios en \$\$	Baibor en \$\$	Baibor en U\$D	Plazo fijo más 60 días en \$\$	Plazo fijo más 60 días en U\$D	Call 1a. línea en \$\$
A fin de							
2000							
Octubre	28,93	12,42	12,75	10,00	9,48	7,16	8,95
Noviembre	29,95	12,73	15,69	11,44	11,82	7,96	11,18
Diciembre	30,99	13,05	16,44	13,31	11,40	8,46	14,68
2001							
Enero	29,51	12,61	10,625	9,125	8,81	7,43	7,31
Febrero	28,45	12,10	10,438	8,6875	8,47	6,66	5,72
Marzo	31,92	13,25	29,375	14,938	12,20	7,00	21,14
Abril	33,12	13,65	29,313	16,125	12,86	7,97	15,51
Mayo	33,12	13,24	18,688	12,938	13,40	8,13	9,27
Junio	33,16	12,84	19,250	10,438	11,88	7,85	7,58
Julio	33,65	13,87	48,625	24,625	19,49	9,13	48,42
Agosto	37,35	14,84	38,875	22,938	23,24	10,80	17,48
Septiembre	33,32	13,60	37,375	21,750	23,32	10,80	14,46
Octubre	36,98	14,69	51,250	24,250	23,25	11,05	19,15

**Depósitos**  
(miles de millones de pesos)



Fuente: Los Baibor son tasas para préstamos a 180 días a empresas de primera línea, informadas por el BCRA. Las restantes tasas son promedios del mercado.



## • PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

## SITUACION

- El índice minorista de enero presentó un incremento mensual de 2,3%, récord para los últimos diez años, reflejando parcialmente la incidencia de la devaluación del peso. Este aumento aparece como muy inusual, luego de tres años de deflación: 2001 (-1,5%), 2000 (-0,7%) y 1999 (-1,8%), bajo la influencia del proceso recesivo de la economía.
- Dicho incremento, e incluso el registrado por los precios mayoristas (6,6%), reflejó sólo muy parcialmente -al menos en este primer mes posconvertibilidad- el efecto de la alteración del tipo de cambio, debido fundamentalmente a la gran debilidad de la demanda interna y a las restricciones a la disponibilidad de los depósitos bancarios.
- En el ámbito laboral, se incrementan los despidos y suspensiones y datos oficiales preliminares de diciembre registran un incremento de la tasa de desempleo.

#### ➤ Impacto de la devaluación sobre los índices de precios

El índice de precios al consumidor de enero creció 2,3% respecto del mes anterior, constituyendo el nivel mensual más alto de los últimos diez años. Recién en enero de 1992 se observaba un valor mayor, de 3%.

En la comparación interanual, el indicador minorista acumula un leve incremento de 0,6% sobre enero de 2001.

En el detalle pormenorizado se observa que los incrementos se verificaron en los rubros de esparcimiento (8,9%), equipamiento del hogar (3,6%), transporte y comunicaciones (3,3%), alimentos y bebidas (2,1%), bienes y servicios varios (1,1%) vivienda (0,5%) y gastos en salud (0,4%), en tanto que indumentaria registró una caída de 1,4%.

A nivel de subrubros, los relacionados con el dólar fueron los que observaron las mayores alzas: turismo (21,1%), audio, televisores y computadoras (23%), autos (22%) y artefactos de limpieza (16%).

Entre los alimentos, los mayores incrementos se presentaron en limón (45,9%), bananas (35,8%), pollo entero (12,4%), harina de trigo (11,8%) y aceite mezcla (10,4%).

Cabe apuntar que el objetivo gubernamental -según el proyecto de Presupuesto- es lograr que la inflación anual sea de aproximadamente 14%, luego de tres años de deflación: 2001 (-,5%), 2000 (-0,7%) y 1999 (-1,8%).

El índice de precios al por mayor (IPIM) de enero registró un alza de 6,6% respecto del mes precedente, mientras que en los últimos doce meses acumula un incremento de 0,9%.

En el examen por capítulos se verifica que los precios de los productos nacionales subieron 5,9%, en tanto que los precios de los productos importados aumentaron 16,2%, reflejando en mayor medida el impacto directo de la devaluación. Los precios de los bienes agropecuarios crecieron 16,4% y los precios de los productos manufacturados y energía eléctrica lo hicieron en 3,5%. Dentro de las subas, se destacó con 30,3% la del rubro de petróleo crudo y gas.

El índice del costo de la construcción registró un aumento de 2,7% respecto del mes anterior, mientras que en los últimos doce meses acumuló un incremento de 2,3%. En el análisis detallado, registran aumento todos sus componentes a pesar de la depresión del sector: materiales (5,5%), gastos generales (0,8%) y mano de obra (0,1%).

#### ➤ Aumento de despidos, suspensiones y desempleo

Sobre la base de datos preliminares del Ministerio de Economía hasta diciembre de 2001, el titular de la cartera reconoció una tasa aproximada de desocupación de 22%, equivalente a unos 3,2 millones de desempleados, con lo cual ambos niveles se constituyen en récord.

Cabe consignar que la última medición oficial de octubre de 2001 reconocía una tasa de desempleo de 18,3%, equivalente a 2.532.000 desocupados. En la comparación con los valores preliminares de diciembre, se registran 668.000 nuevos desocupados.

Si se compara con los comienzos de la recesión, en octubre de 1998 había 1.598.000 desempleados, es decir que a diciembre se duplicó el número de desocupados.

El sensible aumento de la desocupación en los recientes meses se explica fundamentalmente por la caída del nivel de actividad económica, que además se prolonga en enero.

Confirma esta tendencia el notable aumento de despidos y suspensiones relevado en enero por el informe de "Tendencias Económicas", a pesar de la vigencia de la ley de Emergencia Pública, que penalizó por 180 días los despidos de personal.

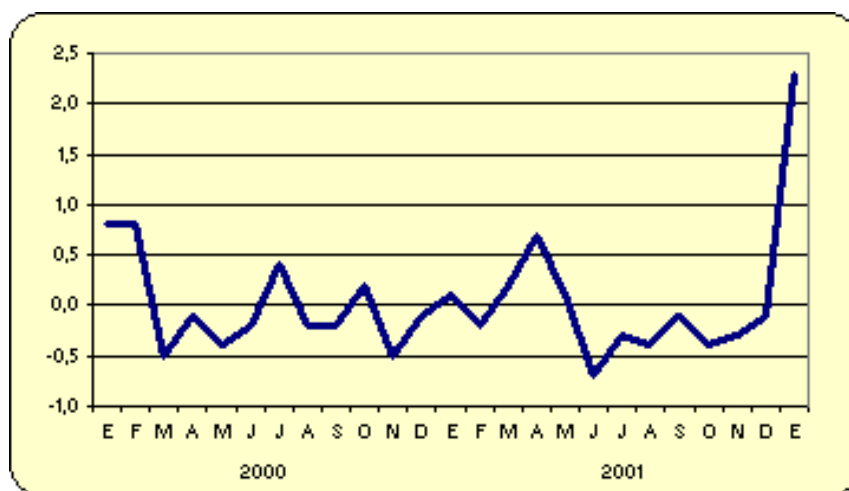
El informe computa 32.488 despidos en enero versus 16.758 del mes anterior y un crecimiento nueve veces superior respecto de un año atrás. Con relación a las suspensiones, se registraron 19.352 en enero frente a 17.583 del mes anterior y un aumento casi cinco veces mayor en la comparación interanual.

PERSPECTIVAS

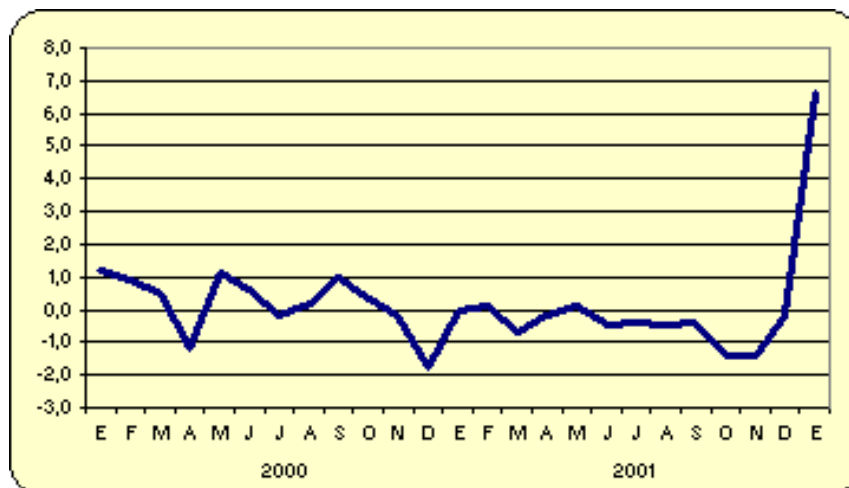
- La previsión del índice minorista para febrero (apunta a un aumento superior al de enero, en función de la incidencia del fuerte aumento registrado ese mes en el índice mayorista, y del despliegue de la onda inflacionaria sobre el conjunto de los bienes y servicios.
- Las estimaciones más generalizadas sobre la tasa de inflación para el corriente año -si bien muy tentativas dado el alto grado de incertidumbre económica- superan significativamente el 14% previsto en el proyecto de Presupuesto presentado en febrero al Congreso.
- En el campo laboral, el gobierno busca recurrir a la concertación social y lograr una tregua en los incrementos de precios, a la vez que diseña medidas para paliar las situaciones extremas en un escenario de fuerte deterioro de los salarios e ingresos fijos derivado de la devaluación.

Evolución de los precios  
(tasas porcentuales de variación mensual)

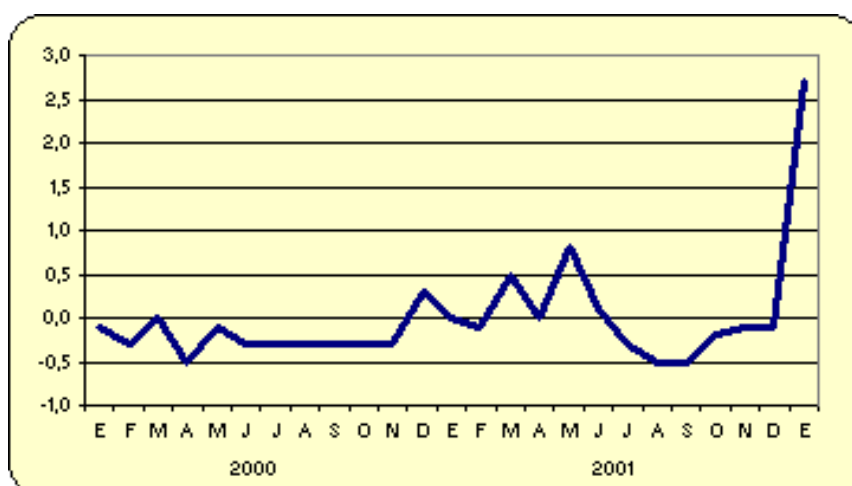
Precios al Consumidor (nivel general)



Precios Mayoristas (nivel general)



Costos de la Construcción (nivel general)



Evolución de la ocupación

(Total de aglomerados urbanos)

Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
May. '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Oct. '95	41,4	34,5	16,6	12,5
May. '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Oct. '96	41,9	34,6	17,3	13,6
May. '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Oct. '97	42,3	36,5	13,7	13,1
May. '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Ago. '98	42,0	36,5	13,2	13,7
Oct. '98	42,1	36,9	12,4	13,6
May. '99	42,8	36,6	14,5	13,7
Ago. '99	42,3	36,2	14,5	14,9
Oct. '99	42,7	36,8	13,8	14,3
May. '00	42,4	35,9	15,4	14,5
Oct. '00	42,7	36,5	14,7	14,6
May. '01	42,8	35,8	16,4	14,9
Oct. '01	42,2	34,5	18,3	16,3

• Tasa de Actividad: porcentaje entre la población económicamente activa (PEA) y la población total.

## • SECTOR AGROPECUARIO

## SITUACION

- El abandono del régimen de convertibilidad, la devaluación del peso y las medidas tendientes a la pesificación de las deudas al viejo tipo de cambio en el que un peso equivalía a un dólar, medidas en su mayor parte vigentes a partir del 11 de febrero, aunadas a la reapertura del mercado europeo a las carnes argentinas, configuran el mejor de los escenarios para el sector agropecuario.
- Cabe señalar, sin embargo, que desde el 20 de diciembre la comercialización de granos y en particular del trigo, que se halla en pleno período de cosecha, fue prácticamente nula.

#### > Sin definiciones, el mercado de granos se paralizó

Desde la renuncia del Poder Ejecutivo, el 20 de diciembre de 2001, hasta el 11 de febrero de 2002, día en que se inicia la operatoria del mercado libre cambiario la comercialización de granos se vio inmersa en un cuadro de incertidumbre y de medidas contradictorias, referentes básicamente a cuatro factores, a saber:

- Nivel del tipo de cambio nominal y características del mercado cambiario al que se liquidarían las divisas, hecho determinante de los precios al productor.
- Nivel del tipo de cambio real que resultaría según se aplicaran o no retenciones a las exportaciones, siguiera teniendo vigencia el factor de convergencia, se mantuvieran los reintegros a la exportación de algunos bienes con valor agregado, etc.
- Cronograma y tipo de cambio a emplear para la devolución del IVA a las exportaciones.
- Modificaciones al IVA granario.

Este cuadro de incertidumbre acerca de aspectos impositivos, cambiarios y financieros impidieron la formación de precios capaces de satisfacer a ambas partes de la transacción, por lo que la comercialización de granos sólo registró muy escasas operaciones durante el mes de enero.

#### > Medidas y acuerdos muy favorables

Concedores de la necesidad del ingreso de divisas y de contención del tipo de cambio en el momento de su liberación, exportadores y productores obtuvieron ventajosas condiciones en la negociación con las autoridades. El campo se encontró ante las siguientes medidas:

- Unificación del tipo de cambio con un grado de intervención del Banco Central que a la fecha se desconoce.
- Pesificación a una tasa de un peso igual a un dólar de la totalidad de las deudas del sector.
- Reducción del IVA granario del 21 al 10,5 %, con igual reducción para la compra de insumos agropecuarios.
- Eliminación del impuesto a los intereses.
- Acuerdo de devolución de la deuda por IVA y por factor de empalme a los exportadores, por un monto de u\$s 590 millones y u\$s 100 millones respectivamente, en 19 cuotas mensuales a partir del mes de marzo, al tipo de cambio que se registre en el momento del pago de cada cuota.

#### > Efectos esperados

Por la primera de estas medidas el sector productor obtendrá mayores ingresos que si el tipo de cambio hubiera quedado fijado en \$ 1,40 por dólar, como hubiera sido en el caso de la vigencia de dos tipos de cambio, ya que ese era el nivel inicialmente estipulado para el dólar comercial al que se liquidarían las exportaciones.

La pesificación de la deuda del sector implica un alivio extraordinario, habida cuenta del elevado nivel de endeudamiento del mismo, tanto con el sistema bancario como con el comercial. Cabe destacar que las deudas pendientes con el sector bancario contarían con la ventaja adicional de que podrían ser canceladas con títulos públicos, cuya cotización equivale a aproximadamente el 30 % de su valor nominal.

En relación a la deuda comercial la licuación que implicaría igual tratamiento que la deuda bancaria sería de alrededor de 1000 millones de dólares, según estimaciones de la Asociación de Cámaras de Tecnología. De hecho, existe un consenso bastante generalizado en torno a la necesidad de negociar alguna forma de reconocimiento más justa. Así lo entienden tanto la SRA como AACREA. La propuesta más difundida consiste en "cerealizar" o "granificar" las deudas, es decir convenir en que las mismas se paguen a valor cereal.

La reducción del IVA a los granos busca disminuir la evasión impositiva a la que induce un nivel tan alto de tasa como el ahora modificado. Esta expectativa se fundamenta en los logros obtenidos cuando se estableció la reducción del IVA ganadero. Por su parte, la reducción del IVA a la compra de insumos eliminó las resistencias del sector, ante la posibilidad de acumular saldos acreedores en la AFIP de difícil recupero.

La última de las medidas mencionadas permitirá, a nivel sectorial, la reanudación de la comercialización interna de productos agrícolas y el envío de los mismos a los mercados correspondientes, evitando la sustitución de los productos argentinos por otros provenientes de competidores que, inclusive, acuden a prácticas desleales como son los subsidios. El sector exportador se comprometió, por su parte, a liquidar ante el Banco Central las divisas que ingresen, estimadas en unos 1.000 millones de dólares, entre febrero y marzo, a cambio del mencionado compromiso de liquidación de los montos del IVA y del factor de convergencia adeudados.

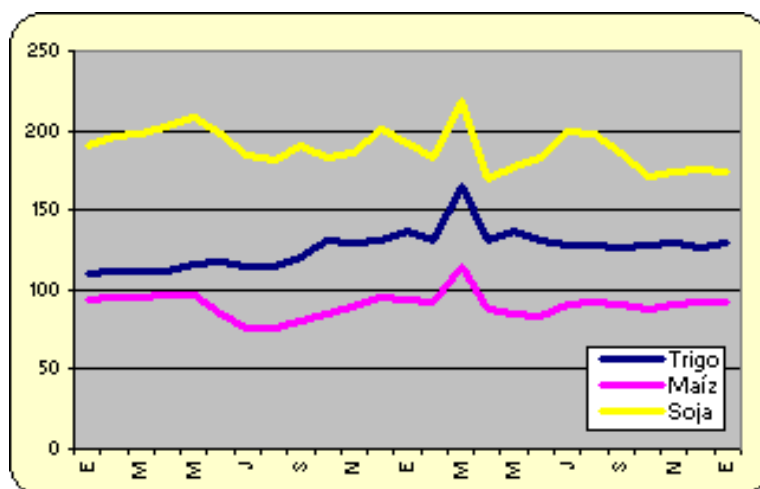
PERSPECTIVAS

- Una única sombra se cierne sobre el favorable panorama del sector agropecuario en lo que hace a su rentabilidad: la posibilidad de la aplicación de retenciones a la exportación. La concreción de esa medida dependerá del grado en que ese recurso resulte imprescindible para la consecución de distintos fines, simultáneos o alternativos: mantener en niveles aceptables la tasa de inflación, contribuir a cerrar la brecha fiscal, transferir recursos a otros sectores productivos.
- La noticia de la reapertura del mercado europeo de carnes tendrá como consecuencia inmediata la elevación del precio del ganado que, de hecho, sufrió durante el mes de enero un incremento del 28 %, tomando como referencia el precio del novillo en el Mercado de Liniers.
- La sanción de la Ley 25.507 que crea el Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina contribuirá, seguramente, a través del fomento del consumo de carnes argentinas, a que la exportación recobre protagonismo en la composición de la demanda.

Precios Agrícolas Internacionales

(US\$ por tonelada FOB, Golfo de México) (I)

Período	Trigo	Maíz	Soja
2000 Enero	109,7	93,2	190,8
Febrero	111,7	95,5	197,0
Marzo	111,8	95,5	198,4
Abril	111,9	96,2	202,8
Mayo	116,8	97,0	208,1
Junio	117,9	84,9	197,6
Julio	114,6	75,5	184,4
Agosto	114,1	75,2	181,6
Septiembre	121,2	80,6	191,1
Octubre	130,9	85,1	182,3
Noviembre	130,0	89,2	185,8
Diciembre	130,6	94,9	200,8
2001 Enero	136,3	94,3	191,4
Febrero	131,0	92,6	183,0
Marzo	164,5	114,2	219,3
Abril	131,4	88,1	169,8
Mayo	137,0	84,5	176,4
Junio	131,2	83,5	182,5
Julio	128,0	91,3	200,0
Agosto	128,1	93,0	197,2
Septiembre	126,2	90,2	185,8
Octubre	127,3	87,1	171,2
Noviembre	129,0	90,1	174,5
Diciembre	125,9	92,9	175,0
2002 Enero	129,0	92,3	174,2



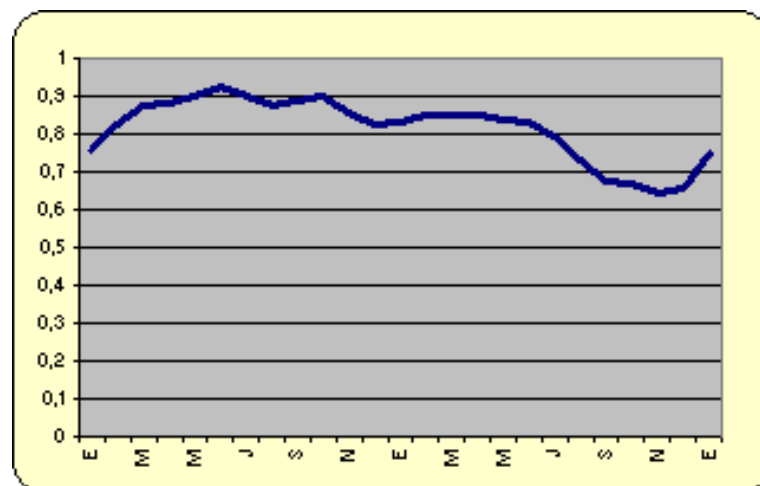
• (I) Cotizaciones a término para el embarque más cercano, promedio mensual.

Fuente: Informe Agrícola.

Precio del novillo en el mercado de Liniers

Nominal (\$ por kg. Vivo)

Período	2000	2001	2002
Enero	0,758	0,832	0,751
Febrero	0,825	0,850	----
Marzo	0,876	0,849	----
Abril	0,882	0,849	----
Mayo	0,899	0,836	----
Junio	0,924	0,830	----
Julio	0,900	0,793	----
Agosto	0,872	0,734	----
Septiembre	0,888	0,673	----
Octubre	0,902	0,669	----
Noviembre	0,859	0,643	----
Diciembre	0,827	0,654	----



• Deflacionado por el Índice de Precios Mayoristas no Agropecuarios (IPIM).

Fuente: Secretaría de Agricultura, Pesca y Alimentación.

## • SECTOR INDUSTRIAL

## SITUACION

- Afectado por la crisis general de la economía, incluyendo el elevado grado de incertidumbre en el muy corto plazo, la industria manufacturera continúa en su conjunto presentando un cuadro deteriorado en materia de producción y ventas.
- En el año 2001, la producción manufacturera acumuló una caída de 6,2% -según estimaciones del INDEC-, la cual fue más intensa durante el segundo semestre.
- En diciembre, la industria de la construcción presentó una muy fuerte caída, alcanzando su actividad productiva el menor nivel desde 1993 al menos y acumulando en el año una contracción de 10,8% respecto de 2000.

#### ➤ Efectos de la devaluación sobre las actividades productivas

Las consecuencias de la devaluación del peso sobre las actividades productoras de bienes transables internacionalmente, fue objeto de un trabajo del Departamento de Estudios Económicos del Banco Credicoop, dirigido por Leonardo Blejer.

La devaluación provoca una modificación de los precios relativos de los bienes comercializables internacionalmente con respecto a los no transables, tendiendo así a estimular la producción para la exportación y la que compete con bienes de importación.

Temporalmente, suele observarse gráficamente un llamado "efecto J" sobre las cantidades exportadas luego de una devaluación, denotando una contracción en el muy corto plazo y un incremento creciente con posterioridad. Dicha contracción puede reflejar, entre otros factores, restricciones de financiación e incertidumbre cambiaria.

Entre las producciones exportables más favorecidas según el citado estudio -en parte debido al bajo contenido de insumos importados-, se incluyen los cereales y oleaginosas; fruticultura; aceites y subproductos; petróleo, gas y derivados; curtiembres; materias primas plásticas, y siderurgia (especialmente tubos sin costura).

Por otro lado, se enumeran las producciones que en principio serían más favorecidas por presentar cierta capacidad de sustitución de importaciones en el corto plazo: papel, materias primas textiles, minerales no metálicos, maquinaria agrícola, electrodomésticos de línea blanca, calzado, confecciones textiles (especialmente de cama, baño y mantelería), juguetes y alimentos procesados (helados, golosinas y otros).

Adicionalmente, se considera en el trabajo que las actividades productoras de bienes y servicios no transables internacionalmente se verán en general afectadas por una contracción de la demanda interna. Aquí se encuentran la construcción, actividad inmobiliaria, transporte aéreo de pasajeros y comercio minorista y mayorista; en cambio, se verían favorecidos el turismo receptivo y el transporte de granos.

#### ➤ Acelerada contracción industrial en 2001

La producción manufacturera, según estimaciones del INDEC, sufrió en diciembre pasado caídas desestacionalizadas de 1,0% respecto del mes precedente y de 18,4% frente a diciembre de 2000.

Durante el año 2001 la actividad manufacturera registró una contracción de 6,2% con relación al año anterior.

En el comportamiento anual, prácticamente todos los rubros que mostraron un aumento se caracterizaron porque el mismo reflejó incrementos de la capacidad instalada, fundamentalmente mediante la puesta en marcha de nuevas plantas. Esto se observó especialmente en diversos rubros petroquímicos, dando lugar a una significativa sustitución de importaciones.

Así, los rubros con mejor desempeño productivo fueron los siguientes: materias primas plásticas (34,5%), productos químicos básicos (15,2%), agroquímicos (13,9%), detergentes, jabones y productos personales (8,6%) y gases industriales (8,4%).

Contrariamente, las mayores caídas de producción se registraron en los rubros de automotores (-30,7%), tejidos (-21,1%), metalmecánica (-20,2%), fibras sintéticas y artificiales (-19,3%) e hilados de algodón (-18,4%).

#### ➤ Profundo deterioro de la actividad automotriz

En enero último, afectado por el crítico cuadro económico interno, el comportamiento de la industria automotriz fue particularmente desfavorable. Con respecto a enero de 2001, se observaron fuertes caídas de la producción (-65,7%), las ventas a concesionarios (-80,8%) y las exportaciones (-70,0%).

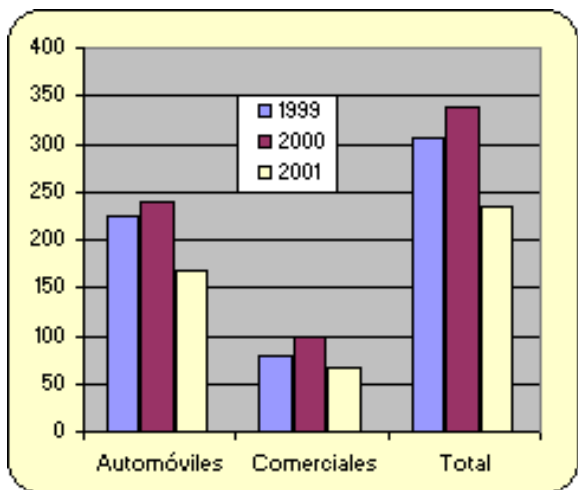
Se profundizó así el desempeño fuertemente negativo de esta actividad, que en 2001 presentó la siguiente evolución respecto del año anterior:

- la **producción** alcanzó a 235.577 vehículos, representando una caída de 30,6%;
- las **ventas** a concesionarios sumaron 176.702 unidades, disminuyendo 42,4%, y
- las **exportaciones** llegaron a 155.123 vehículos, con un incremento de 14,2%.

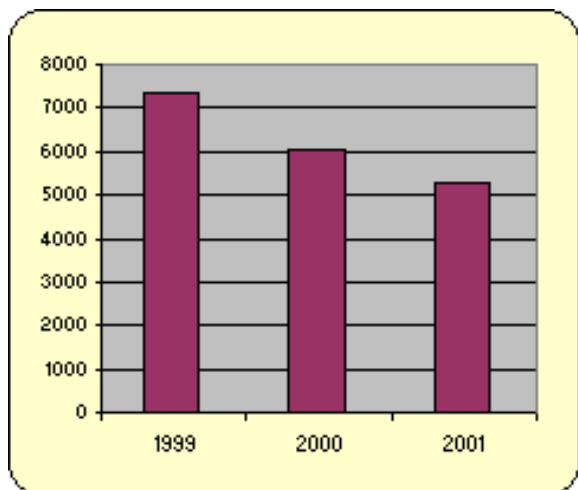
**PERSPECTIVAS**

- Para el resto del primer trimestre del año no cabe prever mayores cambios en la deteriorada situación de las industrias manufacturera y de la construcción.
- Si bien cabe esperar un mayor deterioro relativo de las PyME, la situación del conjunto empresarial se visualiza como particularmente asimétrica, tanto a nivel de rama como de empresas. Esto se debe al diverso impacto que las nuevas medidas macroeconómicas tienen sobre las firmas, desde el cortísimo hasta el mediano plazo.

**Producción de Automotores**  
(Enero - Diciembre)



**Despacho de cemento**  
(Enero - Diciembre) - (miles de toneladas)



## • SECTOR EXTERNO

## SITUACION

- Los profundos cambios económicos acaecidos en diciembre y enero, que incluyeron las restricciones sobre los depósitos bancarios, el control de cambios, la cesación de pagos de la deuda pública, la variación del régimen cambiario y la devaluación, alteraron las reglas básicas de las transacciones comerciales y financieras con el exterior, las que en consecuencia presentaron en general una drástica contracción.
- Destrabando los negocios de exportación, el Gobierno adoptó a principios de febrero una medida que favoreció a los exportadores, disponiendo pesificar y pagar su deuda con los mismos (por devolución del IVA y el factor de convergencia) según el valor del dólar libre vendedor a la fecha del pago.
- Hacia mediados de febrero se dispuso que los reintegros a las exportaciones (hasta entonces entre 5% y 12%) se reducirán a la mitad, en tanto que por otro lado, se establecieron los plazos mínimos de pago para las importaciones.

## ➤ Alto superávit comercial por caída de las importaciones

Dadas las particulares circunstancias del mercado cambiario durante diciembre pasado, en ese mes se observaron fuertes descensos de las exportaciones (-19%) y de las importaciones (-20%), respecto de igual mes de 2000. El resultado fue un saldo positivo de u\$s 1.013 millones, que fue ampliamente el más elevado del año.

Para el año 2001, las cifras provisionales del INDEC indicaron:

- las exportaciones sumaron u\$s 26.655 millones, superando en 1% el monto del año precedente;
- las importaciones fueron de u\$s 20.312 millones, descendiendo 20%, y
- el superávit resultante ascendió a u\$s 6.343 millones, sustancialmente mayor al registrado en 2000, que había sido de 1.166 millones.

La desagregación del año 2001 por grandes rubros muestra que tuvieron aumento sólo las exportaciones de productos primarios y de manufacturas de origen industrial, en tanto que las importaciones presentaron significativas bajas en todos sus rubros.

El incremento del valor de las exportaciones en 1% es atribuible al efecto conjunto de un aumento de 7% en las cantidades y una reducción de 6% en los precios. A su vez, la baja de 20% en el valor de las importaciones se explica por disminuciones de las cantidades (-17%) y de los precios (-3%).

Debido al diferente comportamiento de los precios de exportación e importación, se observó en 2001 una pérdida en los términos del intercambio de u\$s 881 millones, con relación al año anterior.

Las exportaciones hacia los distintos destinos tuvieron en 2001 un comportamiento disímil, mientras que las importaciones mostraron fuertes caídas desde prácticamente todos los orígenes. Ello dio como resultado un superávit con todas las zonas económicas a excepción del NAFTA y la Unión Europea.

El Mercosur fue con amplitud el principal destino de las exportaciones argentinas en 2001, con 28% del total, a pesar de haber caído en 11% respecto del año precedente.

Por el origen de las importaciones, se destacaron el Mercosur (29% del total), la Unión Europea (23%) y el NAFTA (22%).

## ➤ Acciones encaradas por la Dirección de Aduanas

La Dirección General de Aduanas se halla desarrollando diversas acciones tendientes a enfrentar el contrabando, la corrupción interna y la competencia desleal de importaciones, incluyendo:

- un énfasis especial del accionar del organismo, con la colaboración de cámaras empresariales, frente al abundante ingreso de bienes subfacturados o de contrabando en producciones tales como indumentaria, calzado, textil, electrodomésticos y cigarrillos;
- supervisión de las aduanas mediante una "aduana móvil" que -con un convenio de colaboración con la Gendarmería- reemplaza sorpresivamente las respectivas cúpulas administrativas y se instala por un tiempo en la aduana, a fin de comparar gestión y resultados;
- mejora del Sistema María y por otro lado, un sistema de precintos electrónicos para seguimiento de contenedores por satélite; este sistema ya se está instrumentando, mientras que aún se halla pendiente la adquisición de aparatos de teledetección ("scanners") de contenedores.

## ➤ Fuerte contracción del comercio con Brasil

Durante el año 2001, las exportaciones argentinas a Brasil sumaron u\$s 6.207 millones, cayendo así 9,3% respecto de 2000, según el informe del Centro de Estudios Bonaerenses (CEB), basado en los datos oficiales brasileños.

A su vez, las importaciones argentinas desde Brasil alcanzaron a u\$s 5.003 millones, significando una caída de 19,8%.

El consecuente saldo del comercio bilateral fue favorable para nuestro país en u\$s 1.204 millones, duplicando prácticamente el superávit obtenido en 2000.

En tanto que el fuerte descenso de las importaciones argentinas refleja el deterioro del nivel de actividad local, la disminución de nuestras exportaciones a pesar del aumento del PIB brasileño -si bien de sólo 2% aproximadamente-, indicaría una menor competitividad de las exportaciones argentinas.

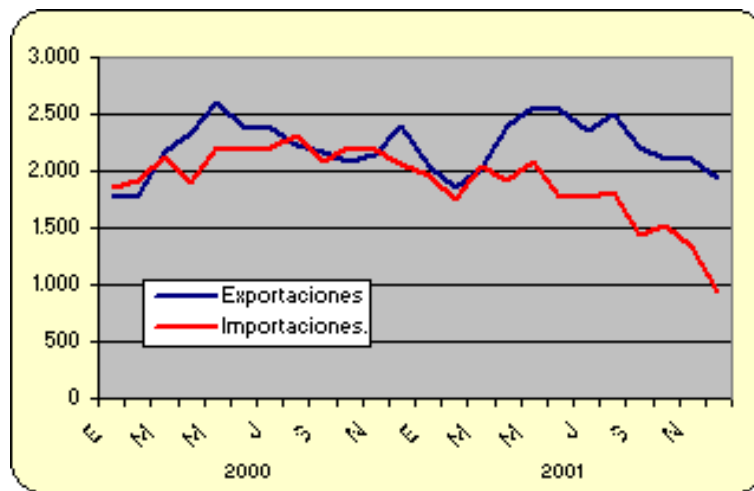


## PERSPECTIVAS

- Dada la previsible contracción de la demanda interna, con la consecuente reducción de las importaciones, se estima que el superávit del balance comercial será este año ampliamente superior al registrado en 2001.
- A partir de la instauración de un mercado libre y único de cambios, se prevé que quedarán habilitadas las transferencias de divisas al exterior -incluyendo intereses y utilidades-, restando algunos requisitos para la cancelación de deudas financieras.
- El presidente del Banco Central afirmó que las deudas externas del sector privado no gozarán de una especie de seguro de cambio retroactivo, o sea, que no se podrá disponer de dólares al cambio de 1 a 1 para cancelar esos compromisos.

## Balance comercial

(millones de U\$s)



## Exportaciones por grandes rubros

Enero - Diciembre (millones de u\$s)

Denominación	Valor		Variación (%)
	2001 (1)	2002 (2)	
Total general	26.409	26.655	1
Productos primarios	5.428	6.136	13
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	7.848	7.465	-5
Manufacturas de origen industrial (MOI)	8.196	8.325	2
Combustibles y energía	4.938	4.728	-4

- (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	25.243	20.312	-20
Bienes de capital	5.887	4.188	-29
Bienes Intermedios	8.443	7.340	-13
Combustibles y energía	1.035	837	-19
Piezas y accesorios para bienes de capital	4.449	3.402	-24
Bienes de consumo	4.609	3.995	-13
Vehículos automotores de pasajeros	799	535	-33
Resto	23	15	-35

- (1) Cifras provisionales.
- (2) Cifras estimadas.

Fuente: INDEC.

## • SECTOR PUBLICO

## SITUACION

- En diciembre, el resultado financiero sin privatizaciones en base caja del sector público no financiero observó un déficit de \$ 1.157 millones, esto es 314 millones adicionales al registrado en igual mes de 2000.
- La recaudación de impuestos en enero de 2002, al sumar \$ 3.411 millones, bajó 19,1% respecto del mismo mes de 2001.
- El Poder Ejecutivo remitió al Congreso un nuevo proyecto del Presupuesto de Gastos y Recursos de la Administración Pública Nacional correspondiente al año 2002, según el cual el déficit fiscal consolidado de la Nación y las provincias sería de \$ 5.300 millones, si se computan los gastos que se financiarán con las LECOP.

## ➤ Reformulación del proyecto de Presupuesto para 2002

A comienzos del mes de febrero el Poder Ejecutivo remitió al Congreso un nuevo proyecto de Presupuesto de Gastos y Recursos de la Administración Pública correspondiente al año 2002.

En este nuevo proyecto el déficit fiscal consolidado de la Nación y las provincias sería de \$ 5.300 millones, si se computan los gastos que se financiarán con las Letras de Cancelación de Obligaciones Provinciales (LECOP).

De este total, \$ 2.900 millones corresponden al déficit nacional, 1.400 millones al rojo proyectado de las provincias y 1.000 millones de las LECOP.

Se prevé que el déficit nacional de \$ 2.900 millones se financiará en \$ 1.000 millones con aportes a la Tesorería por emisión monetaria y el resto con créditos que brindarían organismos financieros internacionales.

Las pautas utilizadas para la confección del Presupuesto comprenden una inflación prevista de 14% y una caída de la actividad económica de 4,9%, separada en una disminución de 8% en el primer trimestre, caídas menores en el segundo y tercer trimestre y un crecimiento en la parte final del año.

Se espera una baja nominal del gasto primario, porque se mantienen todos los recortes aprobados por la gestión anterior, como son:

- reducción de 13% de los sueldos de la administración nacional y jubilaciones mayores de \$ 500;
- no renovación del Fondo de Incentivo Docente;
- disminución de 30 a 40% en los gastos de la administración nacional por recorte en la Ley de Ministerios y eliminación de secretarías, subsecretarías y direcciones nacionales;
- ahorro de unos \$ 5.000 millones en el pago de intereses, por la suspensión del pago de los servicios de la deuda, salvo a los organismos financieros internacionales y los originados en el canje local de la deuda o "canje 1".

En cuanto a los ingresos se espera recaudar un monto similar al de 2001, compensándose el impacto del menor nivel de actividad con un aumento de \$ 1.740 millones en la recaudación del impuesto a los débitos y créditos bancarios (se elimina la posibilidad de tomar una parte de este tributo a cuenta de otros impuestos) y la mayor base del IVA por la inflación. Asimismo, se espera una mejora de \$ 600 millones en la recaudación de la seguridad social, que también se lograría porque no se podrá usar el impuesto a las cuentas corrientes a cuenta de estas contribuciones y porque se restituyó la tasa de 11% a los aportes jubilatorios de los afiliados al sistema de reparto.

## ➤ Importante caída de la recaudación impositiva

La recaudación de impuestos bajó en enero de 2002 un 19,1% respecto del mismo mes de 2001, al sumar \$ 3.411,2 millones.

La caída de los ingresos podría haber sido más pronunciada de no ser por la recaudación del impuesto sobre los créditos y débitos en cuenta corriente, que totalizó \$ 378 millones en 21 días hábiles. Una ventaja de este tributo es que es difícil de evadir y por otro lado, con la vigencia del "corralito" se incrementaron las operaciones.

La recaudación del IVA, que alcanzó a \$ 1.008,8 millones, bajó 38,1% como consecuencia de las menores ventas y también porque muchos comerciantes retuvieron el impuesto pero no lo derivaron a la DGI, utilizándolo como mecanismo de financiación.

La mayor caída se registró en el IVA que cobra la Aduana, que disminuyó 54,7%, ya que las operaciones de comercio exterior están sumamente restringidas desde mediados de diciembre.

A su vez, el IVA que cobra la DGI, vinculado directamente al consumo interno, retrocedió 32,5%.

En cuanto al impuesto a las ganancias, que se paga según los resultados que tuvieron en el año anterior las empresas y personas, sumó \$ 622,7 millones, registrando una baja de 22,8%.

El impuesto sobre los combustibles (excepto las naftas) fue el único que se incrementó, con una recaudación de \$ 198,4 millones.

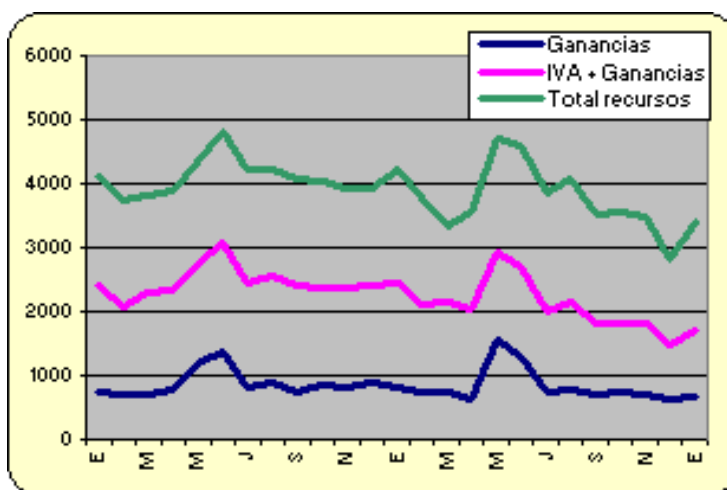
Del total de recursos le correspondieron a la administración nacional \$ 1.636,3 millones, 24% menos que en igual período de 2001. Las provincias recibieron 964,7 millones, que implicó una disminución de 13%. El sistema de seguridad social, con 721,7 millones, vio disminuir sus ingresos en 22,7%.

PERSPECTIVAS

- El proyecto de Presupuesto se encuentra en tratamiento en el Congreso, donde podrían incluirse significativas modificaciones, incluidas las originadas en las primeras conversaciones del Gobierno con el FMI.
- La negociación de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional -considerado clave para respaldar el plan económico- estaría condicionado a la instrumentación de diversas reformas que se encuentran a consideración de las autoridades argentinas.

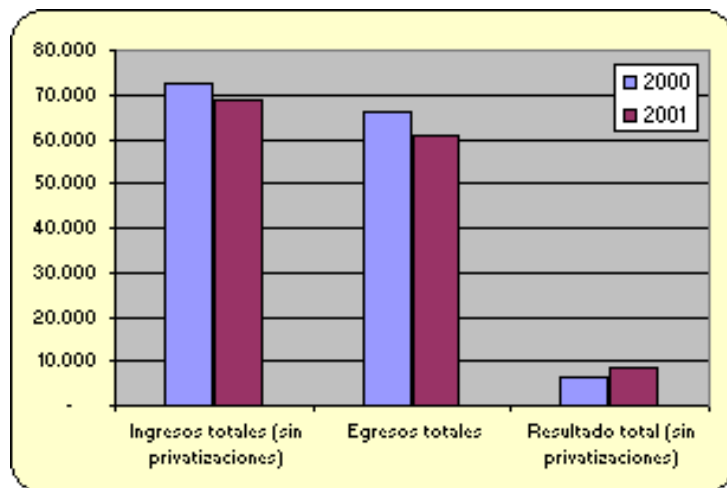
Recaudación Tributaria

(en millones de pesos)



Sector Público Nacional

No financiero, base caja (Enero - Diciembre) en millones de pesos corrientes



## • ECONOMÍA INTERNACIONAL

## SITUACION

- Por primera vez en muchos años, las economías más grandes del mundo se han atascado al mismo tiempo, observándose que en el 2001 el volumen del comercio internacional prácticamente no varió -después de crecer 12% en 2000- y las inversiones extranjeras directas descendieron 50%.
- El PIB de Alemania disminuyó por segunda vez consecutiva en el cuarto trimestre de 2001, cerrando el año con un crecimiento de sólo 0,6% respecto de 2000, a la vez que presentó un déficit fiscal equivalente a 2,6% del PIB.
- Las autoridades brasileñas redujeron su previsión de crecimiento para 2002 a un rango de 2% a 2,5% -en la revisión del acuerdo con el FMI-, estimándose que el sector externo contribuirá positivamente, influido por la devaluación del real de aproximadamente 30% durante 2001.

#### ➤ Panorama más alentador en la economía de E.E.U.U.

Después de once reducciones de las tasas de interés durante 2001, que llevaron la tasa para fondos federales (interbancaria para préstamos a 24 horas) a 1,75% anual -el nivel más bajo desde julio de 1961-, la Reserva Federal estadounidense mantuvo sin cambios las tasas el 30 de enero último.

En esta oportunidad, la autoridad monetaria señaló que “el panorama para la recuperación económica es más prometedor”, dado que se estaría reduciendo la debilidad de la demanda y la actividad económica comienza a reafirmarse.

El mismo día de esa decisión, se anunció oficialmente que el PIB creció en términos reales (ajustado por la inflación) un 0,2% interanual en el último trimestre de 2001, según las estimaciones provisionales, ampliamente superiores a las expectativas privadas.

Después de una baja del PIB de 1,3% en el tercer trimestre -el único cuarto del año 2001 con signo negativo-, gran parte de la mejora del último trimestre se originó en el gasto de los consumidores, que aumentó 5,4%. Sin embargo, este incremento respondió casi totalmente a las ventas récord de autos, estimuladas por fuertes incentivos de las empresas automotrices.

También influyó significativamente la suba de 9,2% en el gasto público, impulsado por el sector de defensa y mayores erogaciones de los estados, actuando así la política fiscal de forma anticíclica.

#### ➤ Vulnerabilidad de las economías latinoamericanas

En el año 2001 se confirmó que las fluctuaciones económicas están en la esencia de nuestro sistema económico, según el análisis de José Antonio Ocampo, titular de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL-ONU). La mayor desaceleración económica mundial en dos décadas fue acentuada por el ataque terrorista del 11 de setiembre, transformándose en una recesión global.

En la posterior coyuntura económica internacional, lo más positivo fue la reacción rápida y decidida de las autoridades de Estados Unidos, según Ocampo. Mediante un enfoque keynesiano, enfrentaron la contracción de la demanda con una drástica baja de las tasas de interés y una política fiscal expansiva, herramientas que las autoridades europeas han sido más renuentes a usar. A su vez, las autoridades japonesas iniciaron un proceso de reestructuración, cuyos efectos de corto plazo reconocen como desfavorables.

En América Latina y el Caribe, a diferencia de las crisis de 1995 y 1998-99, la actual es generalizada y el factor decisivo es la desaceleración del crecimiento del volumen de exportaciones (de 12% en 2000 a 2% en 2001), a lo que se sumó una baja bastante general de los precios de materias primas.

Se demostró así la vulnerabilidad de las economías de la región, según el titular de la CEPAL, estimándose un crecimiento económico de sólo 0,5% en 2001 para el conjunto de la región y previéndose un escaso 1,1% en 2002.

Sin embargo, se ha evitado en casi todos los países que la coyuntura desfavorable se transforme en una crisis financiera o de balance de pagos.

Según los diversos países de la región, se han instrumentado políticas moderadas de compensación fiscal, de mayor competitividad cambiaria o bien, de cierta reducción de las tasas de interés.

#### ➤ Fuerte crítica de los organismos internacionales

“Es una inconsciencia que Estados Unidos, Japón y la Unión Europea gasten miles de millones de dólares en mantener unas actividades marginales que benefician a unos pocos de sus ciudadanos, pero devastan unos sectores agrícolas que son fundamentales para la paz y el desarrollo de los países pobres”, afirmó Horst Köhler, titular del FMI, a mediados de enero en una conferencia en Washington.

Asimismo, expresó duras críticas contra la práctica de los países ricos de otorgar subsidios “que distorsionan el comercio en áreas en las cuales las naciones en desarrollo tienen ventajas, como la agricultura, las comidas procesadas, los textiles, la ropa y las manufacturas livianas”.

Concluyó que “la verdadera prueba sobre la credibilidad de los esfuerzos de los países ricos para combatir la pobreza reside en su voluntad de abrir sus mercados y dejar de lado esos subsidios”. En el mismo sentido se ha expresado también James Wolfensohn, titular del Banco Mundial.

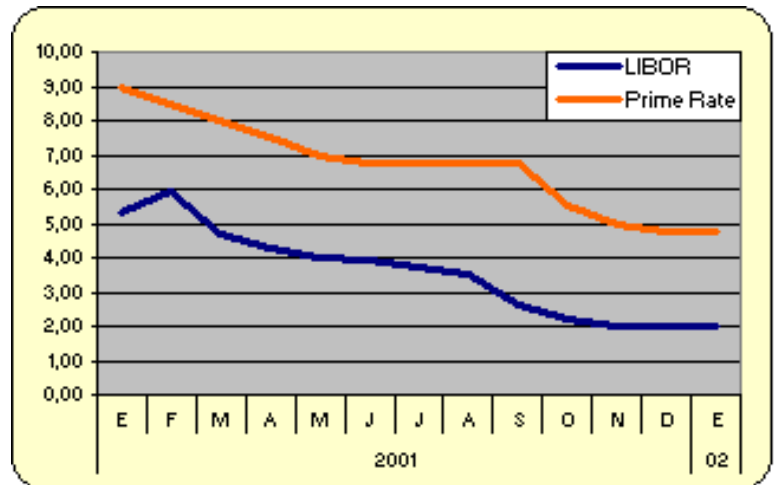
En los dos últimos años se ha puesto en marcha la nueva Estrategia de Lucha contra la Pobreza a nivel internacional. Los organismos multilaterales se han mostrado convencidos de que aún es posible lograr la meta de disminuir a la mitad la pobreza extrema en 2015, año fijado por la Organización de Naciones Unidas. Dicha pobreza es definida como la gente que vive con menos de un dólar por día.

## PERSPECTIVAS

- Las expectativas a corto plazo sobre la economía japonesa -la segunda más grande del mundo- son más bien negativas, considerando una deflación ininterrumpida de más de dos años, la persistente reducción del consumo, la baja del PIB en términos nominales y reales y el récord de la tasa de desempleo en diciembre pasado.
- Al dejar sin variación las tasas de interés a principios de febrero, el Banco Central Europeo no prevé presiones inflacionarias significativas, a la vez que sus proyecciones apuntan a una gradual mejora de la actividad económica de la región.
- Las estimaciones más generalizadas respecto del posible contagio de la crisis argentina, apuntan en forma predominante a un escaso efecto regional, incluso en el caso de Brasil, favorecido entre otros aspectos porque -según la Fundación Capital- 80% de su deuda pública se encuentra en manos de residentes y en su mayoría está expresada en reales.

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

Periodo	Libor	Prime Rate
2001 Enero	5,30	9,00
Febrero	5,90	8,50
Marzo	4,70	8,00
Abril	4,30	7,50
Mayo	4,00	7,00
Junio	3,90	6,75
Julio	3,70	6,75
Agosto	3,50	6,75
Septiembre	2,60	6,75
Octubre	2,20	5,50
Noviembre	2,00	5,00
Diciembre	2,00	4,75
2002 Enero	2,00	4,75

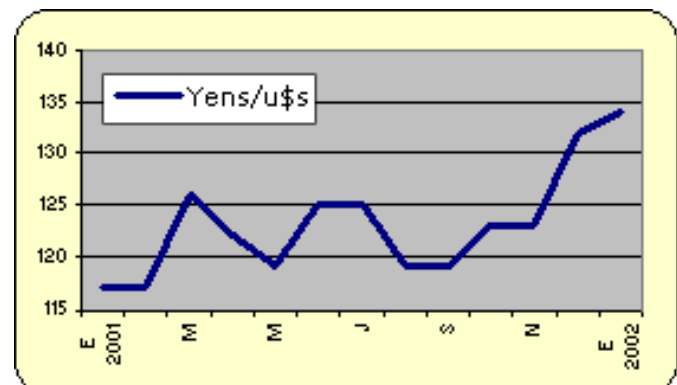
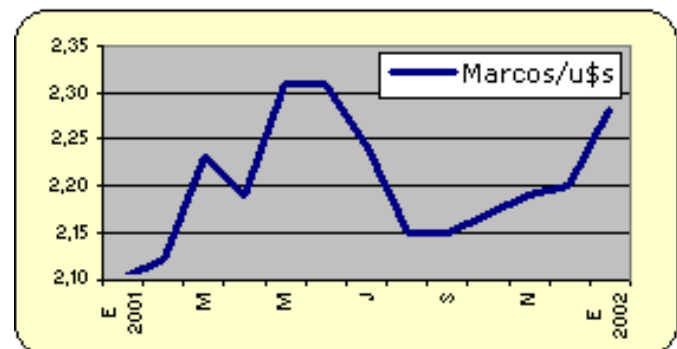


- (1) En % anual; último día del mes.

Fuentes: El Cronista Comercial y Ambito Financiero.

## Tipos de cambio en el exterior (1)

Periodo	Marcos / u\$s	Yens / u\$s
2001 Enero	2,10	117
Febrero	2,12	117
Marzo	2,23	126
Abril	2,19	122
Mayo	2,31	119
Junio	2,31	125
Julio	2,24	125
Agosto	2,15	119
Septiembre	2,15	119
Octubre	2,17	123
Noviembre	2,19	123
Diciembre	2,20	132
2002 Enero	2,28	134



- (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 financieras

Saldos a fin de período, en millones de pesos

Período	Monedas de particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)		
		en \$\$	en U\$s	Totales	en \$\$	en U\$s	Totales
2000 Diciembre	12.552	32.201	51.867	84.068	25.606	55.295	80.901
2001 Enero	11.608	32.603	52.705	85.308	25.196	54.792	79.988
Febrero	11.407	33.223	52.468	85.691	24.887	54.413	79.300
Marzo	11.290	29.101	51.189	80.290	23.353	53.367	76.720
Abril	11.063	29.617	50.761	80.378	23.240	52.987	76.227
Mayo	10.818	29.394	51.622	81.016	22.784	52.930	75.714
Junio	10.975	29.171	52.649	81.820	23.283	52.589	77.787
Julio	10.342	26.033	49.516	75.549	21.503	52.082	73.585
Agosto	9.420	24.290	48.555	72.845	21.075	51.627	72.702
Septiembre	9.149	24.334	50.221	74.555	20.945	51.334	72.279
Octubre	8.547	22.198	49.676	71.874	20.428	51.068	71.496
Noviembre	8.589	20.179	46.758	66.937	19.220	56.201	75.421
Diciembre	9.110	18.594	46.786	65.380	15.646	59.372	75.018

(\*) Capitales; operaciones en efectivo pactadas con titulares residentes en el país (incluso entidades financieras) y en el exterior.  
Fuente: B.C.R.A.

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Variación porcentual

Período	Respecto al mes anterior		Respecto a igual mes del año anterior		Del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año, respecto a igual acumulado del año anterior
	con estacionalidad	desestacionalizado	con estacionalidad	desestacionalizado	
2000 Noviembre	-3,7	-1,6	-6,0	-5,7	0,2
Diciembre	1,0	9,9	-1,9	-0,9	0,0
2001 Enero	1,2	-8,4	-0,8	-4,5	-0,8
Febrero	-6,1	-0,7	-4,3	-0,3	-2,5
Marzo	13,2	-1,0	-6,0	-4,6	-3,8
Abril	-0,6	1,0	0,1	-2,0	-2,8
Mayo	2,5	-1,2	-2,4	-2,4	-2,7
Junio	-1,9	0,1	-1,2	0,7	-2,5
Julio	2,9	-1,9	-2,1	-4,0	-2,4
Agosto	-2,5	-2,8	-5,8	-5,8	-2,9
Septiembre	-4,1	-1,1	-11,0	-8,9	-3,8
Octubre	3,2	-1,7	-8,8	-9,8	-4,4
Noviembre	-5,4	-2,1	-11,0	-11,7	-5,0
Diciembre	-7,3	-1,0	-18,3	-18,4	-6,2

Fuente: INDEC.

## • INFORMACION ESTADISTICA

## Producción siderúrgica

Período	(miles de toneladas)					
	Hierro primario		Acero crudo		Laminados terminados en caliente	
	2000 (1)	2001 (1)	2000 (1)	2001 (1)	2000 (1)	2001 (1)
Enero	262,9	284,1	301,9	327,7	309,0	317,1
Febrero	258,7	250,6	324,4	317,5	327,8	311,0
Marzo	337,9	311,2	387,8	387,4	318,3	383,6
Abril	321,1	305,2	379,2	386,8	340,5	370,9
Mayo	303,2	327,3	352,6	396,4	384,3	353,6
Junio	285,5	305,5	337,9	375,1	308,6	348,2
Julio	282,9	272,7	371,4	360,0	345,8	346,0
Agosto	306,4	217,8	397,3	275,6	404,1	291,1
Septiembre	310,7	197,7	407,7	349,9	368,3	327,1
Octubre	321,9	245,8	413,1	336,0	361,1	314,8
Noviembre	311,1	244,4	407,3	312,3	352,4	279,0
Diciembre	302,0	230,6	393,6	282,2	357,3	216,3
Total anual	3.604,1	3.192,8	4.474,3	4.106,9	4.177,5	3.858,7

• (1) Cifras provisionales.

Fuente: Centro de Industriales Siderúrgicos.

## Intercambio Comercial

Período	(millones de u\$s)					
	2000 (1)			2001 (2)		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
Enero	1.773	1.852	-79	2.049	1.954	95
Febrero	1.786	1.908	-122	1.853	1.754	100
Marzo	2.165	2.116	49	2.019	2.034	-16
Abril	2.327	1.905	422	2.397	1.918	480
Mayo	2.603	2.215	388	2.566	2.081	485
Junio	2.386	2.178	208	2.537	1.778	758
Julio	2.367	2.202	165	2.355	1.768	587
Agosto	2.225	2.320	-95	2.510	1.818	692
Septiembre	2.157	2.084	74	2.218	1.431	787
Octubre	2.077	2.214	-136	2.104	1.511	593
Noviembre	2.155	2.185	-30	2.103	1.333	770
Diciembre	2.388	2.065	323	1.944	931	1.013
Total	26.409	25.243	1.166	26.655	20.312	6.343

• (1) Cifras provisionales. • (2) Cifras estimadas.

Fuente: INDEC.

## • INFORMACION ESTADISTICA

## Indice de Precios al Consumidor

(base año 1999 = 100)

Período	2000			2001			2002		
	Nivel general	Variación mensual %	Acumulado %	Nivel general	Variación mensual %	Acumulado %	Nivel general	Variación mensual %	Acumulado %
Enero	100,71	0,8	0,8	99,21	0,1	0,1	99,84	2,3	2,3
Febrero	100,71	0,8	0,8	98,99	-0,2	-0,1	----	----	----
Marzo	100,18	-0,5	0,3	99,18	0,2	0,1	----	----	----
Abril	100,07	-0,1	0,2	99,84	0,7	0,7	----	----	----
Mayo	99,68	-0,4	-0,2	99,90	0,1	0,8	----	----	----
Junio	99,49	-0,2	-0,4	99,18	-0,7	0,1	----	----	----
Julio	99,93	0,4	0,1	98,86	-0,3	-0,3	----	----	----
Agosto	99,71	-0,2	-0,2	98,51	-0,4	-0,6	----	----	----
Septiembre	99,56	-0,2	-0,3	98,43	-0,1	-0,7	----	----	----
Octubre	99,74	0,2	-0,1	98,00	-0,4	-1,1	----	----	----
Noviembre	99,25	-0,5	-0,6	97,68	-0,3	-1,5	----	----	----
Diciembre	99,13	-0,1	-0,1	97,60	-0,1	-1,5	----	----	----

Fuente: INDEC.

## Indice de Precios internos al por mayor (IPIM)

(Base año 1993 = 100)

Período	2000			2001			2002 (1)		
	Nivel general	Variación mensual %	Acumulado %	Nivel general	Variación mensual %	Acumulado %	Nivel general	Variación mensual %	Acumulado %
Enero	104,59	1,2	1,2	105,87	0,0	0,0	106,82	6,6	6,6
Febrero	105,50	0,9	2,1	105,99	0,1	0,1	----	----	----
Marzo	106,04	0,5	2,6	105,29	-0,7	-0,5	----	----	----
Abril	104,75	-1,2	1,4	105,09	-0,2	-0,7	----	----	----
Mayo	105,85	1,1	2,5	105,17	0,1	-0,6	----	----	----
Junio	106,41	0,6	3,0	104,70	-0,5	-1,1	----	----	----
Julio	106,26	-0,2	2,8	104,33	-0,4	-1,5	----	----	----
Agosto	106,45	0,2	3,0	103,82	-0,5	-1,9	----	----	----
Septiembre	107,74	1,0	4,1	103,37	-0,4	-2,3	----	----	----
Octubre	107,96	0,3	4,5	101,82	-1,4	-3,7	----	----	----
Noviembre	107,83	-0,2	4,3	100,39	-1,4	-5,1	----	----	----
Diciembre	105,87	-1,8	2,5	100,22	-0,2	-5,3	----	----	----

• (1) Cifras provisionales.

Fuente: INDEC.



## • INFORMACION ESTADISTICA

## Indice de precios internos al por mayor (a nivel desagregado)

Base año 1993 = 100

Período	2000			
	Total	Productos Nacionales Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	Productos Importados
Enero	105,36	102,62	106,09	94,83
Febrero	106,34	106,23	106,37	94,79
Marzo	106,92	108,02	106,63	94,80
Abril	105,54	103,06	106,20	94,60
Mayo	106,74	108,19	106,36	94,58
Junio	107,36	111,75	106,21	94,26
Julio	107,26	110,31	106,45	93,59
Agosto	107,52	112,26	106,27	92,79
Septiembre	108,89	117,73	106,56	93,05
Octubre	109,15	117,47	106,96	92,79
Noviembre	109,02	117,57	106,76	92,80
Diciembre	106,89	107,49	106,74	92,34

Período	2001			
	Total	Productos Nacionales Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	Productos Importados
Enero	106,90	108,04	106,59	92,86
Febrero	107,04	107,99	106,79	92,64
Marzo	106,32	104,90	106,70	92,14
Abril	106,05	104,42	106,48	92,78
Mayo	106,28	107,33	106,01	91,05
Junio	105,80	106,47	105,62	90,67
Julio	105,30	105,53	105,23	92,06
Agosto	104,84	104,94	104,81	90,82
Septiembre	104,35	100,41	105,39	90,92
Octubre	102,71	94,99	104,88	90,44
Noviembre	101,21	89,44	104,31	90,07
Diciembre	101,09	89,68	104,11	89,14

Período	2002 (1)			
	Total	Productos Nacionales Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	Productos Importados
Enero	107,07	104,43	107,77	103,55

• (1) Cifras provisionales.  
Fuente: INDEC.

• INFORMACION ESTADISTICA

Indice del costo de la Construcción									
(base año 1993 = 100)									
Período	2000 (1)			2001 (1)			2002 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	98,5	-0,1	-0,1	95,5	0,0	0,0	97,7	2,7	2,7
Febrero	98,2	-0,3	-0,4	95,4	-0,1	-0,1	----	----	----
Marzo	98,2	0,0	-0,4	95,9	0,5	0,4	----	----	----
Abril	97,7	-0,5	-0,9	95,9	0,0	0,4	----	----	----
Mayo	97,6	-0,1	-1,0	96,7	0,8	1,3	----	----	----
Junio	97,3	-0,3	-1,3	96,8	0,1	1,4	----	----	----
Julio	97,0	-0,3	-1,6	96,5	-0,3	1,0	----	----	----
Agosto	96,7	-0,3	-1,9	96,0	-0,5	0,5	----	----	----
Septiembre	96,4	-0,3	-2,2	95,5	-0,5	0,0	----	----	----
Octubre	96,1	-0,3	-2,5	95,3	-0,2	-0,2	----	----	----
Noviembre	95,8	-0,3	-2,8	95,2	-0,1	-0,3	----	----	----
Diciembre	95,5	0,3	-3,1	95,1	-0,1	-0,4	----	----	----

• (1) Cifras provisionales.  
Fuente: INDEC.

Tasa de desocupación en el Gran Buenos Aires		
(Ciudad de Buenos Aires 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

Fuente: INDEC.