

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Variables monetarias y perspectivas de crecimiento	1
Evolución asimétrica en la industria manufacturera	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
La Nueva Geografía Industrial Argentina (1)	3
MONEDA Y FINANZAS	
Liberación del "corralito" sin sobresaltos	5
Continúa el crecimiento de los depósitos	5
Estabilidad del tipo de cambio	5
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Primera deflación del índice mayorista desde la convertibilidad	6
Aumentos para sueldos privados y leve retroceso del desempleo computando subsidios	6
SECTOR AGROPECUARIO	
La sojarización de la agricultura	8
Meseta de los precios ganaderos	9
Principales limitantes para el sector agropecuario	9
SECTOR INDUSTRIAL	
Continúa débil la confianza de los consumidores	11
Incremento de las ventas de automotores con BODEN	11
Solicitudes de la rama automotriz	11
SECTOR EXTERNO	
Hacia un acuerdo de libre comercio con México	12
Prórroga de preferencias arancelarias por parte de la Unión Europea	12
Continúa el arancel cero para bienes de capital	13
SECTOR PÚBLICO	
Récord de la recaudación tributaria	14
Aumentan las transferencias a las provincias	14
La situación fiscal superó las metas	15
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Chile acordó un libre comercio con Estados Unidos	16
Baja la tasa de interés en la eurozona	16
Una particular propuesta comercial de Estados Unidos	16
INFORMACION ESTADÍSTICA	18

Director de Redacción: Dr. Ignacio Choyo Ortíz. / **Director Responsable:** Dr. Horacio López Santiso.

Informe Económico de Coyuntura es una publicación mensual del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.). Registro de la Propiedad Intelectual N° 162.278. Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.



ANÁLISIS GLOBAL**VARIABLES MONETARIAS Y PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO | • Evolución asimétrica en la industria manufacturera****VARIABLES MONETARIAS Y PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO**

El principal interrogante que se ha instalado al observar la coyuntura económica, es si **la expansión monetaria que se está verificando** se corresponde con una mayor demanda de dinero por razones transaccionales o si por el contrario, una porción de esa creciente liquidez podría dirigirse a la compra de divisas.

Por un lado corresponde señalar que, efectivamente, existe un incremento en el nivel de actividad que justifica mayor necesidad de liquidez. Así, por ejemplo, laH producción industrial de noviembre superó en 3% el registro de octubre y, por primera vez en más de dos años, mostró un valor positivo con respecto a igual mes del año anterior. Por otro lado, también cabe considerar que, por razones estacionales, el mes de diciembre presenta una mayor demanda de dinero.

Cuando se analizan los factores de expansión y absorción monetaria queda claro que en la actualidad **la liquidez aumenta por las compras de divisas que realiza el Banco Central** -en noviembre las reservas se incrementaron en más de u\$s 500 millones- y que una parte significativa se esteriliza por el crecimiento de los depósitos de las entidades financieras en el Banco Central. Esto marca un cambio importante con relación a lo que ocurría hasta el mes de agosto inclusive, cuando se inyectaba liquidez por vía de los redescuentos del Banco Central y se absorbía a través de la colocación de LEBAC.

Esta situación indica, por otra parte, que **los bancos adoptan una postura conservadora**, prefiriendo incrementar liquidez antes que ofrecer créditos, decisión seguramente asociada a la incertidumbre que generan la eventual despesificación de los depósitos por parte de la Corte Suprema y la continuidad de los amparos judiciales.

Además, si bien se observan signos de reactivación -sobre todo en la producción de bienes transables internacionalmente- subsisten interrogantes sobre la evolución de la economía en 2003, que guardan vinculación, entre otros temas claves, con la negociación con el FMI, con el default con los organismos multilaterales y con el desarrollo y desenlace del proceso electoral.

De todos modos, también cabe admitir que la economía argentina posee ciertas condiciones objetivas que, potencialmente, podrían facilitar el sendero de reactivación y que se relacionan **con la existencia de factores de la producción subutilizados**. Hacemos referencia tanto a la capacidad productiva instalada como a la mano de obra desocupada.

El primer punto sugiere que existe capacidad productiva ociosa -del orden del 30% se calcula-, de manera que podría verificarse un aumento de la producción en el corto plazo, **aún con el muy bajo nivel de inversión actual**. En el año 2002 la tasa de inversión se ubicó en alrededor de 11% del PIB -porcentaje aproximado a lo estimado como depreciación del capital-, o sea que no hubo, a nivel global, un incremento de la capacidad instalada. A más largo plazo, es obvio, el aumento de la inversión es condición necesaria para el crecimiento.

Desde el punto de vista de la demanda, se prevé que **las exportaciones podrían crecer en el 2003 en aproximadamente 10%**. Este porcentaje es significativo si se tiene en cuenta que, al tipo de cambio actual, las ventas al exterior representan entre 25% y 30% del PIB.

Más restrictivo, en cambio, es el panorama para el consumo interno, frente a los problemas de ingresos de la mayor parte de la población. Ante ello y más allá de algún descenso esperable en la tasa de desocupación laboral, se ha decidido restituir el 13% en los salarios públicos y en las jubilaciones que habían sido reducidos en 2001. También se proyecta un incremento fijo de \$ 50 en los próximos meses para las remuneraciones del sector privado.

EVOLUCIÓN ASIMÉTRICA EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

La recesión del sector manufacturero, que comenzara a mediados de 1998 y se agravara desde fines de 2001, con una caída de 4,6% en el primer trimestre del corriente año, presentó luego una **recuperación progresiva pero lenta en términos trimestrales**, con altibajos mensuales.

Siempre considerando los datos de producción trimestrales desestacionalizados respecto del trimestre inmediato anterior, el estimador mensual industrial (EMI) del INDEC mostró subas de la producción en el **segundo** trimestre del año (0,6%) y en el **tercero** (2,0%). Asimismo, el bimestre **octubre-noviembre** muestra un incremento de 2,5% con relación al nivel desestacionalizado del tercer trimestre.

El mes de **noviembre** presentó aumentos sin estacionalidad de 3,0% respecto del mes precedente y de 2,0% frente a igual mes del año anterior. Este último incremento resultó el primero en los últimos 27 meses, influido por el nivel particularmente bajo observado en noviembre de 2001.

Seguramente, **diciembre** exhibirá una significativa alza frente al mismo mes de 2001, cuando se instaló el "corralito" financiero y muchas empresas dieron vacaciones anticipadas. De esta forma, el **cuarto trimestre** del año presentará aumentos de la producción sectorial con relación al trimestre precedente y al mismo trimestre de 2001.

Y considerando la caída de 12,2% acumulada en los 11 primeros meses -frente a igual lapso de 2001-, puede estimarse que el **presente año** cerrará con una importante caída productiva de alrededor de 11%.

Con respecto a la previsible evolución sectorial **en el muy corto plazo**, puede estimarse -salvo acontecimientos extraordinarios- que las variaciones interanuales del EMI serían positivas en grado importante, teniendo en cuenta el muy deprimido nivel de actividad en los primeros meses de 2001, cuando se desató la estampida cambiaria, se ampliaron sustancialmente las restricciones a los depósitos y se aceleraron las tasas de inflación.

Las expectativas empresariales recogidas por el INDEC para el **próximo año** respecto del corriente, presentan saldos positivos -como diferencia entre porcentajes de respuestas favorables y desfavorables- para la demanda interna (32,8% de las firmas), exportaciones (46,3%), uso de la capacidad instalada (28,4%) y otras variables. Dada la excepcionalmente prolongada recesión y la grave crisis del corriente año, puede considerarse como esperable el signo de las expectativas relevadas.

Analizando el sector **a nivel de rubros** o productos, se observa una **fuerte asimetría** en su evolución durante los primeros 11 meses (cuadro adjunto):

- de los 30 rubros considerados por el EMI sólo nueve -que comprenden un 40% del PIB manufacturero- tuvieron un aumento de producción;
- la diferencia entre el rubro de mejor desempeño y el de peor, suma unos 50 puntos porcentuales, estando además progresivamente escalonadas las variaciones de los rubros restantes

Seguidamente se exponen las causas principales que -según el INDEC- explican la evolución de los rubros que presentaron **los mayores incrementos productivos**, comenzando por el de **aceites y subproductos**, que creció 15,6% en el período considerado. Fundamentalmente, esta variación obedeció a la mayor oferta de granos oleaginosos -especialmente de soja, cuya cosecha fue récord-, que permitió aumentar el volumen de procesamiento industrial de esta actividad, la cual destina la mayor parte de su producción a un conjunto muy diversificado de mercados externos.

El segundo rubro de mayor recuperación fue el de **productos químicos básicos**, con una suba de 11,9%, desempeño debido fundamentalmente a la mayor elaboración de etileno en el polo petroquímico de Bahía Blanca, desde la puesta en marcha en 2001 de nueva capacidad productiva. La mayor producción ha posibilitado dejar de importar ese producto y comenzar a exportarlo. Además, otros productos químicos se han visto favorecidos por el cambio de precios relativos que han estimulado mayores exportaciones y/o sustitución de importaciones.

La elaboración de **aluminio primario**, que aumentó 10,7% en los once meses, es destinada fundamentalmente a un amplio conjunto de mercados externos. Las exportaciones de aluminio primario y de productos semielaborados mostraron en el período un incremento aproximado de 30%.

El rubro de **neumáticos**, asimismo, exhibió una suba de 8,2%, acentuándose su recuperación en los últimos meses debido principalmente al aumento de sus exportaciones, lo cual se traduciría este año en una participación récord de 65% de la producción que será destinada al exterior. Este aspecto es clave, ya que alrededor de 50% de sus costos corresponden a insumos cuyos precios están dolarizados. Las compañías intentan diversificar sus ventas externas, a fin de disminuir su dependencia del mercado brasileño. En el mercado interno, la caída de la demanda ha sido parcialmente compensada por la reducción de las importaciones, observándose así una sustitución de éstas.

La producción de **acero crudo** presentó un incremento de 4,6%, gracias a la recuperación siderúrgica registrada desde agosto pasado, empujada por un sostenido aumento de las exportaciones, las que comprenden un 80% de las ventas totales y están dirigidas a un conjunto muy diversificado de mercados, estimulados por una alta productividad a nivel internacional de esta industria.

Entre los rubros manufactureros con un desempeño productivo más desfavorable, se destaca el **automotor**, que cayó 34,8% en los once primeros meses del año. Las ventas de vehículos nacionales en el mercado interno presentaron una sustancial caída, siendo también importante la baja de las exportaciones. A su vez, la actividad autopartista comenzó en noviembre la producción local de piezas de importación, observándose que la reestructuración de líneas de fabricación abarca también el objetivo exportador con miras a constituirse en proveedores mundiales de las respectivas marcas.

La producción de **editoriales e impresas** cayó 31,5% en el período, comprendiendo un variado conjunto de actividades cuya evolución no ha sido similar, aunque en conjunto se aprecia una fuerte retracción de la demanda interna. Las impresas, si bien no alcanzan un buen desempeño, muestran una mayor estabilidad en los productos más vinculados a los mercados de exportación, como las etiquetas autoadhesivas que han accedido a nuevos mercados. En cambio, el subrubro de editoriales -más ligado al mercado interno- se halla muy afectado por el menor poder adquisitivo de los consumidores, al ser bienes con una alta elasticidad-ingreso, por lo cual se producen tiradas más cortas y menores cantidades de títulos editados.

Muestran caídas importantes los rubros de **cemento** (-30,0%) y de **otros materiales de construcción** (-29,9%), si bien desde agosto se advierte una desaceleración de la contracción productiva. Ello obedece a una mayor demanda originada en los pequeños y medianos usuarios. La retracción producida en materia de obras públicas podría comenzar a superarse al concretarse los varios anuncios oficiales en proyectos de diferente magnitud para los meses próximos.

Al panorama esbozado cabe agregar que ha comenzado -con diferente intensidad- un proceso de **sustitución de importaciones** mediante la producción local en otras diferentes actividades como la industria textil, maquinaria agrícola y sus componentes, electrodomésticos, agroquímicos y papeles para impresión. Esta tendencia se viene presentando en los últimos meses, por lo cual aún no se refleja en general en la comparación del período de once meses.

Más allá de otros factores, resulta claro que el **cambio de precios relativos** causado por la abrupta devaluación del peso en términos reales, ha implicado -por un lado- un sustancial estímulo a la producción de bienes transables con el exterior, favoreciendo así en un primer momento principalmente a los rubros con **perfil exportador previo** y después, a diversas actividades que intentan **sustituir importaciones**.

Por otro lado, la reducción de los salarios y en general de los **ingresos en términos reales** -dado el proceso inflacionario registrado-, ha impactado fuertemente sobre los rubros manufactureros básicamente **dependientes de la demanda interna**.

**Ganadores y perdedores de la industria luego de la salida de la convertibilidad
(Primeros 11 meses de 2002 contra el mismo período de 2001 - En %)**

40% PIB Industrial:		60% PIB Industrial:	
Aceites y subproductos	+ 15,6	Yerba mate elaborada	- 0,9
Prod. químicos básicos	+11,9	Harina de trigo	- 1,9
Aluminio primario	+ 10,7	Papel y cartón	- 1,9
Acero crudo	+ 4,6	Carnes rojas	- 3,1
Vidrio	+ 3,2	Petróleo procesado	- 5,0
Neumáticos	+ 8,2	Gases industriales	- 5,0
Azúcar	+ 3,2	Agroquímicos	- 5,1
Cigarrillos	+ 1,2	Manufact. de plásticos	- 10,1
Materias primas plásticas	+ 1,0		
		Nivel General	- 12,2
		Bebidas	- 12,3
		Hilados de algodón	- 12,8
		Detergentes	- 17,7
		Lácteos	- 18,6
		Metalmecánica	- 19,2
		Farmacia	- 22,0
		Fibras sintéticas	- 23,8
		Tejidos	- 24,7
		Carnes blancas	- 25,2
		Otros materiales para la construcción	- 29,9
		Cemento	- 30,0
		Editoriales e imprentas	- 31,5
		Automotores	- 34,8

Fuente: INDEC.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• **La Nueva Geografía Industrial Argentina (1)**

El nivel de desarrollo industrial-territorial sobre la base de Pequeñas y Medianas Industrias en el año 2000

Para medir este nivel hemos utilizado el valor del indicador "cantidad de ocupados por las PyMIs por cada mil habitantes residentes". Comparando el valor de este indicador con su valor promedio nacional se obtiene una primera medida del nivel de desarrollo industrial-territorial alcanzado por la jurisdicción analizada. Si el valor del indicador local supera el promedio nacional, ello estaría indicando que el nivel de desarrollo territorial-industrial logrado sobre la base de PyMIs es relativamente alto. Si en cambio el valor del indicador de la jurisdicción no supera el promedio nacional, estaríamos entonces en presencia de un nivel de desarrollo territorial-industrial sobre la base de PyMIs relativamente bajo.

Veamos un ejemplo. El valor de este indicador para el promedio del país es de 17,4 ocupados en PyMIs por cada mil habitantes. Si consideramos que en la Ciudad de Buenos Aires el valor de este indicador es de 46,1 ocupados en PyMIs por cada mil habitantes, mientras que en Formosa es sólo de 2,1, podemos concluir que la Ciudad de Buenos Aires muestra un desarrollo territorial-industrial relativamente alto, mientras que Formosa es un caso de desarrollo territorial-industrial relativamente bajo.

Debido a que los niveles de desarrollo de las distintas jurisdicciones que componen una provincia son muy disímiles, a escala provincial este indicador no refleja adecuadamente toda su potencia. La mayor ventaja del indicador se manifiesta cuando se lo utiliza a escala territorial más desagregada (partidos, departamentos o distritos escolares).

Por ejemplo, concentrando nuestra atención en la provincia de Santa Fe podemos observar que mientras en el departamento de Belgrano (Las Parejas) el indicador alcanza un valor de 59, en los departamentos de 9 de Julio, San Cristóbal y San Javier alcanza solamente valores en torno a 5. Si concentramos la atención en la provincia de Córdoba, observamos que en el departamento de San Justo (San Francisco) el valor es de 24, en departamentos como San Javier y Cruz del Eje alcanza sólo valores en torno a 4, e incluso en otros departamentos como Minas, Pocho, Río Seco, Sobremonte y Tulumba el valor es inferior a 1.

Una provincia muy interesante por la relativa uniformidad del grado de desarrollo territorial-industrial alcanzado es Mendoza: allí la gran mayoría de los departamentos muestra un valor del indicador que se sitúa entre 10 y 20. Únicamente dos departamentos, que curiosamente son limitrofes entre sí, se sitúan muy lejos de esta banda central: La Paz en el extremo inferior (0,2) y Santa Rosa en el extremo superior (34).

El desempeño industrial-territorial sobre la base de PyMIs entre 1994 y 2000

Para medir el desempeño industrial de cada jurisdicción territorial se comparó la evolución entre 1994 y 2000 del "Índice de industrialización sobre la base de PyMIs". El valor del índice es igual al cociente entre la cantidad de ocupados en las PyMIs cada mil habitantes en cada jurisdicción y la cantidad de ocupados en las PyMIs cada mil habitantes del total del país. Siguiendo con el ejemplo de comparar la Ciudad de Buenos Aires y Formosa, se observa que para el año 2000 el índice en la Ciudad de Buenos Aires alcanzó el valor de 2,7 (46,1/17,4), mientras que en Formosa alcanzó sólo el valor de 0,1 (2,1/17,4). En 1994 el valor del índice en la Ciudad de Buenos Aires era de 2,3 y en Formosa de 0,3.

Por las mismas razones descriptas anteriormente, es decir las diferencias de desarrollo productivo en el interior mismo de las provincias, la potencia de este indicador es mayor en escalas territoriales más desagregadas que a nivel provincial. La

evolución entre 1994 y 2000 del índice de industrialización sobre la base de PyMIs puede ilustrar adecuadamente la contribución que las PyMIs hacen al desarrollo de cada jurisdicción territorial.

Veamos un ejemplo. Si concentramos la atención en la Ciudad de Buenos Aires, podemos observar que mientras en el distrito escolar XII (Floresta, Flores, Villa Santa Rita y Villa General Mitre) el valor del índice pasó de 2,7 en 1994 a 4,1 en 2000, mostrando una contribución creciente de las PyMIs al desarrollo industrial de dichos territorios, las PyMIs localizadas en el distrito escolar XIII (Mataderos, Parque Avellaneda, Villa Luro, Liniers) disminuyeron su aporte al desarrollo local (el índice pasó de 4,3 a 3,9).

Si en cambio nos detenemos en el Gran Buenos Aires, podemos observar que mientras las PyMIs del partido de Tres de Febrero entre 1994 y 2000 aumentaron su contribución al desarrollo industrial local, las de Tigre disminuyeron su aporte y las de Almirante Brown, Esteban Echeverría, Florencio Varela, General Sarmiento, Merlo y Moreno continúan sin hacer un aporte significativo.

La disponibilidad de recursos empresariales locales

Para medir la disponibilidad de recursos empresariales locales se utilizó el indicador "cantidad de PyMIs por cada mil habitantes". Si se califica como "emprendedores industriales" a todos aquellos titulares de actividades manufactureras que generan su propio rédito y también oportunidades de ocupación para individuos residentes en la misma localidad o en localidades vecinas, entonces se puede afirmar que cuanto más alto es el número de PyMIs en un determinado territorio, más alto será el número de emprendedores industriales y por lo tanto, mayor el nivel de difusión territorial de las capacidades empresariales.

De este modo, la Ciudad de Buenos Aires, Santa Fe, Buenos Aires, Mendoza, San Luis y Córdoba son las provincias, en orden decreciente, que muestran la mayor disponibilidad de recursos empresariales locales.

Sin embargo, las informaciones más interesantes surgen considerando este indicador en un nivel territorial más desagregado. Por ejemplo, en la provincia de Santa Fe la disponibilidad de recursos empresariales locales en los departamentos de Belgrano y Las Colonias supera en un 70% el promedio de la provincia. En Córdoba, la disponibilidad de recursos empresariales de los departamentos de San Justo y Marcos Juárez supera en más de un 60% el promedio provincial.

En el Gran Buenos Aires, comparar los distintos partidos que los integran resulta también muy interesante. Se observa que el noroeste, conformado por los partidos de San Martín, Tres de Febrero y Vicente López, muestra la mayor abundancia de recursos empresariales locales, superando casi tres veces el promedio total del territorio.

La calidad de los recursos empresariales locales

Así como algunas veces los límites al desarrollo productivo pueden explicarse por la relativa escasez del factor capital o del factor trabajo, en algunos casos también podrían explicarse por la relativa escasez del factor empresarial. O más precisamente, por la baja capacidad organizativa de los recursos empresariales existentes en un país o una localidad.

Para medir la capacidad organizativa-empresarial (O-E) algunos investigadores utilizaron como indicador la dimensión media de las empresas. Un país caracterizado por la ausencia de grandes y medianas empresas y con predominio de pequeñas y microempresas, muestra una baja capacidad de los recursos empresariales. Una baja calidad de las capacidades O-E se refleja en la persistencia en el tiempo de una baja dimensión media de empresa. Siguiendo esta perspectiva, utilizamos aquí la dimensión media de las PyMIs como un indicador de la calidad de los recursos empresariales locales. En aquellas jurisdicciones territoriales donde la dimensión media de las empresas es mayor se considerará que el recurso O-E es de calidad superior.

Como introducción a este punto se puede destacar que en la Argentina, entre 1994 y 2000, la dimensión media de las PyMIs disminuyó ligeramente desde un valor de 6,3 ocupados por empresa en 1994 a 5,6 ocupados por empresa en 2000. Las investigaciones realizadas por el Observatorio PyMIs muestran además que durante este período se verificó también una disminución de la dispersión de los tamaños de las empresas: en el 2000 las PyMIs son más pequeñas y mucho más parecidas entre sí de lo que eran en 1994.

La reducción de la dimensión media de las empresas a escala nacional está captando seguramente el fenómeno del aumento de la productividad del trabajo, que se observó a partir de la estabilización macroeconómica y de la introducción de nuevo equipo durable de producción durante casi toda la década, y es por eso que la evolución entre 1994 y 2000 no puede ser tomada como un buen indicador de la disminución de la calidad de los recursos empresariales. Tampoco el valor del indicador a escala nacional puede ser considerado como una medida inapelable de la calidad de los recursos empresariales independientemente del sector industrial, ya que en algunos sectores la tecnología dominante puede ser compatible con dimensiones menores que en otros sectores.

Sin embargo, el indicador puede medir razonablemente bien la calidad del recurso O-E cuando se compara la dimensión media de las empresas en cada jurisdicción territorial y en un momento dado del tiempo. Efectivamente, en Mendoza, si en el año 2000 la dimensión media de las PyMIs del departamento de Santa Rosa fue muy superior a la de las empresas de San Rafael -ambos territorios muy especializados en la producción agroalimentaria-, podemos concluir que la calidad de los recursos O-E localizados en Santa Rosa son superiores a aquellos localizados en San Rafael.

Obviamente, el indicador mide sólo el promedio de la calidad del recurso O-E y puede esconder en su interior grandes dispersiones de capacidades individuales. De todas maneras, se considera que a un nivel general de aproximación, buscando comparaciones rigurosas pero muy rápidas entre distintos territorios del país, el indicador refleja bien la realidad de los recursos O-E de las PyMIs de cada jurisdicción.

----- (1) Extracto del estudio homónimo efectuado por el Observatorio Permanente de las PyMIs Argentinas (IDI-UIA), Buenos Aires, noviembre de 2002.

MONEDA Y FINANZAS**SITUACION**

- Tal como se preveía, el levantamiento de las restricciones sobre las cuentas a la vista no ha generado presiones adicionales sobre el mercado cambiario.
- Las continuas diferencias en el máximo nivel de decisión, referidas a temas básicos de carácter económico y financiero, han derivado finalmente en el recambio de la cúpula del Banco Central.

Liberación del "corralito" sin sobresaltos

Con pocos días de antelación, las autoridades anunciaron su decisión de levantar las restricciones que pesaban sobre la **libre disponibilidad de los depósitos a la vista** (en cuentas corrientes y de ahorro), en momentos en que cumplían su primer aniversario.

Las medidas dispuestas no hacen más que restablecer en esta materia el funcionamiento básico del sistema financiero según regía un año atrás.

Cabe recordar que desde hacía unos meses funcionaba, en forma paralela al corralito, un sistema "libre" de restricciones.

Según el Banco Central, a fines de noviembre, los depósitos correspondientes al denominado "**corralito**" totalizaban \$ 24.100 millones, de los cuales 14.500 millones eran depósitos transaccionales o a la vista, en tanto que los restantes 9.600 millones correspondían a colocaciones a plazo.

En ese momento, en el **segmento libre** se registraba un total de \$ 15.600 millones.

En consonancia con lo previsto, más allá de alguna lógica incertidumbre debida a la historia reciente, esta liberación de fondos no se transformó en demanda adicional de divisas en el mercado cambiario.

Entre los motivos que pueden explicar este comportamiento, puede citarse:

- el nivel actual de los depósitos a la vista atrapados sería el que necesita la economía para realizar sus operaciones normales, lo que se denomina "nivel transaccional";
- las empresas y particulares que necesitaban hacerse de efectivo, antes del levantamiento de las restricciones podían hacerlo en el mercado secundario con un bajo costo, y
- el Banco Central dispuso una serie de modificaciones a su política de encajes para adecuarla a esta nueva situación y prevenir que una posible salida de depósitos ponga en dificultades la situación de liquidez de las entidades.

Puede señalarse que aún siguen vigentes las restricciones sobre los depósitos a plazo fijo, denominado "corralón", con un cronograma de devolución que se inicia en enero de 2003.

Continúa el crecimiento de los depósitos

Por cuarto mes consecutivo, los depósitos en el sistema bancario siguieron creciendo durante noviembre. Las imposiciones del sector privado **aumentaron unos \$ 1.600 millones** en ese mes.

El alza se explica, fundamentalmente, por el comportamiento positivo de las **cuentas corrientes**, que crecieron 9%, en tanto que las **cajas de ahorro** registraron un retroceso cercano a 2%.

Los depósitos **a plazo fijo** desaceleraron su ritmo de crecimiento, lo cual podría explicarse por el marcado descenso que vienen mostrando las tasas de interés.

Esto último queda demostrado por la evolución de las tasas de corte de las distintas licitaciones de **Letras del Banco Central (LEBAC)**. A mediados de octubre la rentabilidad para colocaciones a 30 y 60 días de plazo era de 43% y 57% anual, en tanto que un mes después habían caído a 8,98% y 11,50%, repectivamente.

Con respecto al tema de los **recursos de amparo** presentados por ahorristas acorralados ante la justicia, cabe consignar que durante noviembre ha continuado el drenaje en el orden de los \$ 1.000 millones, por lo que de seguir esta tendencia, las autoridades del Banco Central prevén que se alcance un total de \$ 10.000 millones hacia fin de diciembre.

Estabilidad del tipo de cambio

Hacia fines de noviembre circuló la versión de que la **Corte Suprema de Justicia** estudiaba la redolarización de los depósitos a plazo fijo acorralados, lo que sumaría un desequilibrio más en las cuentas de los bancos y se agregaría al causado por la pesificación asimétrica, la no aplicación del CER a ciertos préstamos y la diferencia por los amparos judiciales.

Con este panorama, la cotización de la divisa estadounidense se mantuvo en valores cercanos a los \$ 3,50/3,60, gracias a las continuas intervenciones del Banco Central en el mercado cambiario.

De este modo, las **reservas internacionales** de la entidad monetaria han sobrepasado los u\$s 10.000 millones.

PERSPECTIVAS
<ul style="list-style-type: none"> En el muy corto plazo debería conocerse la posición de las nuevas autoridades del Banco Central sobre aspectos considerados sustanciales para el futuro del sistema financiero.
<ul style="list-style-type: none"> A En enero de 2003 las entidades financieras comenzarán a pagar los certificados de Depósitos Reprogramados (CEDRO), operación que pondrá a prueba la liquidez del sector bancario.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION
<ul style="list-style-type: none"> El índice minorista de noviembre registró un incremento de 0,5% respecto del mes anterior y acumuló un aumento de 40,7% en los primeros once meses del año.
<ul style="list-style-type: none"> En el ámbito laboral, se decidió continuar con el incremento salarial para el sector privado que vence a fin de 2002, llevándolo desde enero a \$ 130 y a \$ 150 desde marzo.

Primera deflación del índice mayorista desde la convertibilidad

El **índice de precios al consumidor** de noviembre, con un aumento de 0,5% respecto del mes anterior, quebró la tendencia descendente iniciada en abril. A pesar de ello, el indicador minorista acumuló aumentos de 40,7% en los once meses transcurridos y de 40,6% en la comparación interanual.

Asimismo, los precios de la **"canasta básica alimentaria"** aumentaron 1,3%, acumulando 73,8% desde inicio del año. Este resultado de noviembre (sólo en octubre hubo deflación) vuelve a la tendencia donde se observaba que mes a mes el incremento de dicha canasta esencial duplicaba los valores del índice minorista.

En el análisis pormenorizado, se verificaron incrementos en los rubros de equipamiento del hogar (1,1%); alimentos y bebidas (1,0%) -con aumentos en frutas (7,9%), lácteos y huevos (1,2%) y carnes (0,5%)-; indumentaria (0,7%); bienes y servicios varios (0,5%); transporte y comunicaciones (0,4%); esparcimiento (0,1%), y educación (0,1%), en tanto que registraron caídas gastos de salud (-0,5%) y vivienda y servicios básicos (-0,1%).

En resumen, si bien el aumento del indicador minorista estuvo bastante concentrado en los incrementos de alimentos y equipamiento del hogar, la **reducción de dos puntos porcentuales del IVA** compensó, en buena medida, el incremento de los precios del mes.

Cabe acotar que la canasta que mide el INDEC está compuesta por un 53% de bienes y un 47% de servicios. Los primeros aumentaron 0,7% respecto del mes anterior, en tanto que los servicios se incrementaron sólo 0,2%.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de noviembre cayó 1,7% respecto del mes precedente, constituyendo la primera deflación desde la salida de la convertibilidad y acumulando un incremento de 118,3% en los últimos doce meses. En este resultado se observa la incidencia de la baja del IVA y un leve retroceso del dólar, que influyó sobre la retracción de los precios de los bienes importados.

En el análisis por rubros se observa una disminución de 1,5% en los precios de los productos nacionales, con una baja de 0,1% en productos primarios y una caída de 0,9% en productos manufacturados y energía. Por su parte, los productos importados cayeron 3,3%.

El **índice del costo de la construcción** registró un incremento de 0,6% respecto del mes anterior, acumulando 41,7% en los últimos doce meses. En el análisis por capítulos, el de materiales aumentó 0,8% respecto del mes anterior, mientras que tanto gastos generales como mano de obra registraron un aumento de 0,5%.

Aumentos para sueldos privados y leve retroceso del desempleo computando subsidios

Ante el vencimiento a fin de mes del decreto de incremento de \$ 100 para los **salarios del sector privado**, se desarrollaron varias reuniones tripartitas entre las empresas, los sindicatos y el Gobierno, donde se decidió un nuevo incremento de \$ 130 en reemplazo del anterior a partir de enero, en tanto que en marzo se adicionarán \$ 20 para elevar la cifra mensual a \$ 150.

La medida adoptada significa un **aumento nominal** de 25% sobre el salario promedio del sector privado, que se estima en \$ 548, considerando trabajadores en blanco e informales.

De todos modos cabe consignar que el incremento de la **"canasta básica alimentaria"** en los once meses del año es de 73,8% y la **inflación minorista** para todo el año se estima en aproximadamente 40% entre puntas.

Por otra parte, se descartó que el aumento fuera considerado remunerativo por cuanto, en ese caso, las deducciones por jubilaciones y obras sociales hubieran prácticamente absorbido lo que en los hechos son \$ 30 de incremento sobre los \$ 100 que ya vienen percibiendo.

Si bien los datos finales de la **medición de octubre del desempleo** se conocerán próximamente, con datos extraoficiales el Gobierno estima una **baja de 2 puntos porcentuales** respecto de la encuesta de mayo, con lo cual la tasa de desempleo

sería de 19,5%, afectando a aproximadamente 2,8 millones de personas (**computando como ocupados** a los jefes de familia beneficiarios del subsidio de \$ 150).

PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista de diciembre se estima positiva y algo similar a la del mes anterior, influenciada fundamentalmente por el alza de las tarifas de luz y gas, que en parte sería atenuada por la rebaja del IVA que impactará en un amplio espectro de precios.
- Los precios al consumidor presentarían así un incremento anual entre puntas cercano a 42%, sumamente inferior al abrupto aumento del tipo de cambio y también menor a 67,0% estimado oficialmente por el Poder Ejecutivo en el proyecto de presupuesto para 2003.
- En el campo laboral, según encuestas en grandes empresas, 59% de las mismas proyecta realizar ajustes salariales durante 2003.

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

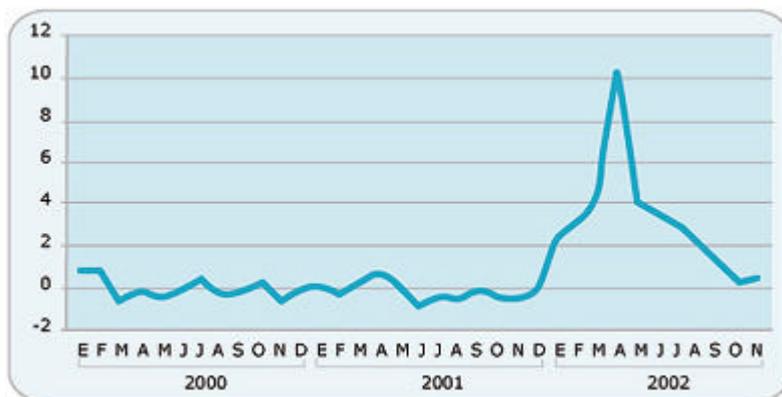
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
Mayo '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Octubre '95	41,4	34,5	16,6	12,5
Mayo '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Octubre '96	41,9	34,6	17,3	13,6
Mayo '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Octubre '97	42,3	36,5	13,7	13,1
Mayo '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Agosto '98	42,0	36,5	13,2	13,7
Octubre '98	42,1	36,9	12,4	13,6
Mayo '99	42,8	36,6	14,5	13,7
Agosto '99	42,3	36,2	14,5	14,9
Octubre '99	42,7	36,8	13,8	14,3
Mayo '00	42,4	35,9	15,4	14,5
Octubre '00	42,7	36,5	14,7	14,6
Mayo '01	42,8	35,8	16,4	14,9
Octubre '01	42,2	34,5	18,3	16,3
Mayo '02	41,8	32,8	21,5	18,6

Tasa de Actividad: porcentaje entre la población económicamente activa (PEA) y la población total. // **Tasa de Empleo:** porcentaje entre la población ocupada y la población total. // **Tasa de Desocupación:** porcentaje entre la población desocupada y la PEA.

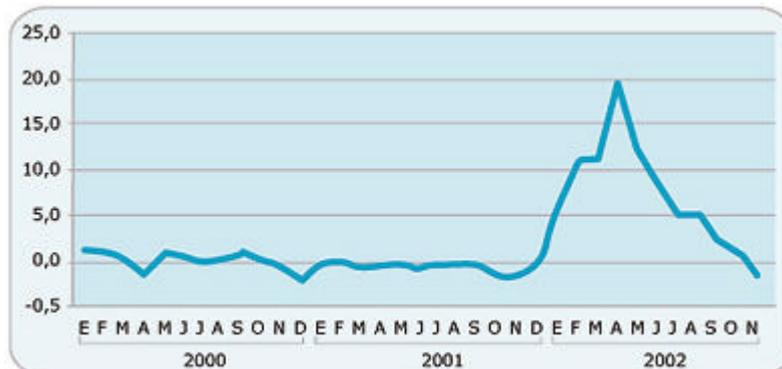
Tasa de Subocupación: porcentaje entre la población subocupada y la PEA. // Fuente: INDEC.

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

Precios al Consumidor (nivel general)

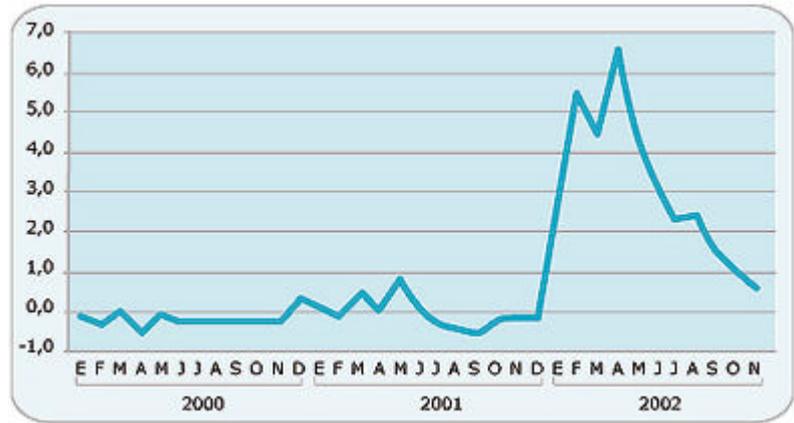


Precios Mayoristas (nivel general)



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

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



SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

- Al cabo de un año difícil, el balance de la actividad agropecuaria ha arrojado un resultado exitoso. Podría haberlo sido mucho más, pero los abruptos cambios de reglas del juego que se produjeron a nivel macroeconómico exigieron un acomodamiento no siempre lineal de las variables, con frecuentes dificultades para el establecimiento de una normativa adecuada a las nuevas condiciones.

- Y aún ahora, a un año de la eclosión de las variables, no todos los temas han encontrado una respuesta que sea considerada satisfactoria por el sector y/o que permita optimizar la capacidad productiva del mismo. Felizmente, una importante alza de los precios internacionales de los granos permitió disimular la lentitud en la adopción de medidas y el escaso incentivo económico derivado de la falta de seguridad de las condiciones en general.

La sojarización de la agricultura

La siembra directa, el mayor uso de fertilizantes, la aparición de la soja transgénica y de otros materiales genéticos, la generación de un polo industrial con una importante capacidad de procesamiento -acompañados de una demanda sostenida del mercado internacional, tanto de grano como de aceites-, fueron induciendo el **creciente uso del suelo agrícola para la soja**, con el desplazamiento de otros cultivos y de la ganadería, allí donde era posible.

Tras varias sucesivas campañas récord, la que se espera para 2002/03 será de entre 32 y 34 millones de toneladas, según estimaciones de producción privadas. Este volumen se obtendría a partir de una superficie cultivada de 12,6 millones de hectáreas de intención de siembra estimados por la SAGPyA, cerca de un **10% más que en la campaña anterior**. La superficie cultivada crecería así por séptimo año consecutivo y duplicaría los 6 millones de hectáreas de la campaña 1995/96.

A la producción que se obtendría en la presente campaña, puede sumarse los **granos aún retenidos** por los productores de la cosecha 2001/2002, que se estima en unos 11 millones de toneladas, compuestos en su mayor parte por soja.

Si además se tiene en cuenta que este volumen de cosecha -juntamente con la de Brasil- tiene un peso lo suficientemente significativo como para **influir sobre el precio internacional**, no puede dejar de encenderse una luz amarilla ante tanta concentración de la producción y la consecuente asunción de un elevado riesgo de precio y, en consecuencia, un elevado riesgo de ingreso.

Cabe destacar que la existencia e incipiente difusión de **nuevos híbridos de maíz** está generando una alternativa, tanto al monocultivo de la soja como a la combinación trigo-soja de segunda, sobre todo en los campos en que la rentabilidad de la combinación no es muy satisfactoria, abriendo además la posibilidad de una rotación beneficiosa para los suelos. También el **girasol** ha vuelto a cobrar cierta importancia y ha premiado a los productores que lo cultivaron con precios sumamente remunerativos.

El mercado de la soja sigue firme, pero con una fuerte volatilidad, producto de la operatoria de los fondos de inversión, que ante un determinado nivel de precios venden posiciones provocando fuertes bajas, hasta que el ciclo recomienza al presentarse algún desencadenante alcista.

Ante este comportamiento del mercado, muchos analistas consideran los precios actuales, netos de retenciones, como muy satisfactorios, **aconsejando una venta** aún cuando fuere parcial, de los volúmenes retenidos. Para ello el instrumento ideal sería el **mercado de futuros**. Lamentablemente, y luego de haber ido afianzándose año a año en la década pasada, los acontecimientos de diciembre de 2001 pulverizaron ese mercado, que no ha podido recomponerse a niveles de significación, sobre todo por la falta de confianza de los productores, tanto en el mercado como en el incierto tratamiento del tipo de cambio.

Meseta de los precios ganaderos

La actividad se encuentra en una **meseta de precios** desde hace aproximadamente cuatro meses, coincidiendo con la estabilidad del tipo de cambio. La cotización de los productos cárneos -ubicada en promedio en torno a u\$s 0,74 por kilo, neto de derechos- y su relación con los agrícolas, no es de las más favorables a la actividad, pero es dable esperar una **gradual mejora** que seguiría el ritmo de la reconquista de los mercados externos que se cerraron para el producto argentino cuando reapareció la fiebre aftosa en el rodeo.

Lamentablemente, el proceso de reapertura -si bien importante desde el punto de vista de la cantidad de mercados que se reabrieron- es parcial y lento, con importantes exclusiones de productos aún en los mercados reabiertos, que incidieron en los precios recibidos. En efecto, **las compras no tienen la importancia previa al cierre** y el producto perdió la ventaja de su diferenciación a favor de los mercados que nos sustituyeron satisfactoriamente, como el brasileño. Prueba de ello es que Brasil pasó a ocupar un lugar mucho más importante en el cuadro de países exportadores, que el que ocupa la Argentina.

La Asociación de Industrias Argentinas de la Carne estima que en el año 2002 se habrán exportado unas 350 mil toneladas, por un valor de u\$s 480 millones, monto que según la citada fuente, es 40 % inferior al alcanzado en el período previo al cierre de los mercados.

Principales limitantes para el sector agropecuario

En el marco de un seminario organizado por la "Fundación Producir Conservando", Gustavo Oliverio y Gustavo López presentaron un estudio sobre el **potencial de la producción argentina de granos y carnes**. Este trabajo sintetiza también algunas de las limitantes que encuentra la producción para alcanzar ese potencial. Ellos son:

- inseguridad jurídica respecto de la validez y continuidad en el tiempo de las fórmulas contractuales;
- inseguridad y desconfianza sobre el valor y estabilidad de la moneda;
- inexistencia de un sistema financiero, con la consecuente falta de perspectiva de regeneración del crédito tradicional;
- incertidumbre acerca del sistema impositivo;
- falta de infraestructura de almacenaje, transportes y procesamiento industrial para algunos productos;
- funcionamiento deficiente de los mercados de futuros;
- elevada evasión fiscal y escaso control de la misma;
- deficiencias en la estructura del SENASA;
- falta de desarrollo de instrumentos capaces de agregar valor y generar una más favorable comercialización de la producción, tales como certificados de origen, trazabilidad, etc., y
- falta de desarrollo de instrumentos de promoción de las exportaciones, con un Estado facilitador de la apertura de nuevos mercados.

A estos factores de manejo endógeno, se suman los **factores exógenos**, de los cuales el proteccionismo practicado por los países centrales es el fundamental.

En este sentido, la lucha del **grupo Cairns** tiene un valor que tal vez no pase de lo simbólico. Es más, las negociaciones y las resoluciones que toman las distintas instancias en el seno de **la OMC** no parecen tener la fuerza esperable. Es el caso de la actitud adoptada por el **gobierno chileno** ante el fallo dictado por ese organismo en relación con la eliminación del sistema de bandas de precios que aplica a la entrada de trigo, harina de trigo y aceites vegetales. El Ministerio de Relaciones Exteriores de ese país ha expresado que "...Chile optará por aquella solución que mejor resguarde los intereses de los productores nacionales".

PERSPECTIVAS

- El ajuste por inflación de los balances, con una valuación de las existencias iniciales a valores de cierre es un fuerte reclamo del sector por el que están dispuestas a luchar las cuatro entidades representativas del mismo. Argumentos no les faltan. Tal vez esté pendiente, para el momento de la normalización político-institucional del país, una reforma tributaria que evite artilugios impugnables para recaudar los fondos que cada sector está en condiciones de aportar.
- La comprensión de que los subsidios seguirán siendo un instrumento de uso habitual por parte de las principales economías mundiales, debería conducir a incrementar el empeño por ubicar los productos argentinos en los mercados internacionales a partir de esfuerzos en materia de calidad, sanidad, promoción, presencia en eventos que permitan conocer los requerimientos de los clientes y comparar la oferta propia con la de los competidores, entre otros aspectos.
- En cuanto a los productos básicos o "commodities", todo parece indicar que en la campaña 2002/2003 los mercados estarán en condiciones de absorber la oferta argentina a precios que aseguren la rentabilidad de la actividad.

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

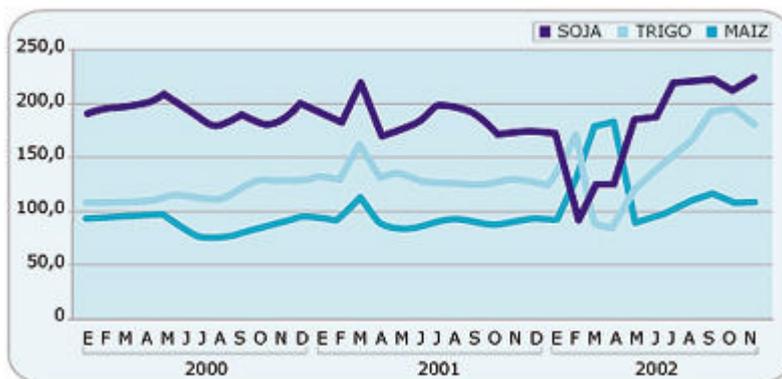
Año	2000	2001	2002
E	0,758	0,832	0,751
F	0,825	0,850	0,879
M	0,876	0,849	0,922
A	0,882	0,849	1,301
M	0,899	0,836	1,286
J	0,924	0,830	1,367
J	0,900	0,793	1,539
A	0,872	0,734	1,934
S	0,888	0,673	2,065
O	0,902	0,669	2,040
N	0,859	0,643	2,071
D	0,827	0,654	----



Deflacionado por el Índice de Precios Mayoristas no Agropecuarios (IPIM). // Fuente: Secretaría de Agricultura, Pesca y Alimentación.

Precios Agrícolas Internacionales u\$s por tonelada FOB, Golfo de México (I)

	Trigo	Maíz	Soja
2000 E	109,7	93,2	190,8
F	111,7	95,5	197,0
M	111,8	95,5	198,4
A	111,9	96,2	202,8
M	116,8	97,0	208,1
J	117,9	84,9	197,6
J	114,6	75,5	184,4
A	114,1	75,2	181,6
S	121,2	80,6	191,1
O	130,9	85,1	182,3
N	130,0	89,2	185,8
D	130,6	94,9	200,8
2001 E	136,3	94,3	191,4
F	131,0	92,6	183,0
M	164,5	114,2	219,3
A	131,4	88,1	169,8
M	137,0	84,5	176,4
J	131,2	83,5	182,5
J	128,0	91,3	200,0
A	128,1	93,0	197,2
S	126,2	90,2	185,8
O	127,3	87,1	171,2
N	129,0	90,1	174,5
D	125,9	92,9	175,0
2002 E	129,0	92,3	174,2
F	126,9	90,9	173,5
M	125,8	90,1	177,9
A	125,9	87,4	181,1
M	123,0	90,2	187,8
J	134,8	93,4	188,3
J	152,1	99,7	222,1
A	165,0	109,8	220,2
S	194,1	114,7	222,4
O	194,4	109,8	212,0
N	182,5	109,3	224,7



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

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- La producción manufacturera de noviembre -según datos anticipados por el INDEC- presentó sin estacionalidad un alza de 3,0% respecto del mes anterior y un incremento de 2,0% frente a noviembre de 2001, acumulando en los once primeros meses del año una disminución de 12,2%.
- La actividad de la construcción registró en octubre una reducción interanual de 12,4% -la menor de los últimos catorce meses-, a la vez que presentó en términos desestacionalizados una suba de 4,6% respecto de setiembre, siendo ésta la tercer alza mensual consecutiva.
- En noviembre último, la producción siderúrgica presentó importantes incrementos con relación a igual mes de 2001 en todos sus rubros, en tanto que en lo que va del año registró también aumentos, exceptuando los laminados terminados en caliente, afectados significativamente por la caída de la construcción.

Continúa débil la confianza de los consumidores

En **noviembre**, los índices de confianza relevados por la Fundación Mercado (en la Ciudad de Buenos Aires, conurbano bonaerense, Córdoba, Rosario, Mendoza, Tucumán, Neuquén y Bahía Blanca) presentaron en general **sólo alzas leves**, luego del repunte que habían tenido en octubre.

Los porcentajes detectados para los índices en noviembre fueron de 4,9% (4,6% en octubre) en la confianza del **consumidor**; 5,2% (5,0%) de las **familias**, y 7,1% (7,7%) del **ahorrista**.

Cabe señalar, por ejemplo, que el índice de confianza de las familias ofrece una tendencia decreciente en el lapso febrero 2001/noviembre 2002, luego de alcanzar un nivel de 27,9% en enero de 2001.

La ausencia de una suba significativa de los índices en noviembre fue atribuida por dicha fundación a la posibilidad de la despesificación, el posible impacto del aumento de tarifas en los hogares, las dudas sobre el tipo de cambio futuro, la postergación de un acuerdo con el FMI y el rumbo de la situación política.

Asimismo, el informe indica que la proporción de **familias que ahorran** resultó de 3,7% -igual que en octubre-, en tanto que la porción de familias con **tenencias fuera del sistema financiero** subió a 49,7%.

Incremento de las ventas de automotores con BODEN

Según informara la Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa), durante **noviembre** la actividad respectiva mostró las siguientes variaciones:

- la **producción** bajó 2,1% con relación al mes precedente, acumulando en los once primeros meses un total de 147.696 unidades (-35,2% respecto de igual lapso de 2001);
- las **ventas a concesionarios** crecieron 23,4% frente a octubre, sumando 75.246 vehículos en el período enero-noviembre (-55,1%);
- las **exportaciones** disminuyeron 3,5% respecto del mes anterior, acumulando 75.551 unidades en el período (-23,3%).

La comparación con relación a noviembre de 2001 presentó bajas de la producción (-8,0%) y de las ventas locales (-45,6%) y un incremento de las exportaciones (19,4%).

Importa subrayar que el citado aumento de las ventas a concesionarios en noviembre respondió a la **utilización de BODEN 2012** para la compra de automotores y maquinaria agrícola, por un cupo -plenamente utilizado- de \$ 300 millones rescatados por el Gobierno.

Solicitudes de la rama automotriz

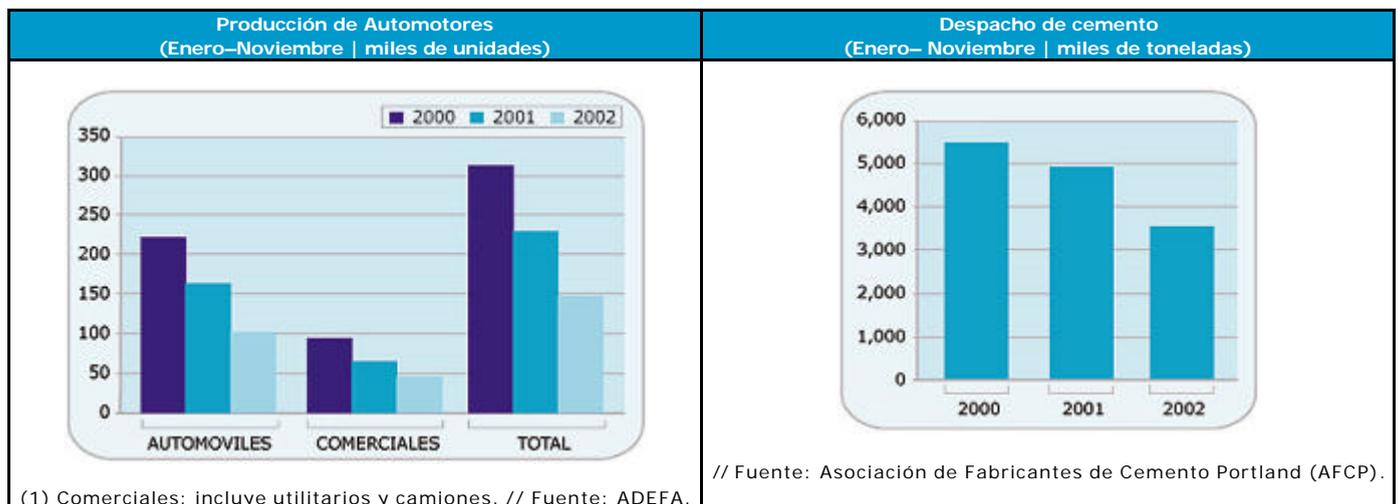
Las empresas automotrices han solicitado la ayuda estatal a través de un **nuevo cupo de BODEN 2012**, si bien ello no sería aplicado próximamente, dadas las restricciones fiscales y la demora de un acuerdo con el FMI.

Por otro lado, las empresas aguardan la aprobación del régimen denominado de **"aduana factoría"**, el cual posibilitaría a las automotrices importar piezas sin pagar impuestos -con el consiguiente costo financiero-, cuando van a ser incluidas en la producción de vehículos destinados a la exportación.

Además, la Secretaría de Industria expresó que antes de fin de año presentará un **programa de pagos de la deuda** con las empresas en concepto del anterior plan Canje y de la devolución del IVA. Posteriormente, se podría llegar a instrumentar un nuevo plan Canje de renovación de vehículos.

PERSPECTIVAS

- Ante la prevista escasez de abastecimiento de su materia prima, la industria láctea ha comenzado a ofrecer incentivos a la producción primaria, a fin de asegurarse un abastecimiento adecuado durante el primer semestre del año próximo.
- Dado el abrupto cambio de precios relativos tras la devaluación y las expectativas predominantes, se espera que en el corto plazo se consolide la fuerte reactivación de la rama de maquinaria agrícola -tractores, cosechadoras, sembradoras-, impulsada por la importante recuperación del agro.
- Según el último informe del Observatorio Permanente de las PyMIs (IDI-UIA), las previsiones de 30% de estas empresas para el trienio 2003-05 apuntan a una situación de achicamiento, lo cual revela una sensible mejora frente al 62% de las firmas que en 2000-01 se encontraba en esa situación.



SECTOR EXTERNO

SITUACION

- El superávit comercial acumulado en los diez primeros meses del año fue de u\$s 13.826 millones -triplicando el alcanzado en igual lapso de 2001-, debido a bajas de 59% en las importaciones y de 6% en las exportaciones.
- Según un reciente informe del INDEC, la participación del capital extranjero en el agrupamiento de las 500 principales empresas del país, se incrementó de 46% en 1993 a 65% en 2001.
- Asimismo, la participación de las grandes empresas en las exportaciones totales del país pasó de 55% en 1993 a 70% en 2001.

Hacia un acuerdo de libre comercio con México

México y la Argentina concluyeron a mediados de diciembre el borrador del texto para un acuerdo de libre comercio, el cual abarca diversos temas.

Si bien aún no se ha acordado en materias tales como propiedad intelectual, reglas de origen, servicios, inversiones y comercio agrícola -área ésta en la cual México no rebajaría su amplia protección-, se ha avanzado en la delimitación de las etapas de liberalización arancelaria.

La desgravación de aranceles tendría **cuatro etapas**, según los productos: una inmediata de eliminación de los mismos, una a cinco años, una a diez y otra -para los bienes sensibles- a doce o quince años.

Para la **desgravación total e inmediata**, la Argentina pretende incluir diversos productos -que enfrentan hoy aranceles promedio de entre 18 y 20%-: aluminio, siderurgia, indumentaria, maderas y muebles, cosméticos, alimentos procesados, metalmecánica liviana, química y petroquímica, etileno y derivados, plásticos, calzados, frutas y hortalizas, entre otros.

En enero próximo se inauguraría en nuestro país el **Consejo Nacional de Comercio Exterior**, con la discusión del borrador de acuerdo por parte de sectores privados y académicos. Se prevé que a fin de febrero ambos países intercambiarán las listas de oferta de productos continuando luego las negociaciones.

En el Ministerio de Relaciones Exteriores argentino existe el objetivo de que días antes del próximo 25 de mayo sea firmado el acuerdo por ambos presidentes y que a partir de julio puedan efectuarse las primeras exportaciones locales sin aranceles al mercado mexicano.

Cabe agregar que el **balance comercial** arrojó saldos negativos para nuestro país en los años del período 1995-2000, en tanto que en 2001 las exportaciones argentinas sumaron u\$s 488 millones y las importaciones, 434 millones. Al cabo del corriente año, nuestras exportaciones mostrarán un fuerte crecimiento -aprovechando el acuerdo automotor bilateral-, mientras que las importaciones descenderán sustancialmente, dada la fuerte recesión local.

Prórroga de preferencias arancelarias por parte de la Unión Europea

A principios de diciembre, la Comisión Europea presentó ante el Consejo de la Unión Europea (UE) una propuesta -que sería aprobada- para que **se prorrogue hasta fin de 2004** la inclusión de diversos productos argentinos en el **Sistema Generalizado de Preferencias (SGP)**.

El SGP fue creado por la UE en 1996 para favorecer a países en vías de desarrollo, cuyas exportaciones pueden ingresar al mercado europeo con **recortes de 15 a 100% de los aranceles** vigentes, según el grado de competencia que presenten para los productos europeos.

Las exportaciones argentinas comprendidas en el SGP suman unos **u\$s 600 millones anuales** y corresponden a productos pesqueros (u\$s 400 millones), frutas, hortalizas, grasas, aceites y ceras.

La periódica revisión del SGP había puesto recientemente en cuestión la inclusión de los productos argentinos, ya que al considerar entre otras variables el ingreso por habitante promedio del país en el trienio 1999-2001, expresado en dólares, el nivel de nuestro país superaría el máximo establecido reglamentariamente.

La Argentina solicitó la prórroga de la aplicación del reglamento del SGP hasta que estén disponibles las estadísticas actuales del país, luego de la abrupta devaluación de su moneda.

Continúa el arancel cero para bienes de capital

La Argentina había obtenido en 2001 un permiso de sus socios del Mercosur para importar bienes de capital y tecnología informática de extrazona con arancel cero, hasta fin de 2002, ya que el correspondiente **arancel externo común es de 14%**. Ultimamente, se prorrogó dicha autorización **hasta el 30 de junio de 2003**.

En consecuencia, también se prorrogará el mecanismo de **compensación a los fabricantes locales** de esos bienes -por la rebaja del arancel de importación-, consistente en que por cada venta local reciben un bono por el 14% del valor, utilizable en la cancelación de impuestos nacionales.

PERSPECTIVAS

- Se espera que continúe aumentando el iniciado proceso de oferta de crédito para exportaciones por medio de diversos fideicomisos como el encarado por el Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) para pequeños y medianos exportadores, a través de su actividad como banco de segundo piso.
- A raíz del reciente acuerdo de libre comercio firmado por Chile y Estados Unidos, se considera que podrían perjudicarse diversas exportaciones argentinas al mercado trasandino -como papel y cartón, plásticos y grasas y aceites-, debido al acceso sin aranceles de productos norteamericanos.
- Según un relevamiento de la CEPAL, la mayoría de las grandes empresas prevé apelar a las exportaciones para superar la crisis, hallando que 30% de las consultadas busca mercados alternativos al Mercosur para sus ventas externas en el próximo año.

Balance comercial (millones de U\$s)



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

Denominación	Valor		Variación %
	2001 (1)	2002 (2)	
Total General	22.540	21.226	-6
* Productos primarios	5.439	4.619	-15
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	6.092	6.715	10
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	7.008	6.392	-9
* Combustibles y energía	4.001	3.501	-12

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

Importaciones por grandes rubros (Enero–Octubre millones de U\$s)			
Denominación	Valor		Variación
	2001 (1)	2002 (2)	%
Total General	18.055	7.400	-59
* Bienes de capital	3.728	1.091	-71
* Bienes Intermedios	6.487	3.571	-45
* Combustibles y energía	761	414	-46
* Piezas y accesorios para bienes de capital	3.084	1.226	-60
* Bienes de consumo	3.502	954	-73
* Vehículos automotores de pasajeros	480	135	-72
* Resto	14	8	-43

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

SECTOR PUBLICO

SITUACION

- La recaudación de impuestos durante noviembre de 2002 alcanzó a \$ 5.021 millones, que representaron un incremento de 44,8% con relación al mismo mes de 2001.
- Durante ese mes las transferencias a las provincias alcanzaron a \$ 1.299 millones, que implican un aumento de 42% respecto de los 913 millones que se habían recibido en 2001.
- En cuanto a la situación fiscal de este año, Economía informó que el déficit de la Tesorería sumó en noviembre \$ 942,7 millones, 5,8% más que hace un año.

Récord de la recaudación tributaria

La recaudación de impuestos durante **noviembre** alcanzó a \$ 5.020,8 millones, que representaron un **incremento de 44,8%** con relación al mismo mes de 2001.

Las autoridades de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) explicaron que el incremento no se debió sólo al efecto de la inflación sobre los impuestos al consumo, sino que habría una mayor predisposición a pagar por efecto de la lucha encarada por el organismo contra la evasión.

El acumulado del año, por su parte, llegó a \$ 45.662 millones, que representaron **7,2% más** que el acumulado en igual período del año pasado.

El **impuesto al valor agregado** (IVA) comenzó a mostrar una recuperación fuerte al alcanzar los \$ 1.501,7 millones, con 37,7% de incremento. La suba se dio a pesar de que las devoluciones de IVA a los exportadores también fueron importantes, ya que sumaron 349,4 millones, 149,8% por encima de noviembre de 2001. En el IVA todavía no influyó la reducción de dos puntos en la tasa, que repercutiría en diciembre, según la AFIP.

El **impuesto a las ganancias** también creció, al sumar \$ 1.110,6 millones, 54,6% más que en noviembre del año pasado. En esto influyeron los vencimientos de las empresas que cerraron su balance en junio.

Si bien hay disconformidad entre los contribuyentes porque el Ministerio de Economía no accedió a permitir el ajuste por inflación, la negativa oficial no se tradujo en una rebelión fiscal como se había amenazado, influyendo la prevista reducción de la tasa de 35 a 30%.

El **impuesto a los créditos y débitos bancarios** recaudó \$ 436,7 millones, superando en 18,5% lo recaudado en 2001 y las expectativas a partir de la apertura del corralito no contemplan la disminución de su recaudación.

En otro orden, se registró una mayor recaudación en el **impuesto a los combustibles**, que sumó \$ 367 millones, 11,6% más que en noviembre de 2001. Sin embargo, el impuesto a las naftas siguió bajando por la caída del consumo.

El 20% de la recaudación de noviembre se cobró en **Lecop y patacones**, en tanto la ley que grava con 1% el uso de patacones para pagar impuestos entrará en vigor en marzo, mientras que el pago con Lecop será gravado a partir de enero.

Aumentan las transferencias a las provincias

En **noviembre**, a raíz del récord de la recaudación de impuestos nacionales, el fenómeno se trasladó también a las transferencias que reciben las provincias desde el Gobierno central, en base a lo establecido en el Acuerdo Nación-Provincias ratificado por la Ley 25.570.

Durante ese mes las transferencias alcanzaron a \$ 1.298,8 millones, que representan un **aumento de 42%** respecto de los 913 millones que habían recibido en 2001.

Sin embargo, si se comparan los niveles acumulados durante los **primeros once meses** del año, con relación a igual período de 2001, aún se observa **una reducción que alcanza a 16%**, ya que mientras en 2001 las provincias recibieron más de 31% del total de la recaudación impositiva, el acumulado a noviembre de 2002 muestra que esta relación sólo llega a 26,5%.

Una de las razones de este comportamiento divergente se asienta en que el aumento de la recaudación nacional, a partir del abandono de la convertibilidad, se debió en buena medida a la aplicación de las **retenciones a las exportaciones**, que no son coparticipables. Es decir, que la Nación se queda con el 100% de lo que le ingresa por ese gravamen sin compartirlo con las provincias.

La situación fiscal superó las metas

En cuanto a la situación fiscal de este año, el Ministerio de Economía informó que el déficit de la Tesorería sumó en noviembre \$ 942,7 millones, **5,8% más** que hace un año. Pero si no se tienen en cuenta los intereses que se pagaron por los préstamos garantizados, el resultado cambia a un superávit de 355,6 millones.

Economía destacó que con el resultado primario de noviembre se superó la meta prevista en el Presupuesto 2002, que era lograr un saldo favorable a fin de año de 0,5% del producto interno bruto (PIB). Hasta ahora se habría logrado un **superávit de 0,65% del producto**.

PERSPECTIVAS

- A partir de diciembre, unos 100.000 contribuyentes deberán presentar sus declaraciones juradas por Internet, obligación que hasta ahora sólo tenían los 3.000 más grandes. Para eso, se les enviará una clave fiscal, que se podrá obtener en la red. El año próximo se extenderá el mecanismo a 800 mil contribuyentes.
- En 2003 la AFIP tiene como meta recaudar \$ 72.000 millones, es decir, un promedio de 6.000 millones mensuales.



ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- Se vienen advirtiendo señales favorables en la evolución de las variables financieras en la economía brasileña, donde a mediados de diciembre la cotización del dólar en 3,62 reales mostró el precio más bajo en tres meses, en tanto se elevó el superávit fiscal primario y la tasa de riesgo-país, si bien elevada, presentó su menor nivel en cinco meses.

- El informe anual del Fondo para la Población de las Naciones Unidas indicó que la diferencia de ingreso por habitante entre el 20% más rico y el 20% más pobre de la población mundial, aumentó desde 30 a 1 en 1960 a 78 a 1 en el año 2001.

- Finalmente, el Banco Central Europeo bajó su tasa de interés de referencia por primera vez en el año, estimando muchos analistas que ello llega más bien tarde, luego de una firme debilidad de la actividad económica. Legalmente, el Banco está obligado a priorizar el objetivo antiinflacionario por sobre el de crecimiento y empleo, teniendo en esa materia la meta de aumento de precios más austera entre los grandes bancos centrales.

Chile acordó un libre comercio con Estados Unidos

A mediados de diciembre, Chile y Estados Unidos llegaron a un acuerdo de libre comercio -después de once años de negociaciones-, que será ratificado por los respectivos congresos.

Chile ha logrado así cerrar este año su tercer acuerdo de este tipo, luego de haberlo hecho con la Unión Europea y Corea del Sur. Actualmente se halla también en negociaciones con Japón, China y Rusia.

A su vez, para **Estados Unidos** es el cuarto acuerdo comercial alcanzado, después de México, Canadá y Jordania, hallándose en busca de acuerdos similares con países centroamericanos y con Singapur.

Según lo acordado, 87% de las exportaciones chilenas a Estados Unidos ingresarán libres de aranceles a partir de la **entrada en vigencia** del acuerdo, mientras que al **cuarto año** lo hará el 94,8% de los envíos. El resto de los productos se desgravará de acuerdo a su "sensibilidad", en un plazo **máximo de doce años**, tras el cual la desgravación será total, incluyendo aquellos bienes para los que se negociarán cuotas para el ingreso en los primeros años.

El acuerdo de libre comercio también establece **otras diversas normas** relativas a las reglas de origen, administración aduanera, medidas sanitarias y fitosanitarias, salvaguardas, barreras técnicas al comercio, inversiones y servicios financieros, comercio electrónico, políticas de competencia, ingreso temporal de personas, propiedad intelectual, compras gubernamentales, transparencia y solución de controversias.

Ambos países también acordaron hacer respetar sus propias **normas laborales y de medio ambiente**. Particularmente esto último y lo acordado sobre **propiedad intelectual** (Chile deberá adoptar nuevas normas de control de patentes y protección de marcas), dan un **carácter particularmente amplio** al acuerdo, que fue calificado como "de vanguardia" por el representante de Comercio estadounidense.

Con respecto al **movimiento de capitales** entre los dos países -que Estados Unidos buscaba liberalizar totalmente, a la inversa de Chile-, se acordó que las autoridades chilenas podrán imponer controles durante un año en caso de situaciones de riesgo, pero en ciertos casos los inversionistas estadounidenses podrán demandar compensaciones.

Para las exportaciones de frutas de Chile -de gran importancia en este país-, los envíos de algunas como uvas y peras tendrán un libre acceso inmediato, mientras que otras frutas deberán esperar hasta doce años.

Baja la tasa de interés en la eurozona

El Banco Central Europeo (BCE) redujo a principios de diciembre -por primera vez en este año- su tasa de interés de referencia de **3,25% a 2,75%**.

De este modo, disminuyó la diferencia entre las tasas de la eurozona y de Estados Unidos, país donde la Reserva Federal la ha reducido reiteradamente hasta el actual 1,25%, el menor nivel de los últimos 41 años.

El presidente del BCE había afirmado recientemente que las presiones inflacionarias habían disminuido, mientras que se mantenían los **riesgos para el crecimiento económico**. El objetivo antiinflacionario evitó en la práctica que el Banco redujera las tasas durante el corriente año -como sí hicieron Estados Unidos y Gran Bretaña-, aunque mientras la economía de la UE se desaceleraba significativamente.

Las **previsiones para la eurozona** por parte de la Comisión Europea apuntan a una variación del PIB de entre -0,2% y 0,2% en el primer trimestre de 2003. A su vez, la tasa de inflación interanual descendió a 2,2% en noviembre, estimándose que a lo largo del próximo año se ubique por debajo del 2%, tope estipulado por el BCE.

Por otro lado, el Banco anunció recientemente que durante la primera mitad de **2003 revisará la estrategia** empleada para fijar las tasas de interés -después de cuatro años de experiencia-, sin que ello implique necesariamente un cambio.

Una particular propuesta comercial de Estados Unidos

Estados Unidos presentó una propuesta para que todos los países de la Organización Mundial de Comercio (OMC) eliminen sus aranceles aduaneros a las importaciones de **productos industriales y de consumo no agrícolas**. No se incluyen en la propuesta los aranceles a los bienes agrícolas ni los subsidios al respectivo sector.

La eliminación propuesta comprende una **primera etapa** hasta 2010, cuando se abolirían los actuales aranceles menores a 5% y se reducirían a menos de 8% los que son ahora superiores. En una **segunda etapa**, hasta 2015 serían eliminados progresivamente los aranceles restantes.

Si se aprobara esta propuesta, los **países en desarrollo** en general tendrían un costo económicosocial elevado, ya que sus aranceles promedio son mucho mayores que en las economías industrializadas, las cuales tienen una competitividad superior.

Cabe acotar que en el caso de Estados Unidos, más allá del nivel de sus aranceles, **su régimen de antidumping** es generalmente reconocido como un poderoso instrumento de protección a su producción y que no es modificado en la reciente propuesta.

El director general de la OMC expresó que los países en desarrollo se enfrentarían a obstáculos desproporcionados para instrumentar la propuesta estadounidense.

Un vocero de la Unión Europea (UE) señaló que la propuesta no era realista y que Estados Unidos debe considerar las preocupaciones de las economías en desarrollo.

Por otra parte, la citada propuesta contaría con la oposición de **algunas ramas industriales en Estados Unidos**, como la siderúrgica y la textil. Al respecto, una asociación de productores textiles expresó que la propuesta dejaría el mercado estadounidense totalmente expuesto a las importaciones procedentes de China, perjudicando a las empresas textiles que gracias a acuerdos preferenciales exportan ahora a Estados Unidos (de América Central, África, etc.).

PERSPECTIVAS

- Después de un crecimiento de 4,0% anual en el tercer trimestre -y de 1,3% en el segundo-, se espera que en el último cuarto del año el PIB crezca a una tasa similar a la del segundo trimestre, mostrando así una preocupante irregularidad, a pesar del carácter marcadamente expansivo de las políticas monetaria y fiscal.
- Con vistas a las negociaciones en la OMC, la Unión Europea presentó una propuesta de liberalización en materia agrícola -aranceles, subsidios y ayudas- que no cambiarían fundamentalmente su Política Agrícola Común.
- También Estados Unidos presentó una propuesta, destinada ésta a una progresiva eliminación mundial de los aranceles a la importación de productos industriales y de consumo no agrícolas.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (I)

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

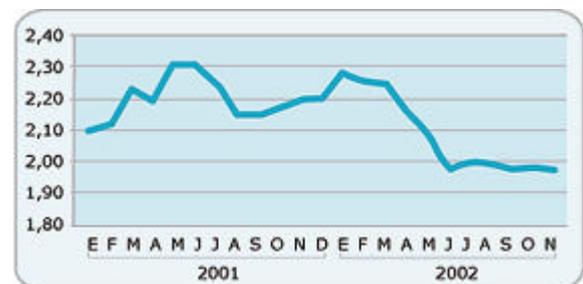


(I) En % anual; último día del mes. // Fuentes: El Cronista Comercial y Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

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

MARCO / U\$S

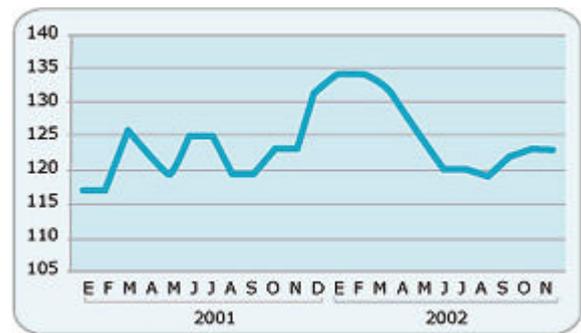


(1) Promedio mensual del tipo vendedor en el mercado de Nueva York; desde diciembre de 1998, último día del mes. // Fuentes: El Cronista Comercial y Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

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

Yen / U\$s



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

// Fuentes: El Cronista Comercial y Ambito Financiero.

INFORMACION ESTADISTICA

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

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)		
		en \$	en u\$s	Totales	en \$	en u\$s	Totales
2001 E	11.608	32.603	52.705	85.308	25.196	54.792	79.988
F	11.407	33.223	52.468	85.691	24.887	54.413	79.300
M	11.290	29.101	51.189	80.290	23.353	53.367	76.720
A	11.063	29.617	50.761	80.378	23.240	52.987	76.227
M	10.818	29.394	51.622	81.016	22.784	52.930	75.714
J	10.975	29.171	52.649	81.820	23.283	52.589	77.787
J	10.342	26.033	49.516	75.549	21.503	52.082	73.585
A	9.420	24.290	48.555	72.845	21.075	51.627	72.702
S	9.149	24.334	50.221	74.555	20.945	51.334	72.279
O	8.547	22.198	49.676	71.874	20.428	51.068	71.496
N	8.589	20.179	46.758	66.937	19.220	56.201	75.421
D	9.110	18.594	46.786	65.380	15.646	59.372	75.018
2002 E	9.352	26.599	55.257	81.856	28.007	52.628	80.635
F	11.264	54.243	25.348	79.591	31.347	47.537	78.884
M	12.199	69.126	5.107	74.233	47.097	30.955	78.052
A	13.004	65.640	2.680	68.320	59.110	17.585	76.695
M	13.358	64.056	1.180	65.236	57.106	14.987	72.093
J	13.008	63.259	981	64.240	57.633	14.062	71.695
J	13.442	62.106	979	63.085	61.901	8.208	70.109
A	13.105	63.220	1.056	64.276	63.163	4.979	68.142
S	12.898	63.842	1.127	64.969	67.724	3.754	65.478
O	13.060	65.145	1.112	66.257	61.155	3.490	64.645
N	13.761	67.057	1.180	68.237	60.527	3.481	64.008

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

(**) A partir de Enero 2002 los datos en dólares se expresan en pesos según U\$s 1 = \$ 1,40, excepto para los préstamos al sector privado que siguen valuados al tipo de cambio U\$s 1 = \$ 1. // Fuente: Comunicados diarios B.C.R.A.

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

Período	respecto al mes anterior		respecto a igual mes del año anterior		del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año, respecto a igual acumulado del año anterior
	Con estacionalidad	desestacionalizado	Con estacionalidad	desestacionalizado	
2001 O	2,3	-2,6	-10,0	-11,7	-5,7
N	-4,7	-1,2	-11,6	-12,2	-6,3
D	-11,3	-3,6	-21,8	-22,1	-7,6
2002 E	-7,4	-2,0	-20,1	-19,5	-20,1
F	-2,6	1,4	-17,1	-17,0	-18,6
M	4,2	-2,2	-22,5	-18,0	-20,0
A	7,6	-0,7	-15,3	-19,1	-18,8
M	3,7	2,5	-14,8	-15,5	-18,0
J	-1,9	0,9	-15,6	-13,7	-17,6
J	6,6	-1,3	-11,6	-13,2	-16,7
A	1,7	2,7	-7,9	-6,5	-15,5
S	-1,2	-1,0	-4,8	-0,7	-14,4
O	2,6	0,5	-4,5	-4,0	-13,4
N (1)	0,7	3,0	0,9	2,0	-12,2

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

Producción Siderúrgica – (miles de toneladas)

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

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

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

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

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

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

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

Fuente: INDEC.

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

Período	2000			2001			2002 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	100,71	0,8	0,8	99,21	0,1	0,1	99,84	2,3	2,3
F	100,71	0,8	0,8	98,99	-0,2	-0,1	102,97	3,1	5,5
M	100,18	-0,5	0,3	199,18	0,2	0,1	107,05	4,0	9,7
A	100,07	-0,1	0,2	99,84	0,7	0,7	118,17	10,4	21,1
M	99,68	-0,4	-0,2	99,90	0,1	0,8	122,91	4,0	25,9
J	99,49	-0,2	-0,4	99,18	-0,7	0,1	127,36	3,6	30,5
J	99,93	0,4	0,1	98,86	-0,3	-0,3	131,42	3,2	34,7
A	99,71	-0,2	-0,2	98,51	-0,4	-0,6	134,50	2,3	37,8
S	99,56	-0,2	-0,3	98,43	-0,1	-0,7	136,31	1,3	39,7
O	99,74	0,2	-0,1	98,00	-0,4	-1,1	136,61	0,2	40,0
N	99,25	-0,5	-0,6	97,68	-0,3	-1,5	137,31	0,5	40,7
D	99,13	-0,1	-0,1	97,60	-0,1	-1,5	----	----	----

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

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

Período	2000			2001			2002 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	104,59	1,2	1,2	105,87	0,0	0,0	106,98	6,6	6,6
F	105,50	0,9	2,1	105,99	0,1	0,1	119,03	11,3	27,1
M	106,04	0,5	2,6	105,29	-0,7	-0,5	134,58	13,1	34,3
A	104,75	-1,2	1,4	105,09	-0,2	-0,7	161,36	19,7	60,7
M	105,85	1,1	2,5	105,17	0,1	-0,6	181,24	12,3	72,3
J	106,41	0,6	3,0	104,70	-0,5	-1,1	196,72	8,5	95,2
J	106,26	-0,2	2,8	104,33	-0,4	-1,5	205,83	4,7	97,5
A	106,45	0,2	3,0	103,82	-0,5	-1,9	216,64	5,3	116,2
S	107,74	1,0	4,1	103,37	-0,4	-2,3	221,92	2,4	121,4
O	107,96	0,3	4,5	101,82	-1,4	-3,7	223,21	-1,7	118,3
N	107,83	-0,2	4,3	100,39	-1,4	-5,1	223,02	-0,5	122,5
D	105,87	-1,8	2,5	100,22	-0,2	-5,3	-----	-----	-----

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

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

Período	2000				2001				2002 (I)			
	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados
	TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica		TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica		TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	
E	105,36	102,62	106,09	94,83	106,90	108,04	106,59	92,86	107,25	105,20	107,79	103,55
F	106,34	106,23	106,37	94,79	107,04	107,99	106,79	92,64	117,23	114,40	117,97	141,94
M	106,92	108,02	106,63	94,80	106,32	104,90	106,70	92,14	131,32	135,39	130,24	176,18
A	105,54	103,06	106,20	94,60	106,05	104,42	106,48	92,78	156,45	166,30	153,86	223,72
M	106,74	108,19	106,36	94,58	106,28	107,33	106,01	91,05	175,32	196,83	169,64	256,57
J	107,36	111,75	106,21	94,26	105,80	106,47	105,62	90,67	190,84	215,18	184,42	271,51
J	107,26	110,31	106,45	93,59	105,30	105,53	105,23	92,06	200,33	234,73	191,25	275,75
A	107,52	112,26	106,27	92,79	104,84	104,94	104,81	90,82	211,23	261,45	197,98	285,46
S	108,89	117,73	106,56	93,05	104,35	100,41	105,39	90,92	217,10	280,95	200,24	283,32
O	109,15	117,47	106,96	92,79	102,71	94,99	104,88	90,44	218,08	275,32	202,97	285,84
N	109,02	117,57	106,76	92,80	101,21	89,44	104,31	90,07	214,83	266,37	201,23	274,96
D	106,89	107,49	106,74	92,34	101,09	89,68	104,11	89,14	-----	-----	-----	-----

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

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

Período	2000			2001			2002 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	98,5	-0,1	-0,1	95,5	0,0	0,0	97,6	2,7	2,7
F	98,2	-0,3	-0,4	95,4	-0,1	-0,1	103,0	5,5	8,4
M	98,2	0,0	-0,4	95,9	0,5	0,4	107,6	4,5	13,3
A	97,7	-0,5	-0,9	95,9	0,0	0,4	115,2	7,1	21,3
M	97,6	-0,1	-1,0	96,7	0,8	1,3	119,4	3,6	25,7
J	97,3	-0,3	-1,3	96,8	0,1	1,4	122,7	2,8	29,2
J	97,0	-0,3	-1,6	96,5	-0,3	1,0	127,6	2,3	32,1
A	96,7	-0,3	-1,9	96,0	-0,5	0,5	130,9	2,6	37,8
S	96,4	-0,3	-2,2	95,5	-0,5	0,0	132,8	1,5	39,8
O	96,1	-0,3	-2,5	95,3	-0,2	-0,2	133,8	0,8	40,8
N	95,8	-0,3	-2,8	95,2	-0,1	-0,3	134,6	0,6	41,7
D	95,5	0,3	-3,1	95,0	-0,2	-0,5	-----	-----	-----

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