

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Impulsos y limitaciones de la reactivación	1
El comercio agrícola, la deuda de la OMC	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
Una aproximación a los movimientos de costos y precios en la era post convertibilidad	2
MONEDA Y FINANZAS	
Apertura del "corralón"	4
Nuevas reglas para el sistema financiero	4
Rescate de las cuasimonedas	5
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Deflación en el índice de precios mayoristas	5
Desigualdades en el empleo de mujeres	6
SECTOR AGROPECUARIO	
El monocultivo de soja, una discusión creciente	7
Primeros resultados del censo agropecuario	8
El proyecto agropecuario	8
Dificultades en el quehacer ganadero	8
Los reclamos del sector	9
SECTOR INDUSTRIAL	
Se va afirmando la recuperación manufacturera	10
Continúa la suave recuperación de la construcción	10
La actividad automotriz en el primer trimestre	11
SECTOR EXTERNO	
Balance de pagos de 2002: abrupta caída de las importaciones y fuerte salida de capitales	11
Favorable proyección de las exportaciones en 2003	12
SECTOR PÚBLICO	
La recaudación impositiva superó las expectativas	14
Comenzó el programa de rescate de las cuasimonedas	14
Retribución de tres puntos del IVA	15
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
El FMI y el BM en la reconstrucción de Irak	16
Ampliación de la Unión Europea	16
El agua potable, un derecho humano	16
INFORMACION ESTADÍSTICA	18

Director de Redacción: Dr. Ignacio Chojo Ortíz. / **Director Responsable:** Dr. Horacio López Santiso.
Informe Económico de Coyuntura es una publicación mensual del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.). Registro de la Propiedad Intelectual N° 231.868. Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.



ANÁLISIS GLOBAL

• Impulsos y limitaciones de la reactivación | • El comercio agrícola, la deuda de la OMC

Impulsos y limitaciones de la reactivación

En un contexto caracterizado por el sostenimiento de las tendencias de las principales variables económicas -aún en los momentos más decisivos de la contienda electoral- la conducción económica intenta fortalecer el proceso de reactivación productiva a través **del impulso a dos variables claves de la demanda agregada: las exportaciones y el consumo interno**. En tal sentido, el foco principal se ubica sobre el comportamiento del tipo de cambio y de la masa salarial.

La preocupación central sobre el tipo de cambio consiste en evitar la continuidad del proceso descendente que se viene verificando en los últimos meses y que ha significado una caída de la paridad nominal del orden del 25% entre junio de 2002 y abril de 2003. La causa de tal comportamiento es el excedente neto de divisas que genera el sector privado en el comercio exterior y las limitaciones de absorción que tiene el Banco Central por razones monetarias.

En el programa acordado con el FMI se estableció que la base monetaria amplia -base monetaria propiamente dicha más stock de cuasimonedas-, después de la expansión prevista para febrero y marzo, debería comenzar a reducirse a partir de abril del corriente año, hasta retornar en agosto próximo a los mismos niveles que tenía a fines de 2002. Como es ostensible, este compromiso cuantitativo limita la capacidad de intervención del Banco Central en el mercado de divisas y guarda relación con el riesgo inflacionario que implicaría un exceso de emisión monetaria.

Sin embargo, al considerar que la tasa de inflación, en lo que va del corriente año, está muy por debajo, en su proyección anualizada, con respecto a la estimada en el acuerdo con el FMI (22%) y que la demanda de dinero por razones transaccionales -circulante más depósitos a la vista- es superior a la prevista, **el gobierno ha iniciado conversaciones con el FMI para flexibilizar el programa monetario y así tener mayor libertad para sostener la paridad cambiaria**. En tales conversaciones se habría alcanzado un principio de acuerdo para que la base monetaria -circulante más depósitos de las entidades financieras en el Banco Central- no sólo no disminuya, sino que por el contrario, pueda expandirse en los próximos meses en una cantidad que se estima podría oscilar entre \$ 2.000 y 3.000 millones.

Con respecto a la cuestión de la masa salarial el panorama es sumamente complejo, por cuanto cabe indagar en el nivel de las remuneraciones, por un lado, y en el nivel de ocupación de la mano de obra, por otro.

El comportamiento de las remuneraciones puede observarse a través del Índice de Salarios que elabora el INDEC, el cual muestra **que durante el año 2002 el poder adquisitivo salarial se redujo 23,7%**. Esta proporción es la resultante de trayectorias disímiles entre los tres componentes del índice, o sea, el sector privado registrado (- 17,1%), el sector privado no registrado (- 32,9 %) y el sector público (- 28,6 %).

Sin embargo, en el primer bimestre del año -últimos datos disponibles- la tendencia contractiva tiende a revertirse, **ya que el salario real promedio experimenta una suba de 1,6%**, a favor, entre otros factores, de una muy baja tasa de inflación registrada.

En el caso de los trabajadores registrados del sector privado, cabe señalar la incidencia de los sucesivos incrementos salariales de suma fija dispuestos por el Gobierno, que con el reciente aumento de \$ 50 vigente a partir de mayo, asciende a la suma de \$ 200 mensuales. Por otra parte, también cabe computar la restitución del 13 % a los empleados públicos desde principios del año en curso.

En cuanto a la ocupación de mano de obra, no existe información global actualizada, después de la medición de octubre de 2002, pero algunos indicadores parciales -como el Índice de Obreros Ocupados- sugieren **una leve recuperación del empleo y sobre todo, un significativo incremento de las horas trabajadas**. Ello estaría indicando un comportamiento signado por la reactivación de algunas ramas vinculadas con la sustitución de importaciones, por un lado, pero también por la incertidumbre sobre la futura política salarial y de empleo que introduce el proceso político-electoral.

En definitiva, la recuperación de la demanda interna sólo parece posible como parte de un proceso gradual, en vista del estrecho margen de acción que deja el delicado equilibrio macroeconómico existente.

El comercio agrícola, la deuda de la OMC

En noviembre de 2001, los 145 países que integran la Organización Mundial de Comercio (OMC) lanzaron el denominado **"Programa de Doha (Qatar) para el Desarrollo"**, o sea, una nueva ronda de negociaciones para una mayor liberalización del intercambio internacional, que debería regir a partir de enero de 2005.

En esa oportunidad, se fijó el 31 de marzo de 2003 como fecha límite para alcanzar un acuerdo con relación a las modalidades de **liberalización del comercio de productos agropecuarios**. Al respecto, se acordó hacer "avances sustanciales en el acceso a mercados, con vistas a eliminar toda forma de subsidios a la exportación", así como "reducciones sustanciales en apoyos internos que distorsionen el comercio".

Los 30 países miembro de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), que son los más desarrollados, gastaron en 2001 unos **u\$s 330.000 millones** en subsidios a la agricultura, según estimó el Banco Mundial.

De acuerdo a la OCDE, los subsidios representaron en 2001 un 59% del ingreso total de los agricultores en Japón, un 35% en la Unión Europea (UE) y un 21% en Estados Unidos.

Para la Argentina, se ha estimado que el efecto sobre los precios de esos subsidios equivale a una pérdida de unos u\$s 2.500

millones por año. Importa recordar que las exportaciones de productos agropecuarios y sus manufacturas derivadas participan en aproximadamente la mitad de las exportaciones totales de nuestro país.

En el ámbito de la OMC, el titular del grupo negociador sobre agricultura había presentado en febrero una propuesta para la discusión, que básicamente planteaba -para los países ricos- la eliminación de los subsidios a la exportación a los nueve años de suscripto el acuerdo de la OMC y la reducción de otros apoyos en 60%.

Dicha propuesta no fue aceptada y no se logró un acuerdo antes de fin de marzo, expresando el titular del grupo que no están dadas las condiciones para presentar una nueva propuesta, debido a que los países se han afirmado en **posiciones muy alejadas**.

Este fracaso de las negociaciones se ha sumado -en el ámbito de la OMC- a otros tres anteriores relacionados con el acceso de los países pobres a medicamentos baratos para enfermedades difundidas como el sida y la malaria; el tratamiento especial del comercio para los países en desarrollo, y la instrumentación efectiva de los acuerdos heredados de la anterior ronda Uruguay.

Cabe mencionar que en la OMC los acuerdos deben contar con el **consenso unánime** de sus miembros, dándose el caso, por ejemplo, en el citado tema de los medicamentos, que no pudo ser aprobado debido a la solitaria oposición de Estados Unidos.

La UE y EE.UU. han efectuado sus respectivas propuestas de liberalización agrícola. En materia de **subsidios a la exportación**, la UE propone una disminución de 45% (que podría ampliarse si hay consenso), en tanto que EE.UU. promueve la supresión total en 5 años. El Grupo Cairns, formado por 17 países que no subsidian su agricultura -entre ellos, la Argentina-, propone la eliminación en 3 años.

En cuanto al **acceso a los mercados**, la UE propone una disminución de los aranceles aduaneros en 36%, en tanto que EE.UU. promueve una reducción por la cual ningún arancel superaría el 25% y la eliminación de todas las barreras al comercio agrícola.

En el tema del apoyo o **ayuda interna**, la UE aprobaría una reducción de 55% en sólo las ayudas "distorsivas" del comercio -empezando por los compromisos efectuados en la ronda Uruguay-, mientras que EE.UU. propone un límite para todos los países de los subsidios distorsivos de hasta 5% del valor de la producción, la eliminación de los subsidios vinculados a programas de reducción y la supresión parcial de las ayudas no distorsivas.

Adicionalmente, la UE incluye en su propuesta -entre otros temas-, que los países desarrollados ofrezcan un acceso preferencial a sus mercados para los productos de los países en desarrollo; que los compromisos futuros sean realizados en 6 años para los primeros y en 10 para los segundos, y la posibilidad de que los países en desarrollo otorguen ayuda a su agricultura con fines de desarrollo.

Las autoridades argentinas y en general los países del Grupo Cairns, consideran que las propuestas europea y estadounidense, si bien se hallan en la dirección correcta, presentan **compromisos limitados** que no satisfacen las expectativas ni son coherentes con las bases acordadas en el lanzamiento de Doha.

En una carta abierta de mediados de abril, el Grupo señaló que la UE estaría en realidad desalentando el proceso multilateral de liberalización, mientras que la propuesta de EE.UU. fue considerada más coherente con el mandato negociador de Doha, a pesar de ser este país responsable de importantes distorsiones en el comercio agrícola.

El secretario argentino de Relaciones Exteriores y Comercio Internacional manifestó que **la Argentina procura** la eliminación de todos los subsidios a la exportación, una mejora sustancial del acceso a los mercados y una significativa reducción de las medidas de ayuda interna.

En **setiembre próximo** se reunirán en Cancún (México) los ministros de Comercio de los países de la OMC, que deberían considerar la iniciación de negociaciones sobre cuatro áreas -propuestas por la UE y en general prioritarias para los países desarrollados-: comercio y competencia; comercio e inversión; compras públicas, y facilitación del comercio.

Además, en el corriente año se efectuará una revisión de la "política agrícola común" de la UE, no existiendo seguridad de su realización antes de la reunión de Cancún, lo cual podría resultar eventualmente de particular importancia.

Los países del Mercosur y otros del Grupo Cairns han afirmado la posición de que si no hay un avance sustancial en materia agrícola, **no participarán** de las negociaciones globales.

Más allá de la evolución de las negociaciones, cabe reconocer que los países desarrollados continuarán -aunque tal vez en menor medida- otorgando subsidios en los próximos años. Dada la composición de las exportaciones argentinas, parece evidente que el país debería tener **una estrategia coherente** con los objetivos de desarrollar nuevos productos, nuevos mercados y nuevos exportadores.

TEMAS DE ACTUALIDAD

- Una aproximación a los movimientos de costos y precios en la era post convertibilidad (1)

Una aproximación a los movimientos de costos y precios en la era post convertibilidad (1)

La devaluación del peso ocurrida desde mediados de enero de 2002 ha alterado fuertemente las condiciones de funcionamiento de la economía nacional vigentes durante los diez años precedentes.

En este contexto, el nuevo -y aún incompleto- escenario de precios relativos hace que los correspondientes a los bienes más

comercializables (con el exterior) ganen terreno frente a los menos transables.

En este marco, y a diferencia de lo sucedido a lo largo de la década pasada, los movimientos de las variables nominales permiten efectuar ciertos ajustes reales en las ecuaciones de ingresos y costos de algunas empresas y ramas industriales. De esta manera comienza a observarse un cierto proceso de recomposición de los márgenes de rentabilidad bruta en algunos sectores, fenómeno que refleja tanto la capacidad relativa de los mismos para trasladar a precios -aunque sea en parte- el efecto de la devaluación, como el grado de variabilidad efectiva de sus costos.

A este respecto, se ha seleccionado un conjunto de 15 sectores representativos de la producción nacional de bienes transables, analizándose en cada caso, la evolución de sus ingresos por ventas mayoristas internas vis a vis sus costos totales (incluyendo en este concepto a los insumos nacionales e importados, salarios e impuestos).

De un primer análisis de dicha información (al tercer trimestre de 2002 inclusive), se pueden identificar los siguientes grupos sectoriales:

a) sectores que han mejorado sustancialmente su relación ingresos-costos: cultivo de cereales y oleaginosas, industria siderúrgica, aluminio, caucho, industria papelera y afines, aceites vegetales.

Como puede apreciarse, se trata en todos los casos de sectores con niveles relativamente altos de concentración en la producción y con elevados coeficientes de exportaciones (o lo que es lo mismo, su dependencia de la demanda interna es relativa). En otras palabras, más allá de la aplicación de retenciones a las exportaciones, la "export parity" parece funcionar con cierta precisión.

b) sectores que han visto deteriorada sus relación ingresos-costos: marroquinería, industria textil y confecciones, vitivinícola, lácteos y carnes. A diferencia del grupo anterior, en términos generales son sectores mucho más atomizados, con alta intensidad de empresas pymes y en los cuales los mercados externos son -en términos generales- una parte relativamente pequeña de sus ventas totales (o lo que es lo mismo, su dependencia del mercado y la demanda interna sigue siendo elevada).

De este modo, pueden obtenerse dos conclusiones: 1) que más allá de las obvias diferencias a nivel de empresas y subramas, en estos sectores el deterioro de la rentabilidad empresarial por unidad de producto parece difícil de sostener en el tiempo sin ocasionar daños irreparables para las firmas productoras, especialmente en un escenario de caída de ventas totales, y 2) que no sería extraño prever en un plazo más o menos breve un proceso de recuperación de precios (absolutos y relativos) de estos sectores, sea como resultado de cierta recuperación del nivel de actividad y demanda interna o bien por el efecto del incremento de las exportaciones que en algunos casos ya comienza a hacerse efectivo (ej.: marroquinería, carnes rojas y textiles).

c) sectores en los cuales precios y costos se mueven en forma bastante parecida: refinación de petróleo, manufacturas de plástico, alimentos procesados y terminales automotrices.

En estos cuatro casos conviven situaciones bien diferentes. En el primero de ellos (refinación de petróleo), tanto la influencia del marco internacional -precio del crudo- como la acción gubernamental en materia de regulación del mercado, han permitido -al menos hasta el momento- cierto equilibrio entre precios y costos. En el caso de las manufacturas de plástico, la fuerte dolarización de los insumos del sector (petroquímica) ha podido ser acompañada por los precios internos, en el marco de un sector integrado por pymes con cierta capacidad exportable.

Y en el caso de las automotrices, resulta claro que las expectativas del sector están puestas tanto en la apertura de nuevos mercados externos (Chile, México) y la continuidad de Brasil, amén del surgimiento de algún sistema o mecanismo (tipo plan canje) que pueda contribuir a mejorar la escala de producción de plantas caracterizadas por un manifiesto exceso de capacidad instalada.

Para el caso de los alimentos procesados, la trayectoria de precios y costos es casi idéntica, lo que refleja el traslado a precios mayoristas de los aumentos de costos de insumos transables y no transables.

d) Un balance para el conjunto de las actividades productoras de bienes

A diferencia de lo sucedido a lo largo de la década pasada, en la que los ajustes nominales estaban fuertemente restringidos por la estabilidad de los precios, los movimientos de las variables nominales ocurridos desde la salida de la convertibilidad han permitido efectuar ciertos ajustes en las ecuaciones de ingresos y costos de algunas empresas y ramas industriales.

De esta manera comienza a observarse un cierto proceso de recomposición de los márgenes de utilidad en algunos sectores, fenómeno que refleja tanto la capacidad relativa de los mismos para trasladar a precios -aunque sea parcialmente- el efecto de la devaluación, como el grado de variabilidad efectiva de sus costos.

Así, mientras que para el conjunto de los sectores productores de bienes los ingresos unitarios promedio por ventas mayoristas internas han mejorado en un 115% en el año 2002, sus costos no financieros (que incluyen insumos locales, salarios, impuestos al trabajo e insumos importados) han crecido en un 87%. De este modo, la rentabilidad unitaria promedio para el conjunto de los sectores productores de bienes ha mejorado en unos 28 puntos.

(1) Artículo publicado en "Síntesis de la economía real", revista del Centro de Estudios para la Producción (CEP) del Ministerio de la Producción, N° 39, Buenos Aires, marzo de 2003.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- A fines de marzo, las autoridades anunciaron la apertura del denominado "corralón financiero", que implica la liberación de fondos hasta ahora indisponibles del orden de los \$ 16.700 millones.
- Paralelamente, el Banco Central estableció nuevas reglas de financiación para el sistema financiero, destinadas a reducir el nivel de incertidumbre con que operan las entidades.

Apertura del "corralón"

Finalmente, las autoridades dispusieron la liberación de los fondos que en su origen eran **depósitos a plazo fijo** y que se encontraban **indisponibles y reprogramados**.

Casi 400.000 ahorristas están en condiciones -ya que la operación es de **carácter voluntario**- de recuperar sus fondos, lo que será instrumentado en tres etapas, dependiendo del monto en Certificados de Depósitos (CEDROS) involucrados.

En una primera etapa, podrán hacerse del efectivo en forma inmediata los ahorristas con **hasta \$ 42.000**, surgidos de un depósito de u\$s 30.000 y convertido a la relación de \$ 1,40 por dólar.

A ese monto se lo ajusta por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), que al momento de la operación se ubicaba en 1,4343.

La segunda etapa corresponde a los depósitos reprogramados con montos de **entre \$ 42.000 y 100.000**. Estos ahorristas se verán obligados a realizar un depósito a plazo fijo a un mínimo de 90 días, actualizándose el capital por el CER y con una tasa de interés fija de 2%.

Por último, en una tercera fase, se encuentran los depósitos de **más de \$ 100.000**. En este caso, el período mínimo de imposición a plazo fijo es de 120 días, luego del cual queda liberado.

Sobre estas bases, las condiciones pueden ser mejoradas por las entidades financieras.

Cabe destacar que en todas las etapas mencionadas la diferencia entre el monto ajustado por el CER y el que surge de la conversión a pesos al tipo de cambio libre, será cubierta con la **entrega de un título público nacional**.

La cotización del dólar de referencia para aplicar en esta operación ha sido fijada en \$ 2,9792.

En cuanto a los títulos, se trata de Bonos del Estado Nacional (BODEN) en dólares y a 10 años de plazo.

Nuevas reglas para el sistema financiero

La apertura del corralón implica la liberación de **cerca de \$ 16.700 millones**, de los cuales unos 6.200 millones corresponden a la primera etapa.

Ante este escenario, y más allá de las acciones que encare cada banco en términos de incremento de las tasas pasivas de interés y otros mecanismos de retención de depositantes, el Banco Central dispuso una **reducción de los coeficientes de efectivo mínimo**.

Con el fin de evitar un aumento de los requisitos de liquidez que las entidades deben mantener en el BCRA, se redujo en 5 puntos el efectivo mínimo para depósitos a la vista.

Para las imposiciones a plazo, la disminución fue de 1 ó 2 puntos porcentuales, dependiendo de la extensión de la operación.

Por otra parte, la autoridad monetaria dispuso una serie de medidas tendientes a la normalización del sistema financiero. Entre ellas, pueden destacarse:

- flexibilización de las restricciones a la expansión del crédito por parte de las entidades que hayan recibido redescuentos; se permite una mayor financiación al sector privado, a la vez que se les permite elaborar sus planes de negocios;
- nuevas normas de valuación de cartera; debido a los problemas que viene acumulando el mercado crediticio, el BCRA alteró hasta fin de año el criterio de clasificación de los deudores comerciales; las empresas con deudas inferiores a \$ 5 millones serán clasificadas sobre la base de los atrasos en el servicio de la deuda exclusivamente;
- activación de las pérdidas contables por amparos: los desequilibrios provenientes del cumplimiento de acciones de amparo podrán ser activadas y luego amortizadas en 60 cuotas mensuales.

Con respecto a este tema, cabe mencionar que la decisión sobre la compensación a los bancos por la denominada "indexación asimétrica" de los préstamos y por los amparos recaerá finalmente en el Poder Legislativo, que ya ha recibido el correspondiente proyecto de ley.

Rescate de las cuasimonedas

A comienzos de abril, comenzó a tratarse el mecanismo de rescate de los bonos provinciales o cuasimonedas en circulación.

En una **media sanción** legislativa, se aprobó la habilitación al Banco Central para emitir \$ 7.800 millones a ser girados al Estado nacional, el cual entregaría como contrapartida un título BODEN 2011.

La idea es que con estos fondos se lleve a cabo el mencionado rescate de las cuasimonedas que han emitido diferentes estados provinciales y también las Lecop del Estado nacional.

El mayor conflicto reside en el valor al que se realizará la operación, dado que las autoridades nacionales sostienen que debe hacerse a precios de mercado.

PERSPECTIVAS

- Del comportamiento de los ahorristas ante la liberación de los depósitos reprogramados, dependerá en buena medida la salud del sistema financiero en el muy corto plazo.
- Una profunda reformulación del negocio bancario sería una de las primeras y acuciantes tareas de la nueva administración económica.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION**SITUACION**

- El índice minorista de marzo registró un incremento de 0,6% respecto del mes anterior, acumulando un aumento de 2,5% en el primer trimestre del año.
- En el ámbito laboral, el Ministerio de Trabajo fijó por decreto un adicional salarial de \$ 50 para el sector privado, con vigencia hasta fin del corriente año.

Deflación en el índice de precios mayoristas

El **índice de precios al consumidor** de marzo aumentó 0,6% respecto del mes anterior, acumulando 2,5% en el primer trimestre del año. Asimismo, el indicador minorista acumuló una suba de 31,7% en la comparación interanual.

En el análisis pormenorizado por rubros se observan incrementos de los precios en indumentaria (5,5%), por recambio estacional; alimentos y bebidas (1,2%), principalmente en lácteos y huevos y en verduras frescas; educación (0,9%); gastos de salud (0,6%); vivienda y servicios básicos (0,6%), y equipamiento del hogar (0,1%).

Por otra parte, se verificaron caídas en los rubros de esparcimiento (- 2,3%), por turismo (-7,2%), y de transporte y comunicaciones (0,3%), mientras que otros bienes y servicios se mantuvo sin cambios.

En resumen, la variación del indicador minorista provino básicamente del aumento de los precios de alimentos y bebidas, el capítulo de mayor ponderación en el indicador, y del impacto estacional de indumentaria.

En marzo, una vez más los precios de los **bienes** crecieron más que el de los **servicios**: 0,1% versus una caída de 0,1%, en tanto que respecto de diciembre de 2001 el incremento de los bienes llega a 73,1% y el de los servicios alcanza sólo a 13,6%.

La **Canasta Básica Alimentaria** (mide el nivel de indigencia) registró un incremento de 0,3% respecto del mes anterior y acumuló una suba de 2% en el trimestre, inferior al aumento de 2,5% del índice minorista. Dicha canasta acumula un incremento de 78,4% desde la salida de la convertibilidad, contra 44,5% que acumula el índice minorista en igual período.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** registró en marzo el primer valor deflacionario del año, cayendo 0,6% respecto del mes precedente (atribuible al acuerdo con el sector petrolero), acumulando aumentos de 0,2% en el primer trimestre y de 62,4% en los últimos doce meses.

En el análisis por rubros se observa una disminución de 0,6% en los productos nacionales, a consecuencia de una baja de 3,6% en productos primarios -caída del precio del petróleo crudo y gas (4,1%)- y un aumento de 0,6% en productos manufacturados y energía. Por su parte, los productos importados registraron una caída de 1,6%.

El **índice del costo de la construcción** presentó una suba de 0,4% respecto del mes anterior y acumula 26,8% en los últimos doce meses. En el análisis detallado se verificaron incrementos en todos sus rubros: mano de obra (0,8%), gastos generales (0,8%) y materiales (0,2%).

Desigualdades en el empleo de mujeres

En un informe de Siempro, organismo dedicado a la **situación laboral de la mujer argentina** que depende de Presidencia de la Nación, se destaca que las mujeres **ganan** en promedio \$ 422 mensuales contra \$ 627 que perciben los varones, o sea, 32,7% menos.

Esta situación se verifica aun cuando en 2002, en las áreas urbanas, la mitad de los ocupados tenía 12 o más años de escolaridad, dentro de los cuales 57% eran mujeres y sólo 45% eran hombres.

El informe computa que ha crecido la **proporción de mujeres activas**, dado que en 1995 era un 30,7%, en tanto que en 2002 subió a 34,5%.

De modo paralelo, fue aumentando la tasa de empleo entre las mujeres y disminuyendo entre los varones, de manera que el **nivel de desempleo** se fue equiparando en torno a 18% para ambos sexos.

El estudio señala que los mayores logros educativos de las mujeres no se traducen en puestos que aprovechen su formación previa y por eso son más las mujeres que **desarrollan tareas inferiores** al nivel educativo que alcanzaron. En este sentido, el mayor número de mujeres trabaja en tareas administrativas en el sector público, es casi excluyente en el servicio doméstico y desarrolla tareas primarias o no calificadas. Asimismo, a igualdad de nivel educativo, el porcentaje de mujeres en puestos no calificados es mayor que el de varones.

Estas mismas diferencias se acentúan entre las mujeres pobres que soportan **condiciones laborales** más adversas que las de estratos altos. Por ello es mayor su presencia en el sector informal, en los empleos precarios y en puestos no calificados.

Estas condiciones desfavorables durante la vida activa generan **desprotección en la vejez**, verificándose que entre las mujeres pobres mayores de 65 años el 61% carece de cobertura previsional.

PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista para abril se prevé positiva y levemente inferior a la del mes anterior, tomando como punto de partida un arrastre de 0,1%. Todo indica que el guarismo no se apartaría de la tendencia que ha permitido pronosticar al Ministerio de Economía una inflación anual de 14%.

- El Ministerio de Trabajo se apresta a eliminar gradualmente, en el término de un año, la doble indemnización por despido sin causa que había sido prorrogada por decreto.

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

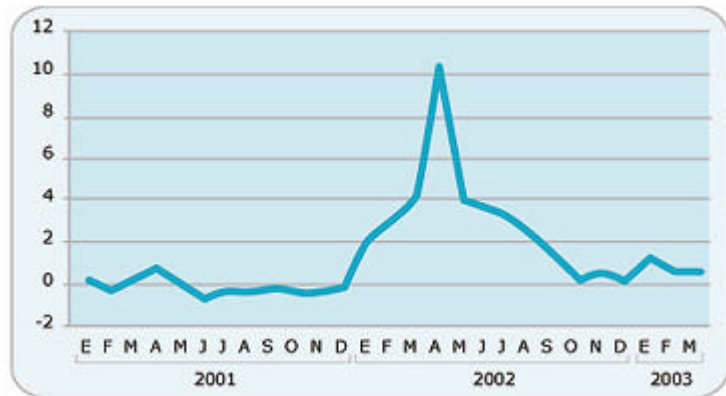
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
Mayo '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Octubre '95	41,4	34,5	16,6	12,5
Mayo '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Octubre '96	41,9	34,6	17,3	13,6
Mayo '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Octubre '97	42,3	36,5	13,7	13,1
Mayo '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Agosto '98	42,0	36,5	13,2	13,7
Octubre '98	42,1	36,9	12,4	13,6
Mayo '99	42,8	36,6	14,5	13,7
Agosto '99	42,3	36,2	14,5	14,9
Octubre '99	42,7	36,8	13,8	14,3
Mayo '00	42,4	35,9	15,4	14,5
Octubre '00	42,7	36,5	14,7	14,6
Mayo '01	42,8	35,8	16,4	14,9
Octubre '01	42,2	34,5	18,3	16,3
Mayo '02	41,8	32,8	21,5	18,6
Octubre '02	42,9	35,3	17,8	19,9

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

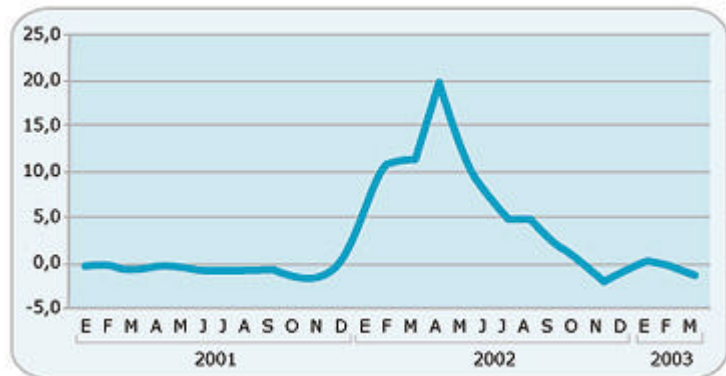
Tasa de Subocupación: porcentaje entre la población subocupada y la PEA. // Fuente: INDEC.

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

Precios al Consumidor (nivel general)



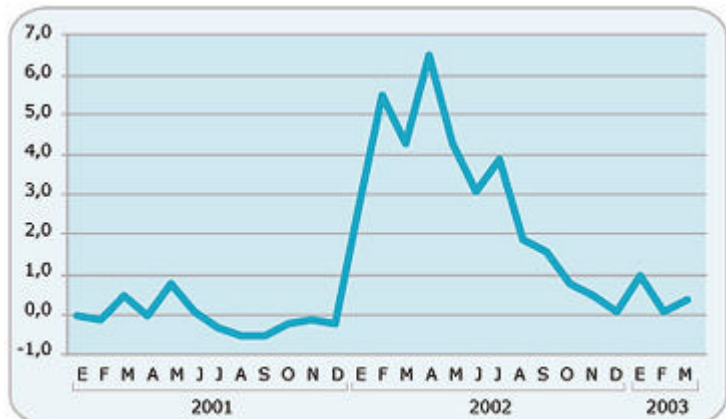
Precios Mayoristas (nivel general)



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

Costos de la Construcción (nivel general)

// Fuente: INDEC.



SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

• La guerra de Estados Unidos contra Irak introdujo un importante factor de incertidumbre en el mercado internacional de granos, sobre todo ante la duda acerca de la duración del conflicto. La rápida resolución del mismo aventó los temores respecto de un desplazamiento de los cereales argentinos como consecuencia de mayores costos de transporte hacia el Medio Oriente, importante zona compradora de granos del país. Sin embargo, persisten dudas acerca de la conducta del consumo de los países de la región en la etapa de ocupación territorial y de reconstrucción de Irak, así como ante la eventual apertura de nuevos focos de conflicto en la zona.

• Mientras tanto, a nivel local, los cultivos siguieron prosperando a buen ritmo y en excelentes condiciones climáticas y tecnológicas, permitiendo la obtención de elevados rendimientos y la confirmación de que se está ante una nueva cosecha récord.

El monocultivo de soja, una discusión creciente

Cada vez son más las voces que han comenzado a cuestionar severamente la tendencia al monocultivo de soja al que se dedica buena parte del territorio cultivable nacional. En la presente campaña se obtendrán 35 millones de toneladas a partir de 12,6 millones de hectáreas cultivadas, un millón más que en la campaña pasada, ocupando **algo menos de la mitad de la superficie sembrada** con todos los granos del país.

Desde el punto de vista del corto plazo el cultivo presenta **ventajas indiscutibles**, como lo son una fuerte demanda en el mercado internacional sosteniendo los precios a pesar de la expansión de la producción más allá de límites conocidos, el bajo costo relativo del cultivo, la obtención de semillas de reproducción propia y las variedades disponibles de soja transgénica.

Sin embargo, según un estudio realizado por el INTA de la estación cordobesa de Manfredi, la soja es **una gran extractora de nutrientes**. "Podemos concluir que este tremendo incremento en la superficie y rendimiento del cultivo de soja, sin duda, genera una alta proporción de monocultivo de esta oleaginosa, siendo característico en su manejo la escasa fertilización que se le realiza". Y agrega: "no debe ser motivo de orgullo, sino de tremenda preocupación". En la misma dirección, el vicepresidente de la Asociación Argentina de Productores de Siembra Directa (Aapresid) sostiene: "Los argentinos estamos arrasando los suelos de nutrientes y, lo que es aún peor, en muchos casos se pulveriza la estructura física de los mismos. Es injustificable".

El proceso de sojarización se aprecia más cabalmente si se tiene en cuenta que la cosecha esperada de **maíz**, de 13,2 millones de toneladas -excelente en lo que a condiciones de desarrollo del cultivo se refiere-, será la más baja de los últimos siete años y estará muy lejos del récord obtenido en la campaña 1997/98, en la que se obtuvieron 19,4 millones de toneladas. También el cultivo del **algodón** fue desplazado casi en su totalidad por la soja, como consecuencia de los bajos precios del primero y de las ventajas de la segunda.

Primeros resultados del censo agropecuario

Los resultados del Censo Agropecuario 2002 muestran la desaparición de **una cuarta parte (-24,5) de los productores agropecuarios** en los últimos quince años. El hecho refleja el proceso de concentración llevado a cabo para obtener la escala que permitiera la competitividad que exigía el mercado. De hecho, la **superficie promedio** de los campos se incrementó en el período un 28 %.

Si bien analistas como Osvaldo Barsky sostienen que la disminución del número de explotaciones agropecuarias no indica un proceso de concentración de la propiedad de la tierra, ya que no debe confundirse la titularidad de la explotación agropecuaria con la propiedad de las tierras que se trabajan, es innegable que los productores que ya no lo son por haber cedido su campo en renta por falta de escala, son hoy espectadores de un proceso del que hubieran preferido, seguramente, seguir siendo protagonistas.

El proyecto agropecuario

En el ámbito de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires se realizó el seminario denominado "**Las ciento y una**", aludiendo a la meta de alcanzar una producción de 100 millones de toneladas de granos y una exportación de un millón de toneladas de carne. Este objetivo se encuadra en proyecciones que indican que hacia el fin de la presente década, la demanda mundial de productos básicos se ubicaría en los 300 millones de toneladas, demanda a la que pocos países podrían contribuir a abastecer con volúmenes de significación. En ese seminario, expertos en el tema (Jorge Ingaramo y Eduardo Sierra) señalaron que con la tecnología actual se requeriría **un área adicional de siembra** de 12,34 millones de hectáreas para alcanzar esa meta o bien, 5,3 millones de hectáreas, si todos los productores adoptaran tecnologías de punta. La recomendación que realizan es la de una fuerte integración de la ganadería y la agricultura.

Cabe destacar la intervención de otro experto, Ernesto Liboreiro, quien destacó que si el crecimiento de la producción argentina se produjera de manera acelerada, sin acompañar el ritmo de crecimiento de la demanda, podría producirse un impacto negativo sobre los precios.

Dificultades en el quehacer ganadero

Varios factores confluyeron para producir un **descenso de los precios ganaderos** durante el mes de marzo, factores generadores de un exceso de oferta frente a una apática demanda, que llevaron a que las cotizaciones se ubicaran 15 % por debajo de las vigentes en la primavera de 2002. En primer término, el **aumento estacional de la oferta** que se presenta en los meses de otoño con la venta de vacas vacías y otros animales improductivos antes del invierno, se vio agudizado por problemas climáticos como la sequía en parte de la zona pampeana y las inundaciones en el Litoral. En segundo lugar, el permanente **desplazamiento de la ganadería** por la agricultura, dada su mayor rentabilidad.

A ello se agrega el **menor ritmo de engorde** que se está verificando, como consecuencia de la falta de suplementación con granos debido a la relación precio de los granos/precio de la carne, desfavorable para la ganadería, y al deficiente estado de las praderas, en las que debido al poco entusiasmo por la actividad ganadera, se invirtió poco y nada.

Por el lado de la demanda, la conformada por las **exportaciones** no presenta precios favorables a los productos que el país está en condiciones de colocar en los distintos mercados. En este sentido cada vez es más palpable la **necesidad de la identificación de la hacienda**. Precisamente, atendiendo a esta necesidad es que se creó la Comisión Nacional Asesora de Trazabilidad de Animales en Pie y Cadena Agroalimentaria, cuyo rol es el de ajustar la instrumentación de los sistemas de trazabilidad que están requiriendo los principales mercados.

A este cuadro se agrega la desalentadora noticia de que Estados Unidos y Canadá no reabrirían sus mercados a los cortes de mayor valor antes de avanzado el año 2004. Sin embargo, compensando esta noticia, Estados Unidos anunció la autorización a las importaciones de carne cocida, cubeteada y congelada, provenientes de la Argentina.

Cabe destacar que el valor de las exportaciones de carne del **primer bimestre** fue 15 % superior al de igual período de 2002, cuando aún no se habían recuperado los mercados que se habían cerrado como consecuencia de la reaparición de la fiebre aftosa.

Los reclamos del sector

Sigue vigente la totalidad de los problemas que desde hace varios meses declara tener el sector agropecuario, en su mayor parte relacionados con la presión impositiva y que se han ido agudizando con la **revalorización del peso** que ha tenido lugar en los últimos meses.

Las cuatro entidades más representativas del sector han presentado una **propuesta de consenso** al secretario de Agricultura. La propuesta consiste en una gradual eliminación de las retenciones, la neutralidad del IVA para los granos a través de la disminución del gravamen para los insumos y el ajuste de los balances por inflación, particularmente para el caso de la ganadería, evitando situaciones extremas como el pago de ganancias por mantener el mismo stock de cabezas de ganado. A ello se agrega el pedido de mayores plazos para la presentación de las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias, cuyos vencimientos comienzan el 14 de abril y una reestructuración de plazos de las deudas con el Banco Nación.

Ante la esperada resistencia del Ministerio de Economía a ceder ante las demandas del sector, las entidades estarían dispuestas a aceptar una solución intermedia que consistiría en la actualización por inflación de sólo parte del patrimonio: las existencias.

PERSPECTIVAS

- El techo para el desarrollo de la actividad agropecuaria como motor de la economía en su conjunto puede percibirse como muy cercano. Si bien existe señales favorables para el precio de los granos en el corto plazo -en el que se prevén incrementos tanto de la oferta como de la demanda internacionales de productos básicos-, las reglas vigentes en el mercado internacional para el comercio de productos agrícolas no favorecen el crecimiento de los países en desarrollo sobre la base de la expansión de ese tipo de productos aún para países que, como la Argentina, son altamente competitivos.

- De hecho, el capítulo agrícola mostró un desacuerdo en las negociaciones internacionales debido a las posiciones de los bloques más poderosos, Estados Unidos y la Unión Europea, cuyas posturas son intransigentes cuando se trata de avanzar en las negociaciones referidas al acceso a mercados, competencia de las exportaciones y ayuda interna.

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

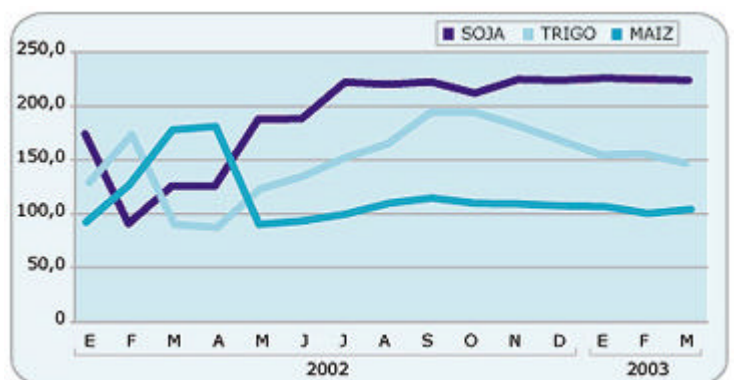
Año	2002	2003
E	0,751	2,015
F	0,879	2,011
M	0,922	1,957
A	1,301	----
M	1,286	----
J	1,367	----
J	1,539	----
A	1,934	----
S	2,065	----
O	2,040	----
N	2,071	----
D	2,091	----



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

Precios Agrícolas Internacionales u\$s por tonelada FOB, Golfo de México (1)

	Trigo	Maíz	Soja
2002 E	129,0	92,3	174,2
F	126,9	90,9	173,5
M	125,8	90,1	177,9
A	125,9	87,4	181,1
M	123,0	90,2	187,8
J	134,8	93,4	188,3
J	152,1	99,7	222,1
A	165,0	109,8	220,2
S	194,1	114,7	222,4
O	194,4	109,8	212,0
N	182,5	109,3	224,7
D	168,7	107,5	223,9
2003 E	154,8	106,8	226,0
F	155,7	100,4	224,8
M	146,5	105,1	224,0



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

SECTOR INDUSTRIAL**SITUACION**

- El estimador mensual de la producción manufacturera del INDEC presentó en marzo incrementos desestacionalizados de 1,6% respecto del mes anterior y de 21,4% con relación a igual mes de 2002, acumulando en el primer trimestre del año aumentos de 7,8% desestacionalizado frente al cuarto trimestre de 2002 y de 20,0% respecto del muy bajo nivel del primer trimestre de 2002.
- Mientras que el inicio de la recuperación industrial hace un año estuvo liderado por actividades mayoritariamente exportadoras y capital intensivas (aceites, siderurgia, petroquímica), en los últimos meses se han agregado diversos rubros sustitutivos de importaciones e intensivos en mano de obra (textil, metalmecánica excluida automotriz).
- La industria de la construcción presentó en el primer bimestre del año un incremento de su actividad del 38,3% frente a los muy deprimidos niveles de igual lapso de 2002.

Se va afirmando la recuperación manufacturera

El "estimador mensual industrial" elaborado por el INDEC presentó en el **primer bimestre** del año (conviene considerar el bimestre en su conjunto debido a la variabilidad del período de vacaciones de las empresas) las siguientes variaciones de la producción manufacturera:

- un aumento promedio en términos desestacionalizados de 4,1% con relación a **diciembre** último;
- un incremento de 17,7% respecto del muy bajo nivel del **primer bimestre de 2002**.

Las estimaciones tienden así a afirmar el proceso de reactivación comenzado de modo incipiente hacia mediados del año pasado, con ciertas características:

- mientras que el inicio de la recuperación estuvo liderado por rubros mayoritariamente exportadores (aceites, siderurgia, petroquímica), en los meses últimos se han sumado diversos **rubros que sustituyen importaciones** (textil, metalmecánica), así como también otros que son proveedores de **materiales de construcción**;
- la reactivación de varios de esos rubros -tales como textil y metalmecánica- en los meses recientes se caracteriza por corresponder a actividades integradas en gran medida por **PyMEs**, con mayores requerimientos de mano de obra y que provocan "efectos de derrame positivos" sobre otros rubros manufactureros.

Durante el primer bimestre -frente al mismo lapso de 2002-, los rubros con **mayores incrementos de producción** fueron los de tejidos (200,6%), hilados de algodón (125,0%) y metalmecánica excluida automotriz (98,7%).

Asimismo, sólo cuatro de los 29 rubros relevados por el INDEC presentaron una **reducción** de su nivel de actividad, destacándose los de productos lácteos (-18,3%), editoriales e imprentas (-13,7%) y yerba mate elaborada (-3,7%).

Cabe agregar que a nivel de bloques -comparando siempre los bimestres enero-febrero-, los únicos que presentaron un descenso de producción, entre los 12 considerados, fueron los bloques de edición e impresión y de vehículos automotores.

Continúa la suave recuperación de la construcción

El "indicador sintético de la actividad de la construcción" elaborado por el INDEC presentó **en 2002 una contracción de 29,0%** frente al año anterior.

Los valores trimestrales respecto a igual trimestre de 2001 mostraron caídas decrecientes a lo largo del año, desde -41,8% en el primer trimestre a -5,7% en el cuarto.

En cambio, los niveles trimestrales (desestacionalizados) con relación al trimestre precedente exhibieron -después de una fuerte baja en el primer cuarto del año- aumentos en los restantes trimestres, siendo el incremento de 10,2% en el último.

La desagregación del indicador permite observar que la mayor caída -en 2002 frente a 2001- correspondió al bloque de **obras viales** (-37,3%), mientras que la menor reducción fue en **construcciones petroleras** (-21,9%).

Para el corriente año, el indicador mostró en febrero -en términos desestacionalizados- subas de 1,1% respecto al mes anterior y de 39,6% con relación al muy deprimido nivel de febrero de 2002, el más bajo de la serie iniciada en 1993.

En el **primer bimestre** del año, el nivel de actividad tuvo un incremento de 38,3% frente al mismo lapso de 2001.

La evolución positiva del indicador se apoya fundamentalmente en la mayor ejecución de **obras privadas de menor envergadura** -especialmente para vivienda- y en diversas **obras públicas pequeñas y medianas** que en 2002 estuvieron paralizadas o demoradas en su inicio hasta que fueron renegociados sus contratos.

La superficie a construir registrada por los **permisos de edificación** para obras privadas -en una nómina representativa de 42 municipios- observó en febrero aumentos de 24,3% en relación al mes anterior y de 49,5% con respecto a febrero de 2002. Asimismo, el acumulado del primer bimestre presentó un incremento de 57,6% con relación a igual período del año precedente.

Por otra parte, el promedio anual de **puestos de trabajo** en relación de dependencia -aportantes jubilatorios- **cayó en 2002 un 41,2%** respecto del año anterior. Desde el primer trimestre de 2001 la reducción -frente al trimestre anterior- fue ininterrumpida hasta el tercer trimestre de 2002 inclusive, recuperándose recién en el último cuarto del año, cuando se observó un total de 119.344 puestos de trabajo.

La actividad automotriz en el primer trimestre

De acuerdo con la información difundida por la Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa), la producción de **marzo** registró aumentos de 40,4% respecto del mes anterior y de 24,7% con relación a marzo de 2002.

A su vez, las ventas de vehículos a concesionarios resultaron en marzo 13,3% superiores a las del mes precedente, pero menores en 47,2% a las de igual mes del año anterior.

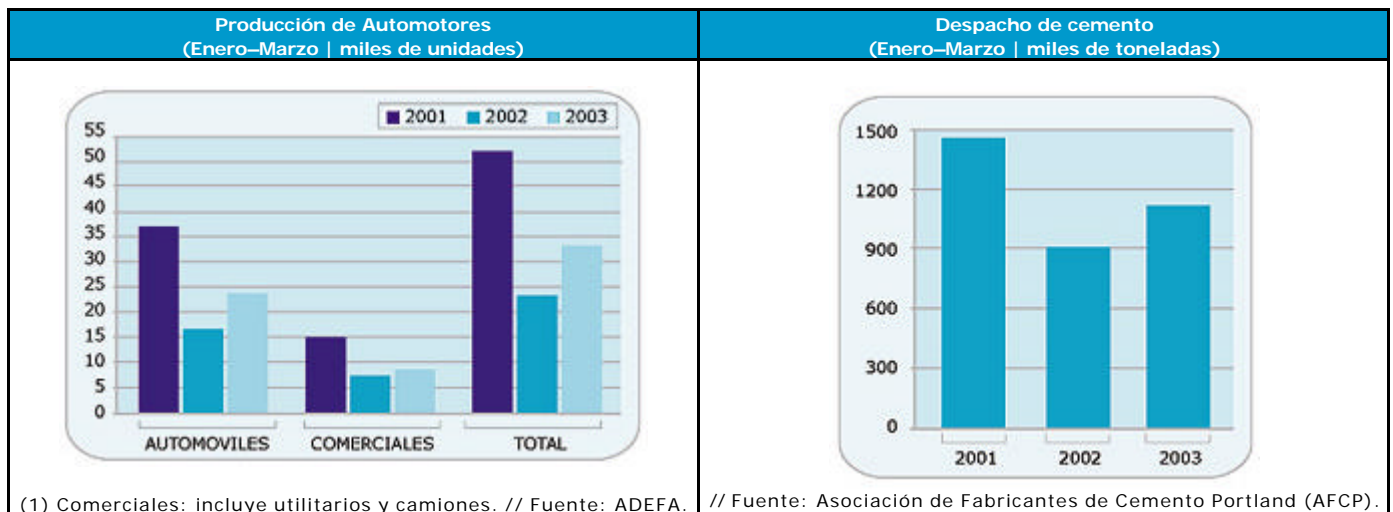
Las exportaciones presentaron un incremento de 22,5% con respecto a febrero y una disminución de 11,4% frente a marzo de 2002.

Las cifras acumuladas en el **primer trimestre del año**, comparadas con los bajos niveles de igual lapso de 2002, exhibieron subas de la producción (40,0%) y de las exportaciones (15,7%) y una caída de las ventas a concesionarios (-19,6%).

Cabe destacar que las 25.559 unidades colocadas en el exterior durante el primer trimestre representaron 78,1% de las 32.739 producidas en dicho lapso, apreciándose así la **debilidad del mercado interno**.

PERSPECTIVAS

- Se espera que la utilización de Boden 2012 para la construcción de viviendas -títulos que se rescatarán a \$ 1,40 más CER- contribuya a afirmar la recuperación de la actividad de la construcción, habiéndose dispuesto sendos montos de \$ 150 millones para proyectos individuales y para emprendimientos de empresas.
- Según una encuesta a 150 grandes empresas -realizada por el Centro de Estudios para la Producción (CEP)-, 54,4% de las mismas prevé realizar inversiones en maquinaria y equipo durante 2003. De ellas, 68,4% de las firmas relaciona la inversión con el aumento de las exportaciones y el resto, con la sustitución de importaciones.



SECTOR EXTERNO

SITUACION

- Los aumentos de 16% en las exportaciones y de 6% en las importaciones dieron lugar en el primer bimestre del año a un superávit de u\$s 2.623 millones, superior en 22% al registrado en igual lapso de 2002.
- El incremento de las exportaciones en el primer bimestre respondió a subas de los precios (12%) y de las cantidades (4%), mientras que en cambio, el aumento de las importaciones se debió a mayores cantidades (11%) y a menores precios (-4%).
- A principios de abril, los países socios del Mercosur lanzaron en Asunción el primer foro de competitividad de la madera y el mueble, con el objetivo de integrar la respectiva cadena productiva, transformando así la competencia entre los países en ventaja del bloque, para aumentar las exportaciones a terceros mercados.

Balance de pagos de 2002: abrupta caída de las importaciones y fuerte salida de capitales

A fines de marzo el INDEC difundió sus estimaciones del balance de pagos del cuarto trimestre de 2002 y del año respectivo, indicando que los cambios económicos han llevado a presentar mayor información provisional que lo habitual.

La **cuenta corriente** del balance anual exhibió un **superávit de u\$s 8.954 millones**, frente a un déficit de 4.483 millones en 2001. Cabe recordar que la cuenta corriente registra flujos devengados y por tanto, en dicho monto se incluyen unos 4.300 millones por intereses (aunque no se hayan pagado), casi la mitad del total devengado por este concepto.

El superávit se explica por el enorme saldo positivo del **comercio exterior** de mercancías, que alcanzó a u\$s 16.883 millones, frente a 7.451 millones en el año precedente.

Las exportaciones sumaron en el año u\$s 25.352 millones, representando una disminución de casi 5% respecto de 2001, debida a menores precios, ya que las cantidades casi no variaron. A su vez, las importaciones alcanzaron a 8.469 millones, nivel 56% inferior al del año anterior.

La subcuenta de **servicios reales** bajó su déficit anual a u\$s 1.503 millones -3.912 millones en 2001-, lo cual se explica principalmente por la menor demanda de transportes al caer las importaciones y por menores viajes al exterior de residentes argentinos.

A su vez, la subcuenta de **rentas** (antes denominada "servicios financieros") presentó un saldo negativo de u\$s 6.822 millones, debido fundamentalmente a los 9.740 millones de egresos por intereses devengados.

El otro gran rubro del balance de pagos, la **cuenta financiera**, acumuló un **egreso neto de u\$s 11.486 millones** -4.668 millones en 2001-, diferenciándose claramente las salidas en el primer semestre (7.988 millones) de las del segundo (3.499 millones).

El saldo negativo de la cuenta financiera reflejó básicamente los egresos netos del **sector privado no financiero** por u\$s 12.097 millones, de los cuales 10.384 millones correspondieron a la formación de activos en el exterior.

La caída de las **reservas internacionales del BCRA** en 2002 fue de **u\$s 4.516 millones**, desagregándose en una baja de 5.315 millones en la primera mitad del año y un incremento de 799 millones en la segunda. A fin de diciembre último, las reservas alcanzaban a 10.476 millones.

Por otro lado, cabe destacar que en 2002 se acumularon **atrasos** en el pago de amortizaciones de capital por u\$s 7.509 millones y de intereses por 4.333 millones, sumando así 11.842 millones. De este total, dos tercios correspondieron al sector público.

A fin de 2002, la **deuda externa total** fue estimada en u\$s 134.340 millones.

Favorable proyección de las exportaciones en 2003

Un reciente informe del **Centro de Economía Internacional (CEI) de la Cancillería** estima para el corriente año un monto de exportaciones de mercaderías de u\$s 29.178 millones. Habría así un **aumento de 15%** con relación al año anterior, debido a incrementos de los precios en 7% y de las cantidades en 8%. Dicho aumento representaría una suba de **2% en el PIB**.

Se prevé que este año el frente externo presentará un moderado nivel de actividad de la economía mundial y precios internacionales promedio levemente ascendentes -con fuertes alzas en el sector petrolero-, en tanto que internamente serán aspectos favorables la campaña récord de soja y los buenos rindes de la cosecha de girasol.

El informe estima que las exportaciones estarán lideradas en su composición por las **manufacturas de origen agropecuario** (MOA), que sumarán u\$s 9.385 millones, aumentando así 15% respecto de 2002. Esta previsión se basa principalmente en las ventas del sector oleaginoso y también en la apertura de mercados para productos cárnicos y en la industria láctea.

Asimismo, las **manufacturas de origen industrial** serían de u\$s 8.211 millones, subiendo 8%, esto es, en menor proporción que las restantes exportaciones. El CEI explica esta variación por la preponderante influencia del mercado brasileño y los otros países vecinos, donde se proyecta un crecimiento económico de 2,1% en 2003.

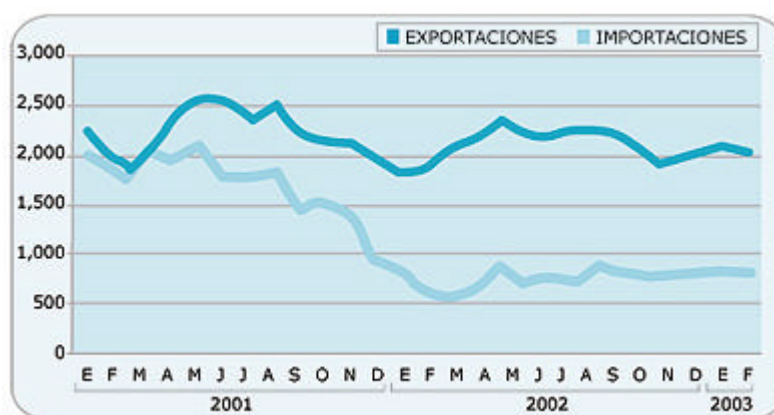
Las colocaciones de **productos primarios** ascenderían a u\$s 6.090 millones, con un aumento de 16%. Al respecto, se espera un alza (de 8%) del precio internacional de la soja y también un incremento (5%) de los precios de trigo, maíz y sorgo.

Finalmente, las exportaciones de **combustibles** crecerían a u\$s 5.492 millones, con una suba de 26% respecto del año 2002.

PERSPECTIVAS

- El Banco Central acordó con el FMI una ampliación de la meta indicativa sobre la base monetaria -incluida en el convenio de crédito contingente-, lo cual permitirá a la autoridad monetaria un mayor poder de intervención en el mercado cambiario, tendiendo a un tipo de cambio de \$ 3 por dólar y a evitar sus fluctuaciones bruscas.
- Además de la influencia del tipo de cambio, la Fundación Capital ha señalado que la actual competitividad se apoya en factores que podrían desaparecer en el corto plazo: "los salarios reales, los servicios de infraestructura y la presión impositiva son verdaderamente bajos".
- Se prevé que a poco de asumir el próximo gobierno, será suscripto un acuerdo de libre comercio con México, a lo cual se agregará un convenio del mismo tipo del Mercosur con Perú y una aceleración de la reducción arancelaria prevista en el acuerdo de complementación económica con Chile.

Balance comercial (millones de U\$s)



Estimación del balance de pagos (Cuadro resumen (1) - en millones de u\$s)

Concepto	2001	2002
Cuenta corriente	-4.483	8.954
Mercancías	7.451	16.883
* Exportaciones FOB	26.610	25.352
* Importaciones FOB	19.159	8.469
Servicios	-3.912	-1.503
* Exportaciones	4.366	2.901
* Importaciones	8.278	4.404
Rentas	-8.243	-6.822
* Renta de la inversión	-8.244	-6.811
- Intereses	-7.384	-6.918
- Ganados	4.821	2.822
- Pagados	12.205	9.740
- Utilidades y dividendos	-861	107
* Otras rentas	2	-12
Transferencias corrientes	221	395
Cuenta capital y financiera	-4.568	-11.438
* Cuenta capital	101	48
* Cuenta financiera	-4.668	-11.486
- Sector Bancario	11.588	-2.075
- BCRA	10.743	-1.808
- Otras entidades financieras	845	-267
- Sector Público no Financiero	-3.439	2.685
- Sector Privado No Financiero	-12.817	-12.097
Errores y Omisiones Netos	-3.032	-2.031
Variación de Reservas Internacionales	-12.083	-4.516

(1) Cifras provisionales. Para 2002 no incluye estimaciones de utilidades y dividendos del sector financiero ni su reinversión. // Fuente: INDEC.

Exportaciones por grandes rubros (Enero - Febrero | millones de U\$s)

Denominación	Valor		Variación %
	2002 (1)	2003 (2)	
Total General	3.624	4.198	16
* Productos primarios	819	809	- 1
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	1.030	1.446	40
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	1.145	1.133	- 1
* Combustibles y energía	630	810	29

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

Importaciones por grandes rubros (Enero - Febrero millones de U\$s)			
Denominación	Valor		Variación
	2002 (1)	2003 (2)	%
Total General	1.480	1.575	6
* Bienes de capital	256	211	-18
* Bienes Intermedios	651	815	25
* Combustibles y energía	65	78	20
* Piezas y accesorios para bienes de capital	217	260	20
* Bienes de consumo	267	183	-31
* Vehículos automotores de pasajeros	23	25	9
* Resto	2	2	---

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

SECTOR PUBLICO

SITUACION

- La recaudación de impuestos de marzo sumó \$ 4.823 millones, 56,8% más que en marzo de 2002 y superó a la esperada para el mes debido a que en los últimos días del mismo ingresaron más de \$ 130 millones por los derechos de exportación de cereales y petróleo.
- El Ministerio de Economía dispuso la rebaja de tres puntos en el IVA para el uso de las tarjetas de crédito. La medida tiene como objetivo mejorar la recaudación al combatir las ventas en negro.
- Se puso en marcha el programa de recompra de las cuasimonedas con el objetivo DE que en el menor plazo posible la Argentina vuelva a tener una moneda única y que el Banco Central recupere plenamente la autoridad monetaria.

La recaudación impositiva superó las expectativas

La recaudación de impuestos de marzo sumó \$ 4.823,4 millones, 56,8% más que en marzo de 2002 y superó a la esperada para el mes debido a que en los últimos días del mismo ingresaron más de \$ 130 millones por los **derechos de exportación** de cereales y petróleo.

En todo el mes las retenciones aportaron \$ 740 millones, un nivel que llamó la atención de los técnicos dado que fue en un contexto del dólar en baja.

El **impuesto a las ganancias** tuvo un comportamiento mejor al esperado, con un ingreso de \$ 783 millones. En este caso parece no haber influido los amparos judiciales para que se aplique el ajuste por inflación a las empresas.

El **impuesto al valor agregado**, por su parte, sumó \$ 1.498,9 millones, 44,7% más que en marzo de 2002. En la AFIP explican que este aumento se debió, en parte, al aumento de los precios, pero también de las ventas sostenidas en el comercio en febrero y a un mejor cumplimiento de los comerciantes.

Como contrapartida, también aumentaron los reintegros y devoluciones fiscales a los exportadores, sumando \$ 347 millones, que trajeron más liquidez a la plaza y favorecieron la recuperación de ventas.

También superaron las pautas los **impuestos a los combustibles** y los **aportes personales y contribuciones patronales**, que anteriormente venían cayendo y ahora se están recuperando. Por aportes jubilatorios se recaudaron \$ 315 millones, 22% más que en marzo de 2002 y por contribuciones, \$ 491 millones, 20% más. También influyó el incremento de dos puntos en los aportes personales, de 5 a 7%.

Otro gravamen que tuvo un comportamiento positivo fue el **impuesto al cheque** con \$ 421 millones.

Alrededor de 20% de la recaudación total se cobró en Lecop y patacones y el resto en pesos.

Desde el punto de vista de la **distribución**, la administración nacional recibió \$ 2.945 millones, es decir, 72% más que en marzo de 2002. La seguridad social recibió 27% más y las provincias, 38,7%.

Comenzó el programa de rescate de las cuasimonedas

Se puso en marcha el programa de recompra de las cuasimonedas, decidiéndose que los bonos se rescaten a su **cotización de mercado** y no a su valor nominal, con la excepción de los empleados públicos y jubilados, a los que se les conocerá hasta 500 pesos 1 a 1.

El Poder Ejecutivo envió al Congreso el proyecto de ley que habilita al Banco Central a instrumentar la primera parte de este rescate, incluyendo en dicho proyecto a las **Lecop** e incrementando así el monto original del rescate, que pasa de \$ 4.500 millones a 7.800 millones.

Mediante el proyecto de ley se autorizará al Banco Central a emitir \$ 7.800 millones y a recibir como contrapartida el mismo monto de **Boden 2011 en pesos**.

A mediados de abril se firmó el convenio de rescate de Lecor con la provincia de Córdoba y están adelantadas las gestiones para que se inicie el rescate de cuasimonedas de las provincias de Tucumán, Formosa y Entre Ríos, a la vez que se están definiendo aspectos técnicos para el rescate de las Lecop.

Retribución de tres puntos del IVA

Las personas físicas que, en su carácter de consumidores finales, adquieran bienes muebles o contraten servicios o locaciones de obra o de cosas muebles que sean realizadas en el país y los abonen **utilizando tarjetas de crédito**, serán retribuidas con tres puntos de la tasa general del impuesto al valor agregado contenido en el monto de las operaciones respectivas, beneficio que se instrumentó mediante la Resolución 207 del Ministerio de Economía.

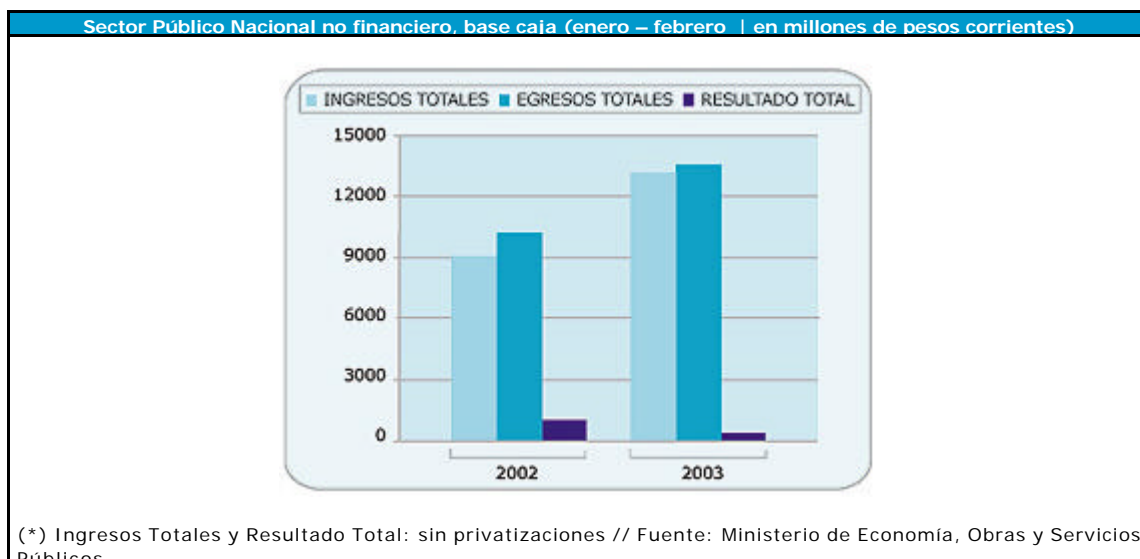
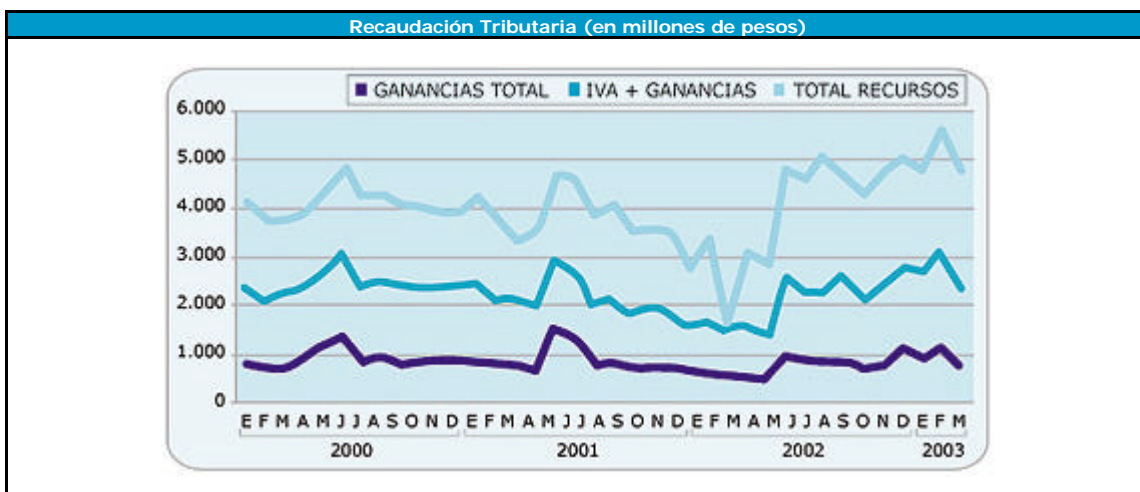
Los **porcentajes de retribución** aplicables sobre el precio final de la operación, serán: expendio de combustibles líquidos y gas natural: 1,27% y resto de operaciones alcanzadas: 2,48%.

Las entidades emisoras de tarjetas de crédito considerarán los importes efectivamente acreditados a los usuarios en concepto de la presente retribución como **crédito computable** mensualmente contra las siguientes obligaciones impositivas: a) impuesto al valor agregado; b) impuesto a las ganancias y sus respectivos anticipos, y c) impuesto a la ganancia mínima presunta y sus anticipos.

Las sumas no utilizadas mediante el procedimiento indicado en el párrafo anterior, podrán computarse contra los importes que, en carácter de **agentes de retención** de los impuestos al valor agregado y/o a las ganancias, deban ingresar a la AFIP, la cual determinará la forma, plazos y condiciones en que los contribuyentes computarán dichos créditos.

PERSPECTIVAS

- El superávit fiscal primario del primer trimestre del corriente año habría alcanzado a \$ 1.788 millones, es decir, 288 millones por sobre lo pautado con el FMI.
- Considerando que el superávit fiscal comprometido para el año es de \$ 13.300 millones, el esfuerzo en los próximos trimestres debería ser significativamente mayor.



ECONOMIA INTERNACIONAL**SITUACION**

- En Estados Unidos la producción industrial bajó en marzo por segundo mes consecutivo y la tasa de desocupación ya se ubica en 5,8%, en tanto el Poder Ejecutivo viene urgiendo al Congreso a que apruebe una sustancial reducción impositiva que se agregaría al reciente aumento del gasto relacionado con la guerra contra Irak.
- Según informó el Banco Mundial, en América Latina la cantidad de personas que vive con menos de dos dólares por día (pobreza) aumentó de 121 millones en 1990 a 132 millones en 1999, mientras que el número de personas que lo hace con menos de un dólar por día pasó de 48 a 57 millones (pobreza extrema).
- Los inversores globales invirtieron en bonos de los mercados emergentes durante el primer trimestre del año -según fuentes privadas- por un monto superior al invertido en todo 2002, atraídos por sus rendimientos superiores en más de 6% al de los bonos del Tesoro estadounidense.

El FMI y el BM en la reconstrucción de Irak

En la Asamblea de Primavera del FMI y el Banco Mundial, los representantes de sus 184 países miembro acordaron sobre la necesidad de que **toda la comunidad internacional** se implique en el apoyo al desarrollo económico, social y político de Irak.

El respectivo comunicado, emitido el 13 de abril -ya definida la guerra contra Irak-, subrayó que en dicho apoyo "deben estar incluidas todas las instituciones financieras internacionales".

En este sentido, también se acordó el envío de **un grupo de trabajo conjunto** del FMI y del BM -lo cual fue confirmado por sus titulares-, que se desplazará "tan pronto como lo permitan las circunstancias".

Este principio de consenso deja todavía **pendientes diversos interrogantes**, entre ellos, la espinosa cuestión de cuáles países y empresas tendrán a su cargo las obras de reconstrucción (los principales países opositores a la guerra desean participar) y el tema de la deuda externa de Irak.

Algunos estiman esa deuda en torno a los u\$s 350.000 millones y consideran que el principal papel en la cuestión podría corresponderle al Club de París, que reúne a gobiernos acreedores.

Ampliación de la Unión Europea

A mediados de abril fue firmado en Atenas el tratado de ampliación de la Unión Europea (UE), aumentando **de 15 a 25** el número de sus países miembro una vez que lo ratifiquen con un referendo y el acuerdo entre en vigencia el 1º de mayo de 2004.

Los **10 nuevos miembros** son Polonia, Hungría, República Checa, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Letonia, Lituania, Malta y Chipre. Por otro lado, Turquía deberá esperar hasta 2004 para negociar su incorporación a la Unión, mientras que Rumania y Bulgaria podrían integrarse en 2007.

La ampliación agregará 75 millones de personas a partir de 2004 al mercado de la UE, que sumará así unas **450 millones**, lo que significará en cierto modo el tercer mercado del mundo, después de China e India.

La nueva UE deberá enfrentar, además de la actual debilidad económica regional y un difícil consenso de política exterior (la mayoría de los nuevos países miembro apoyó la guerra contra Irak), otros problemas. Entre éstos, cabe mencionar el objetivo de una **convergencia económicosocial** de los países pobres de Europa del este con los occidentales y el funcionamiento de la Unión entre 19 países de menor **dimensión** y 6 grandes (se agrega ahora Polonia). Estos gozan de una mayor representación relativa en diversos organismos institucionales de la UE.

El agua potable, un derecho humano

Del 16 al 23 de marzo se realizó en Kyoto, Japón, el **Tercer Foro Mundial del Agua**, organizado por el Consejo Mundial del Agua, el Banco Mundial y los gobiernos de Japón y Holanda.

En el informe presentado por la ONU, elaborado por 23 de sus agencias durante tres años, por primera vez la Organización califica el acceso al agua potable como **un derecho humano**, reclamo largamente efectuado por los organismos humanitarios.

Actualmente, alrededor de 1.200 millones de personas carecen de acceso al agua segura y unos 2.400 millones no tienen servicio de saneamiento. Se estima que más de dos millones de niños menores de cinco años mueren anualmente por causas relacionadas.

El presidente de la ONU expresó que "ninguna medida haría más por reducir las enfermedades y **salvar vidas** en los países en desarrollo que facilitar un acceso general al agua potable y a los servicios de saneamiento".

La demanda de agua aumenta y lo hace a tres veces el ritmo de crecimiento de la población. Todo indica que las reservas de agua se están utilizando más rápidamente de lo que alcanzan a recuperarse. Se estima que en los próximos 20 años, si todo sigue así, la cantidad de agua disponible por persona bajará en un tercio.

Entre los problemas básicos se halla la **contaminación** por carencias de saneamiento, que afecta a gran parte de la población mundial. El 50% de las poblaciones de los países en desarrollo están expuestas a aguas contaminadas (en la Argentina, más de cinco millones de personas). En esta materia, preocupa especialmente el problema de la contaminación de las aguas subterráneas por las actividades económicas que descargan sustancias tóxicas.

A la inversa que en Asia, **América del Sur** es la región más rica en recursos, pues tiene en su territorio 26% del total mundial de agua y sólo está habitada por 6% de la población del globo, pero 30% de los latinoamericanos no tiene acceso al agua potable.

Diversas ONG vienen cuestionando la creciente -aunque muy minoritaria a nivel mundial- **privatización** de los servicios de agua. Paralelamente, se señala un papel central en el futuro a "la cuestión del agua", estimándose que "quien tenga agua, tendrá poder".

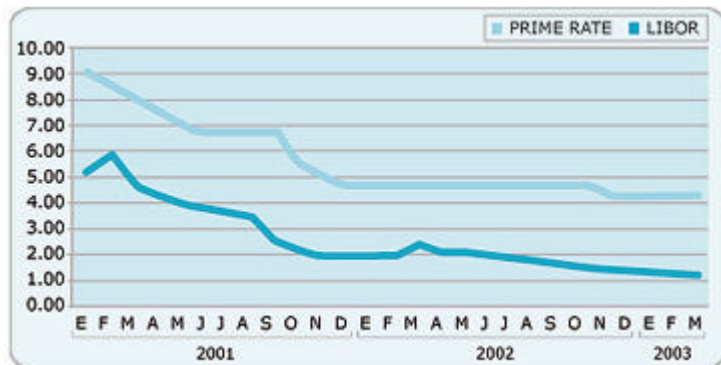
En medio de controversias y cierto escepticismo, la **declaración final de los ministros** reunidos en el Foro efectuó -sin mayores precisiones- diversas recomendaciones sobre la promoción de las acciones comunales, identificar prioridades, privilegiar a los más pobres y asegurar la transparencia y control de las acciones.

PERSPECTIVAS

- Las expectativas sobre la evolución de la economía internacional -especialmente en Estados Unidos- en los próximos meses, presentan altos grados de incertidumbre, incluyendo los efectos de la reciente guerra en Irak.
- La visión optimista espera una reducción importante de la incertidumbre por la finalización de la guerra, lo cual incentivaría la demanda global y particularmente las inversiones pospuestas, mientras que la visión opuesta apunta a una continuación de la elevada incertidumbre en la posguerra y en el caso estadounidense, subraya los elevados niveles de capacidad ociosa y de endeudamiento de las empresas.
- Por su parte, el titular del FMI estimó que los principales bancos centrales disponen de un margen de acción suficiente para reducir las tasas de interés y que el crecimiento mundial no debe depender sólo de Estados Unidos, señalando que la Unión Europea podría flexibilizar la restricción de su tope al déficit fiscal.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (1)

	LIBOR	Prime Rate
2001 E	5,30	9,00
F	5,90	8,50
M	4,70	8,00
A	4,30	7,50
M	4,00	7,00
J	3,90	6,75
J	3,70	6,75
A	3,50	6,75
S	2,60	6,75
O	2,20	5,50
N	2,00	5,00
D	2,00	4,75
2002 E	2,00	4,75
F	2,04	4,75
M	2,38	4,75
A	2,12	4,75
M	2,08	4,75
J	1,96	4,75
J	1,87	4,75
A	1,80	4,75
S	1,71	4,75
O	1,60	4,75
N	1,47	4,25
D	1,38	4,25
2003 E	1,35	4,25
F	1,34	4,25
M	1,23	4,25

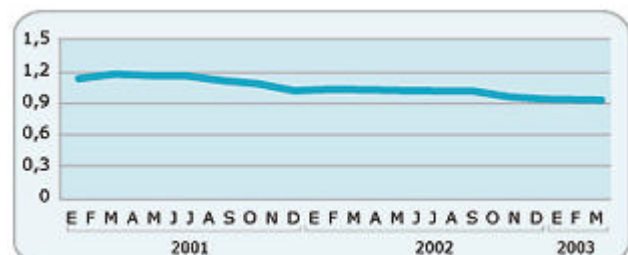


(1) En % anual; último día del mes. // Fuentes: El Cronista Comercial y Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

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

Euro / U\$s

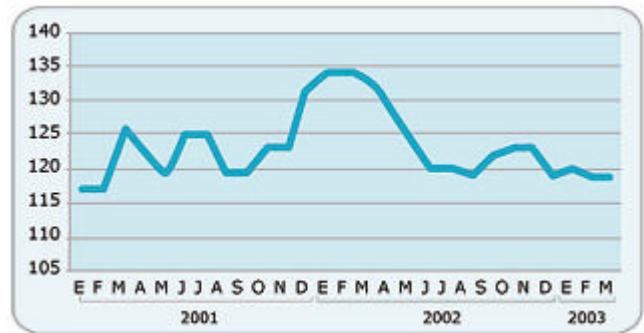


// Fuentes: El Cronista Comercial y Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

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

Yen / U\$s



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

// Fuentes: El Cronista Comercial y Ambito Financiero.

INFORMACION ESTADISTICA

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

Período	IVF (*) Serie Original 1993=100	Var. % respecto a igual período del año anterior	IVF (*) Serie Desestacionalizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior	IVF (*) Serie Tendencia Suavizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior
2001	111,6	-4,4				
E	107,0	0,8	118,1	-1,7	117,0	0,1
F	105,2	-2,4	117,4	-0,6	116,9	-0,1
M	116,6	-4,1	115,9	-1,3	116,5	-0,3
A	118,3	0,0	115,8	-0,1	115,9	-0,6
M	124,0	0,5	115,4	-0,4	114,9	-0,8
J	119,0	-1,0	114,0	-1,2	113,6	-1,1
J	113,7	-3,1	111,9	-1,9	112,0	-1,4
A	112,7	-4,5	109,8	-1,8	110,2	-1,6
S	107,3	-7,2	108,2	-1,5	108,3	-1,8
O	108,3	-7,3	106,3	-1,7	106,3	-1,8
N	107,0	-8,6	105,2	-1,0	104,4	-1,8
D	100,4	-15,5	101,5	-3,5	102,6	-1,7
2002	99,2	-11,1				
E	88,9	-16,9	99,3	-2,2	101,1	-1,5
F	88,9	-15,5	99,0	-0,3	99,9	-1,2
M	97,2	-16,6	97,1	-1,9	99,1	-0,9
A	102,5	-13,3	98,6	1,6	98,7	-0,4
M	107,5	-13,3	98,6	-0,1	98,6	-0,1
J	102,5	-13,9	99,0	0,5	98,6	0,1
J	102,1	-10,2	99,0	0,0	99,0	0,4
A	100,0	-11,3	98,8	-0,3	99,5	0,5
S	99,1	-7,7	99,3	0,5	100,0	0,5
O	101,6	-6,1	100,0	0,7	100,5	0,5
N	101,7	-4,9	100,4	0,4	101,0	0,5
D	101,0	0,6	100,9	0,4	101,4	0,4
2003 E	92,7	4,2	102,2	1,3	102,0	0,6
F	94,1	5,8	104,1	1,8	102,5	0,5

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

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

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)	
		en \$	en u\$s	Total (**)	en \$	en u\$s
2002 E	9.336	26.599	39.469	81.856	27.988	44.647
F	11.255	54.243	18.106	79.591	31.352	39.685
M	12.191	69.126	3.648	74.233	47.049	25.376
A	12.976	65.663	1.914	68.343	59.074	14.592
M	13.359	64.056	843	65.236	57.105	12.147
J	12.998	63.260	688	65.877	57.644	11.350
J	13.275	61.297	629	63.625	68.983	2.345
A	13.078	62.649	694	65.165	66.626	2.350
S	12.874	63.093	716	65.761	65.333	1.810
O	13.034	64.554	762	67.239	64.938	1.847
N	13.713	66.654	806	69.553	63.791	1.800
D	16.465	65.980	818	68.731	62.049	1.839
2003 E	16.171	67.484	882	70.290	60.987	1.617
F	16.556	68.932	984	72.082	60.095	1.627
M	17.057	68.832	1.054	71.954	59.473	1.630

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

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

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

Período	respecto al mes anterior		respecto a igual mes del año anterior		del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año, respecto a igual acumulado del año anterior
	Con estacionalidad	Desestacionalizado (1)	Con estacionalidad	Desestacionalizado (1)	
2002 F	-2,4	0,8	-16,9	-17,2	-18,5
M	4,2	-1,4	-22,3	-18,0	-19,8
A	7,6	-0,1	-15,1	-18,9	-18,6
M	3,6	2,4	-14,6	-15,9	-17,8
J	-2,3	1,7	-15,7	-13,5	-17,4
J	6,0	-1,4	-12,2	-13,6	-16,7
A	1,8	2,7	-8,5	-6,8	-15,6
S	-0,3	0,3	-4,6	-6,9	-14,4
O	2,7	1,4	-4,2	-3,4	-13,4
N	0,1	3,3	0,6	2,3	-12,2
D	-2,4	2,6	10,7	9,0	-10,6
2003 E	-1,3	3,4	17,9	16,4	17,9
F	-2,8	1,5	17,5	17,4	17,7
M (1)	11,2	1,6	25,0	21,4	20,0

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

Producción Siderúrgica – (miles de toneladas)

Período	Hierro primario	Acero crudo	Laminados terminados en caliente
2002 E	212,3	255,7	213,8
F	243,4	305,3	255,5
M	291,8	340,6	320,0
A	329,0	391,1	344,8
M	320,7	389,3	328,9
J	319,4	359,9	343,8
J	312,5	378,0	342,3
A	291,8	389,9	366,3
S	321,5	387,9	332,8
O	343,1	411,2	356,4
N	316,0	370,5	338,2
D	358,1	375,6	288,8
Total anual	3.619,6	4.356,0	3.820,9
2003 E	334,7	362,7	333,6
F	325,0	384,3	347,4

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

Intercambio Comercial (millones de u\$s)										Tasa de desocupación en el GBA (Cdad. de Bs. As. y partidos del conurbano)		
Período	2001			2002(1)			2003(2)			Año	Mayo	Octubre
	Export.	Import	Saldo	Export.	Import	Saldo	Export.	Import	Saldo			
E	2.039	1.954	-85	1.823	853	970	2.126	798	1.328	1982	5,7	3,7
F	1.840	1.754	86	1.801	627	1.174	2.072	777	1.295	1983	5,2	3,1
M	2.018	2.035	-17	2.060	592	1.468				1984	4,1	3,6
A	2.389	1.918	471	2.146	611	1.535				1985	5,5	4,9
M	2.566	2.082	484	2.343	862	1.481				1986	4,8	4,5
J	2.544	1.777	767	2.213	687	1.526				1987	5,4	5,2
J	2.351	1.769	582	2.211	813	1.398				1988	6,3	5,7
A	2.518	1.822	696	2.151	764	1.386				1989	7,6	7,0
S	2.199	1.432	767	2.250	717	1.533				1990	8,8	6,0
O	2.078	1.512	566	2.229	874	1.355				1991	6,3	5,3
N	2.106	1.334	773	2.160	807	1.353				1992	6,6	6,7
D	1.964	932	1.032	1.960	781	1.179				1993	10,6	9,6
Total	26.610	20.321	6.289	25.352	8.988	16.364				1994	11,1	13,1
										1995	20,2	17,4
										1996	18,0	18,8
										1997	17,0	14,3
										1998	14,0	13,3
										1999	15,6	14,4
										2000	16,0	14,7
										2001	17,2	19,0
										2002	22,0	18,8

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

Fuente: INDEC.

Indice de Precios al Consumidor (base año 1999 = 100)									
Período	2001			2002			2003 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	99,21	0,1	0,1	99,84	2,3	2,3	139,38	1,3	1,3
F	98,99	-0,2	-0,1	102,97	3,1	5,5	140,17	0,6	1,9
M	199,18	0,2	0,1	107,05	4,0	9,7	140,99	0,6	2,5
A	99,84	0,7	0,7	118,17	10,4	21,1	-----	-----	-----
M	99,90	0,1	0,8	122,91	4,0	25,9	-----	-----	-----
J	99,18	-0,7	0,1	127,36	3,6	30,5	-----	-----	-----
J	98,86	-0,3	-0,3	131,42	3,2	34,7	-----	-----	-----
A	98,51	-0,4	-0,6	134,50	2,3	37,8	-----	-----	-----
S	98,43	-0,1	-0,7	136,31	1,3	39,7	-----	-----	-----
O	98,00	-0,4	-1,1	136,61	0,2	40,0	-----	-----	-----
N	97,68	-0,3	-1,5	137,31	0,5	40,7	-----	-----	-----
D	97,60	-0,1	-1,5	137,57	0,5	41,0	-----	-----	-----

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

Indice de Precios Internos al por mayor (IPIM) – (Base año 1993 = 100)									
Período	2001			2002			2003 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	105,87	0,0	0,0	106,98	6,6	6,6	219,35	0,4	0,4
F	105,99	0,1	0,1	119,03	11,3	27,1	220,21	0,4	0,9
M	105,29	-0,7	-0,5	134,58	13,1	34,3	218,98	-0,6	0,2
A	105,09	-0,2	-0,7	161,36	19,7	60,7	-----	-----	-----
M	105,17	0,1	-0,6	181,24	12,3	72,3	-----	-----	-----
J	104,70	-0,5	-1,1	196,72	8,5	95,2	-----	-----	-----
J	104,33	-0,4	-1,5	205,83	4,7	97,5	-----	-----	-----
A	103,82	-0,5	-1,9	216,64	5,3	116,2	-----	-----	-----
S	103,37	-0,4	-2,3	221,92	2,4	121,4	-----	-----	-----
O	101,82	-1,4	-3,7	223,21	-1,7	118,3	-----	-----	-----
N	100,39	-1,4	-5,1	219,32	-0,5	122,5	-----	-----	-----
D	100,22	-0,2	-5,3	218,44	-0,4	118,0	-----	-----	-----

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

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

Período	2001				2002				2003 (1)			
	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados
	TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica		TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica		TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	
E	106,90	108,04	106,59	92,86	107,25	105,20	107,79	103,55	216,00	271,28	201,43	262,09
F	107,04	107,99	106,79	92,64	117,23	114,40	117,97	141,94	217,15	267,70	203,81	259,09
M	106,32	104,90	106,70	92,14	131,32	135,39	130,24	176,18	216,14	258,06	205,07	255,13
A	106,05	104,42	106,48	92,78	156,45	166,30	153,86	223,72	-----	-----	-----	-----
M	106,28	107,33	106,01	91,05	175,32	196,83	169,64	256,57	-----	-----	-----	-----
J	105,80	106,47	105,62	90,67	190,84	215,18	184,42	271,51	-----	-----	-----	-----
J	105,30	105,53	105,23	92,06	200,33	234,73	191,25	275,75	-----	-----	-----	-----
A	104,84	104,94	104,81	90,82	211,23	261,45	197,98	285,46	-----	-----	-----	-----
S	104,35	100,41	105,39	90,92	217,10	280,95	200,24	283,32	-----	-----	-----	-----
O	102,71	94,99	104,88	90,44	218,08	275,32	202,97	285,84	-----	-----	-----	-----
N	101,21	89,44	104,31	90,07	214,96	267,04	201,21	274,50	-----	-----	-----	-----
D	101,09	89,68	104,11	89,14	214,27	268,72	199,90	271,46	-----	-----	-----	-----

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

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

Período	2001			2002			2003 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	95,5	0,0	0,0	97,6	2,7	2,7	135,5	1,0	1,0
F	95,4	-0,1	-0,1	103,0	5,5	8,4	135,6	0,1	1,0
M	95,9	0,5	0,4	107,4	4,3	4,3	136,2	0,4	1,5
A	95,9	0,0	0,4	114,4	6,5	20,4	-----	-----	-----
M	96,7	0,8	1,3	119,3	4,3	25,6	-----	-----	-----
J	96,8	0,1	1,4	123,0	3,1	29,5	-----	-----	-----
J	96,5	-0,3	1,0	127,8	3,9	34,5	-----	-----	-----
A	96,0	-0,5	0,5	130,2	1,9	37,1	-----	-----	-----
S	95,5	-0,5	0,0	132,3	1,6	39,3	-----	-----	-----
O	95,3	-0,2	-0,2	133,3	0,8	40,3	-----	-----	-----
N	95,2	-0,1	-0,3	134,0	0,5	41,1	-----	-----	-----
D	95,0	-0,2	-0,5	134,2	0,1	41,3	-----	-----	-----

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