

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Nivel de actividad y ocupación laboral	1
Reforma insatisfactoria de la Política Agrícola Común (PAC)	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
Antigüedad del equipo durable de producción (1)	2
MONEDA Y FINANZAS	
Evolución de la cotización del dólar	4
La gestión de un nuevo acuerdo con el FMI	4
Descenso de las tasas pasivas de interés	4
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Deflación en los índices minorista y mayorista	5
Recomposición salarial y de haberes jubilatorios	5
SECTOR AGROPECUARIO	
Europa modifica sus políticas	7
Cereales y oleaginosas	8
SECTOR INDUSTRIAL	
Continúa en baja la producción manufacturera	9
Evolución de la confianza de los consumidores	10
Débil evolución de la producción automotriz	10
SECTOR EXTERNO	
El balance de pagos del primer trimestre	11
Exportaciones de rubros intensivos en mano de obra	11
Tendencia creciente de los precios de productos básicos	12
SECTOR PÚBLICO	
La recaudación impositiva continúa en los niveles esperados	13
Se cumplieron las metas acordadas con el FMI	14
Avance al Congreso sobre el Presupuesto 2004	14
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
El índice de desarrollo humano de las Naciones Unidas	16
EE.UU.: la menor tasa de interés desde 1958	16
Rusia: alto crecimiento y escasa diversificación	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**Nivel de actividad y ocupación laboral | Reforma insatisfactoria de la Política Agrícola Común (PAC)****Nivel de actividad y ocupación laboral**

Las sucesivas cuantificaciones sobre la dinámica del proceso de reactivación económica a lo largo del corriente año muestran **una moderación en las tasas de crecimiento del nivel de actividad**, tanto en la comparación interanual como en el cotejo con el período inmediato anterior.

Más allá de efectos estadísticos en la comparación interanual, dado que sucesivamente se irá relacionando con valores crecientes de 2002, lo concreto es que existen indicios de tal moderación, seguramente asociados al menor dinamismo del proceso sustitutivo de importaciones. La disminución de la paridad cambiaria y la falta de líneas de crédito -aunque se observan los primeros anuncios de su recomposición- explican, en gran medida, las dificultades para sostener el ritmo de expansión. El comportamiento de la producción industrial -medida a través del Estimador Mensual Industrial (EMI)- revela una contracción de 0,5%, cuando se compara el nivel del segundo trimestre del corriente año con el trimestre inmediato anterior, en términos desestacionalizados.

La cuestión clave sobre **la sustentabilidad de la reactivación productiva se vincula con la expansión del consumo interno y ello está estrechamente asociado con la capacidad adquisitiva de la población**. Es conocido, por otra parte, que tal capacidad de compra está severamente deteriorada, tanto por la fuerte caída del salario real como por los elevados índices de desocupación y pobreza.

Tomando como base el índice de salarios que elabora el Indec, se observa un incremento, en términos nominales, del orden de 15% entre mayo del corriente año y diciembre de 2001, o sea, inmediatamente antes de la devaluación cambiaria. En consecuencia, **el salario real experimentó en ese período una contracción de 20%**, vista la evolución del índice de precios al consumidor.

Por otra parte, el comportamiento salarial señalado expone una fuerte heterogeneidad cuando se discrimina por categoría laboral. En efecto, el índice de salarios para el período indicado muestra que las remuneraciones en el sector privado registrado (en blanco) cayeron 10% en términos reales, en el sector privado no registrado (en negro) la reducción fue de 34% y en el sector público de 27%. Dado que en este cálculo ya estaban comprendidos los \$ 200 no remunerativos que se habían otorgado a los trabajadores registrados del sector privado, la reciente decisión de convertirlos en remunerativos no altera significativamente los valores expresados.

En lo que respecta al tema de la ocupación laboral, la información más reciente se refiere a la industria manufacturera y corresponde al segundo trimestre del año en curso. De acuerdo a información relevada por el Indec, la cantidad de obreros ocupados en dicho período superaba en 4,3% a los computados en igual lapso del año 2002. Como primera conclusión puede señalarse que **la ocupación en la industria ha crecido significativamente menos que la producción** de dicho sector, ya que la misma se expandió 14,9% entre el segundo trimestre del 2003 e igual período del año anterior.

La diferencia entre ambos incrementos fue compensada por el aumento en las horas trabajadas, que se incrementaron 11,6% entre ambos trimestres. Esta información, por otra parte, está revelando un comportamiento conservador de los empresarios en cuanto a demanda de mano de obra, lo cual coloca al tema de la desocupación laboral como uno de los núcleos duros de la problemática económica y social a resolver a mediano plazo.

En definitiva, el panorama que reflejan tanto la evolución del salario real como los indicadores de ocupación laboral sugieren que **la expansión del consumo constituye un proceso muy gradual** y que, sin duda, requeriría de ciertos estímulos específicos para tener mayor dinamismo. En tal sentido, se destacan el anunciado plan de obras públicas por su impacto sobre la ocupación y la reaparición del crédito bancario por su influencia, entre otros múltiples factores, sobre la demanda de bienes durables de consumo.

Por último y siempre con referencia al tema del consumo, hay un dato más bien cualitativo que es el índice de confianza del consumidor que elabora la Universidad Di Tella. Este indicador experimentó en junio último un crecimiento de más de 20% con respecto al mes anterior y de más de 70% con relación a un año atrás, lo cual estaría sugiriendo, en principio, que la población tiene una percepción positiva respecto a su situación de ingresos en el futuro próximo y que podría mejorar su nivel de consumo, seguramente debilitado o postergado durante el prolongado período de recesión y crisis.

Reforma insatisfactoria de la Política Agrícola Común (PAC)

A fines de junio último, los ministros de Agricultura de la Unión Europea (UE) dieron su aprobación a la modificación de algunos aspectos de la Política Agrícola Común (PAC).

El cambio principal se refiere a los **subsidios vinculados a las cantidades producidas** por los agricultores, que al estimular la producción -independientemente de la demanda-, genera ofertas excedentes que reducen los precios internacionales, perjudicando especialmente así a las respectivas exportaciones de los países en desarrollo.

Los ministros aprobaron que los Estados miembro podrán individualmente mantener -del total de subsidios actuales a la producción- hasta un 25% para los cereales, hasta un 50% para ovinos y caprinos y hasta un porcentaje variable -pero considerable y a elección- para el ganado vacuno. Esta desvinculación de los subsidios con respecto a la producción regirá desde 2005, pero los países podrán individualmente postergar la modificación hasta 2007. Se deduce de lo anterior que la PAC sería menos "común" en los próximos años. Cabe agregar que otras producciones, como el azúcar y el aceite de oliva, no son afectadas por la desvinculación.

Esta reforma tiende, en cierta medida, a orientar la promoción o ayuda interna del Estado más a los productores que a la producción, haciendo el apoyo menos “distorsivo” de los mercados. Los productores recibirán pagos directos en función del tamaño de la granja, que aumentarán si demuestran que respetan el medio ambiente, el bienestar animal y favorecen el desarrollo rural.

En cuanto a los **precios sostén** -otra forma de ayuda interna-, se mantendrán los correspondientes a los cereales y oleaginosas (excepto el de arroz, que bajará en un 50%), en tanto que disminuirán los de manteca y leche en polvo.

La reforma aprobada resultó finalmente bastante menos amplia que el proyecto original, a fin de obtener el apoyo de los países más resistentes al cambio. Con el liderazgo de Francia, estos países -España, Portugal, Irlanda- son los mayores receptores de los fondos de la PAC.

A pesar de las modificaciones acordadas, el **total de la ayuda estatal** al agro seguirá siendo el mismo: unos 43.000 millones de euros anuales, casi la mitad del presupuesto comunitario.

Importa señalar especialmente que -aparte de los mecanismos de ayuda interna- la reforma no abordó las otras dos áreas de distorsión, es decir, los **aranceles a la importación** de productos agrícolas y los **subsidios a las exportaciones** respectivas.

Estos últimos aspectos revelan el carácter exiguo de la reforma encarada, la cual no satisface significativamente los reclamos de los países en desarrollo perjudicados por los efectos de la PAC.

Por otro lado, la UE ha aprobado recientemente normas sobre producciones que incluyen **organismos genéticamente modificados (OGM)**, las cuales obligan a la identificación de los granos y al etiquetado de los productos derivados. Esta medida implicará mayores costos a la producción y ha sido calificada como una nueva traba para arancelaria. Cabe apuntar que una tercera parte de las exportaciones agroalimentarias de la Argentina a la UE corresponde a productos OGM o que incluyen algún componente de este tipo.

La reforma de la PAC se inscribe dentro del proceso de **negociaciones de la Organización Mundial de Comercio (OMC)**, que después del fracaso de Seattle, fueron lanzadas en Doha (Qatar) en 2001. En marzo último no hubo acuerdo en la reunión de la OMC sobre reducción de subsidios y distorsiones en materia agrícola.

En un marco de creciente preocupación con respecto a que la Ronda de Doha no finalice según lo previsto -a fines de 2004-, a mediados de setiembre se reunirán en Cancún (México) los ministros de Comercio de los 146 países que integran la OMC, para debatir una mayor apertura del comercio mundial de bienes y servicios.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• Antigüedad del equipo durable de producción (1)

En el análisis del futuro desempeño de la economía argentina y de las potenciales fuentes que le permitan retornar a un sendero de crecimiento sostenido, se encuentra la evaluación cuantitativa y cualitativa de sus actuales capacidades productivas. Más considerando que la economía argentina ha sido afectada por un largo proceso recesivo iniciado el tercer trimestre de 1998. Dentro de esta temática, la estimación de la antigüedad del acervo material en maquinaria, equipos e infraestructura de carácter productivo acumulado es indicativo -como aproximación (“proxy”)- de la evolución que presenta la actualización tecnológica y productiva corporizada en los bienes de capital.

Siguiendo la línea de investigación abierta en el Centro de Estudios para la Producción en 1997 (Butera-1997, Butera-1999, Sánchez-1999), se presenta en esta nota un adelanto de la estimación de la antigüedad del stock de capital en equipo durable de producción en la Argentina, en su evolución desde 1970 hasta nuestros días.

Para tal efecto se utilizó la **metodología de inventario permanente** (*), en base a las series de inversión a precios constantes de 1993 elaboradas por la Dirección de Cuentas Nacionales, distinguiendo al interior de la inversión bruta fija el equipo durable de producción. Como datos base iniciales de la antigüedad del capital en equipo durable se utilizaron los presentados en el primer estudio realizado en el Centro de Estudios para la Producción (Butera-1997), reestimándose su evolución hasta el presente.

El equipo durable de producción incluye, por definición, a las maquinarias y equipos asociados directamente al proceso productivo y al equipo de transporte, almacenaje, comunicaciones e informático auxiliar a éste. Como **método de amortización** del capital acumulado se utilizó una tasa geométrica de depreciación del 13%, tanto para la maquinaria como para los equipos auxiliares. Esta tasa geométrica de depreciación es asimilable a estimar, bajo el método de amortización lineal, una vida útil promedio de 15 años para la maquinaria y equipo.

En la trayectoria de la variable **“antigüedad”** se observa la clara existencia de picos y valles bien pronunciados, que refieren a los cambios en los ciclos de acumulación de capital físico. A partir de éstos, hemos construido un criterio de periodización que nos permite conceptualizar diferentes fases en la acumulación de capital y su antigüedad.

Desde 1970, se alternan consecutivamente dos períodos con importantes flujos de inversión -rejuveneciendo el parque productivo, como los de 1970-1980 y de 1991-1998-, con otros dos, caracterizados por la desinversión neta y, en consecuencia, por el envejecimiento promedio del stock -1980-1991 y 1998 hasta el presente-.

Tasas anuales de envejecimiento del stock de equipo durable de producción	
Período	En %
1970-80	-1,7
1980-91	3,3
1991-98	-5,8
1998-02	5,3

Fuente: CEP

Un primer hecho significativo es que los procesos de rejuvenecimiento y envejecimiento del stock observados en la década pasada ocurren a **un ritmo bastante más acelerado** que en los cuatro lustros anteriores. Durante el período 1970-80 la reducción de la edad promedio del equipo de producción se produjo a una tasa anual promedio acumulativa del 1,7%, mientras que en el período 1991-98 la edad promedio de los equipos ha caído a una tasa anual promedio del 5,8%. A la vez, la tasa anualizada de envejecimiento del stock de maquinaria también es menor en los años 80 que en el último período recesivo. En aquel lapso, la tasa anual acumulativa a la que envejeció el equipo durable fue de 3,3%, mientras que desde 1998 a esta parte el ritmo fue de 5,3%. Es de destacar que este proceso es paralelo a la creciente volatilidad que presenta el ciclo económico del producto y el empleo desde comienzos del esquema macroeconómico abierto con la convertibilidad.

Otra importante dimensión del análisis que hemos observado es la significativa correlación existente entre la **evolución del tipo de cambio real** y la trayectoria de la edad del parque de equipo durable. Varios son los motivos que pueden explicar esta vinculación. Dado el alto componente importado (y/o transable) de la inversión, particularmente en la dedicada a equipamiento, el costo relativo de la misma tiende a bajar en épocas de apreciación de la moneda local. Por otra parte, la caída del tipo de cambio real está asociada, en general, a momentos de entrada de capitales, en los que tiende a bajar la tasa de interés o al menos, se facilita la obtención de financiación para inversión. En ese contexto, parece lógico que caiga la edad del parque productivo.

Si bien es razonable esta correlación entre edad del parque y nivel del tipo de cambio real, en tanto se trata finalmente de variables asociadas al ciclo económico, lo que acaso sea particularmente relevante es la amplitud del rango en el que ellas se mueven o, dicho de otro modo, la fuerte inestabilidad en la actualización tecnológica del stock de bienes de capital en nuestra economía. Además, como se ha señalado más arriba, dicha variabilidad se ha incrementado entre los últimos dos grandes ciclos de inversión.

Otro aspecto interesante que deja el examen de la trayectoria de la edad de los bienes de equipo durable de producción es el importante rejuvenecimiento ocurrido en los tempranos años de la convertibilidad (1992 a 1994), cuando se conjugan la estabilización del valor de la moneda, el abaratamiento relativo de los bienes de capital, una fuerte ola de ingreso de capitales y una decidida política de privatizaciones. En dos años, la edad promedio bajó de 7,3 a 5,6 años. De hecho, el valor del stock de capital se incrementó en un 30% en esos tres años.

En contraposición, es destacable el negativo y rápido envejecimiento ocurrido a partir de 1998, particularmente acelerado entre 2000 y 2002 cuando la antigüedad promedio se incrementó a un ritmo del 8,7% anual acumulativo. De este modo, apenas cuatro años después de que en 1998 la **edad promedio** del parque de equipos para la producción fuera la más baja de las últimas tres décadas (4,8 años), en 2002 esta medida alcanza los 5,9 años, un valor muy similar al del inicio de la serie en 1970.

El proceso recesivo abierto en 1998 tuvo un importante y acelerado efecto negativo sobre la edad promedio -actualización tecnológica- del stock de capital reproductivo. La desacumulación de capital es acelerada y esto plantea como tendencia la disminución de la competitividad y potencialidad de la economía argentina, en tanto no sea posible **recuperar los incentivos a la inversión**. Este proceso requiere fortalecer la confianza de largo plazo en el funcionamiento de la economía argentina, al tiempo de comenzar a revertir la -histórica- baja propensión al ahorro en nuestro país.

(*) El método de inventario permanente consiste en la suma acumulada de los flujos de inversión bruta por período y el descuento de los flujos de depreciación de los stocks de capital acumulados. La precisión de este método de cálculo del stock de capital depende principalmente de dos factores: el método de amortización que se adopte y los supuestos sobre vida útil de los activos involucrados. Hemos utilizado el método de amortización geométrica bajo la fórmula: $V_t = V_0 (1-d)^t$; donde V_t es el valor del bien de capital, t el período y d la tasa de depreciación. La antigüedad se calculó ponderando la participación de los stocks fechados con anterioridad sobre el stock acumulado de determinado período.

(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**

- Las continuas intervenciones en el mercado cambiario por parte del Banco Central sólo logran atenuar la caída de la cotización del dólar, que alcanza a 18% en lo que va del año.
- Este descenso de la divisa norteamericana se produce a pesar del vencimiento de los depósitos a plazo fijo obligatorios surgidos de la apertura del "corralón" y de las medidas dispuestas por las autoridades referidas al control del ingreso de capitales especulativos.

Evolución de la cotización del dólar

Hacia mediados de julio la cotización del dólar registraba una caída de 18% en lo que va del año 2003. Al situarse en los \$ 2,78, se ubicaba en un valor mínimo de los últimos 15 meses.

Esta tendencia decreciente se verifica a pesar de las **continuas intervenciones del Banco Central** adquiriendo divisas en el mercado libre de cambios.

Las compras de la autoridad monetaria superaron los u\$s 1.000 millones durante junio y sus **reservas de libre disponibilidad** alcanzaban a u\$s 13.070 millones hacia mitad de julio, unos u\$s 4.000 millones por encima del nivel de un año atrás.

A principios de julio comenzaron a vencer los depósitos a plazo fijo que se vieron obligados a realizar los ahorristas para salir del denominado "**corralón**" financiero. Estas imposiciones totalizan unos \$ 1.800 millones y corresponden a depósitos reprogramados del tramo \$ 42.000/100.000 en origen.

Meses atrás se temía que esta liberación impactara sobre la demanda de divisas, provocando un incremento de la cotización del dólar, lo cual no ha ocurrido hasta el momento.

Paralelamente, y con la intención de morigerar la oferta de dólares, las autoridades dispusieron **limitar el ingreso de capitales especulativos de corto plazo**, obligándolos a permanecer en el país por un mínimo de 180 días. Esta restricción no alcanza a los residentes locales que ingresen sus dólares desde el exterior.

La medida no generó gran impacto sobre la cotización de la divisa, aunque sí sobre el mercado bursátil en un primer momento, hasta que quedó en claro que no influía sobre las decisiones de inversión financiera de los argentinos.

La gestión de un nuevo acuerdo con el FMI

Nuestro país y el Fondo Monetario Internacional han comenzado las negociaciones tendientes a concretar un nuevo acuerdo. Una de las incógnitas que aún subsisten es acerca de la **naturaleza y el plazo de este acuerdo**.

Sucede que a pesar de que ambas partes han expresado sus deseos de alcanzar un convenio de mediano plazo -que en este tipo de operaciones sería de tres años-, debería lograrse en un plazo muy cercano, ya que a fin de agosto finaliza el actual acuerdo.

Además, en setiembre próximo se producen importantes vencimientos con **organismos multilaterales de crédito**, uno de los cuales, con el FMI, es de carácter improrrogable y por un monto de unos u\$s 3.000 millones, correspondiente a un crédito especial recibido dos años atrás. De no llegarse a un acuerdo antes de esa fecha, el Fondo podría presionar para que la deuda sea amortizada recurriendo a las reservas de divisas del Banco Central.

Para avanzar en un acuerdo que vaya más allá de lo que podría denominarse "de transición", las autoridades deben comenzar a definir **importantes temas** tales como:

- compensación a los bancos por los amparos e indexación asimétrica;
- aumento de tarifas de servicios públicos privatizados;
- definición del superávit fiscal primario, que permita atender los pagos de la deuda;
- avance en la reforma de tipo institucional, en el sentido de tender a la "seguridad jurídica" reclamada por los acreedores.

Descenso de las tasas pasivas de interés

A fines de junio los **depósitos totales** en el sistema financiero alcanzaban a \$ 79.000 millones, de los cuales 39.600 millones correspondían a imposiciones **a plazo fijo**.

Las **tasas de interés** que remuneran este tipo de operaciones continuaron descendiendo, ubicándose a mediados de julio por debajo de 7% anual para un plazo de 30 días.

La **tasa de las LEBAC**, en tanto, caía al 2,8% a un mes, mientras que sólo resultaban tentadoras -con niveles cercanos al 20% anual- si la imposición superaba el año de permanencia.

PERSPECTIVAS

- Las cuestiones a resolver por parte de las autoridades para poder avanzar en un acuerdo extendido con el FMI, implicará enfrentar serios desafíos de carácter no sólo económico.
- El acuerdo con el Fondo Monetario Internacional permitiría comenzar a negociar, sobre bases más sólidas, con los acreedores privados.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION**SITUACION**

- El índice minorista de junio registró una disminución de 0,1% respecto del mes anterior y acumula un incremento de 2,1% en el primer semestre del año.
- En el ámbito laboral, según un informe de la Universidad Torcuato Di Tella, la demanda laboral en junio aumentó 18,02% respecto del mes precedente y 121,71% en la comparación interanual, confirmando la tendencia creciente que se verifica hace más de un año.

Deflación en los índices minorista y mayorista

El **índice de precios al consumidor** de junio disminuyó 0,1% respecto del mes anterior, constituyendo el segundo valor deflacionario -consecutivo- desde la salida de la convertibilidad. Este indicador acumuló un incremento de 2,1% en el primer semestre del año y de 10,2% en la comparación interanual.

En el examen detallado registraron caídas los rubros de alimentos y bebidas (-0,8%) -bajas en frutas y verduras-; otros bienes y servicios (-0,5%) -caída en productos de limpieza-; equipamiento del hogar (-0,2%) e indumentaria (-0,1%) -primeras liquidaciones invernales-. Por otra parte, observaron aumentos los rubros de vivienda y servicios básicos (2,0%) -incremento en reparaciones-; gastos de salud (0,1%); transporte y comunicaciones (0,1%), y educación (0,1%), mientras que esparcimiento no presentó variación.

El valor de la **canasta básica alimentaria** (mide el nivel de indigencia) registró una disminución de 1,4% respecto del mes anterior, constituyendo el cuarto descenso en los últimos 18 meses, en tanto que lleva acumulado un incremento de 70,6% desde diciembre de 2001.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de junio registró el cuarto valor deflacionario consecutivo del año, al disminuir 0,2% respecto del mes anterior, acumulando un retroceso de 2,5% en el primer semestre y un aumento de 8,1% en los últimos doce meses.

La deflación del índice mayorista se explica por la evolución a la baja del dólar, el leve aumento de los precios de los productos primarios (1,2%) y las caídas de los precios de los productos manufacturados y energía (-0,4%) y de los bienes importados (-1,3%).

El **índice del costo de la construcción** presentó en junio un aumento de 0,1% respecto del mes precedente, en tanto que en la comparación interanual observó un incremento de 12%.

El incremento mensual de este índice se produjo por alzas en los rubros de mano de obra (0,1%) y gastos generales (0,5%), mientras que materiales tuvo una baja (-0,1%).

Recomposición salarial y de haberes jubilatorios

El Gobierno anunció un conjunto de medidas que constituyen una recomposición parcial de salarios y haberes jubilatorios. En este sentido, la actual **asignación "no remunerativa"** que perciben los asalariados bajo convenciones colectivas de trabajo de \$ 200, pasará a formar parte del sueldo. La incorporación será paulatina en ocho meses, con incrementos de \$ 28 mensuales para preservar el salario de bolsillo.

El **salario mínimo para los trabajadores privados** de \$ 200 pasa a 250, para incrementarse en \$ 10 durante los próximos cinco meses, hasta llegar a \$ 300 en diciembre.

Por otro lado, se suspende el aumento de 7% a 9% que iban a tener los **aportes jubilatorios a las AFJP**. También se dispuso adelantar a setiembre el pago de la primera cuota del **incentivo docente** que debía abonarse en enero de 2004. Se incrementan las **jubilaciones y pensiones mínimas** de \$ 200 a 220 a partir del 1º de julio.

El incremento del salario mínimo beneficia en forma directa a 130.000 trabajadores que están fuera de convenio y a las categorías más bajas de ciertos sectores como construcción, textiles y transporte, que tienen básicos de convenio inferiores.

El aumento del haber mínimo jubilatorio abarca a más de 1.700.000 beneficiarios -según cómputos de la ANSES- que perciben un aumento promedio de \$ 28,80 por persona.

El mayor impacto surge de la incorporación de la asignación "no remunerativa" que beneficia a más de 3 millones de trabajadores privados y conlleva importantes derivaciones. En esta línea, por dicha inclusión aumenta **una serie de adicionales** ligados a esos básicos, tales como presentismo y viáticos. Asimismo, mejora el aguinaldo, vacaciones y horas extras, y como el incremento de los básicos acorta la diferencia con el resto de las categorías, llevaría a que los sindicatos pidan convocatoria de paritarias para restablecer la proporcionalidad en la **pirámide salarial**.

Por otra parte, los empresarios afrontarán contribuciones patronales mayores y se estima oficialmente que el costo laboral se incrementará 7,4% por el impacto del conjunto de medidas. Las AFJP incrementarán sus ingresos, dado que aplicarán sus comisiones sobre sueldos remunerativos mayores y el coeficiente de variación salarial (CVS), utilizado para ajustar deudas hipotecarias, prendarias y personales, se verá incrementado.

PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista de julio se estima levemente positiva, lo cual reflejaría en parte la estacionalidad del rubro de esparcimiento.
- En el campo laboral, el Presidente anunció un programa de obras que procura la terminación de casi 20.000 viviendas, lo cual llevaría a crear unos 58.000 puestos de trabajo. Asimismo, estimaciones oficiales anticipan una baja del número de pobres e indigentes y una reducción de la tasa de desocupación.

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

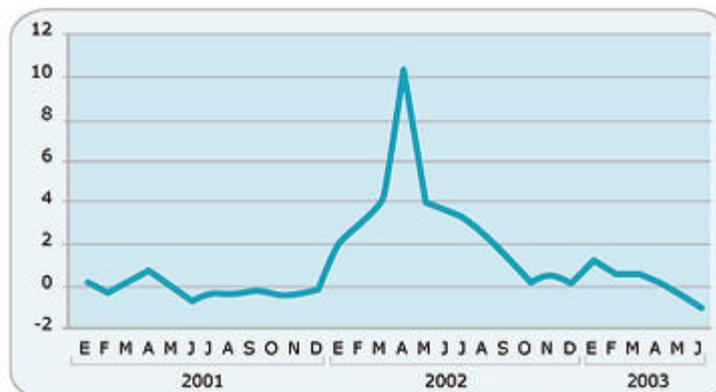
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
Mayo '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Octubre '95	41,4	34,5	16,6	12,5
Mayo '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Octubre '96	41,9	34,6	17,3	13,6
Mayo '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Octubre '97	42,3	36,5	13,7	13,1
Mayo '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Agosto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

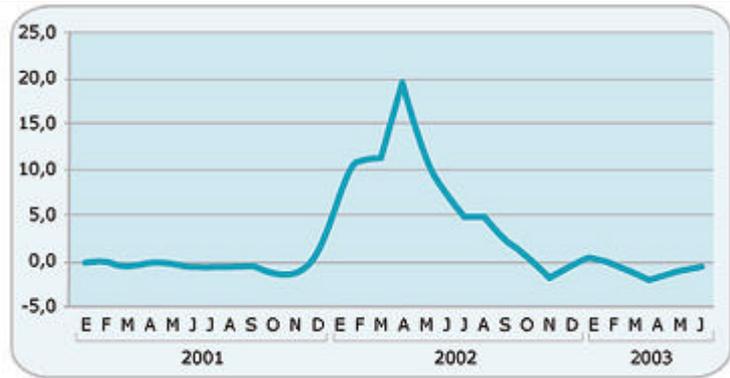
Tasa de Subocupación: porcentaje entre la población subocupada y la PEA. // Fuente: INDEC.

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

Precios al Consumidor (nivel general)

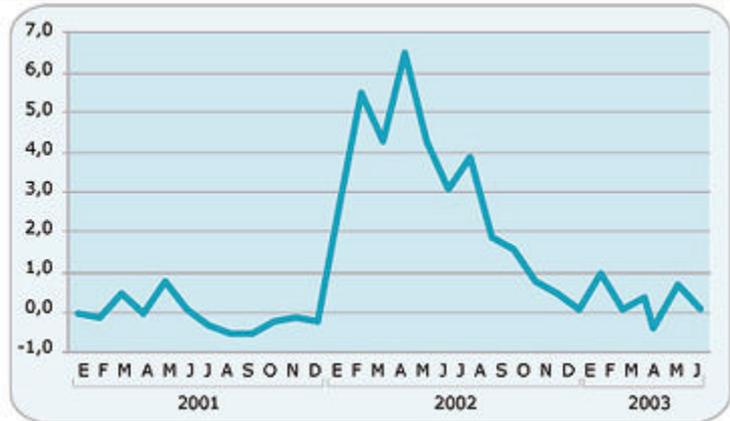


Precios Mayoristas (nivel general)



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

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



SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

- El sector agropecuario continúa siendo uno de los motores más importantes de la economía. En el primer trimestre del año el impulso lo dieron los sectores cárnico y lácteo, mientras que en el segundo trimestre la expansión parte de la cosecha gruesa, especialmente el complejo de la soja, que creció 18%. Los precios, a pesar de pequeñas oscilaciones, se mantienen en niveles sostenidos. En ganadería, los analistas estiman que se habría llegado al piso de la cotización del kilo vivo.
- La Oficina Internacional de Epizootias (OIE) ratificó la condición de la Argentina como país libre de aftosa con vacunación. La condición mencionada se cumplió a partir del 7 de julio. El sello de garantía del organismo vuelve a poner a la Argentina en un lugar destacado como exportadora de carne fresca.
- El Gobierno se comprometió a invertir \$ 240 millones en obras para racionalizar el uso de la cuenca del río Salado, a fin de controlar sus recurrentes inundaciones. El programa apunta a recuperar 4.000.000 de hectáreas.

Europa modifica sus políticas

Europa ha comenzado la revisión de su **Política Agropecuaria Común (PAC)** como prólogo a la ronda de negociaciones comerciales de la Organización Mundial del Comercio (OMC) que se llevara a cabo en Doha. El aspecto principal de la reforma consiste en que los europeos dejarán de subsidiar los **aumentos de producción**, pasando a entregar a los agricultores una suma fija desvinculada del volumen producido. Esos pagos podrán incrementarse en caso de explotaciones que preserven el medio ambiente, que contribuyan al bienestar animal o que mejoren las condiciones del desarrollo rural.

Se esperaba que los europeos redujeran la ayuda directa en un 19%, pero la actual rebaja fue de sólo 5%. Tampoco modificaron los mecanismos de **precios sostén** para cereales y oleaginosas. Como puede apreciarse, los avances han sido más bien modestos dentro de una estructura de subsidios que reparte alrededor de 46.000 millones de euros por año.

Para la Argentina los beneficios no se verán en el corto plazo, ya que las medidas tendrán **vigencia** a partir del 2005, con un período extra de protección que puede llegar a 2007. La definición de la nueva política europea también abona el terreno para el ingreso de los **países del Este europeo** en 2005. Estos países son exportadores netos de maíz, o sea, competidores de la Argentina. Su ingreso cerrará las importaciones del cereal argentino que hoy representa entre 10 y 15% del mercado europeo, obligando al país a la búsqueda de mercados alternativos.

El Parlamento Europeo ha tomado otra medida que puede perjudicar directamente a la Argentina en un plazo inmediato: el etiquetado obligatorio para los productos alimenticios que contengan **organismos genéticamente modificados (OGM)**. La medida, que todavía tiene que ser ratificada por los ministerios de Medio Ambiente y la Comisión Europea, puede constituir una sólida barrera paraarancelaria y como mínimo, un elemento de aumento de costos de los productos de exportación a ese destino.

La Argentina y Estados Unidos, que utilizan insumos genéticamente modificados en grandes proporciones, ya elevaron sus quejas a la OMC. Brasil, en cambio, ha decidido no autorizar nuevas plantaciones de productos agrícolas transgénicos hasta que el Congreso reglamente su uso. Una decisión favorable al uso de semillas genéticamente modificadas en su caso, podría dar más peso al "frente sojero", generando mayores presiones para evitar que los países compradores impongan restricciones de entrada a este tipo de productos.

Cereales y oleaginosas

El cierre final ajustado de la **cosecha argentina de soja** de la campaña 2002/03 registra una producción de 35,5 millones de toneladas, según los cálculos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA). La cosecha brasileña de soja -de acuerdo también a las últimas estimaciones- alcanzaría en la misma campaña a 52,42 millones de toneladas.

El USDA, en su estimación de julio, proyectó para la campaña 2003/04 una siembra de soja en la Argentina de alrededor de 13,5 millones de hectáreas, que daría un volumen de cosecha estimado en 37 millones de toneladas. Si se cumplen las proyecciones de la misma fuente de una cosecha brasileña de 56 millones de toneladas y de un volumen de 78,52 millones de toneladas para los Estados Unidos, el "**sur sojero**" superaría por segunda campaña consecutiva la producción estadounidense en un porcentaje cercano a 15%.

En **girasol** las estimaciones ubican la cosecha argentina 2003/04 en el orden de las 4,3 millones de toneladas.

Para **trigo** se estima que se sembrarán unas 6 millones de hectáreas. En la primera semana de julio ya se encontraba sembrada casi 60% de la superficie estimada.

La administración económica y financiera de las explotaciones agropecuarias está registrando algunas peculiaridades dignas de ser tomadas en cuenta. La primera es el **pago en especie**. La falta de financiación bancaria y de proveedores, junto a la existencia de cereales en manos de los productores, hace que esa forma de pago sea una salida casi obligada. Lo que comenzó como forma de pago de insumos directos -semillas, fertilizantes, etc.- se está trasladando a rubros tan diferentes como pasajes aéreos (Southern Winds tiene ofertas concretas), compra de computadoras, automotores, etc.

Otro hecho es que se estaría produciendo un cierto cambio en el **pago de los arriendos**. De los contratos en valor producto, se ha comenzado a pasar a sistemas mixtos, combinando sumas fijas con porcentajes sobre la producción, asociando al dueño con el riesgo. Otro elemento es que pasado el apuro por arrendar, se está observando con más detenimiento la calidad del arrendatario en cuanto a cuidado del campo, aplicación de prácticas conservadoras, etc.

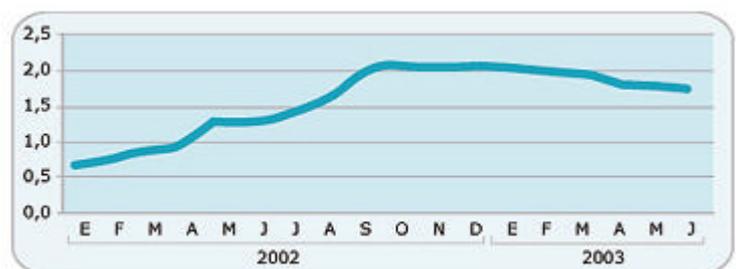
Los **productores avícolas** siguen enfrentados con sus competidores brasileños. Según las denuncias formuladas por el presidente del Centro de Empresas Procesadoras Avícolas (CEPA), están ingresando pollos originarios de Brasil a precios de "dumping", con un valor que es 40% más bajo que el que obtienen las ventas argentinas en el mercado internacional. La industria local, sin embargo, está ganando terreno en la exportación. De los u\$s 23 millones que se vendieron en 2002 se llegaría a 30 millones en 2003.

PERSPECTIVAS

- La situación de precios del sector es muy buena y nada parece indicar la posibilidad de un deterioro inminente, aun cuando la perspectiva de cosechas tan elevadas podría influir los valores futuros. Los mejores precios permiten compensar con creces la merma de los ingresos provocada por la carga tributaria.
- En el rubro carnes, interesará la evolución de la polémica con la Unión Europea (UE) por los controles sobre los frigoríficos exportadores de la cuota Hilton. La suspensión de 17 frigoríficos, que desencadenó un fuerte cuestionamiento del SENASA por parte del sector, se agravó por una reciente decisión de la UE, ya que si bien aceptaron el criterio del SENASA de dar de baja a las 17 plantas por no cumplir con sus requisitos de calidad, no aceptaron la habilitación como exportadores, acordada a 11 plantas por el organismo sanitario argentino. A esta decisión de los europeos se agrega que Estados Unidos, a mediados de junio, suspendió temporalmente la capacidad del SENASA de habilitar plantas para exportar a su mercado, aduciendo deficiencias en los controles sanitarios locales.

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

Año	2002	2003
E	0,751	2,015
F	0,879	2,011
M	0,922	1,957
A	1,301	1,872
M	1,286	1,839
J	1,367	1,836
J	1,539	----
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 (I)

	Trigo	Maíz	Soja
2002 E	129,0	92,3	174,2
F	126,9	90,9	173,5
M	125,8	90,1	177,9
A	125,9	87,4	181,1
M	123,0	90,2	187,8
J	134,8	93,4	188,3
J	152,1	99,7	222,1
A	165,0	109,8	220,2
S	194,1	114,7	222,4
O	194,4	109,8	212,0
N	182,5	109,3	224,7
D	168,7	107,5	223,9
2003 E	154,8	106,8	226,0
F	155,7	100,4	224,8
M	146,5	105,1	224,0
A	144,0	105,7	231,9
M	146,08	108,02	241,67
J	135,9	107,2	240,8



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

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- La producción manufacturera -según estimaciones desestacionalizadas del INDEC- presentó en junio una reducción de 0,3% respecto del mes anterior, acumulando en el segundo trimestre del año una baja de 0,5% con relación al primer trimestre.
- El proceso de sustitución de importaciones -estimulado por el cambio de precios relativos a partir de la devaluación- ha perdido impulso durante el segundo trimestre del año, como se observa claramente en producciones como la textil y la metalmecánica (excluida automotriz), que hasta hace unos meses lideraban ese proceso.
- La actividad de la construcción presentó en mayo último, según el INDEC, una disminución de 0,5% en términos desestacionalizados respecto del mes anterior, acumulando en los primeros cinco meses del año una suba de 36,1% respecto del muy bajo nivel en igual lapso de 2002.

Continúa en baja la producción manufacturera

La producción manufacturera presentó en **mayo**, según el INDEC, una reducción en términos desestacionalizados de 1,1% frente al mes precedente, mientras que con respecto al muy bajo nivel de mayo de 2002 se observó un aumento desestacionalizado de 15,3%.

La variación acumulada en los **cinco primeros meses** -con relación a igual lapso de 2002- resultó positiva en 17,6%.

En ese período, el mejor desempeño productivo correspondió al rubro de **tejidos**, con un incremento de 156,2% respecto del período enero-mayo de 2002. Asimismo, se destacó en segundo lugar el rubro de **hilados de algodón**, con un aumento de 95,8%. Estas subas responden esencialmente a la mayor demanda interna de productos nacionales, observada desde la devaluación del peso. En los últimos meses, la recesión en Brasil ha generado un exceso de oferta de estos dos rubros que han empezado a ingresar en el mercado interno, si bien simultáneamente las principales plantas locales se hallan operando en niveles cercanos a su plena capacidad.

A su vez, la producción **metalmeccánica** excluida la automotriz mostró un incremento en los cinco primeros meses del año de 95,3%. Este amplio conjunto de actividades viene evolucionando positivamente en un proceso de sustitución de importaciones, con su mejor desempeño en la fabricación de maquinaria agrícola (cosechadoras, sembradoras y tractores). Puede mencionarse que en mayo se advirtió cierta desaceleración en algunos rubros, vinculada con mayores importaciones de Brasil.

La principal caída de producción en el período se verificó en el rubro de **lácteos** (-14,7%), debido básicamente a la menor disponibilidad de materia prima. Un importante número de tambos ha abandonado su actividad para dedicarse a la agricultura, más rentable. A ello se ha agregado el efecto de las inundaciones en la provincia de Santa Fe. El menor nivel de producción de las usinas lácteas ha sido acompañado en estos meses por una reducción del consumo interno, principal destino de la producción.

El rubro de **fibras sintéticas y artificiales** también ha disminuido su actividad (-9,6%), debido principalmente al abandono de la producción de hilado elastano por parte de una importante firma transnacional a mediados de 2002. A pesar de observarse un aumento de las ventas en el mercado local, la actividad también se vio influenciada por un descenso de las exportaciones al mercado brasileño.

La elaboración de **carnes blancas** registró una disminución de 3% en los cinco primeros meses de 2003, que en parte ha sido cubierta con importaciones brasileñas, ya que el consumo interno estaría aumentando y las exportaciones continúan creciendo.

Evolución de la confianza de los consumidores

Según la **Fundación Mercado**, en **junio** los índices de confianza del consumidor, ahorrista y familias presentaron una disminución promedio de 2,6 puntos porcentuales respecto del mes precedente, en el cual habían mostrado un crecimiento sustancial.

La proporción de familias con planes positivos de **compra de bienes durables** aumentó a 3,7%, marcando una inflexión en el mínimo de los tres meses anteriores, pero ubicándose muy por debajo del nivel de 13% observado en 1999.

El porcentaje de familias que ahorran se estabilizó en junio en 3,2%, es decir, una décima parte del registrado a fines de los años 90.

Por otro lado, el **Centro de Investigación en Finanzas** de la Universidad Di Tella detectó para el mes de **julio** un incremento de 0,5% en el índice de confianza de los consumidores, después de haber alcanzado un máximo en el mes anterior. Con relación a julio de 2002, el índice exhibió un aumento de 72%.

El índice de confianza en la Ciudad de Buenos Aires registró una suba de 5%, frente a reducciones de 2,7% en los partidos del conurbano bonaerense y de 1,9% en el interior del país.

Débil evolución de la producción automotriz

Variaciones de diferente signo presentó la actividad automotriz en **junio** último. Con respecto al mes precedente, la producción disminuyó 2,7%, las ventas a concesionarios aumentaron 14,4% y las exportaciones subieron 0,5%.

Con respecto a junio de 2002, también se registraron variaciones opuestas, ya que la producción bajó 1,1%, las exportaciones cayeron 8,5% y las ventas a concesionarios crecieron 187,3%. Este abrupto incremento se debió al muy bajo nivel de junio del año anterior, mes que siguió a la etapa de compras mediante certificados de plazos fijos reprogramados.

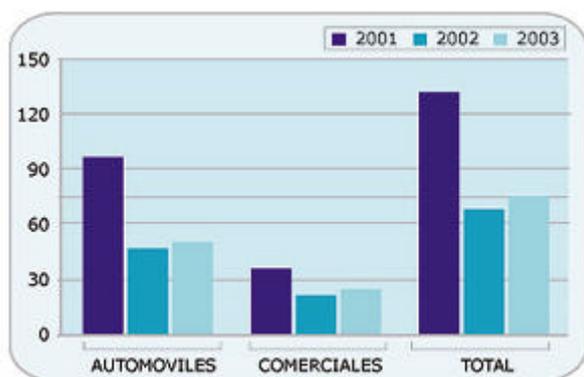
Los **mayores despachos a concesionarios** también respondieron al lanzamiento de versiones de los modelos más económicos a precios menores, a promociones diversas, a la aparición de un determinado modelo de una fábrica y a las compras efectuadas en junio por algunas fuerzas de seguridad.

La evolución en el **primer semestre** del año, frente a igual lapso de 2002, presentó subas de la producción (10,3%) y las ventas a concesionarios (17%), a la vez que una leve reducción de las exportaciones (-0,9%), reflejando básicamente la contracción del mercado brasileño.

PERSPECTIVAS

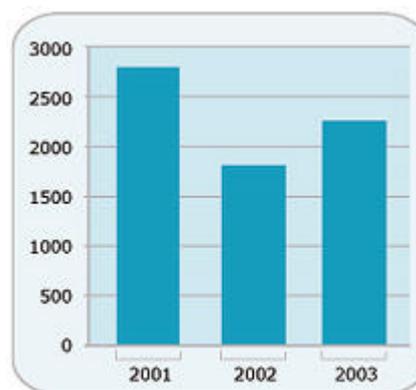
- En los meses próximos podría observarse una cierta recuperación de la demanda de consumo dirigida al sector, a partir de los aumentos salariales y de las jubilaciones mínimas y de las nuevas líneas crediticias del Banco Nación, si bien existen dudas con respecto a la cuantía de los efectos.
- Asimismo, existen expectativas sobre el impacto en el sector de la construcción proveniente de la continuación de obras públicas y viviendas demoradas y otras a comenzar, de acuerdo a los anuncios oficiales.
- Existe preocupación en diversos rubros manufactureros -entre los cuales sobresale el textil- con respecto a la evolución de las crecientes importaciones de Brasil, estimuladas **por** la debilidad que viene mostrando su economía.

Producción de Automotores
(Enero-Junio | miles de unidades)



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

Despacho de cemento
(Enero-Junio | miles de toneladas)



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

SECTOR EXTERNO**SITUACION**

- El mes de mayo presentó niveles récord de exportaciones (u\$s 2.756 millones) y de superávit comercial (1.674 millones), influidos en parte por una excepcional compra de soja de China y por una moderación del aumento de las importaciones.
- Resulta preocupante la evolución de las exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI), las cuales disminuyeron su valor en 4% -y su volumen en 6%- en los cinco primeros meses del año, afectadas por la deprimida demanda brasileña, especialmente de automotores.
- Dentro del Sistema Generalizado de Preferencias (SGP), Estados Unidos anunció que permitirá la importación libre de arancel para 15 productos locales, con lo cual suman 72 los bienes en esa condición, favoreciendo en diversa medida un aumento de las exportaciones argentinas.

El balance de pagos del primer trimestre

A fines de junio el INDEC difundió sus estimaciones del balance de pagos del primer trimestre de 2003, las cuales contienen mayor información provisional que la habitual, debido a las deficiencias informativas observadas por los cambios económicos operados a partir de diciembre de 2001.

El **contexto macroeconómico** del período bajo análisis se caracterizó -señala el organismo- por una recuperación del nivel de actividad económica, reservas internacionales estabilizadas, apreciación del peso, mayor demanda de dinero, desaceleración del egreso de capitales y un convenio suscripto con el FMI en enero último.

El **superávit de la cuenta corriente** ascendió a u\$s 1.955 millones, la cuenta financiera registró un egreso neto de 1.457 millones y las reservas internacionales aumentaron 66 millones, computándose la diferencia fundamentalmente en el rubro de errores y omisiones.

El superávit de la cuenta corriente aumentó en u\$s 560 millones -respecto del primer trimestre de 2002- debido fundamentalmente al mayor superávit de mercancías y servicios por 451 millones y al menor egreso neto devengado de la cuenta de intereses por 86 millones.

El superávit de mercancías fue de u\$s 4.055 millones, mientras que los servicios presentaron un déficit de 441 millones, al igual que los intereses netos en 1.812 millones, en tanto que las utilidades y dividendos registraron un superávit de 71 millones. El menor déficit de servicios se produjo en gran parte por los menores egresos netos de la cuenta de viajes, debido al incremento de los ingresos de turistas al país y a la reducción de los egresos.

El elevado nivel del superávit en cuenta corriente respondió al **ajuste de la economía** y el bajo nivel del gasto. Después de una década en que el exceso del gasto por sobre el ingreso (**mayor nivel de inversión que de ahorro nacional**) fue financiado con ahorro externo (o sea, déficit de cuenta corriente), durante 2002 se verificó una brusca reversión del signo de la cuenta corriente.

La **cuenta financiera** registró en el trimestre una **salida neta** de u\$s 1.457 millones, originada en el saldo negativo de 1.711 millones en el sector privado no financiero (debido básicamente a la formación de activos en el exterior), los egresos netos del sector bancario por 297 millones y el ingreso neto de 550 millones del sector público no financiero y el Banco Central. Este último resultado se explicó fundamentalmente por la acumulación neta de atrasos de intereses por u\$s 1.022 millones (financiación no voluntaria) y pagos netos de capital a organismos internacionales por 421 millones.

Los **atrasos de capital e intereses** sumaron en el trimestre u\$s 2.491 millones, de los cuales 1.981 millones fueron del sector público no financiero y BCRA, y 510 millones del sector privado no financiero. Los atrasos acumulados desde el 1° de enero de 2002 al 31 de marzo de 2003 sumaron un total de **u\$s 14.086 millones**, 8.592 de capital y 5.494 de intereses. De ese total, correspondieron al sector público no financiero y BCRA 9.869 millones, al sector privado no financiero 4.164 millones y al sector bancario 53 millones.

La **deuda externa total** al 31 de marzo último alcanzó a u\$s 136.967 millones, con un crecimiento en el trimestre de 2.720 millones, explicado fundamentalmente por el efecto de la depreciación del dólar sobre la deuda denominada en otras monedas.

A fin del primer trimestre del año, las **reservas internacionales** alcanzaron a u\$s 10.517 millones, con un aumento de 41 millones con relación a fin de 2002. Las compras netas de divisas del Banco Central al sector privado fueron de u\$s 966 millones en el período, lo cual no se tradujo en un mayor incremento de las reservas a raíz de los pagos realizados a los organismos internacionales.

Exportaciones de rubros intensivos en mano de obra

Un informe del **Centro de Economía Internacional (CEI)**, dependiente de la Cancillería, muestra que la estructura de precios posdevaluación, con el consiguiente abaratamiento relativo de los salarios, ha favorecido las exportaciones de **numerosas actividades intensivas en mano de obra**.

Los volúmenes exportados por el país en el primer trimestre del año -frente a igual lapso de 2002- aumentaron sólo 0,7%, pero las cantidades enviadas por las actividades con grandes dotaciones de personal crecieron 26,5%. En cambio, los sectores capital intensivos -más afectados por factores externos como el estancamiento brasileño- disminuyeron en 5,6% sus volúmenes exportados.

Así, se observaron significativos incrementos de las exportaciones en rubros mano de obra intensivos como frutas secas o congeladas (46,5%), harinas oleaginosas (36,5%), tabaco (36,4%), pescados y mariscos elaborados (26,8%), pieles y cueros (14,3%) y frutas frescas (10,7%).

Por el contrario, se observaron industrias también intensivas en el factor trabajo que redujeron sus exportaciones como, entre otras, caucho y sus manufacturas (-10,6%) y textiles y confecciones (-15,5%).

De todas formas, no resulta en principio razonable proyectar que la actual posición relativa de los salarios sea sostenible más allá de la actual coyuntura.

Por otra parte, ninguna **manufactura de origen industrial (MOI)** intensiva en mano de obra logró aumentar sus exportaciones, lo cual indicaría la falta de otras condiciones, entre ellas, un adecuado acceso al crédito. Cabe señalar que este tipo de exportación en general reviste un interés especial desde un ángulo tecnológico y por su aporte de valor agregado.

Tendencia creciente de los precios de productos básicos

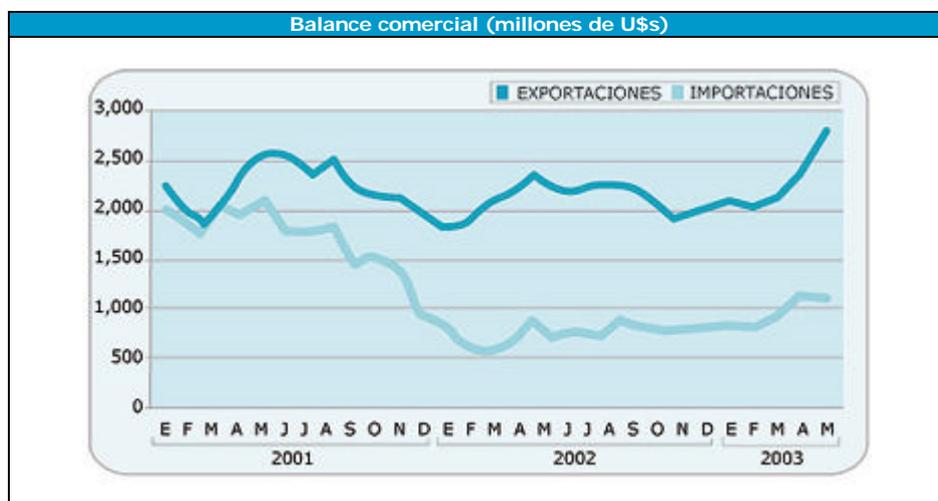
De acuerdo con la información elaborada por **"The Economist"** -agrupada mensualmente por la consultora Tendencias Económicas y Financieras-, en junio el **índice agregado** de los precios de los metales, los productos agrícolas no alimenticios y los alimentos exhibió una suba de 0,2% respecto del mes anterior y extendió a 13 meses consecutivos el registro de aumento interanual.

De esta forma, desde el punto mínimo observado en **octubre de 2001**, el índice agregado registró un incremento de 22%. En los productos agrícolas no alimenticios se verificó la mayor suba (39,7%), mientras que los alimentos y los metales tuvieron un aumento menor (18,5%).

Estos índices se confeccionan con **base 100 en 1995**, pudiendo señalarse que los promedios anuales, tanto del agregado como de los parciales, no lograron hasta la fecha -con la excepción de los alimentos en 1997- alcanzar el nivel del año base. En junio último, los índices marcaron un nivel de 77,0 para el agregado, 73,7 para los metales, 79,2 para los agrícolas no alimenticios y 77,6 para los alimentos. Estos niveles son todos **superiores**, al menos, a los promedios anuales del período 1999-2002 (exceptuando los metales en 2000).

PERSPECTIVAS

- La tendencia del comercio con Brasil indica que en junio o julio el saldo bilateral sería ya favorable a Brasil -por primera vez desde diciembre de 1999-, debido fundamentalmente a las distintas fases cíclicas de las economías: recesión en la brasileña y recuperación en la argentina, si bien a ritmo lento en ambos casos.
- Tras la aprobación por parte del Parlamento Europeo del etiquetado obligatorio para los productos alimenticios que contengan organismos genéticamente modificados (OGM), interesará especialmente la evolución de esta cuestión, que supondría una nueva barrera paraarancelaria al comercio.
- Se prevé que en el ámbito del Mercosur avanzarán acuerdos en el tema de defensa de la competencia dentro del bloque -apuntando al concepto de "monopolio u oligopolio regional"-, en torno a lo cual ya han comenzado conversaciones entre la Argentina y Brasil.



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

Denominación	Valor		Variación
	2002 (1)	2003 (2)	%
Total General	10.266	11.645	13
* Productos primarios	2.577	3.020	17
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	2.885	3.633	26
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	3.089	2.965	-4
* Combustibles y energía	1.716	2.027	18

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

Importaciones por grandes rubros (Enero - Mayo | millones de U\$s)

Denominación	Valor		Variación
	2002 (1)	2003 (2)	%
Total General	3.545	4.688	32
* Bienes de capital	566	739	31
* Bienes Intermedios	1.585	2.309	46
* Combustibles y lubricantes	209	222	6
* Piezas y accesorios para bienes de capital	562	773	38
* Bienes de consumo	554	540	-3
* Vehículos automotores de pasajeros	66	100	52
* Resto	3	4	33

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

SECTOR PUBLICO**SITUACION**

- La recaudación de junio ascendió a \$ 6.481 millones, implicando un aumento de 40,4% respecto de igual mes del año pasado, en tanto que en el primer semestre del año la recaudación alcanzó a 34.165 millones, 56,6% más que en el mismo lapso de 2002.
- La Secretaría de Hacienda destacó que el superávit fiscal de junio alcanzó a \$ 902 millones, duplicando el obtenido en junio de 2002 y permitiendo lograr un sobrecumplimiento de \$ 500 millones en lo acordado con el Fondo Monetario Internacional para el primer semestre del año.

La recaudación impositiva continúa en los niveles esperados

La recaudación de **junio** ascendió a \$ 6.481 millones, implicando un **aumento de 40,4%** respecto de igual mes del año pasado. En mayo se habían logrado 7.150 millones, récord histórico que se sabía de antemano que no se podría repetir porque los vencimientos de junio fueron menores.

El **impuesto a las ganancias** alcanzó a \$ 1.647 millones, 97,8% más que en junio de 2002, influyendo en este resultado tanto las empresas como las personas físicas, que tuvieron más utilidades y las volcaron en el impuesto pagado, en parte debido a las mejoras de los mecanismos de fiscalización y control de la evasión.

Igualmente el **impuesto a la riqueza** sumó \$ 243,3 millones, triplicando la recaudación de igual mes de 2002 en base a una mayor captación de contribuyentes con patrimonio gravable, como consecuencia de que no se actualizó por inflación el monto de \$ 102.300 a partir del cual se debe pagar.

Los **impuestos al consumo** también mostraron un mejor desempeño, como el impuesto al valor agregado, que recaudó \$ 1.629,3 millones, representando un incremento de 16,1% respecto de junio de 2002. En este resultado influyó la leve mejora que estaría registrando el consumo interno, sobre todo en alimentos, cosméticos y bebidas. Esa incipiente mejora del consumo también hizo que mejore la recaudación de los impuestos internos y los derechos de importación.

Nuevamente se destacaron los **derechos de exportación**, que alcanzaron a \$ 937,1 millones. El factor que más influyó fueron las liquidaciones masivas de exportación de soja, que los productores y exportadores habían retenido y ahora liberarían frente al temor de que el precio del dólar continúe bajando.

El impuesto sobre los **débitos y créditos bancarios** rindió \$ 472,9 millones, que significaron un crecimiento de 16,7% respecto de junio de 2002 y una caída de 4,3% frente a mayo de este año.

También reaccionaron los aportes a la **seguridad social**. Las contribuciones patronales ingresaron \$ 559,9 millones, aumentando 12,1%. Los aportes personales, con 357 millones, subieron 22,4%. Incluso las AFJP están revirtiendo un año de bajas recaudaciones: obtuvieron 211 millones, que significaron un crecimiento de 33%.

La recaudación total de junio se distribuyó entre las distintas jurisdicciones, correspondiéndole a la administración nacional \$ 4.072,1 millones, que representaron un 47% más que en junio de 2002; a los Gobiernos Provinciales 1.545,3, es decir un 44,6% más, y al sistema de seguridad social \$ 673,8 millones, un 5,6% más.

En el **primer semestre del año** la recaudación alcanzó a \$ 34.165 millones, 56,6% más que en el mismo lapso de 2002. En la Administración Federal de Ingresos Públicos sostienen que esto daría una pauta de que la solvencia fiscal se podrá mantener en el tiempo.

Se cumplieron las metas acordadas con el FMI

Las cuentas de la Tesorería de la Nación cerraron **junio** con un superávit primario de \$ 901,7 millones, por lo que se proyecta un acumulado de 5.000 millones para el **primer semestre del año**.

La Secretaría de Hacienda destacó que ese monto duplicó los \$ 417,1 millones obtenidos en junio de 2002 y permitió lograr un sobrecumplimiento de 500 millones respecto de lo acordado con el Fondo Monetario Internacional para la primera mitad de 2003.

Por otra parte, ya fueron recuperadas por los distintos estados provinciales aproximadamente \$ 2.400 millones de **cuasimonedas** que circulaban en el país. Además, a mediados de junio comienza el rescate de los patacones, que elevará rápidamente los números porque los bonos bonaerenses son los numéricamente más importantes después de las Lecop, ya que totalizan \$ 2.700 millones.

Las metas fiscales pautadas con las **provincias**, mediante el Programa de Financiamiento Ordenado, también se habrían cumplido, por lo que la revisión realizada por el organismo financiero internacional estaría prácticamente cerrada, salvo por las metas cualitativas no cumplidas, entre las que se cuentan, por ejemplo, las modificaciones a las leyes de Carta Orgánica del BCRA y de entidades financieras.

Conjuntamente con la revisión del semestre, se trabaja en el **nuevo plan a tres años de plazo**. La intención del Gobierno es alcanzar dicho acuerdo antes del 9 de setiembre, cuando el país debe enfrentar un vencimiento de unos u\$s 3.200 millones con el FMI y si el acuerdo no sale antes, se tendría que considerar la utilización de las reservas del Banco Central.

Avance al Congreso sobre el Presupuesto 2004

Se estima que el **superávit primario** consolidado de 2004 no será inferior a 2,5% del PBI, y que en función de los servicios de la deuda a ser atendidos, las **necesidades de financiación** serán de alrededor de u\$s 15.000 millones.

La **reforma impositiva** que el Gobierno incluirá en el próximo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional se aplicará por etapas y avanzará gradualmente a medida que se vaya consolidando cada una. Las rebajas de las retenciones a las exportaciones se aplicarán sólo en la medida en que haya una fuerte suba en la recaudación de los derechos de importación.

Se piensa derogar paulatinamente el impuesto a la ganancia mínima presunta, pero no se hace alusión al impuesto a los débitos y créditos bancarios.

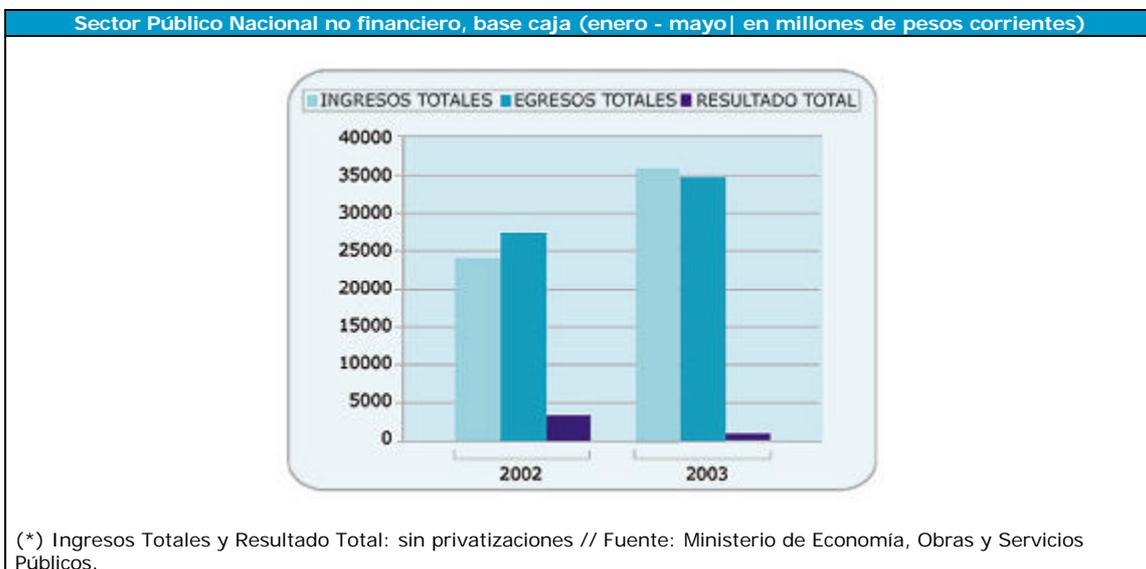
Se anticipa la decisión de revisar todos los regímenes de **promoción industrial** y se refiere a los objetivos sobre **administración tributaria** en los términos contenidos en los proyectos antievasión que ya están en el Congreso, especificando que la intención es limitar la informalidad, la evasión y el contrabando.

En cuanto a **la ocupación y los salarios** en el sector público, se da prioridad a la continuidad de los planes de gasto social, a ciencia y tecnología y a aquellos gastos con impacto en las economías regionales. No se autorizarán aumentos en la cantidad de cargos y se plantea la posibilidad de abrir las convenciones colectivas, pero dentro de los créditos fijados por el presupuesto.

En materia de **inversión pública** se dará prioridad a los proyectos en ejecución, se atenderán las emergencias por inundaciones y diversas obras viales.

PERSPECTIVAS

- Considerando aprobada la revisión del cumplimiento de las metas fiscales del primer semestre, el interés de los analistas se centra sobre el segundo semestre del año, para el que se comprometió un superávit primario de aproximadamente \$ 10.000 millones.
- La principal preocupación la constituye el acuerdo que se debe renegociar con el Fondo Monetario Internacional y las metas para los próximos ejercicios, ya que mientras para el Gobierno el superávit debería ubicarse en torno a 3% del PIB, para los técnicos del FMI no debería ser menor a 4%.



ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- Mientras en la Unión Europea se viene siguiendo con una política monetaria cautelosa y una política fiscal moderada, en Estados Unidos se han venido practicando políticas muy enérgicas en ambas áreas para reactivar la economía. Una prueba más en este sentido ha sido el reciente anuncio de un déficit fiscal récord en este ejercicio -de u\$s 455.000 millones- y uno aún mayor en el próximo.
- El supuesto motor de la economía europea, Alemania, se encuentra técnicamente en recesión al haber caído su PIB en el último trimestre de 2002 y en el primero de 2003, tras haber mostrado el menor crecimiento de la Unión Europea en los últimos tres años, bien inferior a 1% en promedio.
- China y la India -que suman un tercio de la humanidad- refrendaron a fines de junio una nueva etapa de buena vecindad, mediante acuerdos sobre soberanía territorial y el objetivo de aumentar su intercambio comercial, basado en gran parte en manufacturas chinas y programas informáticos indios.

El índice de desarrollo humano de las Naciones Unidas

A principios de julio, el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) difundió su **Informe sobre el Desarrollo Humano 2003**, elaborado en base a datos de 2001 correspondientes a 175 países.

El **"índice de desarrollo humano"** se construye en base a datos sobre esperanza de vida, educación e ingreso real ajustado por habitante.

Por tercer año consecutivo, **Noruega** figura como el país con desarrollo humano más elevado, mientras que Islandia desplazó a Suecia del segundo lugar y Estados Unidos pasó del sexto al séptimo puesto; Australia revista en el cuarto lugar y Holanda, en el quinto.

El PNUD ubica a los países en tres grupos de desarrollo humano: **alto, medio y bajo**. En el primer grupo -integrado por 55 países- aparecen cinco latinoamericanos: la Argentina (puesto 34), Uruguay (40), Costa Rica (42), Chile (43) y México (55).

En cuanto a la Argentina, ascendió al puesto 30 de la tabla en 1994, para caer al 39 en 1997. En 1998 subió al lugar 35 y en los tres años siguientes se mantuvo en el 34.

Cabe mencionar, según el informe, que la década de los años 90 fue de estancamiento para gran parte de **América Latina**, registrando la mitad de los países un descenso o un estancamiento de los ingresos. Como resultado, la región presenta ahora una **tasa de pobreza mayor que en 1990**.

En el grupo de desarrollo humano medio -86 países- se ubican Colombia (64), Brasil (65), Venezuela (69) y Perú (82).

En el grupo bajo aparecen 34 países, siendo africanos los últimos 25 de ellos, acompañados entre otros por Haití.

En cuanto a la **esperanza de vida**, sobresalen países como Suecia (79,9 años) e Islandia (79,6), mientras que en América Latina se destaca Costa Rica (77,9), seguido por Cuba (76,5), Chile (75,8), Uruguay (75,0) y la Argentina (73,9).

El Informe también se refiere a los Objetivos de Desarrollo del Milenio, acordados entre los líderes mundiales en la Cumbre del Milenio, en setiembre de 2002. Algunos de estos objetivos son disminuir **el hambre y la pobreza extrema** a la mitad y reducir en dos tercios la **mortalidad infantil** para 2015. Al respecto, las perspectivas son desfavorables, ya que por ejemplo, los países del África subsahariana tardarían cuando menos hasta el año 2147 para lograr esos objetivos.

EE.UU.: la menor tasa de interés desde 1958

A fines de junio, la Reserva Federal estadounidense redujo en un cuarto de punto la tasa de interés de referencia, llevándola a **1% anual, su menor nivel desde 1958**.

A pesar de que recientes datos macroeconómicos apuntan a un incremento del consumo -que representa 70% del PIB-, la economía "todavía no muestra un crecimiento sostenido", expresó el organismo monetario. Asimismo, mantuvo su opinión de principios de mayo, en el sentido de que el **leve riesgo de deflación** supera el riesgo de inflación, estimando que esta situación predominará en un futuro cercano.

Una prioridad de la Reserva Federal es mantener bajas las **tasas a largo plazo**, para lo cual considera que la principal influencia que puede ejercer consiste en comunicar los probables niveles futuros de las tasas a corto plazo.

En este caso, los rendimientos de los bonos del Tesoro reaccionaron al alza, con su mayor suba diaria del último bimestre, ubicándose en 2,3% anual (para los bonos a 5 años), 3,4% (a 10 años) y 4,5% (a 30 años).

Si bien al continuar disminuyendo la tasa de interés, la Reserva va también recortando su margen de maniobra en esa dirección, aún cuenta con la posibilidad adicional de utilizar métodos no habituales de política monetaria, como la compra de bonos del Tesoro para aumentar sus precios y en consecuencia, bajar las tasas de interés a largo plazo.

Por otra parte, diversos analistas estiman que actualmente la influencia de la política monetaria no es muy significativa y que lo más decisivo radica en el nivel de confianza. Al respecto y por el lado de los consumidores -fuertemente endeudados-, resulta desfavorable el incremento observado en la tasa de desocupación.

Rusia: alto crecimiento y escasa diversificación

Después de un prolongado período de retroceso económico, en los últimos tres años Rusia se ubicó en un **trío de grandes países en desarrollo con un alto crecimiento**. Para el presente año también se esperan importantes aumentos del PIB en China (7%), Rusia (5,4%) e India (5%).

En los primeros cinco meses de 2003, la economía rusa creció 7,1%, cerca del doble de lo logrado en igual lapso del año precedente. La producción de **petróleo y gas** se incrementó 11,5%, confirmando su papel de locomotora de la moderna economía de Rusia.

Las exportaciones de petróleo y gas significan aproximadamente 50% del total de ventas externas y colocan a Rusia como el **segundo exportador mundial de petróleo** -después de Arabia Saudita-, a la vez que contribuyen decisivamente a que el valor de las exportaciones duplique el de las importaciones.

Gran Bretaña es el mayor inversor extranjero en Rusia, habiéndose firmado dos acuerdos que llevarían a British Petroleum a ser la tercera empresa petrolera en el país.

Sin embargo, se ha señalado que la economía rusa debería diversificarse en mayor medida, a fin de reducir su **vulnerabilidad** a la evolución del precio del petróleo, es decir, su excesiva dependencia de los ingresos respectivos.

Entre los problemas económicos, se observa que Rusia importa cerca de 40% de su demanda de alimentos, ante el estancamiento de su **producción agrícola**, según señala "The New York Times".

Por otro lado, una gran proporción de su economía continúa estando **"en negro"** y se han apuntado las relaciones entre el mundo de los negocios y el crimen organizado. Según el banco Brunswick UBS, ocho conglomerados económicos controlan 85% de las 64 mayores **empresas privatizadas** del país.

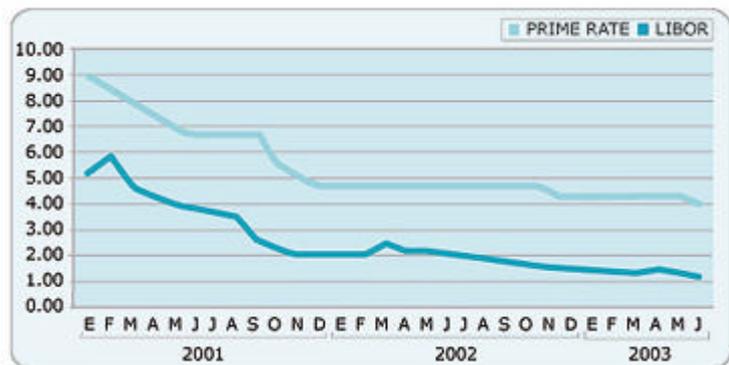
En tanto que se estima que Rusia ingresará en 2004 a la Organización Mundial de Comercio (OMC), su presidente elogió recientemente las rebajas de impuestos, la desregulación de la economía y la retirada del Estado de áreas donde no se justificaría su presencia.

PERSPECTIVAS

- El titular de la Reserva Federal estadounidense expresó a mediados de julio que hay espacio para una mayor reducción de la tasa de interés de referencia, a la vez que estimó para este año un crecimiento económico de entre 2,5% y 2,75%, lo que implicaría una tasa de aproximadamente 3,5% para el segundo semestre.
- La economía de la eurozona se estancó en el primer semestre del año y existen riesgos para su próxima recuperación, lo cual unido a la caída de la inflación -por la revaluación del euro y la debilidad económica-, llevaría a que el Banco Central Europeo recorte próximamente las tasas de interés.
- Existen expectativas de que el mayor control de la inflación observado en Brasil podría permitir una progresiva baja de las tasas de interés y así una recuperación de la demanda interna que revierta en el segundo semestre la contracción económica observada en la primera mitad del año.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (I)

	LIBOR	Prime Rate
2001 E	5,30	9,00
F	5,90	8,50
M	4,70	8,00
A	4,30	7,50
M	4,00	7,00
J	3,90	6,75
J	3,70	6,75
A	3,50	6,75
S	2,60	6,75
O	2,20	5,50
N	2,00	5,00
D	2,00	4,75
2002 E	2,00	4,75
F	2,04	4,75
M	2,38	4,75
A	2,12	4,75
M	2,08	4,75
J	1,96	4,75
J	1,87	4,75
A	1,80	4,75
S	1,71	4,75
O	1,60	4,75
N	1,47	4,25
D	1,38	4,25
2003 E	1,35	4,25
F	1,34	4,25
M	1,23	4,25
A	1,26	4,25
M	1,21	4,25
J	1,10	4,00



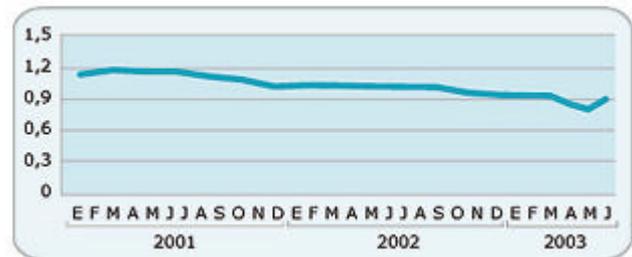
(I) En % anual; último día del mes.

// Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

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

Euro / U\$s

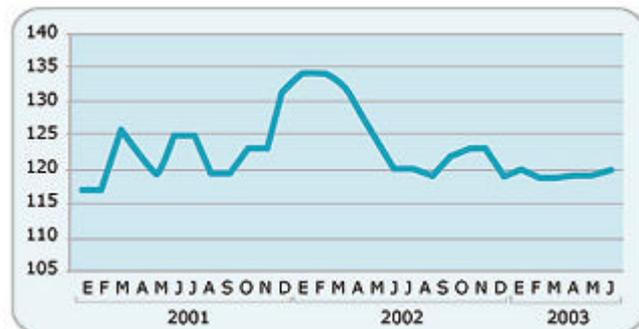


// Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2001 E	117	2002 E	134	2003 E	120
F	117	F	134	F	118
M	126	M	133	M	118
A	122	A	129	A	119
M	119	M	124	M	119
J	125	J	120	J	120
J	125	J	120	J	
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) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

INFORMACION ESTADISTICA

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

Periodo	IVF (*) Serie Original 1993=100	Var. % respecto a igual periodo del año anterior	IVF (*) Serie Desestacionalizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior	IVF (*) Serie Tendencia Suavizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior
2001	111,6	-4,4				
E	107,0	0,8	118,1	-1,7	117,0	0,1
F	105,2	-2,4	117,4	-0,6	116,9	-0,1
M	116,6	-4,1	115,9	-1,3	116,5	-0,3
A	118,3	0,0	115,8	-0,1	115,9	-0,6
M	124,0	0,5	115,4	-0,4	114,9	-0,8
J	119,0	-1,0	114,0	-1,2	113,6	-1,1
J	113,7	-3,1	111,9	-1,9	112,0	-1,4
A	112,7	-4,5	109,8	-1,8	110,2	-1,6
S	107,3	-7,2	108,2	-1,5	108,3	-1,8
O	108,3	-7,3	106,3	-1,7	106,3	-1,8
N	107,0	-8,6	105,2	-1,0	104,4	-1,8
D	100,4	-15,5	101,5	-3,5	102,6	-1,7
2002	99,2	-11,1				
E	88,9	-16,9	99,3	-2,2	101,1	-1,5
F	88,9	-15,5	99,0	-0,3	99,9	-1,2
M	97,2	-16,6	97,1	-1,9	99,1	-0,9
A	102,5	-13,3	98,6	1,6	98,7	-0,4
M	107,5	-13,3	98,6	-0,1	98,6	-0,1
J	102,5	-13,9	99,0	0,5	98,6	0,1
J	102,1	-10,2	99,0	0,0	99,0	0,4
A	100,0	-11,3	98,8	-0,3	99,5	0,5
S	99,1	-7,7	99,3	0,5	100,0	0,5
O	101,9	-5,9	100,4	1,1	100,7	0,7
N	101,4	-5,2	100,4	0,0	101,5	0,8
D	101,6	1,1	101,5	1,1	102,4	0,8
2003 E	92,7	4,3	102,2	0,7	103,1	0,8
F	93,4	5,1	103,7	1,4	103,8	0,6
M	103,8	6,7	104,0	0,3	104,3	0,5
A	109,6	6,9	104,4	0,4	104,6	0,3
M	115,1	7,1	104,8	0,4	104,7	0,1

(*) 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	16.317	65.636	793	68.303	62.049	1.839
2003 E	16.158	67.287	868	70.049	62.420	1.706
F	16.544	68.606	992	71.782	61.564	1.708
M	17.012	68.702	1.019	71.721	61.222	1.713
A	17.382	70.688	1.106	73.817	60.929	1.690
M	18.175	74.397	1.262	78.010	60.522	1.652
J	19.527	77.085	1.339	80.844	60.288	1.610

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

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

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

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

(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
M	367,0	448,0	408,1
A	365,5	433,0	390,2
M	368,6	442,0	398,6

(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)		
Periodo	2001			2002(1)			2003(2)			Año	Mayo	Octubre
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo			
E	2.039	1.954	85	1.818	851	967	2.126	798	1.328	1982	5,7	3,7
F	1.840	1.754	86	1.782	628	1.154	2.072	777	1.295	1983	5,2	3,1
M	2.018	2.035	-17	2.111	593	1.518	2.222	924	1.298	1984	4,1	3,6
A	2.389	1.918	471	2.180	612	1.568	2.469	1.108	1.361	1985	5,5	4,9
M	2.566	2.082	484	2.375	862	1.513	2.756	1.082	1.674	1986	4,8	4,5
J	2.544	1.777	767	2.238	683	1.555				1987	5,4	5,2
J	2.351	1.769	582	2.264	811	1.453				1988	6,3	5,7
A	2.518	1.822	696	2.188	762	1.426				1989	7,6	7,0
S	2.199	1.432	767	2.307	719	1.588				1990	8,8	6,0
O	2.078	1.512	566	2.274	876	1.398				1991	6,3	5,3
N	2.106	1.334	773	2.180	809	1.371				1992	6,6	6,7
D	1.964	932	1.032	1.992	785	1.207				1993	10,6	9,6
Total	26.610	20.321	6.289	25.709	8.990	16.720				1994	11,1	13,1
										1995	20,2	17,4
										1996	18,0	18,8
										1997	17,0	14,3
										1998	14,0	13,3
										1999	15,6	14,4
										2000	16,0	14,7
										2001	17,2	19,0
										2002	22,0	18,8

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

Fuente: INDEC.

Indice de Precios al Consumidor (base año 1999 = 100)									
Periodo	2001			2002			2003 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	99,21	0,1	0,1	99,84	2,3	2,3	139,38	1,3	1,3
F	98,99	-0,2	-0,1	102,97	3,1	5,5	140,17	0,6	1,9
M	199,18	0,2	0,1	107,05	4,0	9,7	140,99	0,6	2,5
A	99,84	0,7	0,7	118,17	10,4	21,1	141,07	0,1	2,5
M	99,90	0,1	0,8	122,91	4,0	25,9	140,52	0,4	2,1
J	99,18	-0,7	0,1	127,36	3,6	30,5	140,40	-0,1	2,1
J	98,86	-0,3	-0,3	131,42	3,2	34,7	-----	-----	-----
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)									
Periodo	2001			2002			2003 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	105,87	0,0	0,0	106,98	6,6	6,6	219,35	0,4	0,4
F	105,99	0,1	0,1	119,03	11,3	27,1	220,21	0,4	0,9
M	105,29	-0,7	-0,5	134,58	13,1	34,3	218,70	-0,1	0,1
A	105,09	-0,2	-0,7	161,36	19,7	60,7	214,69	-1,8	-1,7
M	105,17	0,1	-0,6	181,24	12,3	72,3	213,33	-0,4	-2,3
J	104,70	-0,5	-1,1	196,72	8,5	95,2	213,00	-0,2	-2,5
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	215,83	256,60	205,07	255,13
A	106,05	104,42	106,48	92,78	156,45	166,30	153,86	223,72	212,23	242,33	204,29	245,98
M	106,28	107,33	106,01	91,05	175,32	196,83	169,64	256,57	208,23	249,12	198,90	234,66
J	105,80	106,47	105,62	90,67	190,84	215,18	184,42	271,51	208,06	242,12	198,90	234,66
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	136,3	0,5	1,6
A	95,9	0,0	0,4	114,4	6,5	20,4	135,6	-0,5	1,0
M	96,7	0,8	1,3	119,3	4,3	25,6	137,6	1,5	2,5
J	96,8	0,1	1,4	123,0	3,1	29,5	137,7	0,1	2,6
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.