

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Incertidumbre y reactivación	1
Superávit del balance cambiario	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
La segmentación del mercado de trabajo como indicador de la crisis productiva (1)	3
MONEDA Y FINANZAS	
Negociación de un acuerdo a mediano plazo con el FMI	4
Las AFJP y los Préstamos Garantizados	4
Evolución de préstamos y depósitos	5
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Aumento de los precios minoristas y sin cambios en mayoristas	5
Menor desocupación	6
SECTOR AGROPECUARIO	
Mayores exportaciones de carne y conflicto lechero	8
La ecuación económica en el sector	8
Perspectivas internacionales para trigo, soja y maíz	8
SECTOR INDUSTRIAL	
Creció la intensidad laboral en la industria manufacturera	10
Expectativas de las empresas manufactureras	10
SECTOR EXTERNO	
Se acentúa el déficit comercial con Brasil	12
Precios relativos y rentabilidad de las exportaciones	12
Crecimiento de las exportaciones del conjunto PyME	12
SECTOR PÚBLICO	
Fuerte mejora de la recaudación impositiva	14
El paquete antievasión se votaría con cambios	14
Continúa el rescate de las cuasimonedas	15
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Propuesta de Estados Unidos y la Unión Europea sobre la cuestión agrícola	16
Evaluación de los países afectados y una propuesta alternativa	16
Evolución de las tasas de interés en Estados Unidos	17
INFORMACIÓN 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**Incertidumbre y reactivación | Superávit del balance cambiario****Incertidumbre y reactivación**

La economía argentina se encuentra transitando una coyuntura particular, inmersa **en un período caracterizado por importantes definiciones en el corto plazo**, pero de efectos prolongados, tanto de naturaleza política como más estrictamente, de índole económica. Entre las primeras, sobresale la realización de elecciones en prácticamente todas las jurisdicciones provinciales, lo que definirá el posicionamiento político del Gobierno y de la oposición para los próximos años.

En el plano económico, los aspectos más relevantes de próxima definición se vinculan con: 1) el acuerdo con el FMI, 2) la refinanciación de la deuda externa, 3) la renegociación de los contratos y las tarifas de los servicios públicos privatizados y 4) la compensación al sistema bancario por la indexación asimétrica y los amparos judiciales. **Estos temas fijarán las premisas básicas del escenario macroeconómico** que se proyectará hacia el futuro. No establecen, necesariamente, todos los determinantes del proceso de crecimiento económico, pero constituyen condiciones necesarias insoslayables.

En el caso particular del acuerdo con el FMI existe una vinculación entre los compromisos que debe asumir el país en el ámbito económico y el impacto político de su anuncio en plena campaña electoral. En tal circunstancia, se vislumbra la posibilidad de un acuerdo a tres años, pero estableciendo metas puntuales, por el momento sólo para el primer año.

En tal contexto, una cuestión central, sin duda, consiste en proyectar la tasa de crecimiento que puede preverse hacia el mediano plazo, las variables principales que pueden explicar dicho crecimiento y las exigencias en materia de ampliación de la capacidad productiva.

Los datos actuales sobre el desempeño de la producción -medida a través del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)- señalan que en el primer semestre del corriente año se verificó un incremento de 6,5% con respecto a igual período del año anterior. Esta evolución, sumada a una mejora en la producción industrial en el mes de julio -luego de un comportamiento menos dinámico en el segundo trimestre-, **ha inducido a las autoridades económicas a elevar hasta 6% la proyección de crecimiento del producto interno bruto (PIB) para el año en curso**. Por su parte, para el próximo año la hipótesis oficial de crecimiento sería, en principio, del orden de 5%. En ambos casos, los sectores productores de bienes -industrial, agropecuario, construcción- son los principales factores explicativos del aumento esperado del PIB.

Desde el punto de vista de la demanda agregada, la evolución del principal componente, **el consumo -que equivale aproximadamente a 80% del PIB- tiende a mostrar un comportamiento positivo**, si bien partiendo de niveles extremadamente bajos. Los últimos datos sobre ocupación laboral -que muestran una reducción del desempleo abierto del 21,5% en mayo de 2002 a 15,6 % en mayo de 2003- y las mejoras salariales, especialmente en el sector privado formal, sugieren un incremento en la capacidad de consumo del sector privado. El incremento de la recaudación del IVA en casi 14%, en moneda constante, entre julio del corriente año e igual mes de 2002 y el reciente anuncio del aumento de las ventas de supermercados -después de exponer durante más de dos años valores interanuales negativos-, parecen confirmar esta apreciación.

Las exportaciones, por su parte, experimentaron un incremento de 16% en la primera mitad del corriente año, con relación a igual lapso del año precedente. El monto acumulado, de u\$s 14.513 millones, constituye un valor récord de la serie histórica. Las razones que explican el aumento se vinculan tanto con los precios como con las cantidades exportadas, ya que los primeros aumentaron 11% y las segundas, 5%. El principal aporte al crecimiento del flujo exportador correspondió al complejo sojero, que explica 70% del incremento de las ventas totales al exterior.

En cuanto a la utilización de la capacidad instalada de producción, o sea el margen para ampliar la producción sin efectuar nuevas inversiones, el panorama es, por cierto, bastante heterogéneo. **Algunas estimaciones indican que el uso promedio de la capacidad instalada se ubica en torno a 70%**, pero determinadas actividades -como el complejo oleaginoso, aluminio, acero y petroquímica- están operando en niveles cercanos al límite de su capacidad productiva. En este contexto, la inversión se está recuperando desde valores extremadamente bajos -recordar que cayó aproximadamente 60% durante la recesión 1998/ 2002- y además está operando bajo una situación de fuerte restricción crediticia. Un dato más coyuntural revela, sin embargo, que la importación de bienes de capital en el primer semestre del año en curso aumentó 43% con respecto a igual período de 2002.

En definitiva y a modo de conclusión, puede señalarse que **la economía argentina transita un período de alta incertidumbre** frente a la inminente definición de temas clave, pero que al mismo tiempo, persiste la tendencia hacia la reactivación productiva, si bien a un ritmo probablemente inferior al que se observó en la primera mitad del año.

Superávit del balance cambiario

Recientemente el Banco Central dio a conocer el **balance cambiario** del primer semestre del año, juntamente con las cifras correspondientes a 2002. Dicho balance comprende las operaciones del mercado de cambios -único y libre desde febrero de 2002-, es decir, el ingreso y egreso de divisas del país con el exterior. A diferencia, el **balance de pagos** constituye un estado estadístico de las relaciones económicas con el exterior en términos devengados.

En la primera mitad de 2003, el balance cambiario arrojó un **superávit de u\$s 3.631 millones**, frente a un déficit de 584 millones en igual lapso del año precedente. Dicho superávit se explica por un saldo positivo de las transacciones corrientes de 5.781 millones y un déficit de las transacciones de capital de 2.150 millones.

Los saldos favorables del período pueden dividirse en dos etapas: el **primer cuatrimestre** del año con un superávit promedio de u\$s 420 millones mensuales y el **bimestre mayo-junio**, cuando los excedentes promedio fueron de unos 1.000 millones mensuales. Estos últimos respondieron en gran medida a las estacionalmente mayores exportaciones aceiteras y cerealeras, y en menor parte, a la reducción de la formación neta de activos externos privados.

Operaciones del mercado cambiario							
Período	Cobro de export.	Pago de import.	Servicios netos	Renta neta	Capital neto	Otros netos	Total
Enero	1.862	-753	0	-258	-268	12	595
Febrero	1.634	-743	-7	-144	-344	17	413
Marzo	1.851	-862	-15	-113	-540	14	335
Abril	2.064	-943	-72	-233	-496	16	337
Mayo	2.436	-983	-13	-252	-276	16	928
Junio	2.427	-960	-44	-201	-226	26	1.022
Acumulado 2003	12.274	-5.243	-151	-1.201	-2.150	102	3.631

Datos provisionales sujetos a revisión.

Fuente: Banco Central de la República Argentina

Operaciones cambiarias por transacciones corrientes

El **superávit de u\$s 5.781 millones** por operaciones de la cuenta corriente (mercancías, servicios, rentas) en la primera mitad del año, se originó básicamente en el importante excedente comercial de 7.031 millones, parcialmente compensado por egresos netos en concepto de servicios (151 millones) y rentas (1.201 millones).

El **resultado comercial** obedeció al cobro de exportaciones de bienes por u\$s 12.274 millones (53% más que en igual lapso de 2002) y pagos de importaciones por 5.243 millones (31% más).

Cabe señalar que existen exportaciones de ciertos bienes que están exentas de la obligación de ingresar divisas al país, que son las de petróleo y derivados (en un 70%) y de minería (100%).

Con relación a las rentas, se pagaron **intereses** por u\$s 850 millones, incluyendo las regularizaciones de intereses atrasados dentro de acuerdos de refinanciación alcanzados por empresas privadas. Los pagos de intereses representan algo menos de la mitad de los intereses devengados por el sector privado, según la estimación del balance de pagos. Asimismo, en concepto de **utilidades y dividendos** se registraron egresos por 411 millones.

Operaciones cambiarias por transacciones de capital

La cuenta de capital cambiaria presentó en el primer semestre del año un **déficit de u\$s 2.150 millones**, explicado fundamentalmente por la **formación neta de activos externos del sector privado**, pues los flujos netos por los restantes conceptos no tuvieron montos significativos. Importa señalar que dicha salida neta de capitales se ha reducido fuertemente con relación a los mismos meses del año precedente.

En lo que se refiere a la **entrada bruta de capitales de largo plazo**, se destacó un incremento de los préstamos financieros mayores a un año de más de u\$s 40 millones mensuales en el segundo trimestre de 2003, tanto con respecto al primer trimestre como frente al mismo período de 2002.

Asimismo, las inversiones directas en el país aumentaron en promedio unos u\$s 50 millones mensuales en el segundo trimestre con relación al primero, manteniéndose en los niveles de igual lapso del año anterior.

Los **ingresos de capitales financieros de corto plazo** (que comprenden los préstamos financieros menores a un año, la reducción de activos externos de residentes -venta de billetes más repatriación de inversiones- y los ingresos por otras inversiones de no residentes) registraron en el segundo trimestre un incremento, tanto respecto del primer trimestre como frente al mismo período de 2002.

Destinos del superávit cambiario

El superávit de u\$s 3.631 millones fue básicamente absorbido por las **compras netas del Banco Central** por 3.174 millones. El resto del excedente fue destinado a incrementar la posición general de cambios de las entidades financieras en 267 millones y a otros conceptos por 190 millones.

Al respecto, entre los dos trimestres de la primera mitad del año se observó un **comportamiento disímil**:

- en el primer trimestre las compras netas del Banco Central sumaron u\$s 980 millones, ascendiendo en el segundo trimestre a 2.194 millones;
- las compras netas del primer trimestre fueron utilizadas para la cancelación neta de deuda con organismos internacionales -registrándose un aumento de sólo u\$s 40 millones en las reservas internacionales del período-, mientras que la mayor parte de las compras del segundo trimestre se reflejaron en el incremento de las reservas internacionales en 1.667 millones durante el período.

TEMAS DE ACTUALIDAD**• La segmentación del mercado de trabajo como indicador de la crisis productiva (1)**

Con ser muy serio, el desempleo no es el único problema laboral de la Argentina. Igualmente importante -y en el largo plazo tal vez más significativo- es la segmentación del mercado de trabajo y sobre todo el fuerte peso de los sectores de baja productividad. Este es un tema central en el examen de la competitividad de la economía argentina.

En una economía competitiva predominan las relaciones laborales asalariadas, registradas legalmente. En el mercado de trabajo argentino, ese núcleo capitalista es minoritario. Incluyendo los empleadores y también los independientes con capital o con contrato ("factureros"), el sector privado formal comprende 43% de la ocupación. Los asalariados privados registrados -el empleo capitalista en un sentido preciso- representan sólo el 25,3%.

En contraste, los trabajadores informales de baja productividad -la periferia del mercado laboral- constituyen el 34% de la ocupación, es decir 9 puntos porcentuales más que los asalariados privados registrados. Cualitativamente, además, entre ellos la categoría más extendida es la del trabajo intermitente, de altísima rotación y mínima productividad. Los trabajadores intermitentes, con una tasa de desempleo de 37% (el doble que la tasa promedio), son casi el 18% de la población económicamente activa.

La informalidad penetra casi todos los sectores de actividad. No resulta sorprendente que tenga un peso muy fuerte en la construcción (75%), donde una buena parte de la actividad es no empresarial (refacciones menores en hogares) o es efectuada por pequeños subcontratistas semi-empresariales, muchas veces familiares. Tampoco sorprende la alta informalidad en los servicios personales (59%) y el comercio (41%), donde hay una mayoría de pequeñas unidades familiares, con frecuencia sin capacidad de acumulación; en los restaurantes y hoteles (44%) o el transporte (39%), donde es muy elevada la proporción de microempresarios.

Lo llamativo, sin embargo, es que también es extendida en un sector transable como la industria. Uno de cada tres empleos industriales es informal. A diferencia de las economías más competitivas, en la Argentina sólo el 44% de los ocupados en la industria es un asalariado registrado.

Además de la obvia excepción del sector público, la formalidad laboral sólo es claramente mayoritaria en los servicios financieros y empresariales (79%) y en la salud y enseñanza privada (77%). Aún así, un quinto de los ocupados en estos sectores son informales.

Informalidad y fragmentación de la estructura productiva

La alta extensión de la informalidad está asociada con la fragmentación de la estructura productiva. Casi la mitad de los ocupados trabaja en unidades de hasta 5 personas, en su mayoría de productividad muy baja, o en hogares particulares. En las microempresas, el 62% de los asalariados estables son no registrados; a éstos hay que añadir los trabajadores informales intermitentes, muchos de los cuales trabajan para ellas, que cuentan con 26% de los ocupados en este estrato de tamaño.

La correlación entre la informalidad y el tamaño de la unidad económica (que puede considerarse una aproximación (proxy) de la productividad) es muy alta: 69% de los ocupados en el sector informal no doméstico trabajan en microempresas de hasta 5 personas y 82% lo hace en firmas de no más de 15. Solamente el 6,5% de los informales no domésticos están empleados en unidades que superan la definición legal de pequeña empresa de 40 ocupados.

Una desagregación por categorías muestra que cuanto más informal -y por lo tanto de peor calidad- es el empleo, mayor es la correlación con las unidades de muy pequeño tamaño y más baja productividad; así, el 80% de los intermitentes trabajan para unidades de hasta 5 ocupados. No sorprende, entonces, que ganen menos de la mitad del promedio de los ocupados y sólo la tercera parte de lo que perciben los asalariados registrados del sector formal.

El ajuste durante la crisis

Pero el sector privado formal no sólo es minoritario en el mercado de trabajo. También se ha reducido durante la crisis. Entre 1998 y 2002 su peso en el empleo total disminuyó 6 puntos, concentrándose casi toda la caída en los asalariados registrados. El número de éstos se redujo en más de medio millón, es decir casi 15%. Ninguna otra categoría ocupacional, con la excepción relativa -y consistente con este proceso- de los empleadores, tuvo una evolución semejante. Visto en perspectiva, la crisis produjo una deconstrucción del sector más competitivo del mercado laboral y una pérdida de los empleos de mejor calidad.

El empleo informal, por el contrario, logró mantenerse; en parte como resultado de su mayor flexibilidad salarial, aunque con el correspondiente costo en términos de ingreso. Distinto de lo ocurrido en el empleo asalariado privado formal, más inflexible a la baja nominal, el ajuste de las remuneraciones de los informales no comenzó con la salida de la convertibilidad sino desde el inicio mismo de la crisis y en rigor antes aún. Entre el segundo semestre de 1998 y fines de 2001, el ingreso medio de la ocupación en el sector informal disminuyó 20% (comparado con un ajuste apenas marginal en el caso de los asalariados privados con contratos estables).

La otra consecuencia significativa de la crisis es un crecimiento de cerca de 6 puntos en la población económicamente activa dependiente del sector público; en el empleo el aumento es de casi 8 puntos. Ello es el resultado de una expansión moderada, pero sugerente en el marco de la crisis (no se interrumpió aún en 2002), de la cantidad de asalariados públicos -sobre todo en provincias y municipios- y del acentuado incremento del número de beneficiarios de planes públicos. Aunque desde luego de naturaleza diferente (la primera categoría incluye la administración del Estado, defensa y los servicios de salud y educación pública), en ambos casos derivan sus ingresos del fisco. En esta situación se encuentra ahora cerca del 20% de la población activa y el 23% de los ocupados. Este último porcentaje es muy cercano al de los asalariados privados formales.

Los dependientes del sector público reciben aproximadamente 22% de la masa salarial total que se distribuye entre los ocupados. En 1998 la proporción era de 16,7%.

El peso que recae sobre el sector público es todavía mayor si se incluyen los beneficiarios de planes que reciben subsidios pero no realizan contrapartida laboral (y por lo tanto, no clasifican dentro de la población económicamente activa). En este supuesto, el total de personas dependientes del sector público (excluidos los jubilados y pensionados) supera los 3,5 millones. Esto es casi el doble de lo que había al comienzo de la crisis (poco más de 1,8 millones).

Esto sugiere que en una economía donde menos de la mitad de la fuerza de trabajo tiene un empleo formal y sólo un cuarto es asalariada privada registrada, uno de cada tres hogares (y más si se consideran los integrados por pasivos) depende del gasto público. Esto, desde luego, afecta el equilibrio fiscal, la capacidad de acumulación y la competitividad.

(1) Extracto del trabajo homónimo de Ernesto Kritz, Cámara de Exportadores de la República Argentina (CERA), Buenos Aires, mayo de 2003.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- Ingresar en una etapa decisiva la negociación de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, en un contexto de fuerte crecimiento del endeudamiento público.
- Se profundiza la controversia entre las autoridades y las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones, debido a las nuevas disposiciones que afectan a los Préstamos Garantizados.

Negociación de un acuerdo a mediano plazo con el FMI

Las autoridades tratan de avanzar en la negociación de un acuerdo a mediano plazo, **tres años**, con el Fondo Monetario Internacional. La fecha límite sería, en principio, el 9 de setiembre, momento en que se producirá **un vencimiento impostergable** con el organismo multilateral por casi u\$s 2.900 millones.

De no arribarse antes a un acuerdo, se deberá decidir si ese pago se realiza afectando el nivel de las reservas de divisas internacionales o no se cumple, y se extiende de esa forma la cesación de pagos que hoy afecta a los acreedores privados.

Además de los temas fiscales y tarifarios, los principales aspectos monetarios y financieros a acordar son:

- **compensación a los bancos** por la pesificación e indexación asimétricas y por los amparos pagados a cotización del dólar libre; el reclamo supera los \$ 10.000 millones;
- presentación de una **propuesta a los tenedores de bonos** de la deuda pública que ingresaron en cesación de pagos en diciembre de 2001;
- avance en la reforma del sistema financiero, impulsando su saneamiento y reestructurando la banca pública;
- en el tema de la **unificación monetaria** ya se han rescatado bonos provinciales por cerca de \$ 3.300 millones y se ha iniciado el proceso de pase a retiro de los patacones de la Provincia de Buenos Aires y de las Letras de Cancelación de Obligaciones Provinciales (LECOP) emitidas a nivel nacional. Quedan en circulación unos \$ 4.000 millones en cuasimonedas.

Las AFJP y los Préstamos Garantizados

Durante la primera mitad de agosto se ha profundizado el diferendo entre las autoridades económicas y las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP), al disponerse la **restitución a estas entidades** de los bonos de deuda pública que actualmente se encuentran en cesación de pagos.

En el año 2001 los títulos públicos en dólares en cartera de las AFJP habían sido canjeados por **Préstamos garantizados dolarizados**, devengando una tasa de interés menor.

En 2002 estos préstamos fueron pesificados, lo que no fue aceptado por gran parte de sus tenedores, dado que de un total de 43.000 millones de dólares originales, se convino convertir a pesos sólo 19.600 millones. Entre los que no aceptaron, se destacan las AFJP, bancos y compañías de seguros.

Ahora las autoridades decidieron restituir a las AFJP los títulos de deuda pública originales en moneda extranjera, afectados por el cese de pagos desde diciembre de 2001.

De este modo, el **monto de los títulos públicos en cesación de pagos** aumenta en unos u\$s 20.000 millones.

Evolución de préstamos y depósitos

De los datos del sistema financiero a fin de julio, surge que **los préstamos han caído** unos \$ 10.000 millones en el último año.

Si bien esta realidad se verifica en todos los segmentos, los más afectados en términos porcentuales son los créditos personales con un descenso del 45%, seguidos por los prendarios (-40%), descuento de documentos (-30%) e hipotecarios (-21%).

Los bancos se encuentran, en general, con una buena situación en términos de **liquidez** y las **tasas de interés**, si bien elevadas, mantienen una tendencia decreciente.

Con respecto al nivel de los **depósitos** en el sistema, cabe señalar que las imposiciones totales superaban los \$ 80.700 millones a principios de agosto. El sector privado aportaba unos \$ 67.000 millones en ese momento.

En cuanto a los depósitos a plazo fijo, y a pesar del bajo nivel que registran las tasas de interés, los mismos totalizaban unos \$ 39.000 millones.

PERSPECTIVAS

- Se considera indispensable crear un horizonte de certidumbre a mediano plazo, que genere un clima de negocios necesario para apurar decisiones de endeudamiento empresario destinado a la inversión productiva.
- En ese sentido, se estima como necesario arribar a un acuerdo serio y cumplible con el Fondo Monetario Internacional, que proveería un adecuado marco para la renegociación de la deuda.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- El índice minorista de julio aumentó 0,4% respecto del mes anterior, después de dos meses consecutivos con variaciones negativas.
- En el ámbito laboral, un informe de la Universidad Torcuato Di Tella reveló una caída de 10% en la demanda de empleo en julio, respecto de igual mes del año pasado.

Aumento de los precios minoristas y sin cambios en mayoristas

El **índice de precios al consumidor** de julio creció 0,4% respecto del mes anterior, luego de dos meses consecutivos con variaciones deflacionarias, acumulando un incremento de sólo 2,5% en el transcurso del año y de 7,3% en la comparación interanual.

En el análisis pormenorizado se observa que registraron aumentos los rubros de esparcimiento (3,8%), con incremento en turismo por vacaciones de invierno; otros bienes y servicios (4,6%), con alza en cigarrillos (19,5%); educación (0,3%), y gastos de salud (0,1%).

Por su parte, mostraron caídas los rubros de indumentaria (-2,1%) y equipamiento del hogar (-0,2%). No observaron variaciones vivienda y servicios básicos; transporte y comunicaciones, y alimentos y bebidas.

En resumen, el incremento mensual minorista se explica por el incremento de los servicios (que alcanzó a 1%), principalmente en esparcimiento y en otros bienes y servicios.

Dado que en los bienes el aumento fue apenas de 0,1% y hubo ciertas caídas en alimentos, la canasta básica alimentaria (mide el nivel de indigencia) registró una baja de 0,8% respecto del mes anterior, disminuyendo su acumulado a 69,3% desde diciembre de 2001.

Se observa, además, que los servicios van paulatinamente ajustando sus valores, dado que en lo que va del año se incrementaron 4,2% -mientras que los bienes lo hicieron sólo en 1,5%-, si bien continúan retrasados si se mide desde diciembre de 2001, ya que los bienes acumulan un incremento de 71,2%, en tanto que el aumento de los servicios alcanza a 15,8%.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de julio no tuvo variación respecto del mes anterior y acumuló una deflación de 2,5% en el transcurso del año, mientras que presentó un aumento de sólo 3,3% en los últimos doce meses.

La deflación mayorista se debió fundamentalmente a la caída de los precios de los bienes importados (-2,1%), por la baja del dólar.

El **índice del costo de la construcción** registró en julio una suba de 0,7% respecto del mes anterior y acumuló un alza de 3,3% en lo que va del año, en tanto que en la comparación interanual mostró un incremento de 7,9%.

El aumento mensual del indicador se produjo por alzas en los rubros de mano de obra (1,7%), gastos generales (0,4%) y materiales (0,1%).

Menor desocupación

La medición de mayo del INDEC mostró una **tasa de desocupación** de 15,6%, por debajo del 17,8% del sondeo de octubre de 2002 y 5,9 puntos menor a la tasa récord de mayo de 2002.

La **tasa de subocupados** (los que trabajan menos de 35 horas semanales y quisieran trabajar más) descendió de 19,9% a 18,8%.

Con estos datos, hay 2.202.000 desocupados y si se adicionan los subocupados, se alcanza a 4.855.000 personas con problemas de inserción laboral, casi **35% de la población económicamente activa**. Si se tomaran como desocupados a los **beneficiarios de planes Jefes/Jefas de Hogar**, la tasa de desocupación llegaría a **21,4%**, en tanto que para la medición de octubre la misma sería de **23,6%**.

Asimismo, el informe del INDEC consigna que la pobreza se redujo de 57,5% a 54,7%, en tanto que la indigencia descendió de 27,5% a 26,3%, por lo cual hay 18,8 millones de pobres, de los cuales 9 millones son indigentes. Si no se computan los planes de Jefes/Jefas de Hogar, la pobreza llegaría a 55,3% y la indigencia a 29,7%.

Cabe consignar que para la metodología estadística son **pobres** aquéllos que no alcanzan a cubrir la canasta básica total (que incluye bienes y servicios) y está valuada en \$ 780,46 para una familia compuesta por una pareja adulta y tres hijos, y son **indigentes** los que no perciben los \$ 358 que importa la canasta básica alimentaria.

Las mayores tasas de desocupación se verificaron en Mar del Plata (21,9%) y Jujuy (20,5%), mientras que la menor corresponde a Río Gallegos (2,7%), en tanto que Santa Fe no se pudo relevar por las inundaciones. En la Ciudad de Buenos Aires la desocupación descendió de 13,5% a 11,4% y en el conurbano bonaerense la baja fue de 21% a 18,4%.

PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista de agosto se estima levemente negativa, ante la ausencia de impactos estacionales, retomando así la tendencia deflacionaria.
- En el campo laboral, el Gobierno lanzó un plan nacional destinado a promover pequeños proyectos productivos que beneficiarían a unas 350.000 personas en el corto plazo, abarcando 500 municipios y con una inversión hasta fin de año de \$ 300 millones. Así, el denominado "Plan Nacional de Desarrollo Local y Economía Social Manos a la Obra" también prevé un sistema de microcréditos para financiar dichos proyectos.

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
Mayo '03	42,8	36,2	15,6	18,8

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.

Mayores exportaciones de carne y conflicto lechero

Durante julio la **cotización del novillo** experimentó una ligera mejora, con un aumento de 0,27% en pesos nominales y en relación con junio, que fue el valor promedio mínimo del semestre. Existen indicios de que el precio podría experimentar un nuevo avance en el futuro inmediato.

Las **exportaciones de carne** en todas sus categorías, incluyendo la cuota Hilton, implicaron un ingreso de divisas en el primer semestre del año de u\$s 264 millones, representando un aumento de 34% con relación al año anterior. De los aproximadamente 80 mercados que se perdieron por el ya superado rebrote de la aftosa, se han recuperado 62. Sin embargo, es importante la reconquista de los mercados restantes, como vía fundamental de expansión de la actividad ganadera ante la **persistente retracción del mercado interno**.

En este sentido, es importante destacar que finalmente se logró la integración del directorio del **Instituto de Promoción de Carne Vacuna**, con la incorporación de los representantes de la SAGPyA y de la industria privada. El presupuesto del organismo será de \$ 12 millones, que se integrará con un aporte de \$ 1,40 por animal remitido a faena más \$ 0,75 por cabeza a cargo de la industria y se destinará centralmente a la promoción de las exportaciones cárneas.

El **sector lechero** está nuevamente en conflicto. El origen del mismo fue el anuncio de las usinas lácteas de una rebaja de los precios de la materia prima, que sería de entre 3 y 20% y que se debería a la baja del consumo y de las exportaciones, situación agravada por la presión de las cadenas de comercialización que, según aduce la industria, habrían tomado el control total del negocio.

Adicionalmente, las usinas argumentan que los precios en tranquera habrían tenido en los últimos meses aumentos de casi 300% contra subas ponderadas de 113% y 127% en los niveles mayorista y minorista, respectivamente. Los tamberos rechazaron la decisión, argumentando que la rebaja los lleva a vender por debajo de sus costos de producción.

La ecuación económica en el sector

El agro está pasando hoy por una situación excelente en términos económicos. Según las empresas inmobiliarias del sector, el **precio de los campos** en términos de dólar ha experimentado subas de entre 25 y 30% en los últimos seis meses. Los valores registrados se aproximan a los niveles de 1998, año en el que se llegó al máximo valor de las exportaciones agropecuarias en la década de los años 90. La **oferta de campos**, aún a estos niveles de precios, no es abundante, ya que los propietarios prefieren arrendarlos a valores también muy atractivos. La falta de alternativas de inversión de similar rentabilidad y la descompresión de muchas situaciones de ahogo financiero derivada de la pesificación, contribuyen a contraer la oferta.

La **demanda de campos** se apoya en las excelentes perspectivas de exportación de los distintos cultivos. En el primer semestre, por ejemplo, el valor de la soja vendida al exterior se incrementó 119% en relación con igual período del año anterior. En el caso del aceite, la mejora llegó a 94%.

El **Banco de la Nación Argentina** ha decidido poner freno a las refinanciaciones masivas de los créditos hipotecarios. Los distintos planes globales terminaron el 15 de julio y ahora se abre un nuevo plazo hasta el 15 de setiembre, en el que **cada productor** deberá negociar con la institución para acordar formas concretas de continuar con el pago de su crédito. Cabe destacar que el sector agropecuario concentra 8,4% de la cartera total de préstamos del Banco, por un monto equivalente a 32% del total. La mora sectorial guarda proporciones similares: 12,2% en número de créditos y 35% del monto. El tema no es menor ya que, según cálculos de la institución, están en danza alrededor de 12 millones de hectáreas, superficie que inhibe cualquier posibilidad de ejecuciones masivas. La situación del sector permite suponer que se avanzará exitosamente en el camino de los arreglos negociados caso por caso.

Un tema que ha despertado las inquietudes del sector es la **propuesta de la AFIP** -actualmente a consideración del Congreso- de utilizar la cotización de los productos en el momento del embarque como base para la estimación del **impuesto a las ganancias**. Según los sectores involucrados, esta modalidad amenazaría con afectar fuertemente el mercado de futuros, generando un fuerte factor de incertidumbre al ignorarse el precio de los productos al momento del embarque. La AFIP fundamenta su propuesta en maniobras detectadas en operaciones de las empresas cerealeras que habrían dado lugar a la elusión de impuestos. Asimismo, señala que dicha modalidad está prevista solamente para operaciones entre firmas vinculadas en las cuales existe un intermediario "fantasma".

Perspectivas internacionales para trigo, soja y maíz

El último informe del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) presenta la posible **evolución internacional de la producción y de los precios**, aún cuando en los casos de la soja y el maíz los cultivos todavía pueden sufrir fuertes variaciones durante su maduración en el próximo mes.

En el caso del **trigo** -campaña 2003/04- se espera una gran reducción de la producción europea (los 15 miembros de la UE, Rusia y Ucrania), debido a razones climáticas que determinarían una cosecha mundial de 487 millones de toneladas, frente a 519 millones de la campaña 2002/03. Para medir el impacto de la ola de calor que sufre Europa, basta un dato: la producción de Ucrania -importante productor y exportador- caería 70% con relación a la campaña pasada. La Argentina ya lleva sembrada 88% de la superficie estimada y se espera una cosecha de 14,5 millones de toneladas. Un alerta a tener en cuenta es el aumento de la producción de Brasil, que bajaría sus importaciones desde 10 millones de toneladas a 6,5 millones.

Otro cambio importante es la nueva estimación de la producción de **soja**. En julio se preveía que Estados Unidos estaría produciendo, en la campaña 2003/04, 78,5 millones de toneladas, mientras que el nuevo cálculo ubica la producción en 77,8 millones. El nuevo cálculo para la cosecha mundial arroja unos 207 millones de toneladas contra 207,5 millones de la estimación de julio. El aumento respecto al año anterior es de 5,7%, que es el porcentaje estimado de aumento del consumo mundial.

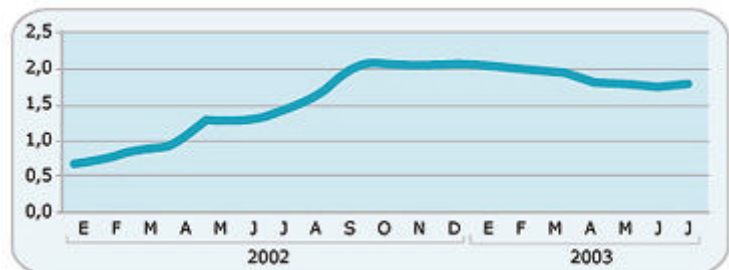
También la producción de **maíz** fue reajustada a la baja en relación a la estimación del USDA de julio. Estados Unidos produciría 255,6 millones de toneladas contra las 260,9 del cálculo anterior. La producción mundial también sufrió un recorte, pasando de 625,61 millones de toneladas a 614,56. En el cuadro mundial repercutió el efecto de la ola de calor, ya que los cultivos europeos cayeron de 364,7 millones de la estimación de julio a 358,7. Según las estimaciones del USDA, la Argentina produciría 16 millones de toneladas.

PERSPECTIVAS

- Las cifras de la campaña 2003/2004 muestran que la Argentina tendrá considerables saldos exportables de soja, maíz y trigo.
- Habrá que seguir la evolución de los cultivos de soja y maíz en Estados Unidos durante el próximo mes, para tener un mejor horizonte de precios. En trigo se descuenta un panorama de precios altos. Habrá que buscar mercados alternativos frente al avance de Brasil hacia el autoabastecimiento.
- El sector tendría que avanzar en la renegociación con el Banco Nación -el plazo vencerá el 15 de setiembre- de sus deudas hipotecarias.

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

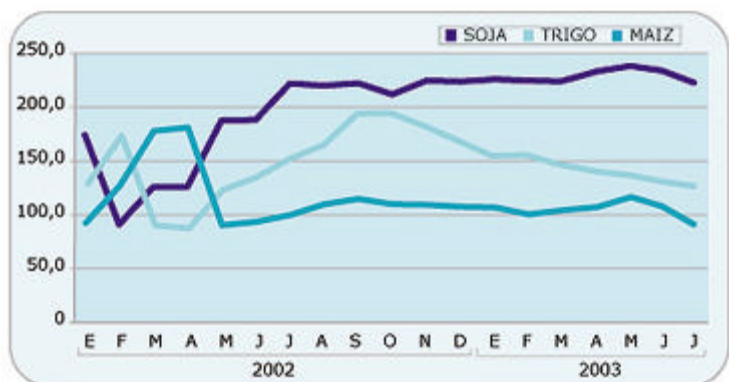
Año	2002	2003
E	0,751	2,015
F	0,879	2,011
M	0,922	1,957
A	1,301	1,872
M	1,286	1,839
J	1,367	1,836
J	1,539	1,844
A	1,934	----
S	2,065	----
O	2,040	----
N	2,071	----
D	2,091	----



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
J	135,4	97,8	228,6



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

SECTOR INDUSTRIAL**SITUACION**

- Después de tres meses de reducción, en julio la producción manufacturera -desestacionalizada y respecto del mes precedente- aumentó 1,5%, según la estimación del INDEC, a la vez que se incrementó 17,6% frente a julio de 2002. En los primeros siete meses del año presentó una suba de 17,2%.
- El uso de la capacidad instalada por el conjunto de las empresas manufactureras descendió en junio medio punto porcentual -a 66,4% del máximo técnico- y llevó el promedio de utilización en el primer semestre a 65,5%, según el relevamiento de FIEL.
- A favor del lanzamiento de modelos de bajo precio, las ventas automotrices a concesionarios alcanzaron en julio su mayor nivel en dos años al aumentar 11,7% -frente al mes anterior-, si bien por otro lado presentaron bajas la producción (-11,6%) y las exportaciones (-0,9%), afectadas éstas por la contracción del mercado brasileño.

Creció la intensidad laboral en la industria manufacturera

En base a los datos obtenidos en su encuesta industrial mensual, el INDEC elabora información trimestral que presenta diversos **índices laborales de la industria manufacturera** con base en el año 1997.

Después de caer sin interrupción durante cuatro años y medio, el **índice de obreros ocupados** -afectados al proceso productivo del local- muestra en el segundo trimestre del corriente año su tercer incremento consecutivo respecto del trimestre anterior (1,9%). El aumento acumulado en el primer semestre es de 2,8%, frente a igual lapso de 2002.

El **índice de horas-obrero trabajadas** presentó en el segundo trimestre una variación positiva (22,1%) -con relación al mismo período del año precedente-, como lo vino haciendo en los dos trimestres anteriores. En el primer semestre del año mostró un incremento de 13,4%.

De las variaciones de los dos índices referidos, se desprende que en la primera mitad del año las empresas aumentaron la **intensidad laboral**, es decir, incrementaron en mayor medida las horas trabajadas (13,4%) que los obreros ocupados (2,8%).

A su vez, el **índice de salario nominal por obrero** (que comprende las horas extras) continúa exhibiendo la tendencia creciente que iniciara a mediados de 2002, habiéndose ubicado en el segundo trimestre del año un 22,1% por encima del mismo lapso de 2002. El aumento acumulado en el primer semestre es de 22,7%.

En las variaciones positivas que presentan los índices entre el **segundo trimestre de 2003** y el mismo período de 2002 para el conjunto del sector, se destacaron los incrementos observados en diferentes rubros:

- Los **obreros ocupados** aumentaron en mayor proporción en los rubros de preparación de conservas (cerca a 40%), hilado y tejido del algodón (más de 22%), curtido de cueros (16%), calzado (15%) y maquinaria agrícola y tractores (casi 15%);
- los mayores incrementos de las **horas-obrero trabajadas** se detectaron en las actividades de preparación de conservas (casi 50%), electrodomésticos y línea blanca (49%), maquinaria agrícola y tractores (cerca a 43%), hilado y tejido del algodón (más de 42%) y calzado (40%), y
- se destacaron especialmente las alzas del **salario nominal por obrero** en los rubros de confecciones textiles (45%), calzado (40%), combustibles y lubricantes (38%), automotriz (36%) e hilado y tejido del algodón (34%).

Expectativas de las empresas manufactureras

Las perspectivas empresariales del sector manufacturero detectadas por el INDEC **para el tercer trimestre del año** -frente a igual lapso de 2002- son claramente **favorables**, si bien debe tenerse en cuenta la recuperación ya observada entre la base de comparación y mediados del presente año.

Con respecto a la **demandas interna** -principal determinante del nivel de producción global del sector-, 43,4% de las empresas consultadas prevé un aumento, 10,5% estima una disminución y el resto no espera cambios.

De las firmas consultadas, 93,5% expresó que realizarán **exportaciones** en el trimestre. El 34,8% de las consultadas anticipa un incremento de sus ventas externas, frente a 8,3% que opina que bajarán. Con relación a las exportaciones a países del Mercosur -a los cuales vende el 90,9% de las empresas-, 24,3% prevé una suba, mientras que 18,6% estima una reducción.

Con relación a las **existencias de productos terminados**, 20,3% de las firmas espera una disminución respecto del tercer trimestre de 2002, en tanto que 18,9% anticipa un aumento. El nivel de existencias para el trimestre en curso es considerado adecuado por 95,8% de las empresas, excesivo por 2,8% e insuficiente por 1,4% de las firmas.

El 24,3% de las empresas estima una suba en el **uso de la capacidad instalada**, frente a 5,4% que aguarda una disminución. En cuanto a la capacidad instalada para el actual trimestre, 74,7% de las firmas la considera adecuada; 19,7%, excesiva, y 5,6%, insuficiente. Con respecto al nivel de uso para el trimestre en curso, 34,7% de las empresas utilizará entre 80 a 100% de su capacidad, mientras que otro 34,7% prevé usar entre 60 a 80% y 30,6% opina que se ubicará por debajo de 60%.

El 11,8% de las firmas anticipa un incremento en su **dotación de personal**, en tanto que 5,3% espera una reducción. En esta área, 21,3% de las empresas prevé un incremento de la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, frente a 5,3% que estima una disminución.

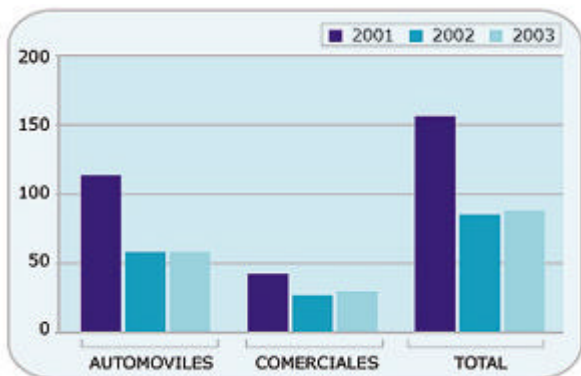
El 27,9% de las firmas anticipa realizar nuevas **inversiones productivas** durante el trimestre en curso, 23,6% continuará ejecutando inversiones comenzadas en periodos anteriores y 48,5% no tiene previsto efectuar inversiones.

.En cuanto a sus **necesidades de crédito**, 22,6% de las empresas estima un aumento, mientras que 1,6% aguarda una reducción. La principal **fuentes de financiación** de las firmas son los fondos propios (30,9%), siguiendo en orden las instituciones financieras locales (29,8%) y la financiación de proveedores (18,0%); el resto se satisface con financiación de la casa matriz, créditos internacionales y otras formas.

PERSPECTIVAS

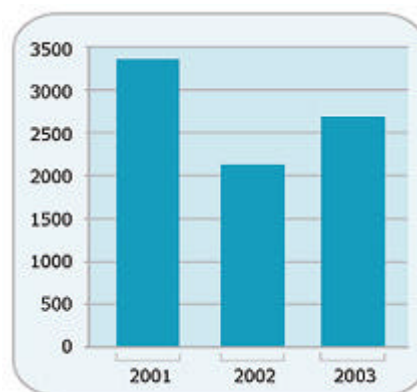
- Dado que hasta ahora la reactivación manufacturera se ha basado principalmente en una utilización más intensa de la mano de obra ocupada, se estima a nivel oficial que nuevos incrementos de la producción requerirán en general que las empresas aumenten proporcionalmente su dotación de personal.
- Según una encuesta del Centro de Estudios para la Producción (CEP) a 200 grandes empresas, 70,4% de las mismas tiene previsto realizar inversiones en maquinarias y equipo durante este año y el próximo, mientras que sólo 44,6% está utilizando entre 80 y 100% de su capacidad instalada.
- La Subsecretaría para la PyME se dispone a poner en marcha un programa de bonificación de tasas de interés para créditos destinados a este tipo de empresas, mediante una licitación de tasas entre las entidades financieras que otorgarán los préstamos.

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



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

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



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

SECTOR EXTERNO

SITUACION

- Las exportaciones sumaron en junio u\$s 2.868 millones, aumentando 28% respecto de igual mes de 2002 y alcanzando así un nuevo récord mensual, favorecidas por una cuantiosa venta de soja a China.
- En la primera mitad del año, las exportaciones crecieron 16% (11% por precios y 5% por volumen) y las importaciones aumentaron 38%, dando lugar a un superávit de u\$s 1.731 millones, superior en 11,3% al obtenido en el mismo período de 2002.
- La suba de 11% en los precios de exportación y la reducción de 1% en los precios de importación, implicaron para el país una ganancia de u\$s 1.500 millones con relación al primer semestre de 2002. Así, los términos de intercambio (cociente de ambos precios) se hallan 3,8% por encima de su anterior récord de 1993.

Se acentúa el déficit comercial con Brasil

En base a los datos de la Secretaría de Comercio Exterior de Brasil, el Centro de Estudios Bonaerense (CEB) informó sobre el comercio bilateral en el mes de **julio** último:

- las **exportaciones** argentinas fueron de u\$s 335 millones, un 25,6% menos que en julio de 2002 y el nivel más bajo desde setiembre del año anterior, y
- las **importaciones** argentinas alcanzaron a u\$s 387 millones, representando un incremento de 70,6% respecto de julio del año precedente y el monto mayor desde agosto de 2001.

Según los registros estadísticos brasileños, el saldo comercial de julio sería así **negativo** para nuestro país en u\$s 52 millones, siendo el **segundo mes consecutivo** con ese signo, el cual no se verificaba desde diciembre de 1999.

Las causas de este vuelco del saldo del comercio bilateral residen fundamentalmente en la desaceleración de la actividad económica en Brasil y la fase de reactivación de la economía local.

El comercio bilateral de los **siete primeros meses** del año es favorable para la Argentina en u\$s 454 millones, nivel inferior en 73% al registrado en igual lapso de 2002.

La baja de las exportaciones argentinas -por quinto mes consecutivo en julio- vienen impactando especialmente en las **manufacturas de origen industrial (MOI)**, cuyas ventas al mercado brasileño cayeron 22% en junio, acumulando una baja de 18% en el primer semestre del año. Brasil es el principal destino de las exportaciones argentinas de MOI.

En consecuencia, se ven afectadas las ventas externas de automotores, aparatos eléctricos, textiles, manufacturas de metales comunes, productos de caucho y otros. Inversamente, vienen **aumentando significativamente las importaciones de manufacturas brasileñas** de productos químicos, plásticos, diversos rubros textiles y otros.

Precios relativos y rentabilidad de las exportaciones

En un reciente informe del Centro de Estudios para la Producción (CEP) de la Secretaría de Industria, se presentan algunos efectos implicados en los **cambios de precios relativos** observados desde enero de 2002, cuando se saliera del régimen de convertibilidad.

En primer lugar, se verifica un fuerte incremento del índice de **rentabilidad unitaria de las exportaciones**, al comparar los niveles promedio de 2001 y del primer trimestre de 2003. Destacándose los rubros que explotan **recursos naturales** y los intensivos en **trabajo**, los mayores aumentos correspondieron a los rubros de pesca (72,4%), aserraderos (67,0%), autopartes (65,1%), siderurgia (62,4%) y productos medicinales (50,5%). Para las exportaciones del total de bienes, el incremento promedio fue de 31,9%.

Una aproximación explicativa de esa evolución está dada por el aumento en ese período de los **costos no financieros** (87,4%), que fue la mitad del crecimiento de los **ingresos brutos por exportaciones** (175,3%). Asimismo, el cotejo también es favorable a la actividad exportadora frente a la dedicada al mercado interno, ya que los ingresos por ventas mayoristas internas se incrementaron en 118,9%.

En cuanto a la **proporción del costo salarial** en los costos totales de exportación, la misma cayó fuertemente desde 21,0% en el primer trimestre de 2002 a 12,3% en igual lapso de 2003, acentuando la tendencia decreciente presentada desde el primer trimestre de 1993 (27,6%).

Crecimiento de las exportaciones del conjunto PyME

En el **primer semestre** del año, según un informe del Centro de Estudios para la Producción (CEP) de la Secretaría de Industria, las exportaciones de las empresas de menor dimensión crecieron **muy fuertemente y en proporciones superiores** al total de las ventas externas, que aumentó 16,1% con relación al mismo lapso de 2002.

Ese comportamiento es más destacable aún, si se consideran las severas restricciones existentes en materia de crédito -muy especialmente para las PyME- y la desaceleración económica en Brasil.

De acuerdo al informe, la evolución de las ventas externas **por tipo de exportador** fue la siguiente:

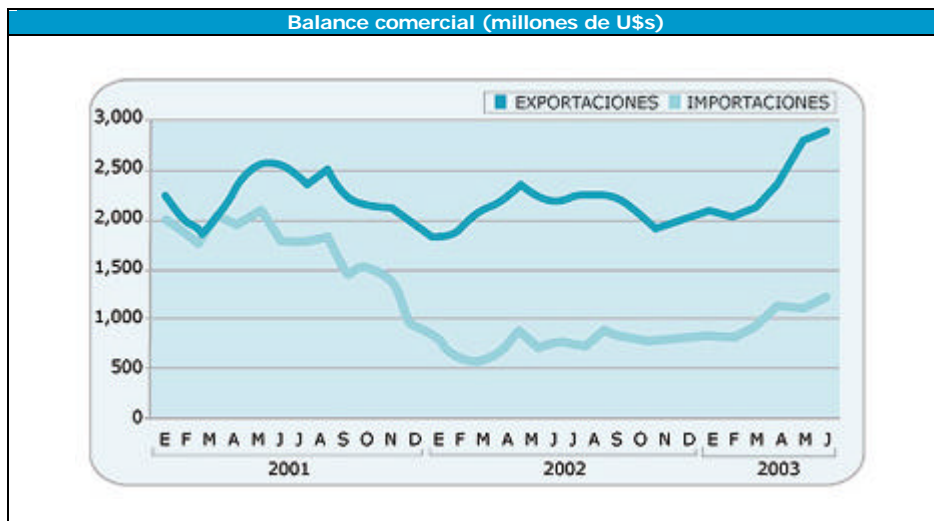
- los **microexportadores** (en el trienio 2000-02 exportaron entre u\$s 10.000 y 20.000 como promedio anual) aumentaron sus ventas externas 244,4% en el primer trimestre de 2003 y 220,6% en el segundo, respecto de iguales periodos del año anterior;
- los **pequeños** exportadores (entre u\$s 20.000 y 100.000), asimismo, mostraron incrementos de 74,2% y 42,9%, respectivamente;
- los exportadores **medianos chicos** (entre u\$s 100.000 y 400.000) elevaron sus ventas externas en 19,1% y 30,0%;
- los exportadores **medianos** (entre u\$s 400.000 y 3.000.000) presentaron los menores aumentos: 5,0% y 2,4%, y
- los **grandes** exportadores (más de u\$s 3.000.000) tuvieron incrementos de 11,8% y 15,3%, respectivamente.

Cabe agregar que la **cantidad de micro y pequeños exportadores**, que había presentado una tendencia decreciente desde 2001, comenzó a repuntar a partir del segundo trimestre de 2002 en forma progresiva. En 2003, dicha cantidad creció 28,7% en el primer trimestre y 11,0% en el segundo.

De todos modos, las ventas externas del conjunto de micro, pequeños y medianos exportadores oscilan anualmente entre u\$s 2.200 y 2.500 millones, que representan sólo **entre 9 y 10% de las exportaciones totales**. Dos tercios de ese monto anual corresponde a las ventas de los exportadores **medianos** (entre u\$s 100.000 y 3.000.000).

PERSPECTIVAS

- Se prevé que la liquidación de divisas de exportación por montos elevados se reinicie en octubre, debido a la estacionalidad del ciclo agrícola y a la retención de granos por los productores ante sus escasas necesidades de financiación en la actual fase de la producción.
- Existen expectativas de importancia con respecto a las negociaciones con Brasil relativas a la solicitud argentina de acordar un mecanismo -cupos transitorios- que limite el aumento sustancial de las exportaciones brasileñas de algunos productos.
- En los próximos meses podrían tener alguna definición las negociaciones referentes a la ampliación del Mercosur, que vienen desarrollándose con Perú, Venezuela y el conjunto de la Comunidad Andina de Naciones (CAN).



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

Denominación	Valor		Variación
	2002 (1)	2003 (2)	%
Total General	12.504	14.513	16
* Productos primarios	3.106	3.945	27
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	3.575	4.535	27
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	3.730	3.619	-3
* Combustibles y energía	2.092	2.413	15

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

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

Denominación	Valor		Variación
	2002 (1)	2003 (2)	%
Total General	4.228	5.825	38
* Bienes de capital	638	913	43
* Bienes Intermedios	1.931	2.851	48
* Combustibles y lubricantes	266	283	6
* Piezas y accesorios para bienes de capital	690	948	37
* Bienes de consumo	628	681	8
* Vehículos automotores de pasajeros	71	143	101
* Resto	4	5	25

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

SECTOR PUBLICO**SITUACION**

- La recaudación impositiva de julio superó las expectativas oficiales, al alcanzar a \$ 6.507,4 millones, 30,5% más que en julio de 2002.
- Los factores determinantes de la suba de 24% en la recaudación del IVA bruto, se encuentran en el aumento de las ventas y en una menor evasión fiscal debido a una mayor actividad fiscalizadora.
- Hasta el momento salió de circulación poco más de 40% de las cuasimonedas sujetas a rescate, esto es, alrededor de \$ 3.300 millones a valor nominal, quedando circulando bonos por unos 4.300 millones.

Fuerte mejora de la recaudación impositiva

La recaudación impositiva de julio superó las expectativas oficiales, al alcanzar a \$ 6.507,4 millones, **30,5% más que en julio de 2002**. El resultado más favorable fue obtenido por el impuesto al valor agregado bruto, que obtuvo \$ 2.180,8 millones, 24% más que un año atrás.

Dentro de este total, el **IVA - DGI**, que es el que refleja el movimiento de ventas de junio en el mercado interno, recaudó \$ 1.461,2 millones, superando en 16,9% lo ingresado en julio de 2002.

Los **factores determinantes** de la suba en la recaudación del IVA se encuentran en el aumento de las ventas en los centros de compras, una recuperación de la facturación de los supermercados y además el incremento de las ventas con tarjeta de crédito con descuentos y en cuotas sin interés.

Por otra parte, ese resultado también es consecuencia de una menor evasión fiscal debido a una mayor actividad fiscalizadora y a la aplicación de sanciones.

También tuvieron resultados positivos otros impuestos, como el de **ganancias**, que recaudó \$ 1.183,9 millones, es decir, 55% más que en el mismo mes del año pasado. En este caso, al no haberse aplicado el ajuste por inflación, la mayoría de las compañías pagó más impuesto a las ganancias en el ejercicio 2003. Esto último también se verificó al cobrarse el primer anticipo del ejercicio 2004.

Desde el punto de vista del **comercio exterior**, no sólo los derechos de exportación se mantuvieron altos, con \$ 894,6 millones, sino que se están recuperando los derechos de importación a raíz de que la reactivación exige mayores compras en el exterior. Así, los ingresos aduaneros por \$ 195,4 millones, subieron 47,8% respecto de julio de 2002. Esto se refleja además en el cobro del IVA sobre las importaciones, que alcanzó a \$ 719,6 millones.

A su vez, el **impuesto a los bienes personales** permitió recaudar \$ 143 millones, o sea, tres veces y medio lo ingresado un año antes.

También mejoraron los ingresos de la **seguridad social**, que durante mucho tiempo habían quedado rezagados. Los aportes personales alcanzaron a \$ 515 millones, 27% por encima de julio del año pasado, y las contribuciones patronales llegaron a \$ 831 millones, con 17,2% de incremento.

Por otro lado, la recaudación del **sistema de capitalización** llegó a \$ 304,2 millones, con un alza de 41,4%.

En cuanto a la **distribución de la recaudación**, la misma fue beneficiosa para todas las jurisdicciones, ya que la administración nacional recibió \$ 3.715 millones (un 29,7% de incremento), el sistema de seguridad social 1.065,4 millones (20,7% más) y las provincias 1.371,3 millones (39,6% más).

El paquete antievasión se votaría con cambios

La Cámara de Diputados aprobaría el paquete de medidas antievasión considerado clave por el Gobierno, **con cambios a los proyectos remitidos por el Poder Ejecutivo**.

Un punto del proyecto del Ejecutivo relativo a la Ley de Procedimiento Tributario que tendría cambios, sería el que permitiría que la Justicia pueda apelar a la figura penal de **"asociación ilícita"** en casos de confección sistemática de facturas apócrifas.

Entre otros cambios, los legisladores también resolverían modificar el capítulo dedicado al **monotributo**, para evitar que la nueva normativa impacte en un alza de las cuotas mensuales para las diferentes categorías de entre 35 y 120%, según estimaciones preliminares.

Si bien el paquete antievasión no figura entre las medidas solicitadas por el Fondo Monetario Internacional en el marco de la negociación del nuevo acuerdo, el Gobierno quiere llevarlo adelante con anterioridad a una reforma impositiva, que sí es solicitada por el FMI, y a fin de afirmar sus estimaciones de recaudación futura.

A partir de la aplicación de este paquete, se prevé en principio que la **recaudación impositiva** podría llegar a incrementarse en unos \$ 2.000 millones anuales, lo que equivaldría aproximadamente a 0,5% del producto interno bruto actual.

Continúa el rescate de las cuasimonedas

A fines de octubre los títulos provinciales en cuestión perderán todo valor cancelatorio a nivel nacional. Hasta el momento salió de circulación poco más de **40% de las cuasimonedas sujetas a rescate**, esto es, alrededor de \$ 3.300 millones a valor nominal y quedan circulando bonos por unos 4.300 millones.

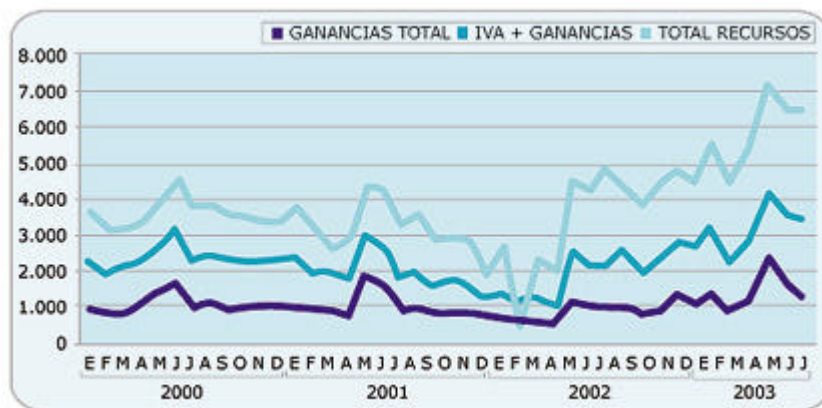
De este monto, el grueso corresponde a **Lecop (Nación) y Patacones (Provincia de Buenos Aires)**, cuyos rescates se extenderán hasta el 31 de octubre y 31 de diciembre, respectivamente, como fechas límite.

Este proceso se está concretando más rápido de lo previsto y de la emisión original de Lecop ya se rescató 57%, o sea, unos \$ 1.500 millones y de los Patacones, 20%, unos 540 millones. Estos bonos se rescatan a una paridad de 1 a 1 con el peso, en tanto que el resto se hace según su cotización de mercado, que fluctúa entre 95 y 50% de su valor nominal, según el caso.

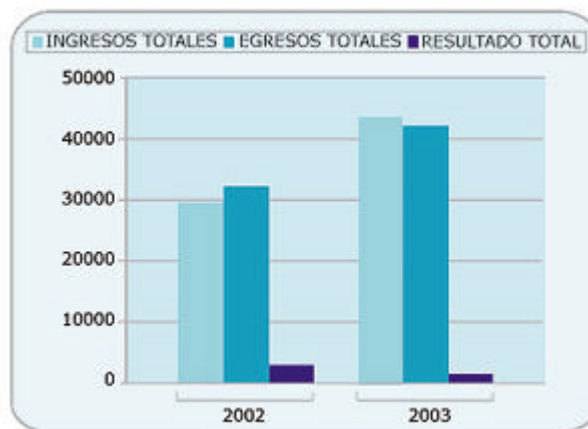
PERSPECTIVAS

- La negociación con el Fondo Monetario Internacional está entrando en su etapa de definiciones para consensuar la carta de intención donde quedarán expresados los compromisos que asumirá la Argentina para un acuerdo a tres años de plazo.
- Entre los temas motivo de discusión se encuentran los referidos al superávit fiscal primario (antes del pago de intereses) y a los incrementos tarifarios de los servicios públicos privatizados. Mientras la postura del Gobierno es la de lograr un superávit del 3% del PIB, el FMI estaría pidiendo un esfuerzo fiscal superior.
- En cuanto al incremento de tarifas, las exigencias del FMI tampoco coincidirían en tiempo y cuantía con la voluntad del Gobierno, que es más proclive a incrementos bajos y escalonados, mientras se desenvuelven las renegociaciones contractuales con las empresas.

Recaudación Tributaria (en millones de pesos)



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



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

ECONOMIA INTERNACIONAL**SITUACION**

- Debido en gran medida a la tercera contracción trimestral de Alemania, que representa un tercio de la producción de la eurozona, ésta se estancó durante el segundo trimestre del año, observándose así su relativa debilidad actual frente a Estados Unidos e incluso Japón, que presentaron una evolución de signo positivo.
- En la Convención de las Naciones Unidas contra la corrupción, se llegó a un acuerdo preliminar sobre medidas en la materia, si bien -ante la reticente posición estadounidense- las empresas y los partidos políticos quedarían en buena medida exentos de su aplicación, que sería opcional para cada país.
- La economía brasileña se encuentra técnicamente en recesión, con muy elevadas tasas de interés, un alto índice de desocupación, un superávit fiscal primario consolidado (5,4% del PIB), un déficit fiscal total (5,4% también) y una deuda pública considerable (55,4% del PIB), mientras estaría por aprobarse una reforma previsional y comienza a tratarse una reforma tributaria.

Propuesta de Estados Unidos y la Unión Europea sobre la cuestión agrícola

Estados Unidos y la Unión Europea (UE) presentaron a mediados de agosto una propuesta en materia agrícola, con vistas a la próxima ronda de la OMC.

En materia de **subsidios internos** al agro, los destinados a la producción tendrían un tope de 5% del valor total de la producción agrícola de cada país.

Para el área de **subsidios a la exportación**, éstos se reducirían progresivamente en proporciones semejantes por ambas partes, para una lista de productos. Además de los subsidios directos que otorga la UE, se incluye aquí el programa de garantías que da el Departamento de Agricultura de Estados Unidos a los créditos otorgados a los importadores de productos agrícolas estadounidenses.

En cuanto al **acceso a mercados**, se propone que los países desarrollados den un acceso preferencial, sin aranceles, a un porcentaje de las importaciones de productos agrícolas provenientes de países en desarrollo, pero que no se otorgue el mismo trato favorable a "grandes exportadores netos de alimentos" que al resto.

En este orden, también se propone dar a los países en desarrollo un trato diferencial, permitiéndoles aplicar menores recortes de sus aranceles, en plazos más extensos y emplear cláusulas de salvaguardia para productos "más sensibles".

Evaluación de los países afectados y una propuesta alternativa

En síntesis, **la propuesta conjunta** de EE.UU. y la UE plantea: para los subsidios internos, reducciones limitadas; para los subsidios a las exportaciones, recortes progresivos y limitados, y para el acceso a mercados, una mejora limitada y discriminatoria.

Ante esa propuesta, **los países afectados** por los subsidios y el proteccionismo de los países desarrollados, han tenido las primeras evaluaciones siguientes:

- el vicescanciller argentino calificó la propuesta como "decepcionante" y con un alto nivel de vaguedad, agregando que "vuelve a dividir el mundo en vías de desarrollo para conseguir los votos necesarios para una aprobación"; al respecto, se ha señalado por otra vía que a las ex colonias africanas de Europa se les otorgaría mayores ventajas para exportar, mediante el tratamiento diferenciado utilizado ya por Estados Unidos en su propuesta de baja de sus aranceles de importación con vistas al ALCA;
- representantes de Brasil señalaron que la propuesta no cumple con el nivel de apertura comprometido al lanzarse la actual "Ronda para el Desarrollo" de la OMC, en noviembre de 2001 en Doha (Qatar); asimismo, se evaluó que la propuesta "en lo que especifica, es negativa y en lo que podría ser positiva, es vaga";
- incluso otras voces -como la organización Oxfam International, en Ginebra- han señalado que al limitar la supresión de los subsidios a las exportaciones, "EE.UU. y la UE están violando el espíritu y la letra de la Declaración de Doha, donde, entre otras cosas, acordaron eliminar todos los subsidios a las exportaciones". Cabe agregar que estos subsidios permiten o contribuyen a la **colocación de los excedentes** de producción generados por los subsidios internos.

Por otra parte, días después de la citada propuesta, un conjunto de siete países -que podría ampliarse- presentó en la OMC una **propuesta alternativa conjunta**, cuyo contenido comprende:

- una reducción sustancial, por productos, de todos los **subsidijs internos** que causen distorsiones al comercio; los productos que obtuvieron apoyo interno y se destinaron al exterior, soportarán la mayor reducción -con vistas a su eliminación-, ya que ese apoyo debería ser considerado como un subsidio a la exportación;
- la eliminación de los **subsidijs a las exportaciones**;
- en cuanto al tema de **acceso al comercio**, se propone que los países desarrollados reduzcan sus aranceles de importación -sin discriminar entre países en desarrollo- según la denominada "fórmula suiza" (agresiva rebaja de tasas) y que los países en desarrollo lo hagan según la "fórmula Uruguay" (reducciones más lentas).

Evolución de las tasas de interés en Estados Unidos

En su reunión de mediados de agosto, la Reserva Federal estadounidense decidió mantener la principal tasa de interés de referencia en **1,0% anual**, el menor nivel de los últimos 45 años. En el comunicado oficial se expresó que las tasas **continuarán bajas** por un período considerable.

Asimismo, la Reserva efectuó las siguientes consideraciones:

- el riesgo de una deflación “probablemente sea la inquietud principal en el futuro previsible”;
- la política de bajas tasas de interés, sumada a “una productividad que sigue aumentando dinámicamente”, están estimulando la actividad económica;
- el gasto en la economía está tomando firmeza, aunque los indicadores del mercado laboral son contradictorios.

Por otro lado, se observó recientemente una **importante suba de las tasas de interés de largo plazo**, al bajar fuertemente los precios de los Bonos del Tesoro estadounidense. Dicha suba podría llegar a tener un cierto efecto contractivo en la actividad económica, por ejemplo, a través de un encarecimiento de los préstamos hipotecarios a tasa fija, que los propietarios toman para destinar a refacciones o bien al consumo.

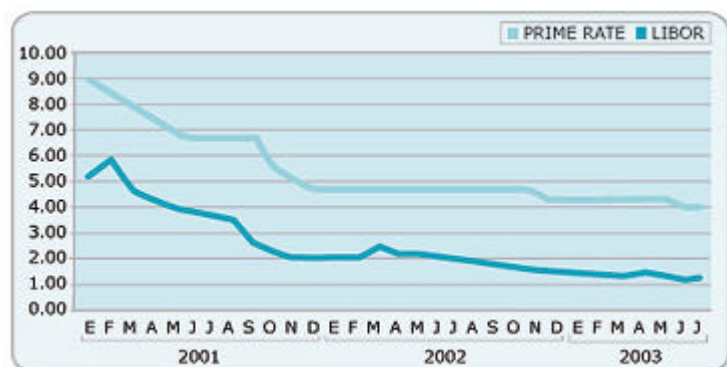
Las previsiones gubernamentales apuntan a que en el segundo semestre del año la **tasa de crecimiento del PIB** sería de 4,0%, lo cual significaría una aceleración con respecto a las tasas de aumento del primer (1,4%) y el segundo trimestre (2,4%).

PERSPECTIVAS

- Es de especial interés la próxima evolución que tendrá la reciente solicitud de Estados Unidos, la Argentina y Canadá -los tres mayores productores mundiales de transgénicos- de un panel en la OMC, para que proscriba la veda de la Unión Europea contra nuevas variedades de cultivos genéticamente modificados.
- Según estimaciones de la CEPAL, en el corriente año la economía de América Latina crecerá sólo 1,5%, no presentando así variación el PIB por habitante, que se situará 2% por debajo del nivel de 1997, en tanto que para 2004 se prevé una tasa de crecimiento de al menos 3%.
- Luego de las recientes medidas expansivas de la política monetaria -adoptadas ante el control de la inflación-, han mejorado las expectativas sobre un repunte de la actividad económica en Brasil, si bien existen dudas acerca del momento y la fuerza de la recuperación, estimándose desde el Ministerio de Hacienda que la misma comenzaría en el último trimestre del corriente 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
J	1,15	4,00



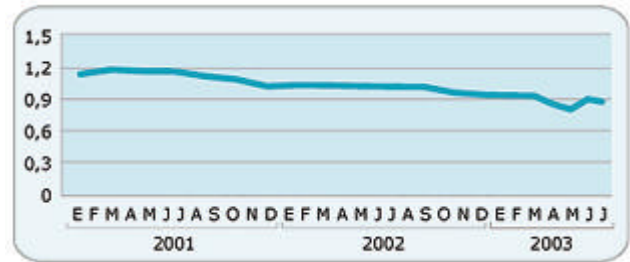
(I) En % anual; último día del mes.

// Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Euro/u\$s					
2001 D	1,124	2002 E	1,165	2003 E	0,932
		F	1,151	F	0,927
		M	1,149	M	0,920
		A	1,105	A	0,890
		M	1,075	M	0,850
		J	1,011	J	0,900
		J	1,023	J	0,890
		A	1,020	A	
		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	121
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)

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

(*) 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	16.168	67.296	866	70.051	62.581	1.718
F	16.544	68.662	992	71.838	61.818	1.717
M	17.022	68.725	1.044	71.818	61.550	1.703
A	17.389	70.583	1.093	73.676	61.277	1.682
M	18.183	74.289	1.255	77.882	60.924	1.633
J	19.522	77.098	1.333	80.840	60.650	1.600
J	21.183	78.299	1.427	82.482	59.686	1.495

(*) 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	6,0	-1,5	-12,2	-13,6	-16,7
A	1,8	3,1	-8,5	-6,7	-15,6
S	-0,3	0,0	-4,6	-6,9	-14,4
O	2,7	1,4	-4,2	-3,3	-13,4
N	0,1	3,2	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	16,5	17,9
F	-3,1	1,2	17,0	16,7	17,5
M	11,4	1,6	25,1	21,4	20,1
A	-0,9	-1,0	15,2	19,8	18,8
M	1,9	-1,2	13,3	15,2	17,6
J (1)	0,1	-0,3	16,1	12,9	17,3
J (1)	6,5	1,5	16,6	17,6	17,2

(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	365,8	433,0	390,2
M	367,3	442,1	398,7
J	351,4	420,4	394,5

(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	2.868	1.137	1.731	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
										2003	16,4	----

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

Fuente: INDEC.

Indice de Precios al Consumidor (base año 1999 = 100)									
Periodo	2001			2002			2003 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	99,21	0,1	0,1	99,84	2,3	2,3	139,38	1,3	1,3
F	98,99	-0,2	-0,1	102,97	3,1	5,5	140,17	0,6	1,9
M	199,18	0,2	0,1	107,05	4,0	9,7	140,99	0,6	2,5
A	99,84	0,7	0,7	118,17	10,4	21,1	141,07	0,1	2,5
M	99,90	0,1	0,8	122,91	4,0	25,9	140,52	0,4	2,1
J	99,18	-0,7	0,1	127,36	3,6	30,5	140,40	-0,1	2,1
J	98,86	-0,3	-0,3	131,42	3,2	34,7	141,03	0,4	2,5
A	98,51	-0,4	-0,6	134,50	2,3	37,8	-----	-----	-----
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	213,04	-0,2	-2,5
J	104,33	-0,4	-1,5	205,83	4,7	97,5	213,01	0,0	-2,5
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	211,40	240,34	203,76	237,95
J	105,80	106,47	105,62	90,67	190,84	215,18	184,42	271,51	211,32	243,16	202,91	234,88
J	105,30	105,53	105,23	92,06	200,33	234,73	191,25	275,75	211,68	243,05	203,40	230,01
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	137,6	0,1	2,6
J	96,5	-0,3	1,0	127,8	3,9	34,5	138,6	0,7	3,3
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.