

# INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

<b>ANÁLISIS GLOBAL</b>	
Perspectivas económicas 2004	1
Previsiones sobre precios para 2004	2
<b>TEMAS DE ACTUALIDAD</b>	
Experiencias de Argentina y Ecuador en regímenes cambiarios: Lección para América Latina (1)	3
<b>MONEDA Y FINANZAS</b>	
Evolución del crédito bancario	4
Activa intervención del Banco Central	5
Presiones del FMI	5
<b>PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION</b>	
Importante incremento de los precios mayoristas	5
Alza en la Canasta Básica Alimentaria (CBA)	6
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>	
Los mercados internacionales	8
La ganadería bovina	9
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>	
Continúa la recuperación en la industria de la construcción	10
Un estudio del Observatorio PyMI	11
<b>SECTOR EXTERNO</b>	
Fuerte crecimiento de las importaciones	12
Ingreso y egreso de divisas por turismo	13
<b>SECTOR PÚBLICO</b>	
Nuevo incremento de la recaudación tributaria	14
Se aprobaron las modificaciones al monotributo	15
Sobrecumplimiento del superávit fiscal	15
<b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	
Aceleración de la economía mundial	16
El polémico tope al déficit fiscal en la eurozona	17
La esperada reactivación de la economía brasileña	17
<b>INFORMACION ESTADÍSTICA</b>	19

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



**ANÁLISIS GLOBAL****Perspectivas económicas 2004 | Previsiones sobre precios para 2004****Perspectivas económicas 2004**

**Las proyecciones oficiales para el año 2004** -elaboradas tanto para el acuerdo con el FMI como para la propuesta de reestructuración de la deuda externa y la confección del presupuesto 2004- **señalan un incremento del PIB de 4%**. Sin embargo, la dinámica del crecimiento a lo largo de 2003, permite inferir que dicho incremento podría ser más elevado. (ver cuadro).

Ciertamente, con el correr de los meses, la tasa de expansión de la actividad productiva tendió a acelerarse durante 2003, de manera tal que el cálculo inicial -que pronosticaba un aumento del PIB de 5,5% -será superado con amplitud. Las cifras conocidas hasta octubre del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) -que anticipa el comportamiento del PIB- indican un **crecimiento acumulado de 8% y de este orden es el porcentaje de incremento del PIB que ya la conducción económica reconoce para todo el año 2003**.

Con respecto a cuál o cuáles podrían ser los motores del crecimiento en 2004, desde el punto de vista de la demanda agregada el panorama sugiere que todos sus componentes podrían continuar su fase expansiva. En el cuadro que contiene las proyecciones oficiales, se plantea un aumento de 4,5% en el consumo, de 10,7% en las inversiones y de 5,3% en las exportaciones.

**La evolución del consumo depende, fundamentalmente, del comportamiento de los salarios y de los indicadores de empleo.** Con relación a los salarios del sector privado, además de los incrementos dispuestos por el Gobierno, los mismos se están ajustando en función de los distintos convenios colectivos de trabajo que se están negociando. En este punto corresponde distinguir entre la situación de los diversos sectores de actividad, según hayan resultado más o menos favorecidos por la nueva estructura de precios relativos conformada después de la devaluación. En términos muy generales, puede señalarse que los sectores productores de bienes han resultado más favorecidos que los sectores productores de servicios y, además, dentro de los primeros, los vinculados con la exportación y la sustitución de importaciones. Por lo tanto, puede haber una fuerte dispersión en los incrementos salariales según las ramas de actividad.

Otra distinción que corresponde hacer es entre las remuneraciones de los trabajadores del sector privado registrado (en blanco) de los no registrados (en negro). Según el índice de salarios que elabora el Indec, en los primeros diez meses del 2003 los primeros crecieron casi 15% y los segundos, 9%. Por otra parte, no se prevén aumentos para 2004 en los salarios públicos a nivel del Estado nacional.

En cuanto a los niveles de desocupación, y más allá de los cambios metodológicos para su determinación que se han producido recientemente, se observa una expansión del mercado laboral, teniendo en cuenta que, en base a la metodología tradicional, la tasa de desempleo se redujo de 17,8% en octubre de 2002 a 14,3% en el tercer trimestre de 2003. Es indudable que el incremento del nivel de actividad económica es lo que está permitiendo un mayor empleo de mano de obra, pero además, dados los actuales precios relativos entre el capital y el trabajo, **por cada incremento del PIB la absorción de mano de obra es proporcionalmente mayor que en la década de los noventa**, o sea hay un crecimiento de la elasticidad empleo/producto.

**La recuperación de los niveles de inversión, por su parte, ha sido muy sostenida a lo largo del año 2003.** En el tercer trimestre ascendió a 14,6% del PIB, cifra que se compara muy favorablemente con la proporción de 11,3% que se obtuvo en el año 2002, pero que todavía se encuentra alrededor de cinco puntos porcentuales por debajo de los mejores registros de la década de los noventa.

Dado que la capacidad instalada ociosa es todavía significativa -alrededor de 30 % para el conjunto de la industria- el tema de la inversión puede no ser una restricción determinante en el 2004, salvo para algunas actividades -como la siderurgia y la refinación de petróleo- que están operando a más de 90% de su capacidad potencial de producción. Sin embargo, la necesidad de garantizar el crecimiento en una perspectiva de más largo plazo y la adecuación tecnológica en muchas ramas de actividad, **hacen imprescindible que la expansión de las inversiones continúe, con alto dinamismo, en 2004**.

Finalmente, en cuanto al comercio exterior, las tasas de expansión que se han verificado tanto en las exportaciones (14%) como en las importaciones (48%), a lo largo de los primeros diez meses de 2003, es factible que no se sostengan -según las proyecciones oficiales- en 2004. De todos modos, **se podría obtener, nuevamente, un superávit comercial superior a los u\$s 15.000 millones**, dato relevante para una economía que tiene que hacer frente, por muchos años, a compromisos financieros externos significativos.

En base a lo expuesto hasta aquí puede proyectarse, razonablemente, **una tasa de expansión del PIB en 2004 superior al 4% estimado en los informes oficiales**. De todos modos, esta visión optimista debe ser analizada cuidadosamente ya que permanecen pendientes de resolución temas demasiado importantes, **tales como la reestructuración de la deuda externa, la normalización del sistema financiero, la renegociación de los contratos de los servicios públicos privatizados y la sanción de un nuevo régimen de coparticipación de impuestos**.

Oferta y Demanda Globales (*)			
(variaciones porcentuales con respecto a igual período del año anterior)			
Concepto	I Trim. 03	II Trim. 03	III Trim. 03
Producto interno bruto a precios de mercado	5,4	7,7	9,8
Consumo privado	3,2	7,0	10,4
Consumo público	-0,2	3,7	1,9
Inversión interna bruta fija	21,7	33,1	42,7
Exportaciones de bienes y servicios	5,1	7,9	4,3
Importaciones de bienes y servicios	15,0	36,2	46,7

(\*) Estimaciones preliminares.

Fuentes: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales e Indec.

Proyecciones macroeconómicas	
	2004
Tasa de crecimiento real del PIB	4 %
- Consumo	4,5 %
- Inversiones	10,7 %
- Exportaciones	5,3 %
- Importaciones	15,7 %
Tipo de cambio nominal (pesos/u\$s)	2,84
Inflación -punta a punta-	10,5 %
Superávit fiscal primario consolidado / PIB	3 %

Fuente: Ministerio de Economía y Producción.

#### Previsiones sobre precios para 2004

El **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** acumuló en el lapso enero-noviembre un aumento de 3,4%, compuesto por un 3% de incremento en los bienes (53% de la canasta) y 4,2% en los servicios.

A su vez, el **Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM)** presentó en noviembre una suba de 0,2% respecto de diciembre de 2002, debido a un aumento de 1,6% en los productos nacionales y una reducción de 13,6% en los importados.

Con respecto a los niveles de diciembre de 2001 -mes previo a la devaluación del peso-, el IPC aumentó 45,8% y el IPIM, alrededor de 120%. Dentro del IPC, los aumentos fueron bastante asimétricos (ver precios de canastas), a la vez que su composición -bienes y servicios- explica su evolución diferencial con el IPIM, que no incluye servicios, más contenidos éstos en sus precios por las regulaciones gubernamentales y la contracción de la demanda.

El **corriente año** cerrará con una inflación entre puntas -medida por el IPC- de **entre 3% y 4%**, uno de los registros más bajos en nuestro país con un régimen de flotación cambiaria y por debajo de las altas previsiones de fines de 2002 e incluso, inferior al rango de 5% a 15% estipulado en el programa monetario de junio pasado.

Con respecto a la **política monetaria**, durante el presente año pueden distinguirse dos etapas. La primera fue contractiva, a fin de enfrentar las elevadas expectativas inflacionarias que subsistían hacia fines de 2002, con el consiguiente efecto de impulsar altas tasas de interés.

Con las expectativas de inflación más reducidas, se flexibilizó la política con una monetización acorde al mayor dinamismo de la actividad económica, que se tradujo en una sensible disminución de las tasas de interés.

Con respecto a la **tasa de inflación esperada para 2004**, cabe repasar varios factores. En primer lugar, por su influencia decisiva, el **tipo de cambio**, el cual estará influenciado en parte por un probable menor superávit del balance comercial, resultante de un mayor incremento de las importaciones que de las exportaciones. Las compras externas aumentarían de acuerdo al mayor nivel de actividad económica y a una recuperación de la inversión en bienes de capital, estimulada ésta además por próximas medidas a dictarse.

Y también influirá la intervención del Banco Central en el mercado cambiario, la que dependerá de la evolución de la inflación y del nivel de actividad. En principio, la autoridad monetaria proyecta ampliar en 2004 la base monetaria entre \$ 5.000 y 10.000 millones, que se agregarían a los 46.300 actuales.

De mantenerse el dólar estadounidense aproximadamente en sus actuales niveles **respecto del euro y otras monedas**, lo cual implicaría -en 2004 respecto de 2003- una devaluación de nuestra moneda siguiendo al dólar, habría una tendencia al alza de precios de las importaciones argentinas desde la Unión Europea y otros países.

Otro factor exógeno, mucho más importante aún, será la evolución de los **precios internacionales de nuestros principales productos agrícolas de exportación** -dada su significativa participación directa e indirecta en las canastas de consumo-; dicha evolución sería creciente, en términos generales.

Por otra parte, existe lo que el Banco Central denomina "**inflación subyacente**", es decir, los ajustes de precios demorados y esperables.

En este sentido, un área de particular importancia sobre el ritmo inflacionario en 2004, será la que abarca los **precios regulados o concertados**, integrada por los servicios públicos privatizados, los combustibles y el transporte colectivo. Los respectivos ajustes de precios tendrían, a su vez, significativos efectos de propagación.

Dado el significativo -y diferente- atraso de los **salarios reales** con relación a los vigentes antes de la devaluación del peso, y considerando los incrementos dictados por el Gobierno -con su traslado progresivo al conjunto de las escalas salariales-, cabe prever una cierta presión inflacionaria por esta vía, especialmente en aquellas actividades más intensivas en el uso de mano de obra.

A medida que continúe la reactivación de la actividad económica y del consumo, también cabe prever que tomará mayor fuerza el proceso ya iniciado de recuperación de los **márgenes de comercialización** en las producciones más sensibles a la demanda interna.

De acuerdo a la consulta efectuada hacia octubre último por el Banco Central a un conjunto de analistas del **sector privado**, la inflación se ubicaría en torno de 7% en 2004.

Asimismo, a mediados de diciembre el presidente del **Banco Central** estimó una tasa de inflación de alrededor del 7,5%. En el acuerdo suscripto con el FMI se proyecta para 2004 un incremento del IPC en el rango de 7% a 11%.

Variaciones de precios de noviembre de 2003 con respecto a diciembre de 2002 (en %)	
<b>Indice de precios al consumidor</b>	<b>3,4</b>
• Bienes	3,0
• Servicios	4,2
<b>Indice de precios al por mayor (IPIM)</b>	<b>0,2</b>
• Productos nacionales	1,6
- Primarios	-2,6
- Manufacturados	3,1
- Energía eléctrica	1,7
• Productos importados	-13,6

Fuente: INDEC

Variaciones de precios de noviembre de 2003 con respecto a diciembre de 2001 (en %)	
Indice de precios al consumidor	45,8
Indice de precios al por mayor (IPIM)	120,0
Canasta Básica Alimentaria (nivel de indigencia)	74,1
Canasta Básica Total (nivel de pobreza)	53,6

Fuente: INDEC

## TEMAS DE ACTUALIDAD

### • Experiencias de Argentina y Ecuador en regímenes cambiarios: Lección para América Latina (1)

La serie de crisis cambiarias acontecidas en las economías emergentes ha dado lugar a un intenso debate acerca de cuál es el régimen cambiario más apropiado para estos países.

En América Latina, ese debate se ha desarrollado con el trasfondo de una amplia experiencia en materia de este tipo de regímenes. En algunos casos, la política cambiaria ha sido utilizada como una herramienta para mejorar la competitividad, mientras que en otros se la ha usado como un ancla nominal para reducir la inflación.

En el documento de la **CEPAL From hard-peg to hard landing? Recent experiences of Argentina and Ecuador** se estudian las experiencias recientes de los países mencionados y se sacan lecciones para el resto de la región.

Luego de analizar el sistema de caja de conversión argentina (currency board) y el esquema de dolarización completa de Ecuador, los autores del informe sostienen que un **régimen cambiario intermedio** (entre una flotación libre y una tasa de cambio fija o hard-peg) es una mejor opción para economías abiertas expuestas a shocks financieros y reales.

### Las tres fases que han seguido habitualmente a la fijación del tipo de cambio

En general, las experiencias en América Latina con regímenes de cambio fijo han sido exitosas en disminuir las tasas de inflación, pero no han sido capaces de brindar un marco para un crecimiento económico sostenible. Esas economías han seguido en general un comportamiento macroeconómico similar, en el que pueden distinguirse tres fases:

1. La **primera** está dominada por un "círculo virtuoso" compuesto por entradas de capital, auge del crédito doméstico, expansión del consumo, crecimiento del producto y baja inflación, junto con un déficit externo creciente. En esta etapa, los precios relativos se modifican en detrimento de los sectores productores de bienes transables.
2. En una **segunda fase** el "círculo virtuoso" se agota, debido principalmente a los desequilibrios comerciales derivados de la reactivación con apreciación cambiaria real. En esta fase los sectores productores de bienes transables enfrentan crecientes dificultades, y se aprecia una desaceleración en el crecimiento económico.
3. En la **última fase** el déficit externo sigue creciendo, el acceso a nueva financiación externa se vuelve cada vez más difícil, y la defensa del tipo de cambio lleva a un ajuste recesivo, con subidas de la tasa de interés y recortes en los gastos públicos no financieros. La recesión se profundiza, deteriorando aún más las cuentas fiscales y agravando la fragilidad financiera, lo cual mantiene altos los niveles de riesgo-país y las salidas de capitales. Finalmente, se produce el abandono, frecuentemente traumático, del régimen cambiario, seguido de una fuerte devaluación.

### Lecciones para la región

El documento de la **CEPAL** indica que la crisis argentina no respondió principalmente a cambios en el humor de los inversionistas internacionales, sino que se debió esencialmente a problemas endógenos al sistema de convertibilidad.

En particular, fue imposible mantener equilibrios simultáneos en el sector externo y en el fiscal: si la economía crecía, se generaba un déficit comercial (dado el deterioro de la competitividad), si no lo hacía, aparecía un déficit fiscal. La contradicción se eludió mientras se tuvo un amplio acceso al financiamiento externo, pero se manifestó agravada cuando éste llegó a su fin.

Los mecanismos automáticos de ajuste del sector externo y del gasto interno, que supuestamente estaban incluidos en el sistema de convertibilidad, no funcionaron como se esperaba, señalan los autores. Este tipo de régimen cambiario demostró ser vulnerable a una corrida masiva en contra de los depósitos del sistema bancario. En esa circunstancia, "adoptar la dolarización no habría sido la respuesta al problema de la insolvencia y probablemente habría profundizado la crisis", sostiene el documento.

Para el caso de Ecuador, los autores ponen una nota de alerta y recomiendan a las autoridades ser muy cuidadosas para evitar las fases descritas en el documento.

-----  
(1) Tomado de "Notas de la CEPAL", N° 29, Santiago de Chile, julio de 2003.

## MONEDA Y FINANZAS

### SITUACION

- El año cierra con un stock de préstamos del sistema bancario inferior al registrado al inicio, pero consolidando una tendencia creciente a partir de julio pasado.
- Las autoridades reciben presiones de los organismos financieros internacionales para apurar la negociación de la deuda pública en cesación de pagos.

### Evolución del crédito bancario

A comienzos de diciembre, puede afirmarse que el total de **préstamos del sistema bancario** se ubicará a fines de 2003 en un nivel inferior al vigente al inicio del año. Pero, paralelamente, cabe destacar que a partir de mediados del período, se observa una tendencia creciente en prácticamente todas las clases de operaciones crediticias.

Es así que los **adelantos en cuenta corriente**, que en junio se encontraban en un nivel de \$ 2.900 millones, hacia fines del año superan los \$ 3.500 millones.

En cuanto a los **préstamos personales**, el aumento se verifica desde los \$ 2.050 millones en julio, a 2.350 millones en diciembre.

Algo similar ocurre con la operatoria a través de **tarjetas de crédito**, que creció de \$ 1.950 millones a más de 2.300 millones.  
De este modo, los saldos promedio del total de préstamos del sistema supera, hacia fines de año, los \$ 31.000 millones.

A pesar de este quiebre de la tendencia negativa que se venía registrando en los últimos años, las autoridades no están conformes con la evolución de los préstamos al sector privado y tratan de incentivar a las entidades bancarias para que incrementen la oferta crediticia.

En ese contexto puede evaluarse la disposición del Banco Central por la cual se redujo la cantidad de **efectivo mínimo** que los bancos deben mantener como respaldo de los depósitos.

Según la autoridad monetaria, la capacidad prestable en pesos no asignada al crédito se encontraba en diciembre en los \$ 8.000 millones, en momentos en que dio a conocer, además, una serie de medidas tendientes a facilitar el acceso al crédito de un conjunto de empresas, en especial **pequeñas y medianas**, ampliando el universo de las garantías permitidas.

#### Activa intervención del Banco Central

Además de la rebaja de encajes mencionada, que pasó de 23% a 20% los que pesan sobre las cuentas a la vista, el Banco Central tuvo una activa participación en el mercado monetario y cambiario en el último tiempo.

Intensificó la **compra de dólares** en la plaza, llevando el promedio diario de u\$s 30 millones a 40 millones.

Con estas intervenciones, logró mantener la **cotización de la divisa** norteamericana apenas por debajo de los \$ 3, evitando que se desplome su precio ante la abundante oferta del sector exportador.

La consiguiente emisión de pesos que genera esta operatoria, ha llevado a un fuerte incremento de la circulación monetaria, que por el momento ha permitido lubricar la mayor actividad económica, sin incidir prácticamente sobre el nivel de precios.

Por otra parte, a partir de diciembre la autoridad monetaria comenzó a licitar las **Notas del Banco Central (NOBAC)**, que tienen como característica distintiva el plazo de emisión de 3 años.

La primera operación, por \$ 50 millones, se dividió en 25 millones para notas cuyo capital se ajuste por el CER y pagará una tasa de 7,69% anual.

En cambio, las NOBAC no ajustables no fueron colocadas y la licitación se declaró desierta, ya que el Banco Central no aceptó la tasa de corte de 15,8% requerido por los inversores para colocar los \$ 25 millones previstos.

#### Presiones del FMI

A mediados de diciembre, el Fondo Monetario Internacional anunció su decisión de **postergar la aprobación** del cumplimiento de las metas acordadas en setiembre último.

Esta demora, que surge en el marco de la primera evaluación del acuerdo, es interpretada por las autoridades como una presión por parte del FMI, tendiente a lograr aumentar el porcentaje de superávit fiscal primario aprobado y apurar los tiempos de la negociación de la deuda pública en cesación de pagos.

#### PERSPECTIVAS

- Se prevé que en 2004 continúe el aumento del crédito con destino al sector privado, con menores tasas de interés y plazos más extendidos.
- El Banco Central deberá monitorear sus intervenciones en el mercado monetario y cambiario, a fin de evitar una incidencia negativa sobre el nivel de precios de la economía.

#### PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

##### SITUACION

- El índice minorista de noviembre aumentó 0,2% respecto del mes anterior, en tanto que el acumulado en el transcurso del año alcanza a 3,4%, y en la comparación interanual el incremento es de 3,6%.
- En el ámbito laboral, el Gobierno decidió prorrogar nuevamente la vigencia de la doble indemnización hasta marzo de 2004.

#### Importante incremento de los precios mayoristas

El **índice de precios al consumidor** de noviembre se incrementó 0,2% respecto del mes anterior y acumula un aumento de 3,4% en lo que va del año y de 3,6% en la comparación interanual.

En el análisis detallado por rubros, registran aumentos los de alimentos y bebidas (0,6%) -principales incrementos en frutas y bebidas alcohólicas-; gastos de salud (0,3%); educación (0,2%); esparcimiento (0,2%), y transporte y comunicaciones (0,1%). Se mantuvieron sin cambios los rubros de indumentaria, vivienda y servicios básicos y otros bienes y servicios. Sólo registró deflación equipamiento del hogar (-0,3%).

En resumen, el leve incremento mensual del índice minorista se explica por la incidencia del rubro de alimentos y bebidas, que se incrementó por cuarto mes consecutivo (durante el año aumentó 5%), contrastando con los meses anteriores, cuando pesaba el efecto de las ofertas de los supermercados.

Los precios de los servicios mostraron un incremento de 0,3%, mientras que los precios de los bienes aumentaron 0,2%. Desde el inicio del año, los precios de los bienes se incrementaron 3%, en tanto que los servicios aumentaron 4,2%.

La **Canasta Básica Alimentaria**, a su vez, registró en noviembre un alza de 1,1% frente al mes anterior, segundo incremento consecutivo, mientras que respecto de diciembre de 2001 el alza acumulada es de 74,1%.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de noviembre presentó un fuerte incremento de 1,1% respecto del mes anterior y acumula un incremento de 0,2% en el transcurso del año.

El aumento de los precios mayoristas se explica por el incremento de los precios de los productos agropecuarios (2%) y de petróleo y gas (3,9%), mientras que los precios de los productos importados se mantuvieron sin cambios.

El **índice del costo de la construcción** de noviembre registró un aumento de 1% respecto del mes anterior. En lo que va del año acumula un incremento de 6,9% y en la comparación interanual la suba llega a 7,2%.

El incremento mensual del indicador se produjo por alzas en los rubros de mano de obra (1,0%), materiales (0,9%) y gastos generales (0,5%).

#### Alza en la Canasta Básica Alimentaria (CBA)

Según el INDEC, entre abril y octubre de este año la CBA, que mide el **nivel de indigencia**, registró una baja de 5,4% sobre la base de las ofertas de alimentos de los supermercados, pero esta tendencia se revirtió en los últimos dos meses al recomponerse los precios a consecuencia del alza de los valores internacionales.

De este modo, la CBA creció en noviembre 1,1% con respecto a octubre y 3,2% si se la compara con setiembre.

Para noviembre el valor de la CBA alcanza a \$ 325,19, considerando una familia de dos adultos jóvenes y dos hijos de 5 y 8 años.

En su medición de mayo (que se calcula sobre abril) relativa a pobreza e indigencia, el INDEC registraba un **54,7% de la población urbana como pobre** y un 26,3% como indigente. Para la encuesta de octubre (que se computa sobre setiembre), la consultora Equis prevé que la pobreza disminuiría al 53% y la indigencia al 24,9%.

Estos logros, sobre la base del efecto precios, permitieron que 500.000 personas dejaran de ser **indigentes**, pero serían fuertemente afectados por el aumento mencionado de la CBA en los dos últimos meses, que llevaría a la indigencia a unas 300.000 personas.

Se llega a esta situación en noviembre considerando la estimación de la consultora Equis, que computa por cada punto de aumento de la CBA una caída de 90.000 personas por debajo de la línea de indigencia.

Por su parte la **Canasta Básica Total (CBT)**, que incluye además de los alimentos básicos, rubros esenciales para una familia como ropa y transporte, acumula desde febrero una baja de 4,75%.

También los incrementos de precios de octubre y noviembre impactaron esta canasta -que mide el nivel de pobreza-, por lo cual para cubrirla una familia necesita en noviembre un ingreso de \$ 708,91, que significa un aumento de 0,6% respecto de octubre y de 2,2% en relación con setiembre.

Desde diciembre de 2001, mientras el índice minorista aumentó 45% la CBA creció 74,1% y la CBT 53,6%, por lo cual se verifica que la inflación afecta más profundamente a los sectores de menores ingresos, que son principalmente consumidores de alimentos y productos básicos.

#### PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista para diciembre se estima levemente positiva oscilando entre 0,4 y 0,6%. Si se verifica este pronóstico, la inflación anual quedaría por debajo de 4%.



## Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

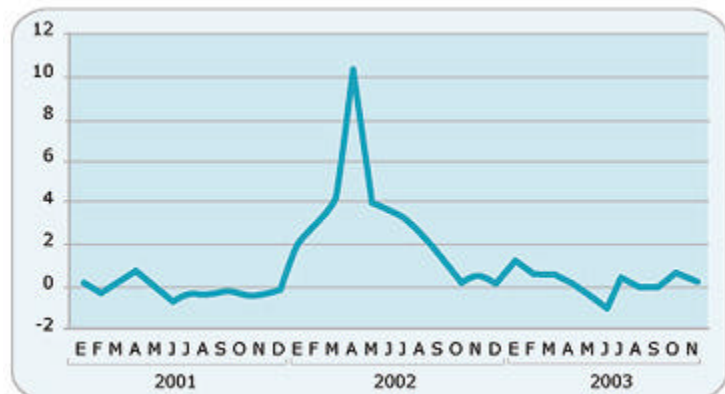
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
Mayo '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Octubre '95	41,4	34,5	16,6	12,5
Mayo '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Octubre '96	41,9	34,6	17,3	13,6
Mayo '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Octubre '97	42,3	36,5	13,7	13,1
Mayo '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Agosto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

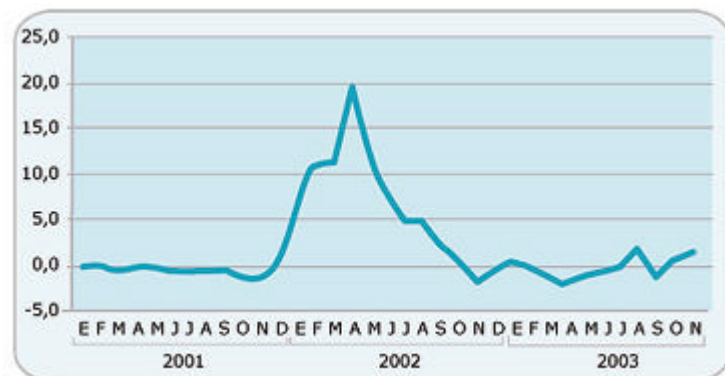
**Tasa de Subocupación:** porcentaje entre la población subocupada y la PEA. // Fuente: INDEC.

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

Precios al Consumidor (nivel general)



Precios Mayoristas (nivel general)





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

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



## SECTOR AGROPECUARIO

## SITUACION

- La apreciación del euro, que según algunos cálculos privados podría llegar a los u\$s 1,30, coloca a los productos argentinos -sobre todo los que se venden en la Unión Europea, cerca del 20% de nuestras exportaciones-, en excelentes condiciones de competitividad. La única duda entre los analistas, en este sentido, es el sostenimiento de la actual paridad euro-dólar.
- Ya comenzaron a regir las nuevas disposiciones de Estados Unidos sobre "bioterrorismo". Según el Secretario de Agricultura, se reducirá en 16% el número de grandes empresas que exportan a ese mercado y en un porcentaje aún mayor el de pequeñas y medianas. Estados Unidos le compró a la Argentina productos por u\$s 3.211 millones, de los cuales 20,4% correspondió a productos agropecuarios.
- El sector de maquinaria agrícola es uno de los nueve sectores que integrarán los denominados "foros de la competitividad". Se prevé que en forma conjunta con el sector público, se realizará un diagnóstico general de los problemas del sector para pasar a una segunda etapa de análisis de temas concretos. Se cerrará el proceso con la adopción de decisiones y una normativa de operación permanente.

## Los mercados internacionales

Los acuerdos cerrados con **China** permitirán que se levanten las barreras que cerraban el ingreso a ese mercado de cítricos, peras y manzanas producidas en la Argentina. Según los cálculos de los negociadores argentinos, se abriría un mercado de exportaciones adicionales del orden de los u\$s 100 millones. En los primeros nueve meses del año se exportaron a China mercaderías por valor de u\$s 1.983 millones, monto que representó un incremento de 118% en relación con el año anterior. Para todo el año y con los nuevos protocolos, se espera que las exportaciones lleguen a los u\$s 2.300 millones.

El enfrentamiento comercial entre Estados Unidos y China permitió que la Argentina aumentara significativamente sus ventas de **soja** al mercado chino, como lo demuestra el hecho de que las ventas de la oleaginosa en los primeros diez meses de 2003 crecieron 128% en relación con el año anterior. Para consolidar este proceso, aumentando el intercambio agroalimentario, se decidió que la Argentina abrirá una consejería agrícola en Pekín en 2004.

El enviado especial de la **Unión Europea** al Mercosur ofreció dar acceso mejorado o libre a los productos del bloque, a partir de un acuerdo birregional, a cambio de un tratamiento recíproco de parte de los socios sudamericanos. El Mercosur tiene como demanda concreta que la UE le otorgue acceso privilegiado en su mercado a los productos agropecuarios. Por su parte, el bloque europeo apunta a lograr que sus industrias puedan invertir en las áreas de servicios de los países del Mercosur y entrar en el mercado de compras gubernamentales de ese bloque.

El Gobierno argentino pretendería firmar un acuerdo por el cual la Unión Europea le otorgue prioridad sobre otros competidores agrícolas, como Sudáfrica, Nueva Zelanda o Australia. Cabe destacar que si bien la Unión Europea prefiere no abordar el tema de subsidios agrícolas que -sostiene- deben discutirse en el marco de la Organización Mundial de Comercio (OMC), aceptaría conversar sobre subvenciones a las exportaciones hacia el Mercosur, baja de aranceles a las importaciones e incremento de cuotas de ingreso de productos. El objetivo de las autoridades argentinas en la negociación con el enviado de la Unión Europea fue tratar de desarrollar un mecanismo capaz de permitir que, en forma permanente, el bloque europeo acuerde al Mercosur más beneficios que los que pueden resultar de la negociación con la OMC.

El Ministerio de Economía se comprometió a avanzar a fondo con el tema de los subsidios agrícolas en la OMC, debido a que hacia fines de diciembre vence la "**cláusula de paz**" que cerraba la vía de acción -ante el tribunal de controversias de la organización mundial- contra los subsidios estadounidenses, europeos y japoneses. El compromiso ministerial consiste en que si no hay avances en las negociaciones multilaterales, la Argentina utilizará esos tribunales para cuestionar las políticas agrícolas subvencionadas.

El **complejo agroalimentario** sigue siendo la base principal del comercio exterior argentino. En los primeros diez meses del año el sector colocó en los mercados mundiales productos primarios y manufacturas de origen agropecuario (MOA) por valor de u\$s 13.938 millones, lo que representó un aumento de 22% en relación con igual período del año pasado. Cabe destacar que los productos primarios tuvieron un aumento de 25%, mientras que el de los manufacturados fue de 21%. La evolución de los precios mundiales tiene mucho que ver con ese aumento. La soja y el aceite de soja sufrieron un incremento en el valor de las exportaciones de 60% en los primeros diez meses del año. El maíz, en el mismo período, aumentó 48% y las carnes bovinas (deshuesadas, refrigeradas y congeladas) lo hicieron en 31%. Las exportaciones agroalimentarias representaron 57% del total de ventas al exterior.

### La ganadería bovina

La Secretaría de Agricultura ha decidido modificar la **adjudicación de la cuota Hilton**. Los cambios regirán para los próximos tres años. Los nuevos parámetros de distribución que comenzarán a ser aplicados en 2004 tomarán en cuenta **criterios de regionalidad** que implicarán un recorte inicial de 33% en la participación basada en la trayectoria exportadora ("past performance").

La cuota Hilton, de 28.000 toneladas de cortes de alta calidad, representa la parte más rentable de las exportaciones cárneas. Los frigoríficos agrupados en el Argentine Beef Consortium (ABC), favorecidos por el criterio actualmente vigente, se oponen a todo otro criterio de distribución que no esté basado en la trayectoria exportadora.

Las provincias de Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba, que frente a los cambios proyectados verían disminuida su participación en el negocio, solicitaron que se prevea alguna forma de compensación.

Las exportaciones de carne a todo destino durante los diez primeros meses de 2003 fueron de 245,5 miles de toneladas, por un valor total de u\$s 508,4 millones. La rentabilidad de la cuota se aprecia si se tiene en cuenta que de ese total, sólo 25,3 miles de toneladas correspondieron a la cuota Hilton y reportaron un ingreso de u\$s 157,8 millones. En relación con igual período del año anterior, las ventas actuales representan 17% más en volumen y 30% más en valor.

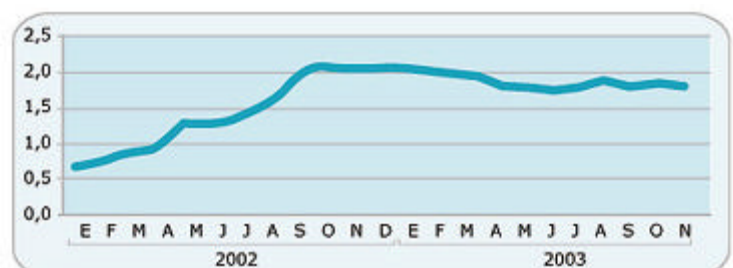
El **consumo interno** de carne pasó de 54 kilogramos por habitante por año en diciembre de 2002, a unos 68 en octubre de 2003. El aumento fue impulsado por la estabilidad del precio minorista, que se mantuvo casi sin cambios a lo largo de todo el año, con un registro de alrededor de \$ 6,00 por kilogramo.

### PERSPECTIVAS

- Los precios de los granos y oleaginosas siguen en buenos niveles con una tendencia firme. Tanto los niveles como la estabilidad se mantendrían a lo largo de prácticamente todo el año 2004.
- Las condiciones meteorológicas, en particular la ocurrencia de precipitaciones en los próximos 30 días, serán determinantes sobre los resultados de la cosecha gruesa, especialmente en el volumen esperado de soja.
- Los precios ganaderos se mantendrían en los niveles actuales con pequeñas oscilaciones. Recién en 2004, de acuerdo con la mayor o menor escasez de terneros, podría haber alguna modificación.
- En enero próximo se analizará, en una reunión conjunta de expertos sanitarios de ambos países, la reapertura del mercado chileno a las carnes argentinas, mercado que suspendió las importaciones como consecuencia del brote de aftosa ocurrido en la provincia de Salta.

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

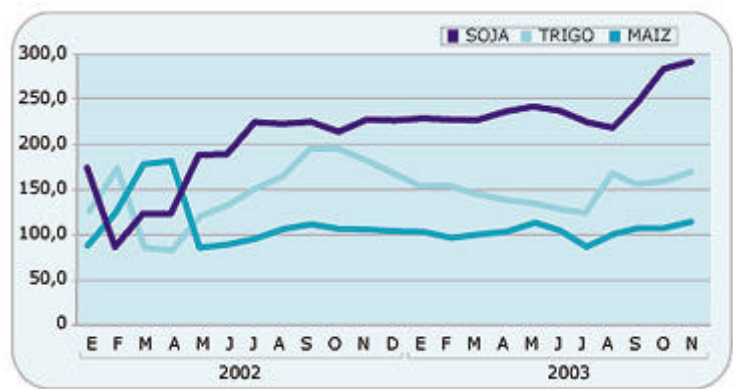
Año	2002	2003
E	0,751	2,015
F	0,879	2,011
M	0,922	1,957
A	1,301	1,872
M	1,286	1,839
J	1,367	1,836
J	1,539	1,844
A	1,934	1,913
S	2,065	1,859
O	2,040	1,877
N	2,071	1,867
D	2,091	----



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
<b>2002 E</b>	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
<b>2003 E</b>	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
A	155,0	100,7	221,3
S	151,2	104,0	244,9
O	152,0	104,0	281,0
N	165,7	109,3	295,1



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

## SECTOR INDUSTRIAL

## SITUACION

- La producción manufacturera mostró en noviembre -según estimaciones del INDEC- subas desestacionalizadas de 3,7% respecto del mes precedente y de 18,4% frente a noviembre de 2002. Acumula así en los once primeros meses del año un aumento de 16,6% con relación al mismo lapso de 2002.
- Los rubros manufactureros con mayor dinamismo productivo en noviembre, respecto del mes anterior, fueron: automotores (14,6%), cigarrillos (6,2%), detergentes, jabones y productos personales (3,8%) y agroquímicos (3,2%).
- El Banco Nación habilitó una línea de crédito para PyME -incluso para aquellas que no calificarían para acceder a préstamos bancarios-, con plazos de hasta cinco años con uno de gracia y a una tasa de 12,5% anual, para montos de hasta \$ 400.000.

## Continúa la recuperación en la industria de la construcción

La actividad de la construcción, según el indicador elaborado por el INDEC, presentó en **octubre** subas desestacionalizadas de 5,4% respecto del mes precedente y de 44,9% frente al mismo mes del año anterior.

En los **diez primeros meses** del año la actividad creció 38,3% con relación al bajo nivel de igual lapso de 2002.

Este indicador, que venía exhibiendo una clara reactivación desde mediados de 2002, ha mostrado en los dos últimos meses significativas alzas en la serie desestacionalizada. Actualmente, no sólo las pequeñas obras privadas y el reinicio de las obras públicas contribuyen a la recuperación, sino que empresas privadas comienzan lentamente a realizar inversiones, alentadas por una mayor demanda.

En el período enero-octubre del corriente año, todos los **insumos representativos** considerados mostraron importantes incrementos en sus despachos al mercado interno: ladrillos huecos (89,2%), pinturas (53,8%), pisos y revestimientos cerámicos (45,0%), hierro redondo para hormigón (42,6%), cemento portland (27,8%) y asfalto (23,1%).

La **superficie a construir** registrada por los permisos de edificación privada, en una nómina representativa de 42 municipios, registró en octubre aumentos de 4,4% con respecto al mes anterior y de 26,2% frente a igual mes de 2002.

Asimismo, para los primeros diez meses del año se observó un incremento de 59,1%, con relación a los deprimidos niveles del mismo período de 2002.

Por otro lado, los **puestos de trabajo** en relación de dependencia en esta industria -sobre los que se realizan aportes y contribuciones previsionales- ascendieron a 156.315 en el III trimestre del presente año. Este nivel representó subas de 8,5% respecto del trimestre precedente -el cuarto aumento seguido entre trimestres consecutivos- y de 40,1% frente al III trimestre de 2002.

Las **expectativas empresariales** detectadas por el INDEC para el mes de noviembre, se han mostrado nuevamente favorables:

- 21,7% de las empresas dedicadas principalmente a **obras privadas** estima que aumentará su nivel de actividad, 8,7% prevé que disminuirá y el resto no espera cambios;
- entre las firmas orientadas principalmente a las **obras públicas**, 44,0% cree que se incrementará su actividad, mientras que el resto no aguarda cambios.

Las empresas dedicadas especialmente a obras privadas comienzan así a ser algo más optimistas, alentadas por la estabilidad de los precios, la mayor inversión en obras privadas y el crecimiento de la actividad económica en general.

Por otro lado, también se detectó que una alta proporción de empresas ha decidido no endeudarse tomando créditos y aquéllas que lo hacen lo destinan fundamentalmente al pago de salarios y materiales.

### Un estudio del Observatorio PyMI

En julio pasado, el Observatorio de las Pequeñas y Medianas Industrias (PyMI) realizó **una encuesta entre 1.500 empresas** de este tipo.

Entre los principales problemas declarados por los empresarios, se destacó el de las dificultades en la **obtención de financiación**, mencionado por 47% de los consultados (sólo 21% en octubre de 2002).

En gran medida, las PyMI se financian mediante la **reinversión de utilidades**, ya que no consiguen crédito o no quieren tomarlo por los elevados intereses. En consecuencia, presentan un bajo nivel de endeudamiento, lo cual sumado a la moderna maquinaria (con que cuenta el 61%, debido a sus inversiones en la década del 90), les ayudó a tener un pronto despegue.

En efecto, en la primera mitad del corriente año las **ventas** de las PyMI aumentaron 24,8% -frente a igual lapso de 2002-, suba superior a la del conjunto de la industria manufacturera.

Al respecto, se señala en el estudio "la mayor sensibilidad de esas empresas a la coyuntura económica, en comparación con las más grandes". Las PyMI **se anticipan** tanto a las retracciones -como sucedió en la recesión iniciada en 1998- como a las recuperaciones, como la observada en 2002.

Sin embargo, la proporción de PyMI en situación de "**estancamiento - achicamiento**" aún se ubicó en 60% en el bienio 2002-03 -nivel similar al de 1998-, si bien por debajo del 76% alcanzado en 2000-01.

En relación con la **productividad** de las PyMI, se analizaron los tres factores siguientes:

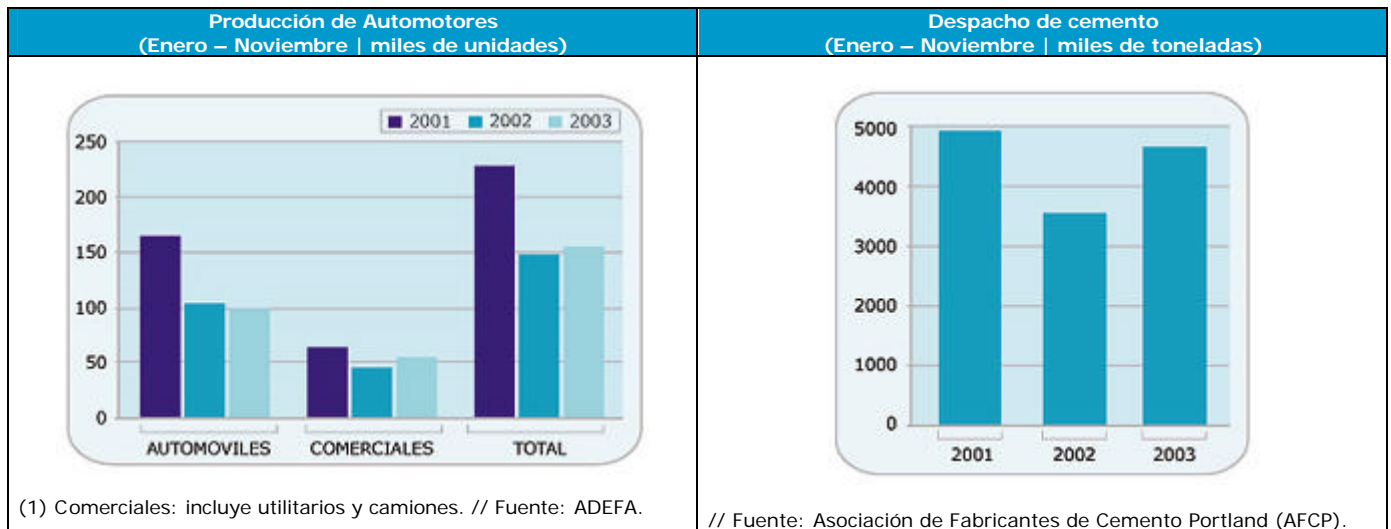
- la **actualización de la maquinaria** utilizada, declarando 12,5% de las PyMI que posee tecnología de punta, proporción que se incrementa con el tamaño de la empresa; las firmas con más de 100 empleados declararon en un 23% tener maquinaria de punta y en un 76% poseer tecnología moderna;
- la **calificación de la mano de obra**, en cambio, es una asignatura pendiente, pues sólo 5% del personal de las PyMI tiene nivel universitario y 8%, nivel técnico; se señala que en el país fueron destruidas las escuelas técnicas, y
- en cuanto a la **calidad**, 20% de las firmas posee certificación ISO y 39% tiene un manual de procedimientos, mientras que por otro lado, 37,5% tiene procedimientos para tratar los propios residuos.

### PERSPECTIVAS

• Según el relevamiento efectuado en noviembre por el INDEC, las previsiones empresariales para 2004 -respecto de 2003- se presentan ampliamente favorables, tanto para la demanda interna (57% de saldo positivo en las respuestas) como para las exportaciones del sector (58%).

• El Ministerio de Economía se encuentra analizando diversas medidas de estímulo a la inversión, las que estarían vinculadas con la importación de máquinas y plantas usadas; la producción local de maquinarias y partes, y reformas impositivas sobre amortización de inversiones y devolución del IVA sobre las mismas.

• La Secretaría de Industria lanzó -con apoyo técnico y financiero del BID- diversos foros que analizarán hasta febrero las medidas adecuadas para aumentar la competitividad de nueve cadenas productivas: madera y muebles; gas vehicular; programas informáticos; biotecnología; maquinaria agrícola; cuero y sus manufacturas; textil e indumentaria; construcción, e industrias de base cultural.



## SECTOR EXTERNO

### SITUACION

- En la XXV Cumbre del Mercosur, en Montevideo, el bloque cerró un convenio de libre comercio con la Comunidad Andina de Naciones (CAN) -que entrará en vigor en abril próximo- y aceptó la incorporación de Perú como Estado asociado, trascendentes acuerdos que implican una relevante ampliación del ámbito del Mercosur.
- La fuerte revaluación del euro respecto del dólar estadounidense tiene como efectos para el país: favorecer las exportaciones hacia la zona del euro, que ganan en rentabilidad y/o competitividad; favorecer asimismo las ventas argentinas que compiten con las europeas en terceros mercados, y perjudicar, en cambio, a las importaciones argentinas desde la eurozona.
- En los diez primeros meses del año, la Argentina pagó obligaciones a los organismos financieros internacionales (FMI, BM y BID) por u\$s 11.287 millones y recibió de los mismos refinanciación de vencimientos y nuevos préstamos por 8.959 millones, resultando desembolsos superiores del país por 2.328 millones.

### Fuerte crecimiento de las importaciones

En **octubre** último las exportaciones aumentaron 6% respecto de igual mes del año anterior, en tanto que las importaciones se incrementaron 64%. El saldo positivo resultante disminuyó 30% frente al superávit alcanzado en octubre de 2002.

En los **primeros diez meses del año**, las principales variaciones, con relación al mismo lapso de 2002, fueron las siguientes:

- el valor de las **exportaciones** -u\$s 24.547 millones- creció 14%, a raíz de incrementos de 9% en los precios y de 5% en el volumen físico;
- las **importaciones** -por u\$s 10.970 millones- aumentaron 48%, debido a subas de 47% en las cantidades y de 1% en los precios, y
- el **superávit comercial** -de u\$s 13.577 millones- disminuyó 4%, como resultado del mayor ritmo de incremento de las importaciones con respecto a las exportaciones, lo cual reflejó a su vez, el mayor nivel de actividad económica durante el corriente año.

El aumento de **las exportaciones** en los diez primeros meses del año correspondió en 58% al complejo sojero (poroto, aceite y subproductos), al que siguieron significativos incrementos de las colocaciones de maíz, gasolinas, hidrocarburos gaseosos y camarones y langostinos.

El descenso de 2% en las exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) se explica principalmente por la reducción de los envíos de automotores y tubos sin costura, a pesar de las mayores ventas de productos químicos, papel y materias plásticas.

Las **importaciones** del período aumentaron en todos sus grandes rubros, correspondiendo a los bienes de capital un incremento de 72%, hallándose aquí -entre otros- las máquinas para procesamiento de datos, cosechadoras, trilladoras, camiones y tractores.

A su vez, las importaciones de bienes intermedios mostraron en el período un aumento de 45%, siendo los productos de mayor crecimiento los destinados al campo (abonos, insecticidas, fungicidas, etc.). Asimismo, los bienes con mayor participación en las importaciones según su valor absoluto, fueron los relacionados con el complejo automotor, la energía eléctrica y los productos químicos.

Los principales bloques de **destino de nuestras exportaciones** en los primeros diez meses del año fueron la Unión Europea y el Mercosur, ambos con una participación de 19% sobre el total. La mayor parte de las colocaciones de MOI fueron recibidas por el Mercosur, a pesar de la disminución de las ventas de automotores a Brasil.

Tomados los países individualmente, los principales destinatarios de las exportaciones del período fueron Brasil (16% del total), Chile, Estados Unidos y China. Cabe señalar que en este período se observó una creciente importancia de los países asiáticos, a partir de la fuerte demanda de porotos y aceite de soja por parte de India y China.

### Ingreso y egreso de divisas por turismo

Las cifras correspondientes al ingreso y egreso de divisas en concepto de turismo (y movimiento de personas con otros fines) son estimados oficialmente en la **cuenta de Viajes**, dentro de la cuenta corriente del balance de pagos.

En el año **2000** se había alcanzado un egreso neto estimado de unos u\$s 1.500 millones, como resultado de un gasto de argentinos en el exterior de 4.400 millones y un gasto de extranjeros en la Argentina de 2.900 millones. En **2001**, el saldo negativo llegó a 1.200 millones.

Abandonada la convertibilidad del peso, para **2002** se estimaron egresos por u\$s 2.300 millones e ingresos por 1.500 millones, quedando una salida neta de divisas de 800 millones.

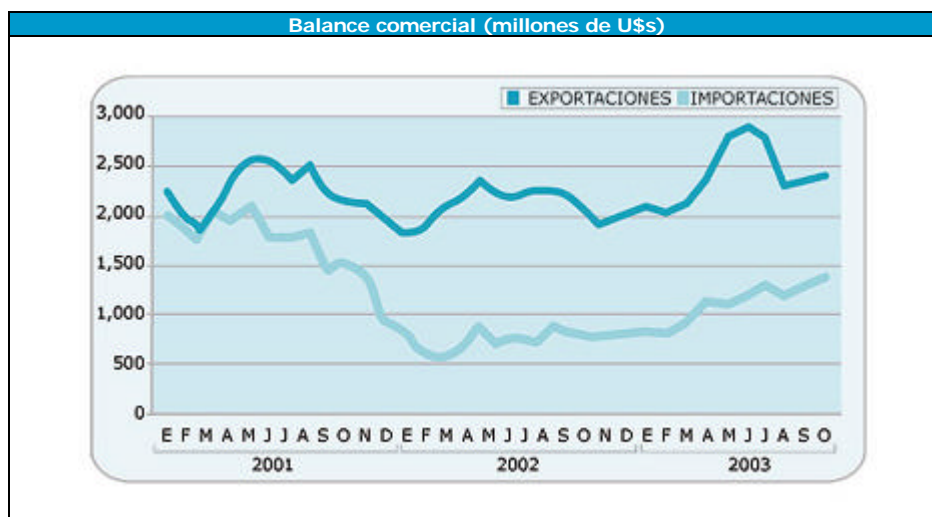
Las cifras del **primer semestre** del corriente año también arrojaron un saldo negativo, que fue de u\$s 356 millones, resultante de salidas por 1.319 millones y entradas por 963 millones.

En la primera mitad de 2003, la cantidad de personas que ingresó al país se elevó en casi 300.000, con respecto al mismo lapso del año anterior. Cabe señalar que el origen que más está creciendo es el de turistas de otros países latinoamericanos, por encima de los viajeros de países ricos.

El **método de estimación** correspondiente al ingreso de divisas comprende la información de cuántas personas ingresaron trimestralmente al país, suministrada por el organismo de Migraciones al Ministerio de Economía. Esa cantidad -descontada la parte del "tránsito vecinal fronterizo"- se multiplica por una estimación de días de permanencia y de gasto diario, determinados mediante encuesta del INDEC. La última de estas encuestas se realizó en 1996 y se le van efectuando actualizaciones.

### PERSPECTIVAS

- Según estimaciones del ministro de Economía, el superávit del balance comercial en 2003 disminuirá a u\$s 15.000 millones (10% menos que en 2002), como resultado de exportaciones por 29.000 millones (13% más) e importaciones por 14.000 millones (50% más).
- Antes de fin del corriente año el Gobierno pagará cerca de \$ 500 millones a los exportadores, por lo cual se pondrá al día con sus deudas con los mismos en concepto de devolución del IVA y de pago del "factor de convergencia". Además, durante 2004 devolverá a los exportadores el IVA dentro del plazo máximo de 90 días.
- Durante la reciente Cumbre del Mercosur, se aprobó el Protocolo de Compras Gubernamentales -por el cual los Estados miembro no discriminarán en sus compras oficiales entre empresas de los cuatro países-, a la vez que la Argentina obtuvo autorización por dos años más para importar de extrazona sin arancel bienes de capital y equipos de informática y telecomunicaciones.





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

Denominación	Valor		Variación
	2002 (1)	2003 (2)	%
<b>Total General</b>	21.538	24.547	14
* Productos primarios	4.655	5.810	25
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	6.719	8.128	21
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	6.426	6.312	-2
* Combustibles y energía	3.737	4.296	15

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

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

Denominación	Valor		Variación
	2002 (1)	2003 (2)	%
<b>Total General</b>	7.396	10.970	48
* Bienes de capital	1.067	1.839	72
* Bienes Intermedios	3.572	5.167	45
* Combustibles y lubricantes	411	450	9
* Piezas y accesorios para bienes de capital	1.248	1.777	42
* Bienes de consumo	956	1.357	42
* Vehículos automotores de pasajeros	135	370	174
* Resto	8	10	25

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

**SECTOR PUBLICO****SITUACION**

- La recaudación tributaria de noviembre fue de \$ 6.393,8 millones que representaron un aumento de 27,3% en relación a igual mes de 2002. La mayor actividad económica y el mejor cumplimiento de los contribuyentes, con una correlativa disminución de la evasión, explican el crecimiento de los ingresos impositivos.
- La ley que modifica el régimen de monotributo fue aprobada por el Congreso y entrará en vigencia a partir de enero de 2004, aunque habrá un plazo de seis meses para su instrumentación y un plan de pagos para que autónomos y monotributistas se puedan poner al día.
- Las cuentas del sector público en el mes de noviembre arrojaron un superávit fiscal primario de \$ 739 millones.

**Nuevo incremento de la recaudación tributaria**

La recaudación tributaria de **noviembre** fue de \$ 6.393,8 millones, que representaron un aumento de 27,3% en relación a igual mes de 2002. Así, el acumulado de los once primeros meses de 2003 llegó a \$ 65.522 millones, 43,5% por encima de lo logrado en el mismo lapso del año pasado. Esto le permitiría al Gobierno alcanzar las metas de recaudación comprometidas ante el FMI para este año.

La mayor actividad económica y el mejor cumplimiento de los contribuyentes, con una correlativa disminución de la evasión, explican el **crecimiento del IVA**, que llegó a un récord de \$ 2.003,2 millones, que significaron un incremento de 33,4% respecto a noviembre de 2002.

En este impuesto ejerció un papel fundamental la mejora del consumo interno, que elevó un 10% el IVA que recauda la DGI. Por otro lado, asociado al fuerte incremento de las importaciones, el IVA que ingresa por la Aduana creció 72,3%.

El **impuesto a las ganancias** también tuvo una buena recaudación, ya que con \$ 1.377,6 millones, superó en 24% lo ingresado en noviembre de 2002. La suba se dio debido en cierta medida a que no se aplicó el ajuste por inflación y también fue porque hubo mayores ganancias que están incorporadas en las declaraciones juradas.

Los **derechos de exportación**, con \$ 724,9 millones de recaudación, superaron al año pasado en 15%. La caída del dólar con respecto a 2002 disminuyó el potencial de las retenciones a las exportaciones.

Con respecto a la **distribución entre jurisdicciones**, todas vieron incrementados sus ingresos con respecto a noviembre de 2002. La administración nacional recibió \$ 3.773 millones, que le representaron un incremento de 26,4%; las provincias, con \$ 1.475,3 millones, recibieron 35,4% más.



### Se aprobaron las modificaciones al monotributo

La ley que modifica el régimen de monotributo fue aprobada por el Congreso y entrará en vigencia a partir de enero de 2004, aunque habrá un plazo de seis meses para su instrumentación y un plan de pagos para que autónomos y monotributistas se puedan poner al día.

El monotributo mantendrá el **tope de facturación de \$ 144 mil anuales**, pero para prestadores de servicios ese límite se reducirá a la mitad, es decir, \$ 72 mil anuales.

Se crea la figura del **contribuyente eventual** para pequeños monotributistas que vendan o facturen menos de \$ 12 mil anuales. Estos únicamente deberán abonar el 5% de su facturación en los meses en que cobren, y en aquellos que no lo hagan, no pagarán.

El **plan de facilidades** para monotributistas morosos se extenderá también a autónomos y se les dará 60 cuotas para que salden sus deudas, con el 6% anual ó 0,5% mensual. Pero al mismo tiempo se introduce un incentivo concreto, ya que el monotributista o el trabajador autónomo que cumplan en tiempo y forma once cuotas o mensualidades, serán beneficiados con la condonación de la duodécima, es decir el 8,33%, que podrá ser elevado hasta el 20% si la recaudación evoluciona favorablemente.

Se elimina la **figura del responsable inscripto**. No obstante, los profesionales que actualmente lo sean podrán conservar esa condición por seis meses más y no se les cobrarán las cuotas atrasadas desde 1998.

Mediante un decreto reglamentario e interpretativo de la ley, se consagrará la libre elección de cualquier **obra social** por parte del monotributista.

La ley sancionada es uno de los puntos acordados con el FMI. El otro fue la modificación del **Código Penal Tributario**, que le da más facultades a la AFIP para controlar a los evasores y elusores fiscales. Hasta ahora el no pago intencional de impuestos o aportes previsionales no podían ser juzgados como delitos penales.

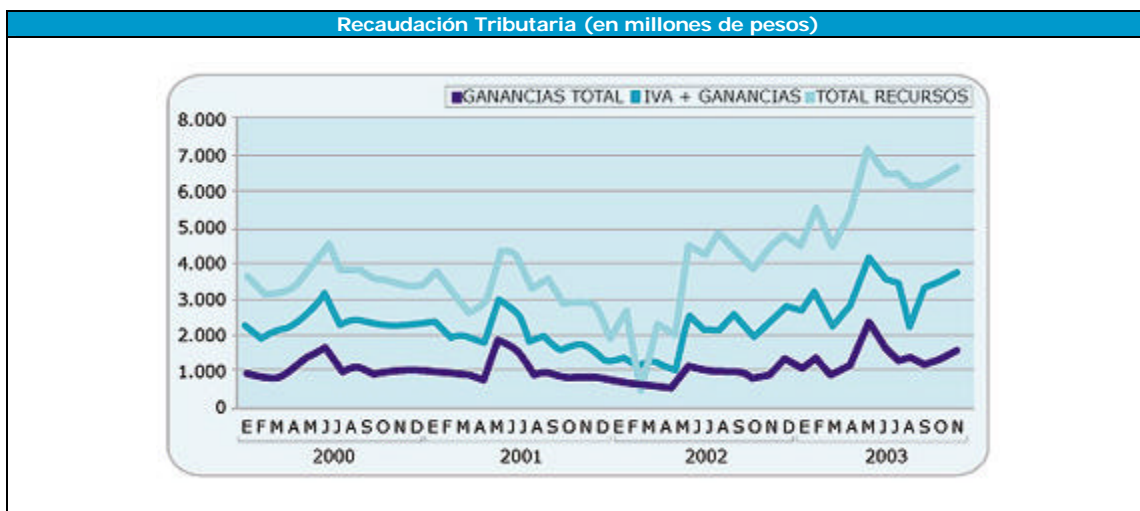
### Sobrecumplimiento del superávit fiscal

El superávit fiscal primario, es decir, sin el pago de intereses, fue de \$ 739 millones en noviembre, alcanzando en el acumulado del año a 8.800 millones, que le permiten al Gobierno superar la pauta anual de \$ 7.800 millones acordada con el FMI.

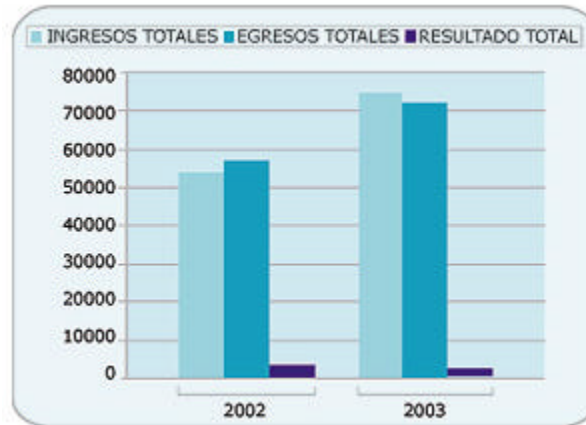
Este sobrecumplimiento permitirá que se pueda hacer frente al pago anticipado de los haberes y aguinaldo para los jubilados y los \$ 50 extras para beneficiarios de planes sociales.

### PERSPECTIVAS

- Según las proyecciones, el impuesto al valor agregado podría marcar un nuevo récord de recaudación en diciembre, de la mano de las mayores ventas que producen las fiestas de fin de año.
- Los recursos fiscales están mostrando una tendencia creciente mes a mes, con poca relación con factores estacionales y sí con el nivel de actividad, razón por la cual se espera un importante incremento para el próximo año.



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



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

## ECONOMIA INTERNACIONAL

## SITUACION

- La Reserva Federal estadounidense mantuvo en diciembre su tasa de interés de referencia en 1% anual, reiterando que la podría mantener baja por “un período considerable”. Señaló que la probabilidad de deflación disminuyó en los meses recientes, mientras que la producción se incrementa a un ritmo rápido y el mercado laboral parece mejorar modestamente.
- La economía de América Latina y el Caribe creció 1,5% en 2003 -según el balance preliminar de la CEPAL-ONU- y tuvo un excedente en su cuenta corriente externa por primera vez en medio siglo. Pero después de seis años de reducción del ingreso por habitante y de mercados laborales poco activos, 44,4% de la población (227 millones de personas) vive por debajo de la línea de pobreza.
- La reciente Convención de las Naciones Unidas sobre Cambio Climático, en Milán, finalizó con la firme oposición al Protocolo de Kyoto por parte de Estados Unidos -el mayor emisor de gases nocivos que recalientan el globo- y la aún pendiente firma del mismo por Rusia, en tanto que se avanzó en las reglas por las cuales los países ricos pueden invertir en los más pobres para “compensar” así una parte de sus emisiones.

## Aceleración de la economía mundial

En el III trimestre del corriente año la economía mundial creció a **la tasa más alta en dos décadas**. Esto fue debido en gran medida al fuerte incremento del PIB de **Estados Unidos**, que creció a una tasa anualizada de 8,2%.

A su vez, **Japón** creció en el III trimestre a una tasa anual de 2,2%, registrando así el séptimo trimestre de expansión.

La **eurozona**, más rezagada en este aspecto, creció en dicho período 1,6%.

Economías emergentes de **Asia** presentaron en el III trimestre del año muy altos ritmos de crecimiento, entre ellas, China (18%), Singapur (17%) y Taiwan (24%).

Después de tal impulso, es muy probable que Estados Unidos y el Asia emergente reduzcan sus tasas de crecimiento en el presente trimestre y en 2004. En cambio, Europa y América Latina podrían acelerar su ritmo de expansión económica.

Cabe señalar que **China** está ayudando significativamente al crecimiento de numerosos países, al incrementar sus importaciones. Japón y Alemania han aumentado sus ventas a China alrededor de 40% en este año, en tanto que Corea del Sur y Taiwan exportan ahora más al gigante asiático que a Estados Unidos.

Según “The Economist”, la integración de China a la economía mundial constituye la principal esperanza de un **crecimiento más equilibrado**, que dependa menos de la evolución económica de Estados Unidos.

Sin embargo, según el economista jefe de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) -que agrupa a los treinta países más industrializados-, la recuperación de los países desarrollados se relaciona con el “insostenible” **déficit presupuestario** de Estados Unidos.

### El polémico tope al déficit fiscal en la eurozona

En 1996, doce países europeos suscribieron el **Pacto de Estabilidad y Crecimiento**, por el cual decidieron adoptar una moneda única, transfiriendo su soberanía monetaria al creado Banco Central Europeo (BCE) y fijando un máximo de 3% del PIB para el déficit fiscal de cada país.

**Alemania y Francia** superaron por tercer año consecutivo dicho tope fiscal, a pesar de lo cual el Consejo de Ministros de Economía y Finanzas del bloque -reunido a fines de noviembre- suspendió la aplicación de las sanciones previstas en el Pacto para estos casos y dio plazo a ambos países hasta 2005 para reducir sus excesivos déficit.

Esta medida fue criticada por varios países y también por la Comisión Ejecutiva del bloque.

Las autoridades alemanas y francesas se han negado a efectuar ajustes fiscales, ante la debilidad de su crecimiento económico en estos años y previendo negativas consecuencias sociales y políticas internas.

Al respecto, el ministro de Finanzas francés afirmó que el Pacto debía ser "enriquecido" a fin de considerar mejor los **períodos de lento crecimiento**, cuando es necesario aumentar el gasto público.

### La esperada reactivación de la economía brasileña

El Gobierno brasileño optó por **evitar caer en una cesación de pagos** ("default") y para ello, adoptó una severa política fiscal, acompañada por una estricta política monetaria para reducir la inflación. Si no afronta los costos de incumplir sus obligaciones, debe pagar otros costos en términos de nivel de actividad y sus efectos.

En **materia fiscal**, en los diez primeros meses del corriente año el superávit primario ascendió a 5% del PIB, pero los intereses de la deuda pública equivalieron a 9,8% del PIB, con lo cual se alcanzó un déficit total de casi 5% del PIB.

La **tasa de interés** de referencia fue sucesivamente rebajada en los últimos meses, pero aún son muy elevadas en términos reales las tasas que los bancos aplican a sus préstamos a empresas o particulares.

El **balance comercial** mostrará en 2003 un amplio superávit, que en parte viene sosteniendo el nivel del PIB. A su vez, la **tasa de riesgo-país** descendió fuertemente, de los 2.400 puntos básicos de hace poco más de un año a menos de 500 puntos, nivel que no se alcanzaba desde 1998.

Por otra parte, después de un leve descenso en la primera mitad de este año, el **PIB** disminuyó 1,5% en el tercer trimestre -respecto de igual lapso de 2002- y aumentó solamente 0,4% frente al trimestre anterior. Acumuló así en los nueve primeros meses del año una reducción de 0,3%, con relación al mismo período de 2002.

En octubre último -con respecto a igual mes de 2002- la **desocupación** creció 1,7 puntos, situándose en 12,9%, en tanto que los **salarios reales** cayeron 15,2%.

De todas formas, las autoridades confían en que ya haya comenzado la fase de reactivación y que ésta se vaya consolidando para llevar a un incremento del PIB de **entre 3 y 4% en 2004**, pronóstico en el que tienden a coincidir los analistas privados.

### PERSPECTIVAS

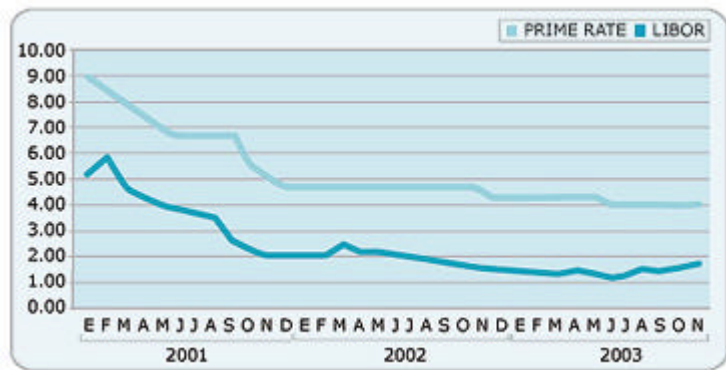
- Según los recientes pronósticos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), las principales economías presentan un panorama de recuperación: en 2003 Estados Unidos crecerá 2,9% (4,2% en 2004), Japón lo hará en 2,7% (1,8%) y la eurozona se expandirá 0,5% (1,8%).

- En 2004 la economía latinoamericana y caribeña crecerá 3,5% -según proyecciones de la CEPAL-ONU- si se mantiene el escenario externo positivo, con efectos favorables sobre la ocupación y los salarios reales, en tanto que se mantendría la reducción de la inflación.

- Según la FAO-ONU, será muy difícil alcanzar la meta fijada de reducir la población con hambre a la mitad para 2015, considerando que después de lograrse una disminución en los primeros años de la década de 1990, en los años siguientes aumentó la cantidad de personas con hambre -que no accede a una canasta mínima de alimentos-, la cual ascendía en los años recientes a 842 millones aproximadamente.

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

	LIBOR	Prime Rate
<b>2001 E</b>	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
<b>2002 E</b>	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
<b>2003 E</b>	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
A	1,20	4,00
S	1,18	4,00
O	1,23	4,00
N	1,26	4,00

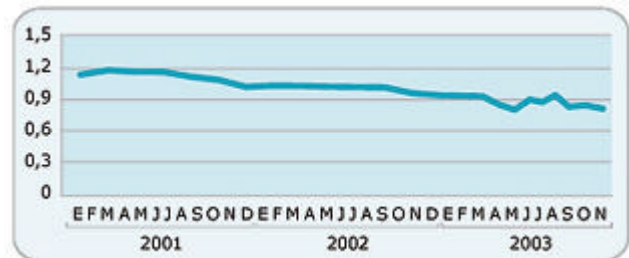


(1) En % anual; último día del mes.  
// Fuentes: Ambito Financiero.

## 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	0,910
		S	1,013	S	0,858
		O	1,009	O	0,863
		N	1,006	N	0,834
		D	0,953	D	

Euro / U\$s

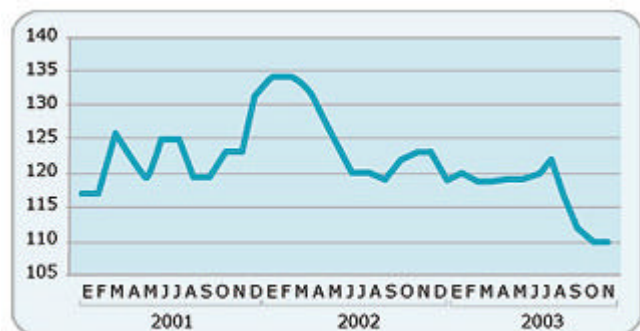


// Fuentes: Ambito Financiero.

## 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	117
S	119	S	122	S	112
O	123	O	123	O	110
N	123	N	123	N	110
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
<b>2001</b>	<b>111,6</b>	<b>-4,4</b>				
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
<b>2002</b>	<b>99,2</b>	<b>-11,1</b>				
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
<b>2003</b>	<b>93,0</b>	<b>4,6</b>	<b>103,2</b>	<b>1,7</b>	<b>103,3</b>	<b>0,9</b>
E	93,0	4,6	103,2	1,7	103,3	0,9
F	93,7	5,3	104,7	1,4	104,1	0,8
M	103,3	6,3	104,6	0,0	104,9	0,8
A	109,7	7,0	105,6	1,0	105,7	0,8
M	115,4	7,4	106,8	1,1	106,5	0,8
J	111,5	8,8	106,7	0,0	107,3	0,7
J	112,3	9,9	108,7	1,9	108,1	0,7
A	108,6	8,6	108,7	0,0	108,7	0,6
S	109,9	10,9	109,4	0,7	109,3	0,5
O	112,2	10,1	110,0	0,6	109,6	0,4

(\*) 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
<b>2002</b>						
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	16.371	65.636	793	68.303	62.049	1.839
<b>2003</b>						
E	16.168	67.313	885	70.129	63.951	1.739
F	16.544	68.727	1.018	71.986	63.116	1.732
M	17.021	68.755	1.050	71.866	62.925	1.686
A	17.392	70.617	1.113	73.766	62.925	1.686
M	18.191	74.383	1.235	77.919	62.201	1.663
J	19.497	77.269	1.337	81.023	62.273	1.637
J	21.097	78.765	1.432	82.963	61.407	1.557
A	22.012	79.380	1.530	83.898	57.320	1.535
S	22.290	79.789	1.639	84.560	56.636	1.535
O	22.685	83.024	1.704	87.927	55.791	1.608
N	23.561	84.358	1.853	89.894	56.063	1.592

(\*) 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	
<b>2002 O</b>	2,7	0,4	-4,2	-3,4	-13,4
N	0,1	3,3	0,6	2,2	-12,2
D	-2,4	2,5	10,7	8,9	-10,6
<b>2003 E</b>	-1,3	3,3	17,9	16,5	17,9
F	-3,1	1,1	17,0	16,6	17,5
M	11,4	1,7	25,1	21,3	20,1
A	-0,9	-0,8	15,2	19,8	18,8
M	1,9	-0,9	13,3	15,2	17,6
J	0,1	0,7	16,1	13,0	17,3
J	6,7	1,4	16,8	17,9	17,2
A	0,2	1,3	15,0	16,8	16,9
S	-0,2	-1,3	15,1	13,4	16,7
O	4,5	2,6	17,2	16,0	16,8
N (*)	-1,7	3,7	15,2	18,4	16,6

(\*) Datos provisorios  
Fuente: INDEC.

## Índice Líder - CEP

Período	Índice base 2000 = 100	Variación respecto al mes anterior (%)	Variación respecto a igual mes del año anterior (%)
<b>2001 E</b>	95,11	0,65	-10,07
F	85,67	-9,92	-15,98
M	85,14	-0,63	-16,96
A	82,52	-3,07	-18,33
M	82,27	-0,31	-18,45
J	78,24	-4,89	-22,44
J	73,91	-5,54	-29,28
A	71,16	-3,72	-29,78
S	65,52	-7,92	-32,92
O	62,50	-4,61	-35,04
N	64,49	3,17	-30,46
D	59,21	-8,18	-37,34
<b>2002 E</b>	59,84	1,06	-37,08
F	64,97	8,57	-24,16
M	74,09	14,03	-12,98
A	78,70	6,23	-4,63
M	78,62	-0,10	-4,43
J	74,20	-5,62	-5,17
J	78,28	5,49	5,91
A	79,01	0,93	11,03
S	79,16	0,20	20,82
O	80,67	1,90	29,06
N	82,57	2,36	28,04
D	83,97	1,69	41,80
<b>2003 E</b>	90,80	8,14	51,74
F	90,87	0,08	39,87
M	94,27	3,73	27,24
A	97,00	2,90	23,26
M	98,46	1,50	25,23
J	100,08	1,65	34,88
J	105,95	5,87	35,36
A	103,72	-2,10	31,29
S	106,87	3,03	35,00
O (*)	112,82	5,56	39,85

(\*) Cifras preliminares.

Fuente: Centro de Estudios para la Producción (CEP), Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa. El método de elaboración de este índice fue detallado en nuestra edición N° 236 de noviembre de 2003.

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	2.179	799	1.380	1982	5,7	3,7
F	1.840	1.754	86	1.782	628	1.154	2.122	776	1.346	1983	5,2	3,1
M	2.018	2.035	-17	2.111	593	1.518	2.247	925	1.322	1984	4,1	3,6
A	2.389	1.918	471	2.180	612	1.568	2.458	1.108	1.350	1985	5,5	4,9
M	2.566	2.082	484	2.375	862	1.513	2.777	1.083	1.695	1986	4,8	4,5
J	2.544	1.777	767	2.238	683	1.555	2.852	1.137	1.715	1987	5,4	5,2
J	2.351	1.769	582	2.264	811	1.453	2.799	1.259	1.540	1988	6,3	5,7
A	2.518	1.822	696	2.188	762	1.426	2.322	1.131	1.191	1989	7,6	7,0
S	2.199	1.432	767	2.307	719	1.588	2.370	1.315	1.055	1990	8,8	6,0
O	2.078	1.512	566	2.274	876	1.398	2.421	1.437	984	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
<b>Total</b>	<b>26.610</b>	<b>20.321</b>	<b>6.289</b>	<b>25.709</b>	<b>8.990</b>	<b>16.720</b>				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	141,06	0,0	2,5
S	98,43	-0,1	-0,7	136,31	1,3	39,7	141,12	0,0	2,6
O	98,00	-0,4	-1,1	136,61	0,2	40,0	141,95	0,6	3,2
N	97,68	-0,3	-1,5	137,31	0,5	40,7	142,30	0,2	3,4
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	212,96	0,0	-2,5
A	103,82	-0,5	-1,9	216,64	5,3	116,2	215,87	1,4	-1,0
S	103,37	-0,4	-2,3	221,92	2,4	121,4	215,50	-0,1	-1,3
O	101,82	-1,4	-3,7	223,21	-1,7	118,3	216,65	0,6	-0,8
N	100,39	-1,4	-5,1	219,32	-0,5	122,5	218,92	1,0	0,2
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	211,62	242,80	203,39	230,02
A	104,84	104,94	104,81	90,82	211,23	261,45	197,98	285,46	214,32	254,10	203,81	235,67
S	104,35	100,41	105,39	90,92	217,10	280,95	200,24	283,32	213,81	250,72	204,07	236,92
O	102,71	94,99	104,88	90,44	218,08	275,32	202,97	285,84	215,34	255,22	204,82	234,46
N	101,21	89,44	104,31	90,07	214,96	267,04	201,21	274,50	213,81	250,72	204,07	236,92
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	138,1	0,4	2,9
J	96,5	-0,3	1,0	127,8	3,9	34,5	139,6	1,1	4,0
A	96,0	-0,5	0,5	130,2	1,9	37,1	141,1	0,9	4,9
S	95,5	-0,5	0,0	132,3	1,6	39,3	142,0	0,6	5,8
O	95,3	-0,2	-0,2	133,3	0,8	40,3	142,1	0,1	5,9
N	95,2	-0,1	-0,3	134,0	0,5	41,1	143,5	1,0	6,9
D	95,0	-0,2	-0,5	134,2	0,1	41,3	-----	-----	-----

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