

Informe

› Informe Económico Mensual

LOS PUNTOS DESTACADOS DEL ACUERDO CON EL FMI

Préstamos de los Organismos Internacionales	Se logró el roll over de vencimientos de la deuda y destrabar préstamos pendientes destinados a financiar, en su mayoría, programas sociales.
Tarifas de Servicios Públicos	Es un punto pendiente. A pesar de no estar explícita en la Carta de Intención es una presión del Grupo de los 7, sobre todo los países europeos. Existe incertidumbre jurídica sobre la prestación de los servicios.
Riesgo de redolarización de los depósitos	Existe una cláusula gatillo de que, en caso de redolarización de los depósitos, se disponga un canje compulsivos de los mismos por bonos.
Programa monetario	La variable que más le preocupa al FMI es la del crecimiento de la base monetaria sin el correspondiente aumento de las reservas. Para esto el BCRA deberá llevar a cabo una fuerte política de esterilización.
Las metas fiscales y la relación con las provincias	Se demanda una mayor disciplina fiscal e implementar una estrategia para rescatar las cuasimonedas.

LA ECONOMÍA DESPUÉS DEL ACUERDO CON EL FMI

FEBRERO DE 2003

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Centro de Estudios Bonaerense

Coordinador de Publicaciones:

Lic. Juan Emilio Zabala

Economistas:

Maximiliano Scarlan

Alejandro Suárez

Mariano Lamothe

Camila Devincenzi

Colaboradores:

Equipo de Base de Datos ^(*)

Diagramación:

Mirta Gourdín

^(*) EL EQUIPO ESTÁ INTEGRADO POR:

PATRICIA DEMELLI

ERNESTO DI ROCCO

ISMAEL DOMIAN

TERESA PIRANI

JUAN PABLO SIMONELLI

FACUNDO TISSERA

Highlights > 4

Zoom

- I. Argentina-Brasil: comercio y tipo de cambio real en el 2002 > 7
- II. Los recursos propios de las provincias durante el 2002 > 12

Los Signos de la Economía

- I. Los Principales Indicadores. *Los signos de enero de 2003* > 14
- II. El Comportamiento de los Precios. *La inflación más alta de los últimos 4 meses* > 16
- III. La Marcha de la Recaudación. *Record de los ingresos tributarios nominales* > 18

C:\Provincia\Bs As

- I. Indicadores Indirectos de Actividad Bonaerense (IIAB). > 20
- II. La Industria Manufacturera de la Provincia de Buenos Aires. > 22
- III. Las Inversiones en la Provincia de Buenos Aires. > 24

Internacional

- I. Brasil en Foco. *Los desafíos del 2003* > 25
- II. Chile.2003: *Mejores perspectivas* > 30
- III. Contexto USA. *Irak, un problema que se prolonga* > 32
- IV. Actualidad y Perspectivas de Asia. *El acelerado crecimiento de China aún no se refleja en el nivel de empleo* > 34

El comportamiento de los precios

- ✓ *Impulsado, principalmente, por el rubro Alimentos y Bebidas y el de Esparcimiento, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) creció un 1,3% en el primer mes del año. Las canastas básicas también se incrementaron aunque en una proporción menor.*
- ✓ *Los precios mayoristas, luego de dos meses consecutivos de caídas, crecieron un 0,5% en el mes de enero con relación a diciembre del año pasado.*

La marcha de la recaudación

- ✓ *En el mes de enero la recaudación nacional mostró un incremento del 64,2% respecto al mismo mes del año 2002 y del 33% si lo comparamos con similar período el 2001.*
- ✓ *El aumento de los ingresos tributarios del mes pasado es explicado en un 34% por los impuestos al comercio exterior y en un 31% por el IVA.*
- ✓ *De no haber existido el impuesto al cheque (ITF) y un incremento significativo de los ingresos por retenciones, producto de la devaluación del tipo de cambio, en los últimos 12 meses el aumento en la recaudación hubiera sido de \$ 832 millones y no de \$ 7.932 millones como cerró realmente.*

Brasil en foco

- ✓ *En enero de 2003, se observó un crecimiento del comercio con Brasil. Tanto las exportaciones como las importaciones argentinas se incrementaron respecto a diciembre de 2002 y en comparación con enero del año pasado.*

- ✓ *En consecuencia, el saldo de la balanza comercial entre Argentina y Brasil, en el enero pasado fue de U\$S 199 millones favorable a nuestro país, situándose en un nivel similar al saldo promedio mensual del 2002.*
- ✓ *Por otra parte, en enero de 2003, las exportaciones brasileñas a todos los destinos fueron de U\$S 4.805 millones (un 21,0% más que en enero de 2002 pero un 4,3% menos en diciembre pasado).*
- ✓ *En Brasil, las expectativas para el 2003 indican que el PBI real crecería alrededor del 2%, la inflación se situaría en 11,5%, el superávit comercial se proyecta en U\$S 15.000 millones, mientras que el tipo de cambio cerraría este año en una paridad próxima a R\$ 3,5 por dólar.*
- ✓ *En cuanto a la coyuntura, los últimos datos oficiales indican que la producción industrial cayó por primera vez en 6 meses, la tasa de desempleo se redujo levemente y la tasa de interés Selic sigue su tendencia ascendente.*

Chile

- ✓ *Las ventas de los supermercados aumentaron un 4% en el mes de diciembre en relación el mismo mes del año anterior.*
- ✓ *La producción de la industria manufacturera aumentó en el mes de diciembre un 7,2% con respecto al nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior.*
- ✓ *La tasa de desocupación nacional alcanzó a un 7,8%, experimentando una disminución de 0,1% con respecto a igual trimestre del año anterior y de 1% con respecto al trimestre móvil anterior.*

Contexto USA

- ✓ *El PBI en el último trimestre de 2002 creció un 0,7% y para todo el año fue del 2,4%.*
- ✓ *Los indicadores económicos muestran indicios de una consolidación de la economía real que se ve opacada por las incertidumbre en la sociedad sobre los problemas geopolíticos.*
- ✓ *El Dólar se sigue depreciando frente al Yen y al Euro.*

Actualidad y perspectivas de Asia

- ✓ *China se perfiló como una de las potencias de crecimiento durante el año 2002, y supo desprenderse del grupo de países en desarrollo que fueron afectados por las sucesivas crisis.*
- ✓ *Se despidió del 2002 con un crecimiento de 8%, flujos de inversiones que superaron los 50.000 millones de dólares y exportaciones que crecieron un 22% respecto del año anterior; pero no supo generar las condiciones necesarias para que este cambio radical del país comunista luego de su mayor apertura, derramara algún efecto positivo sobre el nivel de empleo.*

Los empleados estatales fueron los más afectados, las pérdidas de puestos de trabajo se vieron reforzadas además, por la decisión de eliminar el empleo vitalicio, lo cual afecta alrededor de 30 millones de trabajadores.



El gobierno chino, a fines del año pasado, proyectó la creación de más de 9 millones de empleos estatales, lo cual es urgente se vuelva una medida, dadas las condiciones adversas por las que atraviesa el mercado laboral chino.



I. ARGENTINA-BRASIL: COMERCIO Y TIPO DE CAMBIO REAL EN EL 2002

El año pasado aminoró la Brasildependencia y la importancia de Argentina en el comercio de Brasil. Por otro lado, se diluyó parte de la ganancia de competitividad por la devaluación

1. EL BALANCE DEL COMERCIO BILATERAL

En el año 2002 el sector externo de Brasil y de Argentina presentaron niveles récord de superávit con el resto del mundo. En el caso de Brasil alentado por el incipiente aumento de las exportaciones y una caída leve de las importaciones, mientras que en Argentina se explica principalmente por la categórica retracción de las importaciones tras la devaluación. A pesar de ello el comercio entre ambos países se redujo en términos medios en comparación con años anteriores. Además se evidenció una caída en la Brasildependencia (se achicó la proporción de ventas argentinas a Brasil) a la vez que se produjo una clara reducción en la participación de nuestro país en el comercio exterior brasileño.

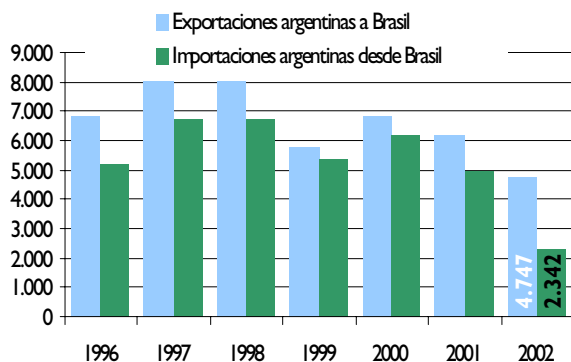
Las exportaciones de Argentina a todos los destinos el año pasado se retrajeron un 4,6% comparado con el 2001, pero desagregando por destinos se encuentra que las ventas a Brasil cayeron en mayor medida (-23,5%) mientras que al resto de los países aumentaba (1,4%). Esto indica que dejando de lado el caso específico de Brasil, las exportaciones argentinas aumentaron modestamente en U\$S 292,5 millones.

En total, las exportaciones argentinas a Brasil en el 2002 fueron de U\$S 4.747,1 millones y las importaciones desde aquel país alcanzaron los U\$S 2.341,9 millones, generando un saldo comercial para nuestro país de U\$S 2.405,2 millones.

Por el lado de las importaciones, Argentina compró en total un 55,8% menos en el 2002, aunque en el caso de las provenientes de Brasil la caída fue inferior (-53,4%).

GRÁFICO 1: COMERCIO ARGENTINA-BRASIL.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES. EN MILLONES DE U\$S

**FUENTE:** CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A DATOS DE COMERCIO EXTERIOR DE BRASIL.**CUADRO 1:** COMERCIO ARGENTINA-BRASIL. VARIACIONES % 2002 / 2001

	2002 / 2001
EXPORTACIONES ARGENTINAS A BRASIL	-23,5
EXPORTACIONES ARGENTINAS A OTROS DESTINOS	1,4
EXPORTACIONES ARGENTINAS TOTALES	-4,6
IMPORTACIONES ARGENTINAS DESDE BRASIL	-53,4
IMPORTACIONES ARGENTINAS DESDE OTROS PAÍSES	-56,6
IMPORTACIONES ARGENTINAS TOTALES	-55,8

FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A INDEC Y COMERCIO EXTERIOR DE BRASIL.

El enfriamiento en el comercio bilateral y la debilidad macroeconómica de ambos países redujo en general la importancia de Brasil en el sector externo argentino y viceversa. En el 2002, las exportaciones argentinas a Brasil fueron el 18,7% del total de las ventas totales de nuestro país, mientras que en el 2001 alcanzaban el 23,5% y en el 2000 llegaron al 26,5%. Por otro lado, se incrementó la participación de las importaciones argentinas desde el país carioca en relación al total de compras de nuestro país.

A su vez, fue notable la reducción en la participación de Argentina en el comercio brasileño. En el 2002, sólo el 3,9% de las ventas externas de Brasil vinieron a nuestro país

mientras que también se retrajo la proporción de compras de Brasil en relación al total de sus importaciones.

En el caso específico de las exportaciones argentinas a Brasil, a pesar de la reducción de 23,5% en el 2002 respecto al 2001, se han presentado algunos sectores dinámicos que lograron aumentar sus ventas el año pasado. La mayoría de ellos corresponde al rubro Manufacturas de Origen Agropecuario y entre los ítems de mejor performance están: Leche y productos lácteos (aumentaron sus ventas en U\$S 27,1 millones); Grasas y aceites animales y vegetales (U\$S 24,7 millones); y Preparados a base de cereales (U\$S 21,9 millones).

Por otro lado, entre los rubros que peor comportamiento demostraron en el 2001 sobresalen: Automóviles, tractores y otros vehículos (caída de U\$S 678,4 millones); Combustibles y aceites minerales (reducción de U\$S 235,7 millones); y Cereales (merma de U\$S 186,4 millones).

Justamente estos 3 sectores son los más importantes en la estructura exportadora argentina a Brasil. En el caso de Automóviles, tractores y otros vehículos representaron en el 2002 el 17,2% del total de las ventas (aunque en 2001 eran el 24,2% y en 1998 alcanzaban el 32,7%), Cereales fue el 16,4% y Combustibles y aceites minerales el 18,1%. También se evidencia un aumento de la participación del resto de los productos, lo que dio lugar a una mayor dispersión en el total de productos vendidos.

Para el 2003 el escenario que se espera para el comercio bilateral entre Argentina y Brasil está sujeto a distintos escenarios macroeconómicos posibles. Lo que sí queda claro es que es posible que se mantenga el proceso de recuperación del comercio entre ambos países que se comenzó a evidenciar levemente en los últimos meses de 2002.

La variable que más ha influenciado el flujo de exportaciones e importaciones en los últimos años ha sido

CUADRO 2: IMPORTANCIA DE ARGENTINA Y BRASIL EN EL COMERCIO EXTERIOR BILATERAL.

Año	PARTICIPACIÓN DE BRASIL EN EL COMERCIO DE ARGENTINA		PARTICIPACIÓN DE BRASIL EN EL COMERCIO DE ARGENTINA	
	% DE EXPORT. ARGENTINAS A BRASIL / EXPORT. ARGENTINAS TOTALES	% DE IMPORT. ARGENTINAS DESDE BRASIL / IMPORT. ARGENTINAS TOTALES	% DE EXPORT. BRASILEÑAS A ARGENTINA / EXPORT. BRASILEÑAS TOTALES	% DE IMPORT. BRASILEÑAS DESDE ARGENTINA / IMPORT. ARGENTINAS TOTALES
1999	24,4	21,9	11,2	11,8
2000	26,5	25,5	11,3	12,3
2001	23,5	25,7	8,6	11,1
2002	18,7	27,6	3,9	10,0

FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A INDEC Y COMERCIO EXTERIOR DE BRASIL.

CUADRO 3: EXPORTACIONES ARGENTINAS A BRASIL. PRINCIPALES SECTORES EN CRECIMIENTO Y EN RETRACCIÓN EN EL 2002.

DESCRIPCIÓN	2001 (EN MILES DE U\$S)	2002 (EN MILES DE U\$S)	VAR. % 2002/2001	DIFERENCIA EN MILES DE U\$S	CONTRIBUCIÓN AL AUMENTO/CAÍDA BRUTA (%)
<i>PRINCIPALES SECTORES EN CRECIMIENTO EN EL 2002</i>					
Leche y productos lácteos	102.392	129.507	26,5	27.115	20,7
Grasas y aceites (animales y vegetales)	48.142	72.863	51,3	24.721	18,9
Preparados a base de cereales, harinas o féculas	7.874	29.816	278,7	21.942	16,8
Minerales metalúrgicos	13.652	22.068	61,6	8.415	6,4
Herramientas de metales comunes	15.917	23.114	45,2	7.197	5,5
Productos diversos de las industrias químicas	63.455	70.352	10,9	6.897	5,3
Aluminio	20.214	26.177	29,5	5.963	4,6
Abonos	6.588	12.003	82,2	5.414	4,1
Tabaco	9.179	14.015	52,7	4.836	3,7
Caucho natural o sintético y sus manufacturas	74.452	78.776	5,8	4.323	3,3
Carnes y menudencias comestibles	21.523	25.761	19,7	4.239	3,2
Resto	137.881	147.714	7,1	9.833	7,5
<i>PRINCIPALES SECTORES EN RETRACCIÓN EN EL 2002</i>					
Automóviles, tractores y otros vehículos	1.499.324	820.889	-69	-678.435	42,7
Combustibles y aceites minerales	1.096.743	861.017	22	-235.725	14,8
Cereales	962.851	776.435	-31	-186.416	11,7
Reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos	288.591	215.919	-45	-72.672	4,6
Máquinas, material eléctrico y sus partes	161.255	89.121	-39	-72.134	4,5
Hortalizas, legumbres y otros	134.806	85.859	-72	-48.947	3,1
Pieles y cueros	96.009	51.627	-40	-44.383	2,8
Resto	1.446.015	1.194.064	-17	-251.951	15,8

FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A DATOS OFICIALES DE BRASIL.**CUADRO 4:** EXPORTACIONES ARGENTINAS A BRASIL. PARTICIPACIONES % SOBRE EL TOTAL. PRINCIPALES RUBROS.

RUBRO	1998	2001	2002
Automóviles, tractores y otros vehíc.	32,7	24,2	17,3
Cereales	14,1	15,5	16,4
Combust. y aceites minerales	8,8	17,7	18,1
Resto	44,4	42,7	48,2

FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A DATOS OFICIALES DE BRASIL.

preponderantemente la performance macroeconómica de ambas naciones (sobretudo el nivel de actividad) pero también se destacaron otras cuestiones como acuerdos de comercio (principalmente en el sector automotriz) y la paridad bilateral real.

En relación a este último tema, a pesar del efecto de los precios en el 2002 y de la recuperación del dólar en nuestro país a partir de mediados del año pasado, la paridad real bilateral aún está un 44% por encima del nivel de diciembre de 2001. Más allá de ello, y que se espera que este año se diluya parte de la ganancia de competitividad aún remanente, existen condiciones favo-

rables para el aumento de las ventas al país vecino. Ellas provendrán principalmente de:

- el aumento de la actividad brasileña. Aquí es importante el comportamiento de la producción industrial de Brasil, la cual se nutre de una gran proporción de insumos de nuestro país. O sea, la evidencia empírica de los últimos años demostró un elevado grado de complementariedad entre la producción industrial brasileña y el nivel de exportaciones de Argentina a Brasil (por la gran influencia de los principales rubros vendidos por nuestro país);
- el comportamiento de los precios internacionales de las *commodities* que se le venden a Brasil (entre ellas: cereales y productos derivados del petróleo);
- el aumento en el 2003 de la proporción de Trigo que Brasil compra a Argentina. En el 2001, el 97% del trigo que adquirió el país vecino lo hizo a nuestro país; mientras que en el 2002 esa participación se redujo al 82%;
- la posible recuperación del crédito, al menos parcial, para el sector productivo y exportador en Argentina.
- las disparidades en el uso de la capacidad instalada, que es mucho mayor en Brasil que en nuestro país.

2. EL COMPORTAMIENTO DE LA PARIDAD REAL

A pesar que la performance de los precios en Argentina fue mejor a las expectativas iniciales del 2002, la misma incidió para que se pierda gran parte de las ganancias de competitividad de la devaluación del peso del primer trimestre del año pasado.

En términos nominales, el Peso se devaluó un 237% en el 2002 aunque fue hasta el mes de julio cuando se visualizó una tendencia de depreciación (el 25 de junio la paridad nominal era \$3,87 por dólar). Posteriormente se estabilizó

y cerró el año a \$3,37 por unidad de moneda norteamericana.

La devaluación del Peso significó una oportunidad para el sector productivo en general porque más allá de las limitaciones en términos de mayores costos de producción (por el uso de insumos importados) otorgó una mayor competitividad a los productos nacionales en comparación a los extranjeros y permitió el inicio de un proceso de sustitución de importaciones en algunos sectores específicos y una incipiente recuperación en las ventas externas.

Tomaremos el caso de la Paridad Bilateral Real Argentina-Brasil, que contempla la relación de Pesos por Reales en términos reales, o sea, aplicándole los precios internos de ambos países (en este caso mayoristas). A este indicador lo consideraremos en pesos de enero de 2003.

Por medio de este análisis se puede observar la evolución de la ganancia o pérdida de competitividad entre ambos países. Es así como entre 1999 y 2001, el comportamiento diferencial de los precios entre Argentina y Brasil sumado a las devaluaciones ocasionales del país vecino generaron en líneas generales un Peso apreciado en la relación bilateral.

Desde el 2002 y, fundamentalmente de la devaluación en Argentina, las reglas del juego se modificaron notoriamente. Se pueden distinguir dos fases de la performance de la paridad bilateral real. La primera de ellas entre inicios de año y el mes de abril (etapa en la que gana competitividad nuestro país) y la segunda entre este último mes y enero de 2003 (etapa en la que se diluyen parcialmente los efectos de la devaluación del Peso).

Mientras en diciembre del 2001, un *Real* compraba el equivalente a 0,86 *Pesos* de enero de este año, en abril de 2002 (luego de la salida de la convertibilidad y la mega devaluación del Peso), este valor pasó a 1,70 *Pesos* por *Real* lo que implicó una fuerte suba del poder de compra

CUADRO 5: COMPONENTES DE LA PARIDAD BILATERAL REAL ARGENTINA-BRASIL. VARIACIONES PORCENTUALES

PERÍODOS	TC NOMINAL	IPM BRASIL	IPM ARGENTINA	^P ARG-BRAS PARIDAD BILATERAL REAL
Diciembre 2001 vs. Abril 2002	212,8%	0,7%	59,6%	97,2%
Abril 2002 vs. Enero 2003	-22,1%	34,7%	43,2%	-26,7%
Diciembre 2001 vs. Enero 2003	143,5%	-41,0%	128,6%	44,5%

FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB).

del *Real* en término de *Pesos* equivalente a un aumento de 97,2%. Pero en los meses posteriores, parte de esa ganancia de competitividad por la devaluación se fue perdiendo.

A partir de abril, hechos como la mayor incertidumbre pre-electoral y crisis de confianza en Brasil, la consolidación de la inflación y la desaceleración del dólar en Argentina a partir de julio, entre otros, produjeron un retroceso en el poder de compra del *Real* que consumieron parte de

la devaluación nominal del *Peso*. En este período se evidenció una caída en la paridad bilateral real del 26,7%, es decir, un *Real* pasó de comprar \$ 1,70 de hoy a comprar sólo \$1,24.

Tomando el período entre diciembre de 2001 y enero de 2003, a pesar del proceso de dilución de los efectos de la devaluación en los últimos meses, la paridad con Brasil aún se encuentra un 44,3% por encima de los niveles de diciembre de 2001. ■

GRÁFICO 2: PARIDAD CAMBIARIA BILATERAL ARGENTINA-BRASIL (PESO/REAL). PODER ADQUISITIVO DEL REAL EN TÉRMINOS DE PESOS (A PESOS DE ENERO DE 2003)



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB).

II. LOS RECURSOS PROPIOS DE LAS PROVINCIAS DURANTE EL 2002

DESCRIPCIÓN DE LA MEJORA EN LOS INGRESOS

Durante la primera mitad del año 2002 los ingresos provinciales se derrumbaron a tasas superiores al 20%, según la jurisdicción. A partir del mes de mayo aproximadamente la tendencia se quebró y la recaudación de los gobiernos locales comenzó a aumentar. Este incremento fue tan importante (32%) que el consolidado de todas las provincias cerraron el 2002 con un saldo positivo del 10%, \$ 930 millones más que al año anterior.

En los primeros 5 meses del año, el total de las provincias perdían \$ 957 millones respecto al 2001, acusando una caída porcentual respecto al mismo período del año anterior de 18,2 puntos. Desde el mes de mayo los recursos comenzaron a incrementarse superando en \$ 1.887 millones a lo recaudado en el 2001.

La mejora en la recaudación propia de las provincias ayudó a contrarrestar la disminución de las transferencias de origen nacional. Si bien los ingresos del gobierno federal fueron un 11% superior a los del año 2001, las transferencias por coparticipación se redujeron en un 12%.

Al analizar la desagregación de los diferentes impuestos observamos que el impuesto a los ingresos brutos fue el que tuvo mayor participación en el incremento total (59%). Luego le sigue el ítem “Otros”, donde su principal rubro son las moratorias aplicadas en cada jurisdicción, colaborando en un 51%. Por otra parte, los impuestos a los automotores y sellos cerraron el año con una disminución del 11% y 5% respectivamente.

Es importante destacar la buena performance lograda en la recaudación de la provincia de Buenos Aires, que cerró el año con un aumento interanual del 21%. Si al consolidado de todas las provincias se le deduce lo recaudado por Buenos Aires, que representa el 40% del total, observamos que los ingresos propios sólo hubieran aumentado en un 3,5%, es decir más de 17 puntos porcentuales por debajo del incremento alcanzado considerando dicha provincia. Estos resultados nos muestran la reper-

cusión que tiene el desenvolvimiento de Buenos Aires en el consolidado de las provincias.

CAUSAS DEL INCREMENTO EN LOS INGRESOS

La explicación de la mejora en la recaudación propia de los gobiernos subnacionales durante la segunda mitad del 2002 se puede desagregar en cuatro causas fundamentales:

► *Efecto inflación:* el aumento de los precios hace que los impuestos cuya base imponible se ve afectada por éste experimenten mejoras. Ingresos brutos es el impuesto local que más reacciona ante la inflación, producto de su efecto acumulación o cascada que hace que el aumento de un punto porcentual en el precio de un bien determinado mejore la recaudación en porcentaje superior. Si consideramos una combinación del índice de precios al consumidor y mayorista (IPC e IPM) y deflactamos lo ingresado por ingresos brutos, deducimos que aproximadamente el 80% del aumento de este gravamen es atribuible a la inflación.

► *Efecto actividad:* la devaluación del tipo de cambio posibilitó que el sector exportador argentino ganara competitividad con respecto a sus competidores externos y se incrementaran los ingresos por ventas de las mercaderías comercializadas. Si bien el valor de las exportaciones totales se redujeron en un 5% en todo el 2002 (-1% por efecto cantidad y -3% por efecto precio), al expresar las cifras en moneda nacional podemos observar la mejora en los beneficios de los productores locales. Ello también generó mejoras hacia atrás sobre otros sectores proveedores de insumos. Estos pequeños síntomas de reactivación se reflejaron en los distintos indicadores de actividad recién a partir del segundo semestre. De esta manera, este incremento en el valor de las ventas expresadas en pesos y el efecto derrame sobre los proveedores tuvo un impacto positivo sobre la recaudación.

Se estima que aproximadamente el 25% de la recuperación de los ingresos provinciales es atribuible al efecto

del incremento de los precios y la incipiente mejora en la actividad económica en la última parte del año,

► **Política tributaria:** algunas jurisdicciones implementaron a lo largo de este año nuevas formas para recaudar los impuestos (ej: retención de ingresos brutos en las transacciones bancarias, eliminación de exenciones) y, en algunos casos introdujeron incrementos en las alícuotas.

Este tipo de medidas impactarían en un 25% en el total del aumento de la recaudación.

► **Mejoras en la administración tributaria:** durante todo el año pasado la mayoría de las provincias pusieron en vigencia distintos regímenes de regularización de deudas impositivas (moratorias) y llevaron a cabo importantes me-

joras en la fiscalización de los contribuyentes. Un ejemplo a destacar en este aspecto es la provincia de Buenos Aires que tuvo importantes resultados de la moratoria 2002, la descentralización a los municipios de las moras del impuesto inmobiliario, la realización de una importante auditoría en los grandes contribuyentes y countries, etc.

Por estas mejoras en la administración fiscal, se estima que las provincias obtuvieron un 50% de los beneficios en la recaudación. Todavía queda mucho por hacer en esta área, sobre todo en lo referente al impuesto a los ingresos brutos e inmobiliario que poseen un porcentaje de evasión aún muy elevado. ■

CUADRO 1: RECAUDACIÓN DEL CONSOLIDADO PROVINCIAL. EN MILLONES DE \$ Y EN %.

AÑO	CONSOLIDADO		CONSOL (SIN BS AS)		BUENOS AIRES	
	EN \$ M	VAR % A/A	EN \$ M	VAR % A/A	EN \$ M	VAR % A/A
2001	9.567,2	-10,0%	6.159,9	-8,9%	3.407,3	-11,7%
2002	10.496,9(*)	9,7%	6.373,4	3,5%	4.123,5	21,0%

NOTA: SON DATOS ESTIMADOS CON INFORMACIÓN DISPONIBLE A DICIEMBRE 2002 DE 11 PROVINCIAS (BS. AS., GCBA, JUJUY, SANTA FE, CÓRDOBA, TUCUMÁN, CATAMARCA, MENDOZA, SALTA, RÍO NEGRO Y NEUQUEN).

FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A INFORMACIÓN OFICIAL DE PROVINCIAS.

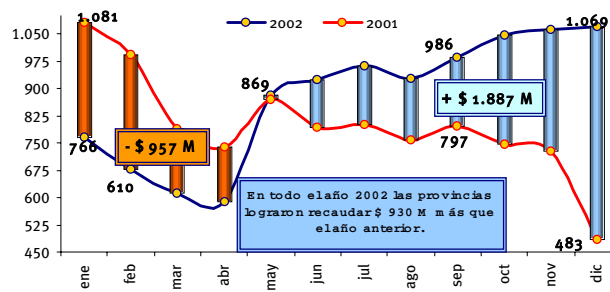
CUADRO 2: RECAUDACIÓN POR TRIBUTO DEL CONSOLIDADO PROVINCIAL. EN MILLONES DE \$.

TRIBUTOS	2001	2002 (*)	VARIACIÓN	
			EN \$ M	EN %
Ingresos Brutos	5.459,7	6.005,5	545,8	10,0%
Inmobiliario	1.713,7	1.752,9	39,3	2,3%
Automotores	832,6	741,7	-91,0	-10,9%
Sellos	707,1	671,3	-35,8	-5,1%
Otros	855,2	1.324,9	469,7	54,9%
Total	9.567,2	10.496,9	929,7	9,7%

NOTA: SON DATOS ESTIMADOS CON INFORMACIÓN DISPONIBLE A DICIEMBRE 2002 DE 11 PROVINCIAS (BS. AS., GCBA, JUJUY, SANTA FE, CÓRDOBA, TUCUMÁN, CATAMARCA, MENDOZA, SALTA, RÍO NEGRO Y NEUQUEN).

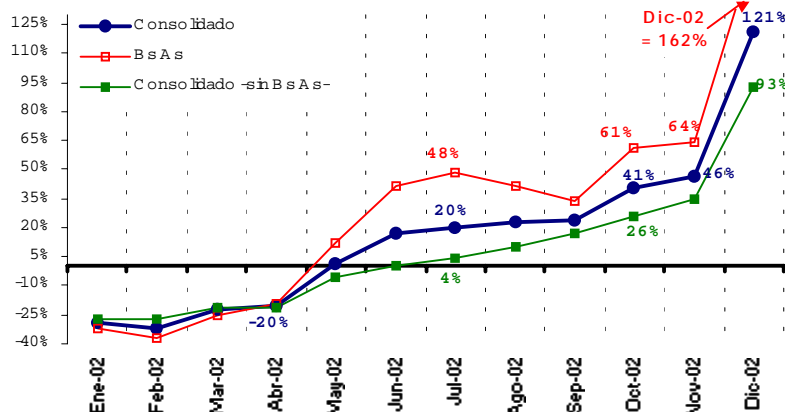
FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A INFORMACIÓN OFICIAL DE PROVINCIAS.

GRAFICO 1: EVOLUCIÓN MENSUAL DE LOS RECURSOS TRIBUTARIOS PROVINCIALES. EN MILLONES DE PESOS. AÑO 2002



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A INFORMACIÓN OFICIAL DE PROVINCIAS.

GRAFICO 2: TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL DE LOS RECURSOS TRIBUTARIOS PROVINCIALES.



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A INFORMACIÓN OFICIAL DE PROVINCIAS.

I. LOS PRINCIPALES INDICADORES

Los signos de enero de 2003

- La actividad industrial de diciembre con relación a noviembre de 2002 registró un aumento del 1,3% en términos desestacionalizados y una caída del 2,9% con estacionalidad. Con relación a igual mes del año anterior los aumentos fueron del 8,6% y 10,2% en las series con y sin estacionalidad respectivamente. La variación acumulada de los doce meses en comparación con el mismo período del año anterior fue negativa en 10,6%. Los sectores industriales con mejor desempeño durante el 2002 fueron: aceites y subproductos, productos químicos básicos, neumáticos y aluminio primario. Debe destacarse que estos sectores destinan la mayor parte de sus producciones a la exportación.
- De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), en el mes de diciembre se registró un aumento con respecto a noviembre del 4,7% en la serie desestacionalizada y una baja del 5,0% en la serie con estacionalidad. Comparado con igual mes del año anterior, durante el mes de diciembre último el índice subió el 11,4% en términos desestacionalizados y el 11,9% en la serie con estacionalidad. Durante el año 2002 se ha acumulado una baja del 28,1% con respecto al año 2001. La serie de tendencia-ciclo indicó en el mes de diciembre la séptima suba consecutiva con relación al mes anterior, que en este caso fue del 1,8%. Las subas registradas en el indicador en los últimos meses continúan estando motivadas por la mayor demanda de insumos para la realización de pequeñas obras, como así también la mayor actividad detectada en obras viales.
- La producción automotriz creció en enero un 102% con relación al mismo mes de 2002, al fabricarse 8.919 vehículos, de acuerdo con las cifras difundidas por la Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa), mientras que si se compara con los números de diciembre último se registró una reducción del 23,8%. El mayor movimiento quedó expresado también en las ventas. Durante enero se vendieron 7.171 automóviles, de los cuales 3.701 fueron de producción nacional, con lo cual se registró un repunte del 96,8% en relación con enero y un 1% si se las compara con diciembre.

CUADRO 1: SIGNOS DE LA ECONOMÍA PRINCIPALES INDICADORES. EN %

INDICADOR	ÚLTIMO MES DISPONIBLE	VAR. A/A	VAR. M/M	VAR. ACUMULADA
Producción Industrial (EMI)	Diciembre 02	8,6%	1,3%	-10,6%
Producción de Cemento en toneladas	Diciembre 02	3,5%	-2,7%	-27,5%
ISAC desestacionalizado.	Diciembre 02	11,4%	4,7%	-28,1%
Superficie cubierta en la nomina de 42 municipios en m2	Diciembre 02	35,2%	16,0%	-39,9%
Producción total Autos	Enero 03	102,0%	-23,8%	102,0%
Autos ventas al mercado interno	Enero 03	96,8%	1,0%	96,7%
Autos Exportaciones	Enero 03	166,0%	4,1%	166,0%
Evolución del empleo en GBA	Diciembre 02	-6,1%	0,3%	-9,0%
Evolución del empleo en Córdoba	Diciembre 02	-7,8%	0,7%	-12,4%
Índice de conflictividad laboral 1986 = 100(**)	Enero 03	-81,2%	-23,7%	-82,0%
Índice de Demanda Laboral Di Tella (**)	Enero 03	49,1%	-5,0%	27,0%
Supermercados Ventas totales en \$. (*)	Diciembre 02	28,4%	25,0%	11,7%
Centros de compras. Ventas totales (*)	Diciembre 02	65,5%	50,3%	5,8%
Indicador Sintético de Servicios Públicos	Diciembre 02	-2,4%	-1,6%	-8,1%
IPC (nivel General) (**)	Enero 03	39,6%	1,3%	42,8%
IPM. Nivel General (IPIM) (**)	Enero 03	105,6%	0,5%	119,1%
Índice de confianza del consumidor Fundación Mercado (**)	Enero 03	5,9%	15,7%	10,6%
Índice de confianza del consumidor Di Tella (**)	Enero 03	22,9%	7,8%	22,6%
Exportaciones Argentinas en U\$S millones	Diciembre 02	-0,2%	-9,3%	-5,0%
Importaciones Argentinas en U\$S millones	Diciembre 02	-16,2%	-3,2%	-57,7%
Exportaciones Argentinas hacia Brasil	Enero 03	15,1%	18,3%	15,1%
Importaciones Argentinas desde Brasil	Enero 03	58,7%	0,9%	58,7%
Recaudación Tributaria	Enero 03	64,2%	16,3%	64,2%
IVA DGI Administración Nacional	Enero 03	59,7%	11,0%	59,7%
Recaudación Tributaria Buenos Aires	Enero 03	78,3%	7,9%	78,3%
Ciudad de Buenos Aires	Diciembre 02	87,6%	-5,5%	-2,3%
Recaudación Tributaria Córdoba	Enero 03	74,8%	2,7%	74,8%
Recaudación Tributaria Santa Fe	Diciembre 02	98,5%	-10,8%	10,5%
Recaudación Tributaria Mendoza	Diciembre 02	82,5%	5,1%	-5,3%
Recaudación Tributaria Jujuy	Diciembre 02	87,1%	2,1%	11,1%

NOTA: A/A VARIACIÓN % DEL MES RESPECTO AL MISMO MES DEL AÑO ANTERIOR; M/M: VARIACIÓN % DEL MES RESPECTO AL MES ANTERIOR.

(*) ESTIMADO

(**) LA VARIACIÓN ACUMULADA CORRESPONDE A LA VARIACIÓN DE ENERO DE 2003 CON RESPECTO A DICIEMBRE DE 2001

FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB).

Hubo, otra vez, un alza de las exportaciones, ya que se vendieron 9.504 rodados, un 4,1% más que en diciembre, mientras que en relación con enero de 2002, la mejora fue del 166%.

- De acuerdo con datos del Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP), el consumo global de diciembre con relación a noviembre de 2002 disminuyó 1,6% en términos desestacionalizados y aumentó 2,9% con

estacionalidad. Con relación a igual mes de 2001, el ISSP mostró bajas del 2,4% en la serie desestacionalizada y del 2,7% en la original. El acumulado mostró una reducción del 8,1%. En diciembre de 2002 con relación al mes anterior, la actividad que más creció fue la cantidad de vehículos pasantes en rutas de la provincia de Buenos Aires (54,7%), mientras que la mayor caída la presentó la cantidad de pasajeros transportados en el servicio de subterráneos (8,2%).

- La inflación en el mes de enero fue del 1,3%, y estuvo explicada básicamente por los aumentos en los precios de los alimentos, que en promedio aumentaron un 1,5%, y del turismo. Los alimentos que registraron mayores subas en enero fueron la naranja (14,7%), el ají (14,5%), los huevos (11,2%) y los distintos lácteos como el yogur (8%) y el queso (entre el 4,1 y el 5%). El aumento en los precios del turismo fue del 14,9%, con fuertes disparidades según cada plaza turística. En promedio, el alojamiento en la costa atlántica aumentó en enero un 66,3%, en Bariloche 21,6%, en Córdoba 8,6% y en Mendoza 9,9%. Con la inflación de enero, la economía acumula desde diciembre de 2001 -el último mes en el que rigió la convertibilidad- a la fecha un alza en los precios minoristas del 42,8%, y si el cálculo se hace teniendo en cuenta los últimos doce meses, el índice baja al 39,6 por ciento.
- El superávit de la balanza comercial del 2002 alcanzó los 16.358 millones de dólares, pese a que la Argentina tuvo una caída en sus ventas al exterior. La explicación del saldo a favor de la balanza, que casi triplicó el

de 2001, fue la caída de las importaciones tras la devaluación, que redujeron un 57,7% hasta estacionarse en 8.988 millones de dólares. Las exportaciones totales se mantuvieron en niveles de relativa estabilidad, pasaron de los US\$ 26.610 millones del 2001 a 25.346 millones durante el 2002, es decir, mostraron una reducción del 5%. El saldo, por lo tanto, arrojó un superávit de 16.358 millones de dólares, casi tres veces más que el superávit del 2001. La baja en las exportaciones estuvo también relacionada con la caída de los precios internacionales, ya que la baja de los volúmenes exportados fue de 1%. En el caso de las importaciones, la caída estuvo impulsada por una baja del 53% en los volúmenes y sólo del 3% en los precios. Durante diciembre, las ventas sumaron 1.960 millones de dólares, apenas 0,2% menos que igual mes del 2001, mientras que las importaciones sumaron US\$ 781 millones, un 16,2% menos. Las caídas más fuertes en las importaciones se dieron en bienes de capital (-69%), autos (-68%) y bienes de consumo (-56%). También fue significativa la baja en las importaciones de petróleo y combustibles (-36%). ■

II. EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

La inflación más alta de los últimos 4 meses.

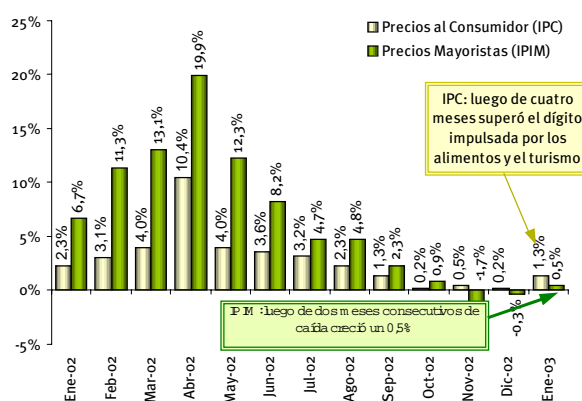
En el mes de enero no hubo grandes sobresaltos en materia de precios y el dólar cayó por segundo mes consecutivo. Impulsado tanto por el rubro de Alimentos y Bebidas como por el de Esparcimiento, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) creció un 1,3% en el primer mes del año con relación a diciembre de 2002. El Índice de Precios Mayoristas (IPIM) luego de dos meses consecutivos de caídas, creció un 0,5% con relación a diciembre del año pasado.

En el caso de los precios minoristas, por el lado de los Alimentos y Bebidas, el incremento de 1,5% de este rubro en el mes explica el 40,7% de la inflación de enero.

Por su parte, el alza en el rubro Esparcimiento se debe al hecho de que en este capítulo se incluyen los precios relacionados con el turismo, los cuales crecieron por motivos estacionales, principalmente en la Costa Atlántica. Si bien esto haría pensar que en el mes de febrero la caída en

los precios del turismo se vea reflejada en el índice general, se especula que dicha disminución puede llegar a ser compensada por el incremento en los precios de los artículos escolares.

Gráfico 1: IPC e IPIM. Variación respecto al mes anterior. En %.



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A INDEC.

Además, en el último mes podemos apreciar una reversión en la evolución de los precios de los bienes transables y no transables. Mientras que los primeros habían crecido en un mayor porcentaje en el inicio de la etapa post-devaluación impulsados por el incremento en el valor del dólar y los segundos no tuvieron tanto margen para ajustarse debido al bajo nivel de consumo registrado durante el año en el mercado interno; en el mes de enero, con la estabilidad de la divisa y la gran actividad turística se aprecia que los bienes transables crecieron en promedio un 0,03% y los no transables lo hicieron en un 1,74%, a pesar que continuó vigente durante el período el congelamiento de las tarifas de servicios públicos.

Al desagregar el índice en bienes y servicios observamos que en el mes de enero los primeros se incrementaron un 0,8% mientras que los segundos lo hicieron en un 2,1% en relación al mes anterior. Sin embargo, esto está muy lejos de compensar el mayor incremento en los precios de los bienes evidenciado a lo largo de todo el 2002 debido al congelamiento de las tarifas de servicios públicos y a la gran recesión que atraviesa el mercado interno que afecta principalmente a los servicios. En el período entre diciem-

bre de 2001 y enero de 2003, los precios de los bienes crecieron un 70%, mientras que los de los servicios lo hicieron en un 13,5%. La mayor suba de estos últimos en el mes de enero también se explica por la incidencia del turismo, a través de las subas registradas en los servicios de hotelería y alojamiento.

Por el lado de los precios mayoristas, luego de dos meses consecutivos de caídas, en el mes de enero crecieron un 0,5% con relación a diciembre del año pasado. Si bien este incremento es menor al experimentado en los precios minoristas en el mismo período, con relación a diciembre de 2001 el IPIM creció un 119%, muy por encima del 42,8% en el caso del IPC. Esta evolución dispar entre ambos sectores se explica por la dificultad para que el comercio minorista traslade el incremento de precios a los consumidores finales dado el contexto de consumo reprimido.

A diferencia de los meses anteriores donde los aumentos estaban relacionados al crecimiento en el valor del dólar, en enero la suba estuvo motivada por la evolución de los precios de los productos nacionales, los cuales crecieron un 0,9%, mientras que los importados cayeron un 3,4%. A su vez, el crecimiento en los precios de los productos de

CUADRO 1: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. PRINCIPALES DESAGREGACIONES. VAR % ENERO 2003 VS DICIEMBRE DE 2001

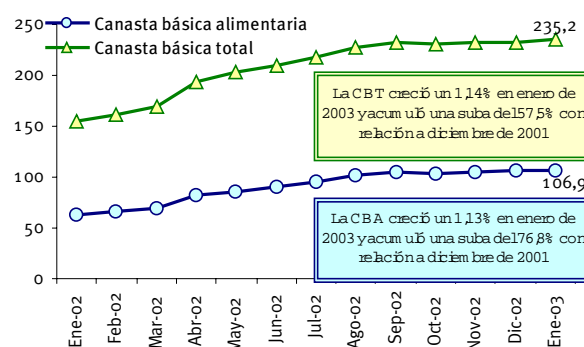
RUBRO	INFLACIÓN ÚLTIMOS 13 MESES (%)	
IPC General	42,8	
Bienes o Servicios		
Bienes	70,0	
Servicios	13,5	
Por Rubros		
Transables		
Alimentos y Bebidas	60,4	Por encima del nivel general
Indumentaria	55,2	
Equipamiento y mantenimiento del hogar	55,1	
No transables		
Esparcimiento	61,5	
Transporte y comunicaciones	32,6	
Atención médica y gastos para la salud	29,7	Por debajo del nivel general
Vivienda y Servicios básicos	14,5	
Educación	6,9	
Transables y no transables (mezcla)		
Otros bienes y servicios	40,2	

FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A INDEC.

origen local se encuentra motivado principalmente por el alza en el precio internacional del petróleo, tras la amenaza de guerra entre EE.UU e Irak.

Por último, al considerar la evolución de la Canasta Básica Alimentaria (CBA) y Canasta Básica Total (CBT) se observa que en el mes de enero subieron aunque por debajo del IPC en un 1,13% y 1,14% respectivamente con relación a diciembre de 2002. A pesar de ser un nivel moderado de crecimiento, la continuidad de esta tendencia junto con el congelamiento de los salarios y el alto nivel de desempleo complica aún más la situación de pobreza que atraviesa más de la mitad de la población. ■

GRÁFICO 2: CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA Y CANASTA BÁSICA TOTAL PARA UN ADULTO EQUIVALENTE. EN PESOS.



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A INDEC

CUADRO 2: VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO Y LOS PRECIOS RESPECTO AL PERÍODO ANTERIOR Y ACUMULADO.

	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Ene-03	Acum. Ene-03 vs Dic-01
Tipo de cambio nominal	193,5%	29,8%	-2,0%	-10,0%	-4,6%	220,5%
Precios al Consumidor (IPC)	9,7%	19,0%	7,0%	0,9%	1,3%	42,8%
IPC Bienes	16,9%	30,7%	9,4%	0,9%	0,8%	70,0%
IPC Servicios	1,9%	4,5%	3,4%	1,0%	2,1%	13,5%
Precios Mayoristas (IPIM)	34,5%	46,2%	12,6%	-1,6%	0,5%	119,1%
Precios Combinados	22,1%	32,6%	9,8%	-0,3%	0,9%	80,9%

FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A INDEC.

III. LA MARCHA DE LA RECAUDACIÓN

Récord en los ingresos tributarios nominales

En el primer mes del año la recaudación nacional, expresada en términos nominales, alcanzó el record histórico de \$ 5.600 millones, acusando un incremento del 64% respecto al mismo mes del año anterior y del 33% si lo comparamos con similar período el 2001.

Este nivel de ingresos estaría en consonancia con la meta promedio mensual de recursos establecida en la ley de presupuesto de este año. Todavía queda pendiente la sanción de algunas modificaciones impositivas que proveerán, en ciertos casos, de mayores recursos al fisco. Algunas de estas medidas tienen que ver con la eliminación de los planes de competitividad, el impuesto a los combustibles pasará a ser un porcentaje del precio de venta, se discutirá la posibilidad de realizar un ajuste

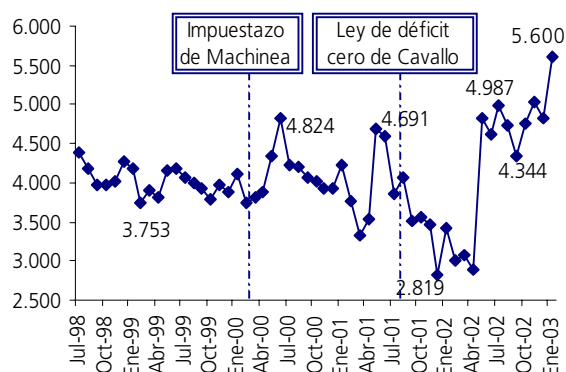
por inflación en el impuesto a las ganancias, eliminación de exenciones en IVA, entre otros.

En el mes analizado, al ser comparados con el mismo mes del 2002, prácticamente todos los impuestos experimentaron aumentos. Los tributos que gravan el comercio exterior (+ 1.118%), las ganancias (+ 76%), el consumo (+ 67%) y las transacciones financieras (+ 36%) son los principales responsables de este cierre positivo.

El aumento de los ingresos tributarios del mes de enero es explicado en un 34% por los impuestos al comercio exterior, impulsado básicamente por las retenciones a las exportaciones, por otra parte los ingresos por IVA representan el 31% del aumento en los recursos totales. En este mes también se destaca la participación del incremento de

GRÁFICO 1: EVOLUCIÓN DE LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA DESDE EL COMIENZO DE LA CRISIS (TRIMESTRE III DE 1998).

EN \$ MILLONES.



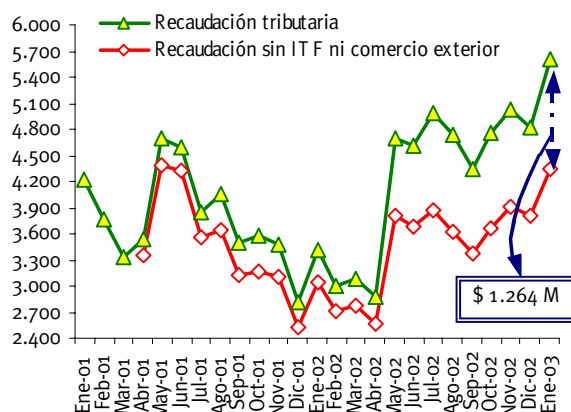
FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A SECRETARÍA DE HACIENDA.

los recursos de Ganancias que fue responsable del 22% del aumento total.

Son el impuesto al cheque y en mayor medida las retenciones a las exportaciones los responsables de que la recaudación nacional mejore su performance. En todo el año pasado estos impuestos acumularon un incremento del 66% para el impuesto a los débitos y créditos y del 283% para las retenciones a las exportaciones.

En el gráfico 2 se puede observar la evolución de la recaudación tributaria deduciendo el impuesto al cheque y las retenciones a las exportaciones. De no haber existido el impuesto a las transacciones financieras (ITF) y este incremento significativo de los ingresos por retenciones, producto de la devaluación del tipo de cambio, en los últimos 12 meses el aumento en la recaudación hubiera sido de \$ 832 millones y no de \$ 7.932 millones como cerró realmente.

GRÁFICO 2: LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA SIN EL IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES FINANCIERAS (ITF) NI CAMBIO EN LAS RETENCIONES.



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A SECRETARÍA DE HACIENDA.

CUADRO 1: RECAUDACIÓN TRIBUTARIA –ENERO 2003-. EN \$ MILLONES.

Tributos	Enero		Variación	
	2002	2003	En \$ M	En %
IVA	1.008,8	1.686,4	677,6	67,2%
Ganancias	622,7	1.095,2	472,5	75,9%
Contribuciones patronales	570,9	808,3	237,4	41,6%
Impuesto al cheque	378,2	515,7	137,5	36,4%
Comercio exterior	66,9	815,1	748,2	1118,4%
Aportes personales	322,2	416,8	94,6	29,4%
Combustibles - Naftas	135,1	139,8	4,7	3,5%
Combustibles - Otros	198,4	119,9	-78,5	-39,6%
Internos coparticipados	144,5	183,2	38,7	26,8%
Otros impuestos (*)	-36,5	-180,7	-144,2	395,1%
Total recursos	3.411,2	5.599,7	2.188,5	64,2%

(*) INCLUYE REINTEGROS (-) Y SISTEMA DE CAPITALIZACIÓN (-).

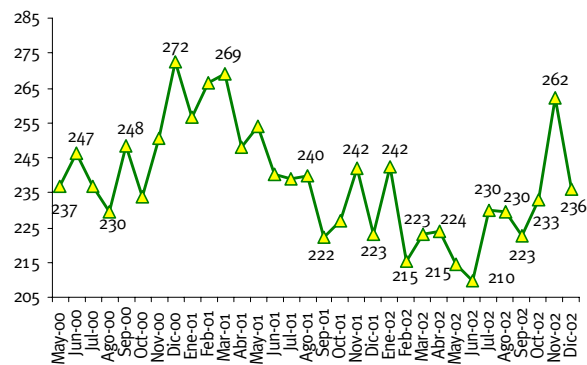
FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE DE SECRETARÍA DE HACIENDA.

I. INDICADORES INDIRECTOS DE ACTIVIDAD BONAERENSE (IIAB)

- ▶ En la provincia de Buenos Aires los productos manufacturados que presentaron variaciones positivas para el año 2002, con relación al año anterior, fueron: “*pellets*” de soja (17,8%), molienda de soja (17,8%), hierro esponja (16,4%), urea (16,1%), hierro primario (14,6%), aceite de soja (14,6%), isopropanol (13,9%), hierro arrabio (13,4%), neumáticos (10,0%), fibras de poliéster (9,8%), cueros vacunos curtidos (9,0%), tela cord (8,5%), laminados en frío (6,6%), acero (6,0%), molienda de trigo (1,3%) y papel para diarios (0,5%).
- ▶ A su vez, entre los que mostraron variaciones negativas para el mismo período se pueden mencionar: fibras de polipropileno (-65,9%), hilados de polipropileno (-55,6%), cosechadoras (-39,2%), tractores (-33,1%), cemento (-30,2%), autos (-28,0%), hilados de nylon textil (-25,9%), faena de pollos (-25,0%), leche (-18,9%), total de hilados sintéticos (-16,7%), sec-butano (-14,2%), faena de porcinos (-13,5%), hilados de poliéster (-13,3%), “*pellets*” de girasol (-10,4%), hilados de nylon industrial (-9,2%), total de fibras sintéticas (-6,3%), molienda de girasol (-5,0%), aceite de girasol (-4,3%), faena vacuna (-1,8%), amoníaco (-0,9%) y laminados en caliente (-0,7%).
- ▶ Los pasajeros transportados por medios terrestres en el Gran Buenos Aires ascendieron, en diciembre, a 144,5 millones. Esto resultó un 10,1% superior al registrado el mismo mes un año atrás. Los medios que se vieron más beneficiados fueron: ómnibus metropolitanos (13,1%) y ferrocarriles urbanos (4,7%).
- ▶ La recaudación de peajes en rutas de la provincia de Buenos Aires ascendió, en diciembre, a \$ 3,5 millones. Esto representó una caída, respecto al mismo mes del 2001, del 24,0%.
- ▶ La cantidad de agua entregada a la red por la empresa Aguas Argentinas en Capital Federal y el Gran Buenos Aires fue, en diciembre, de 130,4 millones de mm³, un 0,7% menor que la registrada el mismo mes del año anterior.

- La energía facturada en el Conurbano Sur y parte de Capital Federal, que releva mensualmente la empresa Edesur S.A., fue de 235,9 GWh en diciembre, representando un aumento de 0,3% con relación al mismo mes del año anterior (Gráfico 1).
- La recaudación impositiva de la provincia de Buenos Aires creció en enero un 78,3%, con relación al mismo mes del año anterior. Al compararla con el mes de diciembre observamos un incremento del 7,9% (ver Cuadro 1 en la sección “Signos de la Economía”).

GRÁFICO 1: ENERGÍA FACTURADA A INDUSTRIA. EN GWh. CONURBANO SUR Y PARTE DE CAPITAL FEDERAL.



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A EDESUR S.A.

II. LA INDUSTRIA MANUFACTURERA DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

Enero-noviembre de 2002

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de diciembre, con relación a noviembre de 2002, registró un aumento del 1,3% en términos desestacionalizados y una caída del 2,9% con estacionalidad. Con relación a igual mes del 2001, la producción manufacturera de diciembre de 2002 mostró subas del 8,6% en términos desestacionalizados y del 10,2% con estacionalidad. La variación acumulada de los doce meses del 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, mostró una reducción de 10,6%.

En el caso de la industria manufacturera en la provincia de Buenos Aires, como se desprende del relevamiento mensual que realiza el Centro de Estudios Bonaerense para 37 productos industriales, se observa que para los doce meses del año, 16 de los referidos productos mostraron variaciones positivas respecto al mismo período del año previo, mientras que los 21 restantes presentan reducciones en sus volúmenes producidos. Este resultado implica un aumento en la cantidad de productos que mostraron incrementos en la comparación acumulada a noviembre de 2002 con noviembre de 2001 (Cuadro 1).

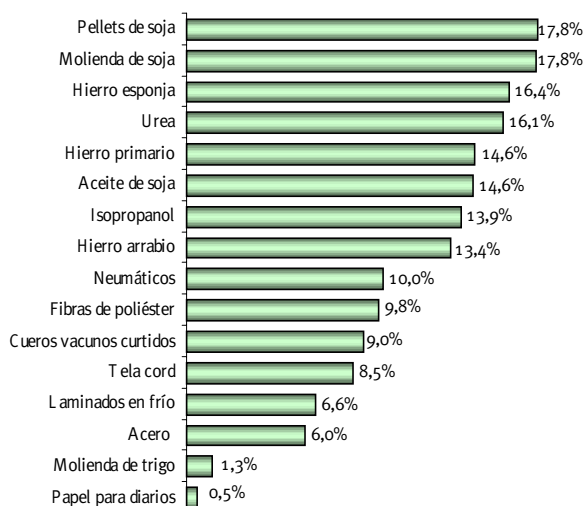
1. VARIACIONES POSITIVAS

Los 16 productos que presentaron variaciones positivas durante 2002, con relación al año previo, fueron: “*pellets*” de soja (17,8%), molienda de soja (17,8%), hierro esponja (16,4%), urea (16,1%), hierro primario (14,6%), aceite de soja (14,6%), isopropanol (13,9%), hierro arrabio (13,4%), neumáticos (10,0%), fibras de poliéster (9,8%), cueros vacunos curtidos (9,0%), tela cord (8,5%), laminados en frío (6,6%), acero (6,0%), molienda de trigo (1,3%) y papel para diarios (0,5%).

2. VARIACIONES NEGATIVAS

Los 21 productos que registraron variaciones negativas en 2002 respecto al año anterior fueron: fibras de

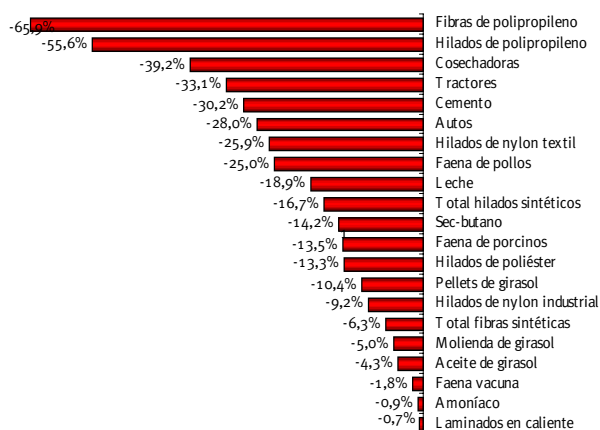
GRÁFICO 1: LOS PRODUCTOS QUE CRECEN. TOTAL 2002



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB).

polipropileno (-65,9%), hilados de polipropileno (-55,6%), cosechadoras (-39,2%), tractores (-33,1%), cemento (-30,2%), autos (-28,0%), hilados de nylon textil (-25,9%), faena de pollos (-25,0%), leche (-18,9%), total de hilados sintéticos (-16,7%), sec-butano (-14,2%), faena de porcinos (-13,5%), hilados de poliéster (-13,3%), “*pellets*” de girasol (-10,4%), hilados de nylon industrial (-9,2%), total de fibras sintéticas (-6,3%), molienda de girasol (-5,0%), aceite de girasol (-4,3%), faena vacuna (-1,8%), amoníaco (-0,9%) y laminados en caliente (-0,7%).

GRÁFICO 2: LOS PRODUCTOS QUE DECRECEN. TOTAL 2002



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB).

CUADRO 1: VARIACIÓN PORCENTUAL

Indicadores	2000/2001	Dic / Nov 02	Dic 02/01	Ac 2002
<u>Alimentos y bebidas</u>				
Molienda de trigo	1,2%	-5,4%	14,7%	1,3%
Molienda de girasol	-21,1%	4,1%	-34,9%	-5,0%
Molienda de soja	62,4%	-2,3%	79,3%	17,8%
Leche	-3,7%	-4,4%	-16,7%	-18,9%
Aceite de soja	51,3%	-8,0%	30,7%	14,6%
Aceite de girasol	-20,2%	6,0%	-23,3%	-4,3%
Pellets de soja	50,9%	-4,3%	39,4%	17,8%
Pellets de girasol	-18,4%	6,4%	-21,2%	-10,4%
Faena vacuna	-5,7%	-0,6%	0,6%	-1,8%
Faena de pollos	-1,2%	22,4%	-12,8%	-25,0%
Faena de porcinos	-4,3%	-23,1%	-34,7%	-13,5%
<u>Siderúrgico</u>				
Laminados en frío	-8,6%	-4,9%	60,0%	6,6%
Laminados en caliente	-7,6%	-14,6%	33,5%	-0,7%
Acero	-8,2%	1,4%	33,1%	6,0%
Hierro arrabio	-12,3%	12,4%	41,7%	13,4%
Hierro esponja	-10,1%	14,4%	77,8%	16,4%
Hierro primario	-11,4%	13,3%	55,3%	14,6%
<u>Químicos</u>				
Isopropanol	-15,7%	15,1%	-14,0%	13,9%
Sec-butano	12,0%	1,0%	-57,7%	-14,2%
Amoníaco	209,3%	-33,4%	1,5%	-0,9%
Urea	399,0%	12,7%	0,7%	16,1%
<u>Automotriz</u>				
Autos	-26,3%	-29,7%	42,5%	-28,0%
<u>Neumáticos</u>				
Neumáticos	-7,0%	-21,3%	39,1%	10,0%
<u>Papel para diarios</u>				
Papel para diarios	3,8%	-28,2%	15,8%	0,5%
<u>Tractores y cosechadoras</u>				
Tractores	-35,3%	63,8%	172,2%	-33,1%
Cosechadoras	15,0%	-13,7%	75,0%	-39,2%
<u>Cemento</u>				
Cemento	-13,0%	-2,3%	3,3%	-30,2%
<u>Textil</u>				
Total fibras sintéticas	-45,1%	-29,9%	75,7%	-6,3%
Fibras de poliéster	-12,7%	-30,7%	82,5%	9,8%
Fibras de polipropileno	-23,9%	20,0%	-23,1%	-65,9%
Total hilados sintéticos	-6,9%	-17,7%	-16,4%	-16,7%
Hilados de nylon industrial	-12,8%	-21,5%	9,4%	-9,2%
Hilados de nylon textil	-27,2%	-36,3%	-21,0%	-25,9%
Hilados de poliéster	2,7%	-11,9%	-17,3%	-13,3%
Hilados de polipropileno	-28,4%	0,0%	-67,6%	-55,6%
Tela cord	20,4%	9,4%	60,2%	8,5%
<u>Cueros</u>				
Cueros vacunos curtidos	-5,0%	-12,1%	-0,7%	9,0%

FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB).

III. LAS INVERSIONES EN LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

Año 2002.

Según la Base de Inversiones del Centro de Estudios Bonaerense (CEB), las inversiones realizadas y proyectadas que tuvieron lugar en la provincia de Buenos Aires para el mes de enero de 2003, ascendieron a U\$S 146,9 millones. Esto representa un 13,0% menos que el monto registrado para el mismo período del año anterior (U\$S 168,8 millones). Al comparar respecto a diciembre de 2002, se observa una caída de 35,0%.

Realizando un análisis regional, vemos en el Cuadro 1 que el municipio de Tres de Febrero encabezó el ranking de inversiones para enero de 2003 seguido por Necochea y Lomas de Zamora.

CUADRO 1: LA DISTRIBUCIÓN REGIONAL

Municipio	MONTO	En %
Tres de Febrero	45,0	30,6%
Necochea	30,0	20,4%
Lomas de Zamora	20,0	13,6%
Tigre	7,0	4,8%
Ezeiza	6,9	4,7%
General Pueyrredon	3,2	2,2%
Chivilcoy	2,3	1,6%
Pilar	2,2	1,5%
Pinamar	1,0	0,7%
Salto	0,6	0,4%
Olavarria	0,0	0,0%
Otros	28,7	19,5%
Total General	146,9	100,0%

FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB).

PRINCIPALES PROYECTOS ANUNCIADOS EN ENERO

- El grupo Peugeot dio luz verde a la producción del «307» en la planta de El Palomar. La iniciativa demandará una inversión de U\$S 45 millones para incorporar el herramental, desarrollo de proveedores y tecnificar la planta bonaerense, que el año pasado dejó de producir los modelos 306 y 405.
- El BID financiará nuevas obras en el puerto de Quequén, con una inversión de u\$s 30 millones. Se construirá una escollera de protección de la estación marítima.
- Atanor S.A. invertirá u\$s 20 millones en la ampliación de la planta de cloro y de soda cáustica.
- Las inversiones comprometidas en conjunto por Trenes de Buenos Aires, Metrovías, Ferrovías y Metropolitano ascienden a \$ 724,8 millones a desembolsar a partir de 2003 y hasta 2005 inclusive.
- Consultatio pondrá u\$s 7 millones para mejorar Nordelta. Levantará un shopping y más condominios en el Tigre.
- Aeropuertos Argentina 2000 culminó las obras de repavimentación y ensanche de la pista principal del Aeropuerto Internacional de Ezeiza, cambio del sistema de iluminación y balizaje, con una inversión de u\$s 6,9 millones.
- A diez días de haber tomado el control de la tradicional fábrica de postres y alfajores Balcarce, los nuevos dueños ya tienen definida la estrategia para el renacimiento de la compañía. Néstor Raelle, flamante vicepresidente de la firma marplatense, asegura que invertirán \$ 10 millones este año. Tras desembolsar los primeros \$ 4,1 millones necesarios para ganar la licitación de la firma que operaba bajo la figura de quiebra con continuidad, el segundo paso será inyectar \$ 1 millón para reacondicionar las líneas de producción de la planta.

I. BRASIL EN FOCO

Los desafíos del 2003

1. CONTINUA LA RECUPERACION DE COMERCIO CON BRASIL

En enero de 2003, el saldo comercial en el comercio bilateral entre Argentina y Brasil favoreció a nuestro país en U\$S 199 millones producto de exportaciones al país carioca por U\$S 427 millones (un 15,1% más que enero de 2002 y 24,2% superiores a diciembre pasado) e importaciones por U\$S 228 millones (59,4% encima del nivel de enero de 2002 y 0,8% más que en diciembre del año pasado).

1.1. LOS DATOS DEL COMERCIO BILATERAL

En el 2002 se redujo el comercio entre ambos países. El nivel presenciado del volumen de comercio en términos medios fue muy inferior a los de años anteriores.

Recién en los últimos meses del 2002 parece haberse revertido la tendencia, volviendo a incrementarse las exportaciones e importaciones aunque aún se mantienen en niveles alejados a los del año 2000, cuando en promedio al mes se vendieron productos a Brasil por U\$S 570,1 millones y se compraron por U\$S 519,5 millones. En el 2002, esta cifra sólo llegó a U\$S 394 millones y U\$S 194,3 millones, respectivamente. Mientras que en enero de 2003 los niveles estuvieron por encima del promedio del año anterior, ya que se exportó por U\$S 427 millones y se importó por U\$S 228 millones.

Las principales novedades del comercio en enero de 2003 fueron las siguientes:

- En enero de este año, las exportaciones argentinas a Brasil fueron de U\$S 427 millones, el nivel más elevado desde mayo de 2002. En enero, las compras a Brasil crecieron un 15,1% en relación a enero de 2002.

- Con respecto a la variación interanual, las exportaciones argentinas a Brasil aumentaron en enero un 24,2% con relación al mismo mes de 2002 cuando fueron de U\$S 371 millones.

- En enero de 2003, se presenció la primera tasa de variación interanual positiva desde mayo de 2001 y la mayor desde enero de 2001.

- Las importaciones desde el país vecino en enero (U\$S 228 millones) fueron superiores tanto respecto al mes anterior como interanualmente. Comparado con diciembre de 2002 (U\$S 226,2 millones) estuvieron un 0,8% por encima, mientras que si se las coteja con enero de 2002 (U\$S 371 millones) fueron un 59,4% superiores.

- El saldo de la balanza comercial entre Argentina y Brasil, en el enero de 2003 fue de U\$S 199 millones favorable a nuestro país, situándose en un nivel similar al saldo promedio del 2002 (U\$S 199,7 millones) pero por encima de los niveles medios del 2001 (U\$S 98,7 millones), del 2000 (U\$S 50,6 millones) y de 1999 (U\$S 37,3 millones), entre otros años.

1.2. BALANZA COMERCIAL BRASILEÑA CON EL RESTO DEL MUNDO

Durante el 2002 en Brasil se presenció un superávit comercial histórico con el resto del mundo de U\$S 13.092 millones producto de exportaciones por U\$S 60.141 millones (un 3,3,% más que en el 2001) e importaciones por U\$S 47.048 millones (un 15,3% menos que en el 2001).

En enero de 2003, las exportaciones brasileñas a todos los destinos fueron de U\$S 4.805 millones (un 21,0% más que en enero de 2002 pero un 4,3% menos en diciembre pasado). De todas maneras, se presenció un crecimiento interanual en los tres rubros considerados de productos: básicos, semimanufacturados y manufacturados.

Por el lado de las importaciones, en enero fueron de U\$S 3.645 millones (un 4,1% menos que en igual mes de 2002 y un 12,21% por encima del nivel de diciembre del año pasado).

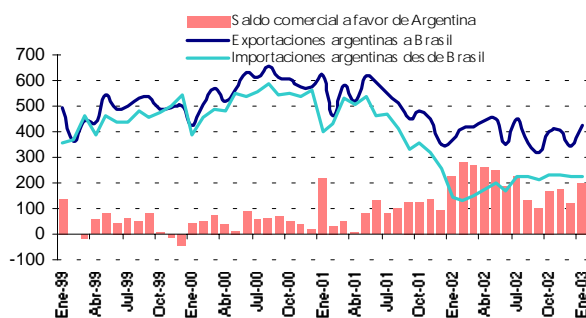
En cuanto al saldo comercial, en enero de 2003 fue de U\$S 1.660 millones y registró el mayor nivel para un mes de enero desde 1997 cuando alcanzó U\$S 1.173 millones.

CUADRO 1: BALANZA COMERCIAL BRASILEÑA. EN MILLONES DE U\$S.

	EXPORTACIONES								IMPORTACIONES								SALDO				
	EN MILLONES DE U\$S				VAR. %				EN MILLONES DE U\$S				VAR. %				EN MILLONES DE U\$S				
	1999	2000	2001	2002	2003	03/02	02/01	01/00	1999	2000	2001	2002	2003	03/02	02/01	01/00	1999	2000	2001	2002	2003
Enero	2.949	3.453	4.538	3.972	4.805	21,0	-12,5	31,4	3.646	3.569	5.014	3.801	3.645	-4,1	-24,2	40,5	-697	-116	-476	-171	1.160
Febrero	3.267	4.123	4.083	3.658			-10,4	-1,0	3.164	4.047	4.005	3.397		-15,2	-1,0		103	76	78	261	
Marzo	3.829	4.472	5.167	4.260			-17,6	15,5	4.052	4.451	5.447	3.665		-32,7	22,4		-223	21	-280	595	
Abril	3.707	4.181	4.730	4.641			-1,9	3,1	3.669	3.995	4.610	4.161		-9,7	15,4		38	186	120	480	
Mayo	4.386	5.063	5.367	4.441			-17,6	6,0	4.076	4.701	5.156	4.025		-21,9	9,7		310	362	211	416	
Junio	4.313	4.861	5.142	4.079			-19,1	3,7	4.458	4.605	4.762	3.400		-28,6	3,4		-145	256	280	679	
Julio	4.117	5.003	4.965	6.223			25,3	-0,8	4.027	4.887	4.857	5.029		3,5	-0,6		90	116	108	1.194	
Agosto	4.277	5.519	5.727	5.751			0,4	3,8	4.464	5.423	5.099	4.176		-18,1	-6,0		-187	96	628	1.575	
Septiembre	4.187	4.724	4.755	6.492			36,5	0,7	4.243	5.049	4.159	4.012		-3,5	-17,6		-56	-325	596	2.480	
Octubre	4.304	4.638	5.003	6.474			29,4	7,9	4.458	5.162	4.757	4.270		-10,2	-7,8		154	-524	246	2.204	
Noviembre	4.002	4.390	4.500	5.127			13,9	2,5	4.535	5.020	4.213	3.863		-8,3	-16,1		-533	-630	287	1.264	
Diciembre	4.673	4.659	4.346	5.022			15,6	-6,7	4.424	4.872	3.493	3.249		-7,0	-28,3		249	-213	853	1.773	
Acum. a	2.949	3.453	4.538	3.972	4.805		-12,5	31,4	3.646	3.569	5.014	3.801		24,2	40,5		-697	-116	-476	171	1.160
Enero							-4,3							12,2							

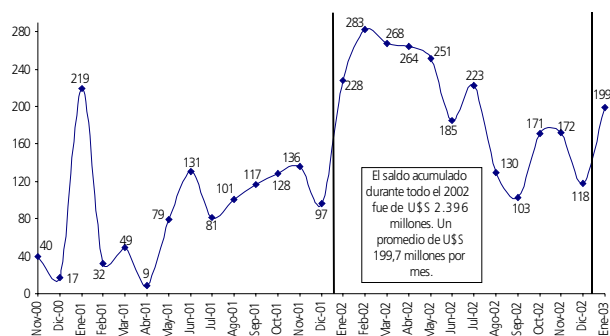
FUENTE: CEB EN BASE A DATOS OFICIALES DE COMERCIO EXTERIOR DE BRASIL.

GRÁFICO 1: EVOLUCIÓN DEL COMERCIO ARGENTINA-BRASIL. EN MILLONES DE U\$S.



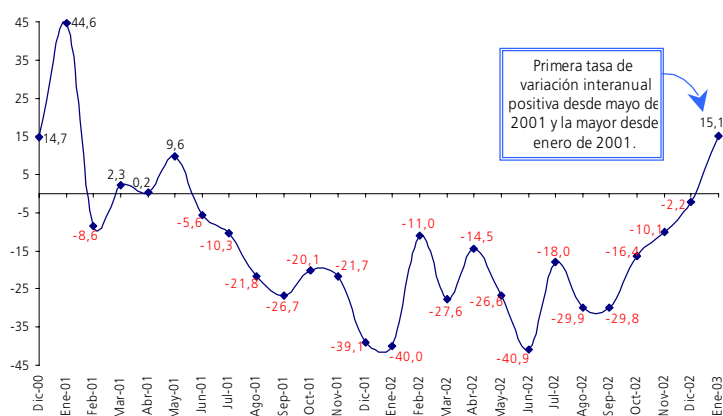
FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A DATOS OFICIALES DE COMERCIO EXTERIOR DE BRASIL.

GRÁFICO 2: EVOLUCIÓN DEL SALDO COMERCIAL ARGENTINA-BRASIL



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A DATOS OFICIALES DE COMERCIO EXTERIOR DE BRASIL.

GRÁFICO 3: TASA DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES ARGENTINAS A BRASIL RESPECTO A IGUAL MES DEL AÑO ANTERIOR.



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A DATOS OFICIALES DE COMERCIO EXTERIOR DE BRASIL.

2. COYUNTURA EN BRASIL

2.1. LOS TEMAS DEL MES

Luego de un inicio con grandes expectativas por parte de la población y con la idea de llevar a cabo grandes cambios en la acción política, la administración de Lula Da Silva empezó a avisorar los primeros problemas de gobernabilidad sobre todo en el seno del partido oficialista.

Los principales objetivos del Partido de los Trabajadores (PT) en su llegada al poder ejecutivo de Brasil estaban basados en una política pública activa tendiente a la mejora de la situación social interna por medio de la reducción de la pobreza, un fuerte control de la inflación y el mantenimiento de los compromisos financieros del país. En el plano de la política internacional, entre las ideas de Lula estaban la de alentar el Mercosur y estimular la influencia de Brasil. Además de ello, se avisoran otros puntos que deben ser tratados por el gobierno como la reforma tributaria y previsional, la necesidad de recuperación de las inversiones extranjeras directas y la necesidad de llevar medidas para garantizar la sostenibilidad de la deuda pública, entre otras.

Las primeras medidas fueron en dirección a esos objetivos antes descriptos y se realizaron en un contexto de elevados niveles de popularidad y de aceptación de su gobierno lo que permitió sobrellevar con calma las dudas iniciales. De todas maneras, debe enfrentar grandes problemas en el corto y en el largo plazo. La cuestión política que se relaciona a la débil experiencia y las disputas ideológicas dentro del seno del partido gobernante (PT), así como también la manera de encarar reformas estratégicas como la tributaria y la previsional a comenzado a erosionar el poder de Lula quien ha moderado su discurso.

En cuanto a lo económico, se espera la acción sobre dos temas preponderantes: por un lado, es necesario frenar la inflación para lo cual se requiere una estrategia de manejo de la tasa de interés que, a la vez, no se contraponga al objetivo de crecimiento económico. Por otro lado, la cuestión del repago de la deuda para lo cual se busca afianzar el ajuste fiscal que permita obtener un importante superávit primario y un elevado superávit comercial.

Las expectativas para el 2003 indican que el PBI real crecerá alrededor del 2%, aunque una tasa mayor de crecimiento dependería de la reducción de las tasas de interés en el año (se espera que a fin de 2003 la tasa Selic se ubique en alrededor de 20% mientras que en la actualidad está en 25,5%). Por su parte, la inflación (según el IPCA) se situaría en 11,5% (aunque la meta ajustada para el año es de 8,5%), el superávit comercial se proyecta en U\$S 15.000 millones (en el 2002 fue de U\$S 13.100 millones), el flujo de Inversiones Extranjeras Directas alcanzaría a U\$S 14.000 millones (debajo del nivel del año pasado: U\$S 16.600 millones), mientras que el tipo de cambio cerraría este año en una paridad próxima a R\$ 3,5 por dólar.

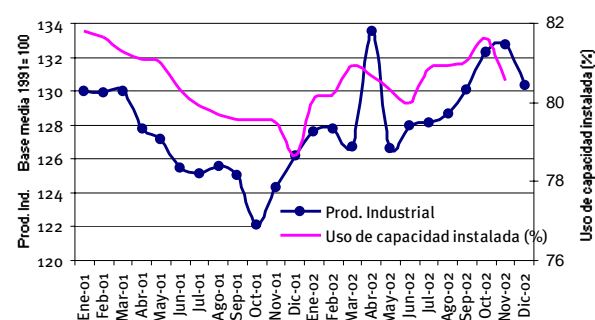
2.2. INDICADORES BÁSICOS

Entre los principales indicadores de interés se destacan los siguientes:

Producción industrial

Durante el 2002, la producción industrial de Brasil creció un 2,4% en comparación con el año 2001. Entre los sectores de mayor impacto sobre el comportamiento positivo se ubicaron: extracción de minerales (10,7%), mecánica (8,7%), productos alimenticios (4,2%) y metalurgia (3,3%), mientras que entre los de peor performance estuvieron:

GRÁFICO 1: BRASIL. PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DESESTACIONALIZADA (BASE MEDIA 1991 = 100) Y USO DE CAPACIDAD INSTALADA EN LA INDUSTRIA (%)



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A CONFEDERACIÓN NACIONAL DE INDUSTRIA DE BRASIL E IBGE.

material eléctrico y de comunicaciones (-11,8%), vestimenta y calzados (-2,1%).

En lo referido al último dato mensual, en diciembre pasado se cortó una racha de crecimiento de la producción industrial por 6 meses consecutivos, ya que se presentó una caída de 1,8% en relación a noviembre de 2002 y de 6,4% en comparación con diciembre de 2001. De todas maneras, si se tiene en cuenta al último trimestre de 2002, se observó una expansión de 6,4% respecto a igual trimestre de 2001 y de 2,2% cotejado con el trimestre anterior.

La tendencia de crecimiento en la producción industrial en el 2002 estuvo relacionada con un mayor uso de la capacidad instalada industrial. La misma pasó de 78,6% en diciembre de 2001 a cerca de 80,6% hacia fines del año pasado.

Mercado laboral:

En el mes de diciembre pasado, y de acuerdo a la nueva metodología de medición, la tasa de desempleo de Brasil fue el 10,5% de la Población Económicamente Activa, lo cual implicó una reducción respecto a noviembre de 2002 cuando la desocupación era de 10,9%. La tasa de desocupación se retrajo tanto para los hombres como para las mujeres. De noviembre a diciembre se redujo la población activa en un 1,2%, mientras que el número de personas desocupadas se redujo en 4,9%.

Entre los ocupados, el 83,6% aducieron estar trabajando en el sector privado y el 16,4% en el sector público. El ingreso medio de los asalariados se situó en R\$ 891,5 en noviembre pasado (creciendo un 0,7% respecto a octubre).

Inflación:

En el 2002, se sobrepasó la meta de inflación anual estipulada por diferentes cuestiones, entre ellas: la fuerte depreciación del Real, la evolución de los precios administrados y el deterioro de las expectativas de inflación a lo largo del año. Además influyeron otros temas como el dé-

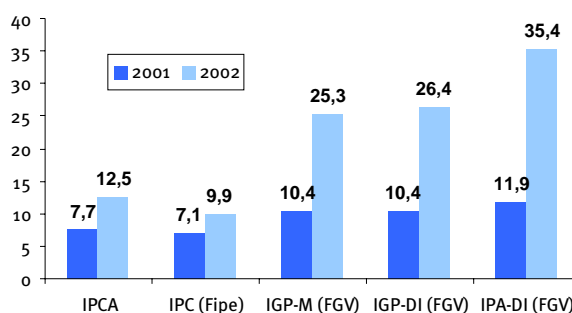
bil contexto macroeconómico brasileño y regional expresado en bajo nivel de crecimiento, dificultades de financiamiento externo, devaluación y reducción de flujos de fondos de inversión internacionales que redundaron en un paulatino incremento de la tasa de interés local que aceleró la inflación.

El año pasado el comportamiento de los precios tanto mayorista como minorista estuvo por encima de los niveles del 2001. El IPCA (Índice de Precios al Consumidor Amplio) cerró el año con un incremento de 12,5% (en el 2001 había sido de 7,7%). Otro índices como el IGP-DI y el IPA-DI mostraron aumento de precios superiores al 25%.

Para el 2003, el Banco Central de Brasil elevó la meta de inflación inicial de 6,5% a 8,5% para lograr un mayor crecimiento económico. De todas maneras, oficialmente se informó que esto no implica que el gobierno haya dejado de ser estricto con el problema de los precios. A su vez, para el 2004 la meta de inflación se fijó en 3,75% (con un techo del 6,25%).

En cuanto a la tasa de interés Selic, en enero el Comité de Política Monetaria de Brasil decidió incrementarla de 25% a 25,5% al año. De esta manera continúa la tendencia ascendente de los últimos meses. Además de las cuestiones típicamente domésticas, se han presentado algunos factores internacionales que podrían dificultar el control inflacionario y una paulatina reducción de la tasa de interés como son el alza del precio internacional del petróleo, la posible guerra en Irak, entre otros.

GRÁFICO 2. TASAS DE INFLACIÓN. AÑOS 2001-2002



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A FGV, FIPE E IBGE.

III. CHILE

Mejores perspectivas

1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN Y VENTA FÍSICA DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

► **Producción Física:** El Índice de Producción Física de la Industria Manufacturera registró en el mes de diciembre un aumento 7,2% con respecto al nivel alcanzado en el mismo mes del 2001. Tal coeficiente alcanza una variación promedio de 2,5% durante el período enero-diciembre con relación a igual período del año anterior, y variaciones de 4,8% y 2,5% de los índices promedios móviles trimestral y anual respectivamente.

► **Venta Física:** El Índice de Venta Física de la Industria Manufacturera experimentó en el mes de diciembre una variación de 4% con respecto al nivel alcanzado en similar mes del 2001. El índice alcanza una variación promedio de 1,1% durante el todo el 2002 con relación a igual período del año anterior, y variaciones de 1,9% y 1,1% de los índices promedios móviles trimestral y anual respectivamente.

2. ÍNDICE DE VENTAS DE SUPERMERCADOS

El Índice General de Ventas de Supermercados, en el mes de diciembre, comparado con el mes anterior, presenta una variación real de 28,8%.

Al comparar el acumulado de todo el año, el índice de ventas reales tuvo una variación positiva del 10,1%.

Los valores de diciembre, comparado con igual mes del año 2001, presenta una variación de 7,1% en las ventas reales.

3. NIVEL GENERAL DE PRECIOS

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): ESTE ÍNDICE MUESTRA EN ENERO DE 2003 UNA VARIACIÓN MENSUAL DE 0,1%; ACUMULANDO CON ELLO UN AUMENTO, RESPECTO DE ENERO DE 2002, DE 3% (VARIACIÓN EN 12 MESES).

El alza relativa de mayor significación e incidencia en este mes fue registrada por el grupo Transportes (2,3%); mientras que presentaron alzas menores Vivienda (0,4%) y Educación y Recreación (0,2%). Por su parte, observaron disminuciones de importancia Vestuario (-1,4%), Salud (-1,1%) y Alimentación (-0,6%) y una más moderada el grupo Otros (-0,2%). El grupo Equipamiento de la Vivienda, en este mes, no presentó variación.

ÍNDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR (IPM): EL IPM DE ENERO DE 2003 REGISTRÓ UN AUMENTO DEL 3%, ACUMULANDO UNA VARIACIÓN ANUAL (12 MESES) DE 13,2 %.

Tanto los precios de los Productos Nacionales como de los Importados mostraron aumentos de 3,0%. Entre los de origen local aumentaron los grupos Pesca (8,1%), Mineros (4,7%) e Industriales (3,7%), mientras que cayeron los Productos Agropecuarios (-4,2%). En los Productos Importados (3%), se destaca el alza de los Productos Mineros (18,4%), a la vez que registran alzas leves los Industriales (0,8%) y Agropecuarios (0,2%).

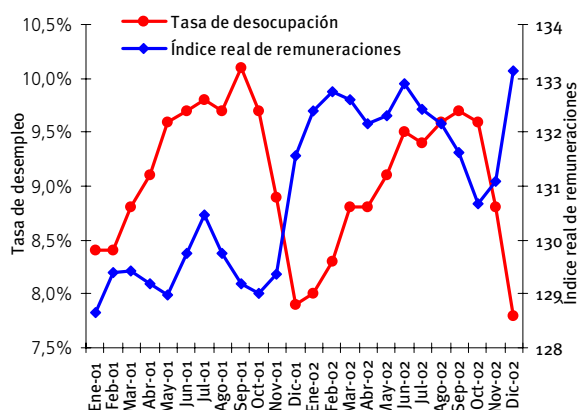
4. SITUACIÓN DEL EMPLEO EN CHILE

La tasa de desocupación nacional alcanzó a un 7,8%, experimentando una disminución de 0,1% con respecto a igual trimestre del año anterior y de 1% con respecto al trimestre móvil anterior.

El número de desocupados se estimó en 468.700 personas lo que significa una disminución a igual trimestre del año anterior de 0,2% (730 personas), los cesantes disminuyen en un 1% (4.100 personas) y los que buscan trabajo por primera vez aumentan en 4,7% (3.370 personas).

ÍNDICE DE REMUNERACIÓN POR HORA: EN EL MES DE DICIEMBRE EL ÍNDICE DE REMUNERACIONES POR HORA, DE JORNADA ORDINARIA DE TRABAJO ALCANZÓ UN VALOR NOMINAL DE 229,40, EXPERIMENTANDO UNA VARIACIÓN DE 1,1% RESPECTO AL MES ANTERIOR Y DE 2,2% EN LOS ÚLTIMOS 6 MESES.

GRÁFICO 1: TASA DE DESEMPLEO E ÍNDICE REAL DE REMUNERACIONES CHILENO DE DICIEMBRE DE 2002. EN %.



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB), EN BASE AL INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA (INE) DE CHILE.

La variación del Índice respecto a diciembre y en 12 meses alcanzó a 4%.

La remuneración media, asociada al estimador llegó a un valor de \$ 262.003.

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA A DICIEMBRE DE 2002

La deuda externa total de Chile alcanzó al 31 de diciembre del año 2002 un saldo de US\$ 40.395 millones, lo que representa un aumento de US\$ 2.363 millones respecto de diciembre de 2001.

En términos de su composición, el sector privado concentró a esa fecha 82% del endeudamiento total.

Los desembolsos de créditos externos de mediano y largo plazo en el período enero- diciembre, totalizaron US\$ 6.857 millones. El sector privado fue el principal receptor de estos recursos, que alcanzaron US\$ 4.456 millones (65% del total).

En cuanto a las fuentes de financiamiento externo, en el año 2002 las instituciones financieras del exterior aportaron 49% del total de los recursos de mediano y largo plazo recibidos por el país, las emisiones de bonos 25%, las empresas relacionadas con la inversión extranjera y proveedores externos 20%, y los organismos multilaterales y gubernamentales 6%.

Las amortizaciones de créditos externos de mediano y largo plazo alcanzaron para el mismo período, US\$ 5.845 millones. Del monto global, US\$ 1.173 millones correspondieron a amortizaciones del sector público y US\$ 4.672 millones a amortizaciones del sector privado. El 59% del total de amortizaciones fue destinado a bancos e instituciones financieras del exterior, 31% a empresas relacionadas con la inversión extranjera y proveedores del exterior, 9% a los organismos multilaterales y gubernamentales y el 1% restante a rescate de bonos. La deuda externa con vencimientos hasta un año, de acuerdo con el plazo residual, alcanzó a US\$ 8.524 millones al 31 de diciembre del año 2002, representando un 21% del total del endeudamiento. Este monto se compone de los vencimientos en los próximos doce meses de los créditos otorgados a más de un año plazo, que equivalen a US\$ 6.200 millones, y los créditos contratados originalmente hasta un año, que representan US\$ 2.324 millones. ■

IV. CONTEXTO USA

Irak, un problema que se prolonga.

La economía de los Estados Unidos cerró el año 2002 con un crecimiento del PBI del 2,4% a pesar del tímido avance de 0,7% en el cuarto trimestre. Luego de varios meses con señales mixtas, ahora la economía real parece tomar la senda certera del crecimiento.

A pesar de lo anterior subsiste el problema de la confianza de la población que retiene el último impulso que le falta a la economía. Esto último se puede apreciar en el índice de confianza del Conference Board que cayó un 2,11% en el mes de enero llegando a su piso más bajo en los últimos tiempos. La causa de esto no reside en la desconfianza sobre los fundamentos de la economía, sino en la incertidumbre geopolítica por la crisis con Irak que se esta tornando muy larga, lo que hace que tanto empresarios como consumidores estén a la espera para tomar ciertas decisiones de invertir.

1. INDICADORES Y PRINCIPALES VARIABLES DE LA ECONOMÍA

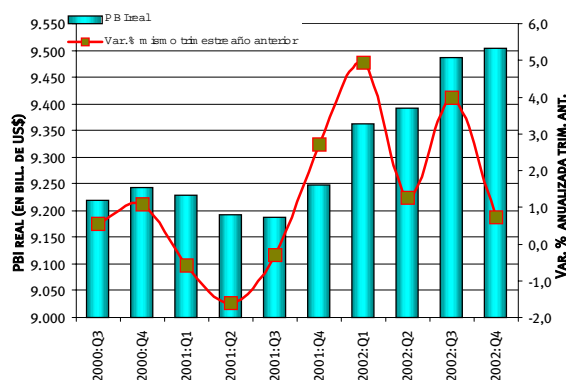
Entre los signos positivos encontramos a la tasa de desempleo que cayó 5%, pasando de 6% en diciembre a 5,7% en enero. A su vez hay que notar el continuo aumento del ingreso disponible que creció 0,4% en diciembre y 5,8% respecto a diciembre de 2001, esto se puede explicar principalmente a la baja en los impuestos.

Respecto a los precios, los mismos se siguen comportando normalmente. El índice de precios al consumidor creció 0,6% en diciembre mientras que el mayorista se mantuvo en los mismos niveles luego de haber caído en noviembre.

1.1 El PBI

Según lo reportado por el Bureau of Economics Analysis (BEA) del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, el producto bruto interno en términos reales para el cuarto trimestre de 2002 creció 0,7%, lo que muestra un ritmo más lento al promedio del año que fue de 2,4%. Las áreas de la economía que contribuyeron positivamente fueron los gastos del gobierno, gastos en consumo e inversiones en viviendas. Por el contrario, las inversiones privadas y las exportaciones fueron el aporte negativo.

GRÁFICO 1: EVOLUCIÓN DEL PBI REAL TRIMESTRAL



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS (BEA)

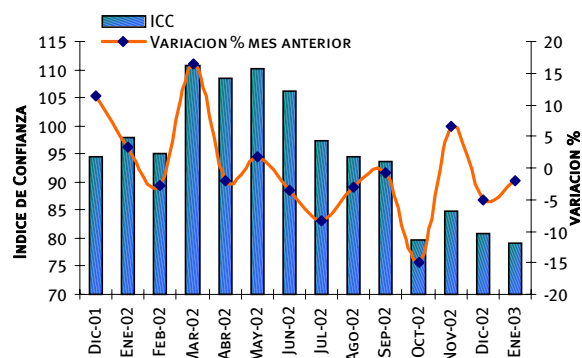
CUADRO 1: INDICADORES ECONÓMICOS

Indicador	Ultimo mes		Variación		Variación mismo
	disponible	Ultimo	Anterior	mes anterior %	mes año anterior %
Índice de confianza del consumidor(2)	Ene-03	79,00	80,70	-2,11	n/c
Ingreso disponible(1)	Dic-02	7151,90	7105,10	0,40	5,80
Variación del PBI (anualizada)(%)	4º trim.	4,00	0,70	n/c	n/c
Tasa de desempleo	Ene-03	5,70	6,00	-5,00	2,00
Índice de precios al consumidor	Dic-02	181,60	181,50	0,60	n/c
Índice de Precios mayorista	Dic-02	139,50	139,50	0,00	n/c

(1) EN MILLONES (2) CONFERENCE BOARD

FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A BLOOMBERG Y BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS (BEA)

GRÁFICO 2: ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR- CONFERENCE BOARD



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A BLOOMBERG

1.2 Las expectativas

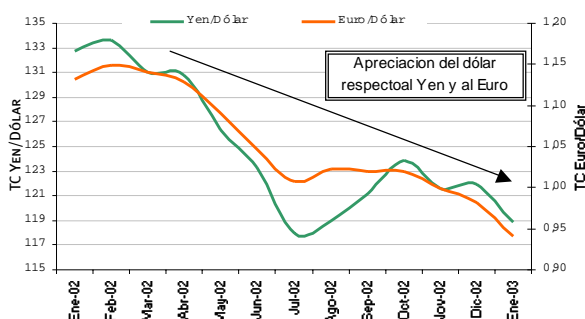
El índice de confianza medido por la Conference Board revela las expectativas del público respecto al futuro de la economía, este índice para el mes de enero cayó 2,11% alcanzando el piso de 79. La causa de esto no se encuentra, como otras veces, en la desconfianza sobre la economía sino en que se debe a la incertidumbre geopolítica de la eventual guerra contra Irak y las consecuencias de la misma.

2. EL MERCADO FINANCIERO Y LA MONEDA

Los indicadores bursátiles más importantes del mercado americano continuaron en el mes de enero la tendencia decreciente de diciembre de 2002. El Down Jones industrial mensualizado cayó 3,45% y el Nasdaq el 1,08%.

Con respecto al tipo de cambio, como se puede observar en el gráfico, el dólar continúa depreciándose respecto al euro y al yen, principalmente a causa de los efectos de la crisis geopolítica y no por debilidad económica.

GRÁFICO 3: TIPO DE CAMBIO EURO/DÓLAR Y YEN/DÓLAR



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A BLOOMBERG

CUADRO 2: INDICADORES FINANCIEROS Y MONETARIOS

Indicador	Ultimo mes			Variación	
	disponible	Ultimo	Anterior	mes anterior %	Variación mismo mes año anterior %
Down Jones Industrial	Ene-03	8053,81	8341,6	-3,45	n/c
Nasdaq	Ene-03	1320,92	1335,4	-1,08	n/c
Tipo de cambio Euro/Dólar	Ene-03	0,9414	0,9810	-0,04	n/c
Tipo de cambio Yen/Dólar	Ene-03	118,81	121,88	-0,03	n/c
Tasa de referencia Fed Fund	Ene-03	1,25%	1,25%	0,00	0

FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A BLOOMBERG

IV. ACTUALIDAD Y PERSPECTIVA DE ASIA

El acelerado crecimiento de China aún no se refleja en el nivel de empleo.

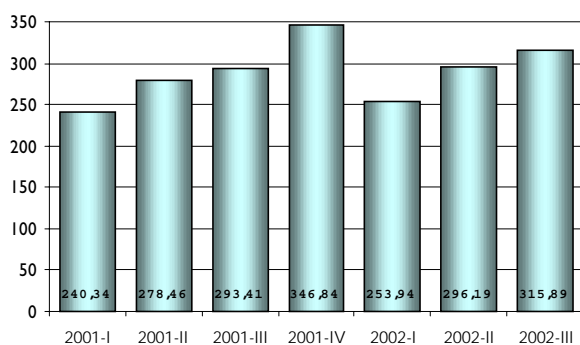
En el año 2002 las multinacionales invirtieron más de 50.000 millones de dólares en China, una cifra espectacular si se considera el contexto económico desfavorable y la aversión al riesgo que condiciona las decisiones de los agentes económicos. Este país se ha convertido en el primer receptor de inversiones del mundo superando a los Estados Unidos, la tradicional esponja del ahorro mundial.

La entrada en la Organización Mundial del Comercio (OMC), la liberación -lenta pero imparable- de sectores estratégicos como las telecomunicaciones o la banca, justifican el interés de los inversores en su economía. Además, en los primeros once meses de 2002 las exportaciones de China crecieron 22% con respecto al año pasado, según estadísticas de la aduana.

En realidad China es el único de los mercados emergentes que hace honor a su nombre. Las crisis monetarias de Asia 1997, Rusia 1998, Brasil en 1999 y el default en Argentina del año pasado, han dejado fuera de combate a la mayoría de las economías llamadas a acercarse a los niveles de prosperidad del mundo industrializado.

De este modo, gracias al crecimiento de las exportaciones y a las inversiones extranjeras directas, la economía de China se expandió un 8%, superando el ritmo de 7,3% del año 2001. Cabe notar que entre los principales socios comerciales, EEUU creció 3,3% en el tercer trimestre contra un año atrás; Japón 1,5% y Alemania 0,4%.

GRÁFICO 1: PRODUCTO BRUTO INTERNO EN MILES DE MILLONES DE DÓLARES.



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A BLOOMBERG.

Esta es toda una lista de objetivos, que cualquier economía de un país en desarrollo desearía lograr. La Argentina debería tomar nota de este desarrollo chino y de los beneficios de las políticas de largo plazo para el crecimiento sustentable de la economía.

La creciente importancia de China genera estabilidad en el ámbito internacional. El responsable manejo que las autoridades de Pekín hicieron de la crisis asiática, evitando sucumbir a la tentación de una devaluación competitiva es el mejor ejemplo de que su dinamismo tiene efectos positivos. Pero la pujanza del país asiático es también un elemento perturbador de las relaciones económicas tradicionales. Hacia afuera, existe el peligro de que el imán de inversiones que ahora representa China distorsione el equilibrio productivo del Continente. Es por eso que Japón también busco formar acuerdos de libre comercio con la región de ASEAN, pero la amenaza no es solo para Japón sino para otros centros neurálgicos de la región que ya está sufriendo los efectos de la dura competencia de los bajos costos laborales de las empresas Chinas.

Pero por otra parte, si se trata de empleo, el acelerado crecimiento de la economía tiene también efectos secundarios que conviene vigilar. Las desigualdades regionales y sociales son grandes y constituyen una amenaza latente. La inevitable reconversión de las empresas públicas con la secuela del incremento del desempleo, es otro foco de inestabilidad que puede condicionar el ritmo de las reformas.

Según los datos de National Bureau of Statistics of China, durante los tres primeros trimestres del 2002, el incremento de personas empleadas con respecto al mismo período del año anterior fue negativo, tanto en el caso de empleados estatales como por cuenta propia, e incluso fue mayor en el primero, mientras que solo el resto de los puestos sufrió un moderado incremento.

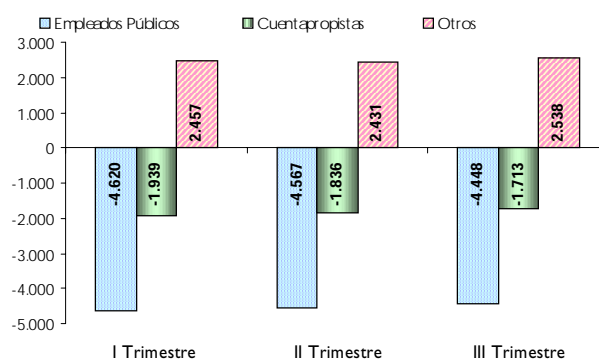
Tan solo en las empresas estatales, el 9,1% de los trabajadores despedidos encontraron un empleo en los primeros seis meses en el año 2002. A esto debe sumársele

la nueva decisión del gobierno chino de liquidar el empleo vitalicio, lo cual generará la pérdida de algunos puestos de trabajo en las instituciones estatales.

La realidad, es que con la consolidación de la economía de mercado, los sueldos subieron a la par que lo hacían los precios y bajaron las prestaciones sociales de los puestos de trabajo estatal, por lo que ahora el sueño de los ciudadanos chinos, ya no es trabajar para el gobierno comunista sino para una multinacional extranjera. A todo esto debe sumársele la incidencia de los movimientos migratorios, dado que una gran proporción de «obreros campesinos¹» se han instalado en la ciudad en busca de trabajo.

Hacia fines del 2002, el gobierno chino se proponía crear 9.500.000 puestos de trabajo; pero bajo las circunstancias que atraviesa el mercado laboral se vuelve imprescindible que las propuestas se conviertan en medidas tomadas. ■

GRÁFICO 2: INCREMENTO CON RESPECTO AL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR. AÑO 2002. EN MILES



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A NATIONAL BUREAU OF STATISTICS OF CHINA.

¹ Así se le llama a los obreros que migran a la ciudad en busca de trabajo y se orientan a los sectores de industria, construcción y gastronomía.