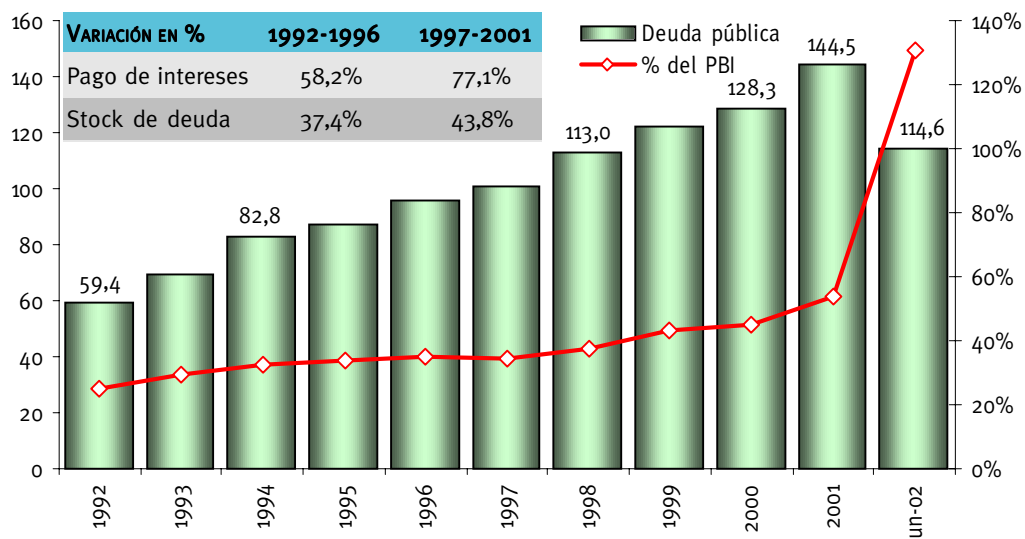


Informe

> Informe Económico Mensual

LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA



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

LA RENEGOCIACIÓN DE LA DEUDA: LA CUENTA PENDIENTE

ENERO 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. El Cierre 2002 Fiscal del Sector Público

Nacional

› 7

II. Mejoran Indicadores Laborales pero se

Precariza el Empleo

› 11

Los Signos de la Economía

I. Los Principales Indicadores. *Los signos de diciembre de 2002*

› 15

II. El Comportamiento de los Precios. *La inflación mayorista casi triplicó la minorista*

› 18

III. La Marcha de la Recaudación. *Cierre positivo en los ingresos nacionales*

› 20

C:\Provincia\Bs As

I. Indicadores Indirectos de Actividad Bonaerense

(IIAB). *Los primeros once meses del 2002*

› 22

II. La Industria Manufacturera de la Provincia de Buenos Aires. *Enero-noviembre de 2002*

› 23

III. Las Inversiones en la Provincia de Buenos Aires. *Balance 2002 negativo*

› 25

Internacional

I. Brasil en Foco.

› 27

II. Chile. 2003: *Buenas perspectivas*

› 31

III. Contexto USA. *Incertidumbre en el fortalecimiento de la economía*

› 32

IV. Actualidad y Perspectivas de Asia. *China: Un «país oasis» que se perfila como potencia*

› 34

El Comportamiento de los Precios



El Índice de Precios Interno Mayorista (IPIM) retrocedió por segundo mes consecutivo al registrar en diciembre una deflación del 0,3% con relación al mes anterior, pero, en el acumulado del año cerró con un alza de 118,2%.



En el último mes del año pasado el Índice de Precios al Consumidor (IPC) creció sólo un 0,2% con relación a noviembre. La estabilidad del tipo de cambio registrada en la segunda mitad del año, junto con el bajo nivel de ventas, se destacan como las causas de la baja inflación minorista registrada en los últimos meses del año pasado, la cual tomó niveles semejantes a los observados en el período de convertibilidad.



La Canasta Básica Total (CBT) y la Canasta Básica Alimentaria (CBA) acumularon durante todo el 2002 un aumento del 56% y 75% respectivamente, muy por encima de la suba del 41% observada en los precios minoristas en el 2002.

La Marcha de la Recaudación



En diciembre la recaudación nacional mostró un incremento del 71% respecto al mismo mes del año anterior y del 22% si lo comparamos con similar período del 2000.



El aumento de los ingresos tributarios del mes pasado es explicado en un 29% por los impuestos al comercio exterior y en un 25% por el IVA.



De no haber existido el impuesto al cheque y el incremento significativo de los ingresos por retenciones, en los 12 meses del año, la caída en la recaudación hubiera sido de \$ 1.656 millones y no un aumento de \$ 5.072 millones como cerró realmente.

Brasil en Foco



Aunque el monto comercializado entre Argentina y Brasil en el 2002 cayó un 32% con relación al 2001, nuestro país logró un saldo comercial récord de U\$S 2.396 millones. La causa principal fue el desplome de las importaciones desde Brasil, que disminuyeron un 53,4% con respecto al año anterior.



Argentina pasó de ser el segundo mercado de los productos brasileños en el 2001 a ser el cuarto destino en el 2002 superado por Holanda, Alemania y China.



Luiz Inácio "Lula" da Silva, el nuevo presidente brasileño, asumió el gobierno en un momento delicado, con una inflación que amenaza con resurgir, la deuda pública en crecimiento (cercana al 60% del PBI) y un dólar poco estable.



El PBI, se expandió en 0,9% en los primeros meses de 2002 y se estima que el crecimiento total en el año se acercaría al 1,5% gracias al aporte de la producción industrial y las exportaciones en el cuarto trimestre.



En noviembre, la tasa de desempleo experimentó una pequeña disminución, pasando del 7,4% en octubre al 7,1%. Ahora, si la comparamos con el mismo mes del año anterior, observamos un aumento del 6,4%.

Chile



Las ventas de los supermercados aumentaron un 4% en noviembre, en relación con el mes anterior, y crecieron del 10,5% comparadas con el período acumulado de los 10 meses del año.



La producción de la industria manufacturera aumentó en noviembre un 0,2% con respecto al nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior.



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

Contexto USA



La economía de los Estados Unidos finalizó el año 2002 sin poder afianzarse en la senda del crecimiento económico.



La posible guerra con Irak crea incertidumbre, tanto en los consumidores como en los hombres de negocios.



El presidente Bush, con vistas a la reelección del 2004, lanzó un plan para consolidar el crecimiento en el 2003. Para esto, anunció un recorte de impuestos de U\$S 300.000 millones para los próximos tres años, a la vez que prometió medidas para incentivar la creación de nuevos puestos de trabajo.

Actualidad y Perspectivas de Asia



Por su estabilidad política y su dinámica, China es hoy un “país oasis” en el contexto global de recesión e inseguridad. La previsión para los próximos años es que se convierta en una gran potencia mundial.



La buena performance de China durante el 2002, con respecto al comportamiento de las inversiones, la balanza comercial, el empleo y la producción, con seguridad se refuerce para este año, aprovechando sus enormes ramificaciones en toda Asia y en el comercio mundial, perfilándose como una gran potencia.

I. EL CIERRE 2002 FISCAL DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL

El déficit fiscal del año cumplió con las metas pautadas, pero, de todas maneras, poco se ha hecho para eficientizar la labor del sector público.

De acuerdo a los datos publicados por la Secretaría de Hacienda del gobierno nacional, el déficit fiscal acumulado hasta el mes de noviembre ascendería a los \$ 4.212 millones. Por otra parte, y en función a lo divulgado por la Dirección de Investigación y Análisis Fiscal, la recaudación de impuestos captados por la AFIP experimentó en todo el año pasado un incremento interanual del 13,2%, mientras que los recursos provenientes del sistema de seguridad social lo hicieron en un 1,7%.

Con esta información por el lado de los ingresos y realizando una estimación de lo sucedido en diciembre con las partidas de gastos, hemos calculado el cierre del balance 2002 para el sector público nacional.

Como se puede observar en el Cuadro 1 (en la pág. sig.), el déficit total sería de aproximadamente \$ 4.585 millones, un 47% menor que el del 2001. Como causantes de esta disminución en el rojo del sector público se pueden destacar, por un lado, la importante mejora de los ingresos tributarios y, por el otro, la reducción en el pago de intereses de la deuda producto del “default” de la misma.

1. LOS INGRESOS TRIBUTARIOS

La mejora en los ingresos tributarios captados por la AFIP se encuentra explicada por varios factores:

- Por un lado, la devaluación del tipo de cambio reavivó dos fuentes de ingresos que habían permanecido en el olvido por toda una década; ellas son: el impuesto inflacionario y los ingresos por retenciones a las exportaciones. El incremento de los precios tiene un impacto positivo sobre aquellos tributos cuya base imponible se ve afectada por la inflación. Si bien

CUADRO I: EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL NO FINANCIERO. AÑO 2002. BASE CAJA

CONCEPTO	2001	2002 (E)	VARIACIÓN	
			En \$ M	En %
Ingresos totales	51.318,6	56.195,9	4.877,3	9,5%
Ingresos corrientes	51.130,1	56.015,9	4.885,8	9,6%
Ingresos tributarios	37.164,6	42.054,4	4.889,8	13,2%
Contribuciones a la seguridad social	9.639,6	9.802,2	162,6	1,7%
Otros ingresos	4.325,9	4.159,3	-166,6	-3,9%
Ingresos de capital	188,5	180,0	-8,5	-4,5%
Gastos totales (sin intereses)	49.862,0	53.871,4	4.009,4	8,0%
Gastos corrientes	47.218,1	51.269,2	4.051,1	8,6%
Remuneraciones	6.541,6	6.807,5	265,9	4,1%
Bienes y servicios	2.243,3	2.438,7	195,4	8,7%
Prestaciones de la seguridad social	16.616,9	16.583,3	-33,6	-0,2%
Transferencias corrientes	21.467,0	25.239,7	3.772,7	17,6%
Provincias y MCBA	13.916,5	14.882,7	966,2	6,9%
Otras transferencias	7.550,5	10.357,0	2.806,5	37,2%
Otros gastos corrientes	349,3	200,0	-149,3	-42,7%
Gastos de capital	2.643,9	2.602,2	-41,7	-1,6%
Resultado primario	1.456,6	2.324,5	867,9	59,6%
Intereses	10.175,9	6.909,1	-3.266,8	-32,1%
Resultado total	-8.719,3	-4.584,6	4.134,7	-47,4%

(E) ESTIMADO

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

en la última mitad del año los efectos de esta variable fueron acompañados al menos parcialmente con ciertos signos de reactivación económica, sobre todo aquellos sectores productores de bienes comercializables internacionalmente, no alcanzó para superar las cifras del 2001. Ejemplo de ello es el comportamiento del IVA y Ganancias que experimentaron una caída del 0,7% y 11,6% respectivamente. Vale recordar que ambos tributos experimentaban en el primer semestre una disminución respecto al mismo período del 2001 del 30% y 43%.

- Otra fuente de ingreso que también surgió con motivo de la variación del tipo de cambio y que fue de vital importancia para lograr las metas fiscales del 2002 es la que surge de los impuestos al comercio exterior. La tasa promedio de las retenciones a las exportaciones fue colocada en torno al 20% y en todo el año pasado se acumularon \$ 6.328 millones por este concepto. Obsérvese que, sin esta nueva vía de recursos, los ingresos tributarios hubiesen aumentado en sólo un 0,7%.

El impuesto al cheque también fue responsable del aumento en los ingresos. Si bien este tributo entró en vigencia en abril de 2001, durante todo el año pasado se logró incrementar sustancialmente los ingresos por esta vía cerrando el año con un crecimiento del 66%.

1.1. Los temas pendientes en materia de política tributaria

Si bien los ingresos tributarios obtuvieron un buen resultado en el cierre del año, las variables que motivaron este incremento no surgen de una mejora de fondo en el sistema tributario argentino, sino que respondieron al comportamiento lógico de la creación de un nuevo impuesto y de la variación del tipo de cambio.

Como desafío para el año que comienza, queda mucho por hacer en aspectos tales como:

- Los niveles de evasión existentes alcanzaron, según el tipo de tributo, el 40% de los valores que teóricamente deberían cobrarse. Ello no solo perjudica al sector público sino que genera inequidades horizontales entre particulares con similares obligaciones de pago. Por lo tanto, será necesario trabajar en aspectos tales como la mejora en la fiscalización y eficiencia en la recaudación de los tributos.
- El sistema tributario argentino es fuertemente regresivo. La mayor fuente de ingresos proviene de los impuestos al consumo y la seguridad social, cuando en realidad la principal vía de recursos debería ser de aquellos impuestos que gravan las rentas de las personas y empresas. Existe consenso en que el sistema tributario de un país debe ser simple, con pocas exenciones ni tratos preferenciales, y las principales fuentes de ingresos deben ser los tributos sobre la renta y las utilidades.

- La presión impositiva que sufren los contribuyentes no se corresponde con la cantidad y calidad de los bienes públicos recibidos. Si comparamos con otros países, la Argentina no posee una presión tributaria alta, pero, al tener en cuenta el rol del gasto público sobre la sociedad, se encuentran diferencias de consideración.

2. LOS GASTOS

De acuerdo a los resultados obtenidos, podemos observar que las erogaciones primarias se incrementarían en un 8%, aproximadamente \$ 4.000 millones más que en el 2001. Este aumento se encuentra concentrado en la partida de transferencias corrientes, que incluye el Programa Jefas y Jefes de Hogar Desocupados con un gasto estimado en aproximadamente \$ 2.300 millones para todo el año pasado. En esta partida también se incluyen otros gastos sociales, como subsidios de desempleo, programas asistenciales etc. Por otra parte, las transferencias a las provincias¹ experimentaron un incremento importante de \$ 966 millones como consecuencia de los envíos en concepto de adelantos de coparticipación y reducción de deudas atrasadas.

La partida de personal experimentó un aumento del 4%. Se encuentra explicado por el adelanto del medio aguinaldo que se realizó en diciembre y que frecuentemente se lleva a cabo en el mes de enero. Adicionalmente, a principios del año pasado se contabilizó no sólo el medio aguinaldo del 2001 sino también parte de los haberes de diciembre.

La partida de bienes y servicios experimentó durante todo el año una suave tendencia al alza debido al incremento generalizado de los precios, con lo cual acusó un aumento cercano al 9%.

Por último, el pago de intereses de la deuda pública ascendería a los \$ 6.900 millones, un 32% menos que las obligaciones asumidas en el 2001. El ahorro total en términos absolutos sería de aproximadamente \$ 3.267 millones, que de no haber existido el “default” no hubiese sido posible reducir la brecha fiscal.

2.1. Los temas pendientes en materia de gasto público

A lo largo de toda la década del '90, el gasto del sector público nacional fue concentrándose en aquellas partidas de tipo social e intereses de la deuda, en detrimento de los servicios económicos.

Los gastos sociales son los que más ganaron participación a lo largo de toda la década del '90, pasando del 64% del total gastado en 1993 al 77% en el proyectado 2002. Contrariamente, a lo largo del período de convertibilidad, el gasto en servicios de la deuda fue el que más aumentó (1990-1996: 65% y 1996-2001: 147%). Por su parte, el gasto social lo hizo en un 35% en la primera etapa y sólo en un 1,5% en los últimos cinco años de convertibilidad.

Otra falencia importante tiene que ver con el gasto en personal. Los empleados de la administración pública son menos productivos que los del sector privado, pero, comparativamente, perciben salarios similares y en algunos casos superiores.

3. CAMBIO EN LA ESTRUCTURA DE INGRESOS Y LAS PROVINCIAS

Luego de la devaluación del tipo de cambio y junto a la fuerte caída en el nivel de actividad económica, los impuestos que sostuvieron el aumento en la recaudación en la segunda mitad del año, fueron aquéllos que no son coparticipables o participan en una pequeña proporción. El único impuesto que presentó aumentos interanuales por el efecto de la inflación y que tiene una importante participación fue el IVA.

Durante el 2002, fueron dos las causantes que explican por qué la coparticipación a las provincias disminuyó. Por un lado, los impuestos que aumentaron en mayor proporción no son coparticipables y, además, desde noviembre del 2001 se podía pagar impuestos con títulos públicos; esta modalidad aumentó del 1,3% de lo recaudado en abril al 8,4% en julio y casi 13% en agosto. Los ingresos obtenidos en títulos no fueron considerados en el cálculo de la coparticipación.

Durante este año, si bien no se podrán saldar obligaciones impositivas con títulos, se acentúan los cambios

¹ INCLUYE COPARTICIPACIÓN FEDERAL DE IMPUESTOS Y EL PAGO DE DEUDAS EN CUMPLIMIENTO DEL PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO ORDENADO (PFO) FIRMADO ENTRE LA NACIÓN Y LA MAYORÍA DE LAS PROVINCIAS.

que se produjeron en la segunda mitad del 2002. Aumentará la participación del impuesto al cheque del 3% a cerca del 10% en el 2003. Los derechos de exportación pasarán del 0,1% al 18%.

Por otra parte, entre los impuestos que bajarán su participación podemos destacar el IVA, que pasará del 36% respecto del total ingresado al 31%, otro es Ganancias, cuya participación caerá del 24% al 14%.

La particularidad de este cambio en la estructura de ingresos del sector público nacional es que los impuestos que van a financiar el aumento en la recaudación son aquellos que no son coparticipables.

En el Cuadro 2 se puede observar cómo es la evolución de la recaudación total durante el 2002, la separación entre coparticipables y los que no lo son. Entre enero y mayo la recaudación nacional aumentó en un 25% respecto al mismo período del 2001. Contrario a ello las transferencias por coparticipación se incrementaron en sólo un 2%. En todo el 2002 los recursos tributarios (incluido seguridad social) aumentaron un 11,2% mientras que los fondos enviados a las provincias cayeron en un 12%.

La disminución en la participación de los recursos coparticipables pone de manifiesto la posibilidad de que los gobiernos provinciales no perciban en forma proporcional los cambios positivos en la recaudación nacional.

3.1. Los temas pendientes en materia de federalismo fiscal

La Ley de Coparticipación vigente en la actualidad es la Nº 23.548, sancionada en 1988, a la que se le fueron introduciendo algunas modificaciones, como es la inclusión en la masa coparticipable del 30% de lo recaudado del impuesto al cheque. En toda la década del '90 se hicieron numerosos pactos fiscales que introducían modificaciones de tipo transitorio sin solucionar los problemas de fondo del sistema federal de distribución de recursos.

Resulta necesario crear un régimen de coparticipación federal que no sólo tenga en cuenta la equidad horizontal entre las jurisdicciones sino también pregone una mayor responsabilidad en la utilización de los fondos percibidos, creando un sistema de premios y castigos que funcione como incentivo para mejorar la eficiencia en las erogaciones de los gobiernos locales.

Debe diseñarse un sistema impositivo que esté en armonía entre los tres niveles de gobierno, de manera de no generar superposiciones ni distorsiones sobre los ciudadanos.

Debería crearse un fondo de estabilización para hacer frente a las crisis económicas, pero, que de ninguna manera genere incentivos a la utilización desmedida del mismo. ■

CUADRO 2: CAMBIO EN LA COMPOSICIÓN DE INGRESOS ENTRE COPARTICIPABLES Y NO COPARTICIPABLES. EN MILLONES DE \$

PERÍODO	TOTAL RECAUDACIÓN	VARIACIÓN % A/A	COPARTICIPADO % A/A	VARIACIÓN % A/A	NO COPARTICIPABLE % A/A	VARIACIÓN % A/A	COPARTICIPADO /TOTAL RECAUDADO	NO COPARTICIPABLE /TOTAL RECAUDADO
Ene-02	3.411	-19,1%	913	-33,0%	2.498	-12,5%	26,8%	73,2%
Feb-02	3.001	-20,3%	925	-25,6%	2.076	-17,7%	30,8%	69,2%
Mar-02	3.077	-7,4%	837	-40,3%	2.240	16,7%	27,2%	72,8%
Abr-02	2.884	-18,5%	720	-45,7%	2.164	-2,2%	25,0%	75,0%
May-02	4.827	2,9%	1.400	-10,3%	3.427	9,5%	29,0%	71,0%
Jun-02	4.615	0,6%	1.057	-21,5%	3.558	9,7%	22,9%	77,1%
Jul-02	4.987	29,3%	1.144	0,4%	3.843	41,3%	22,9%	77,1%
Ago-02	4.731	16,4%	955	-32,3%	3.777	42,3%	20,2%	79,8%
Sep-02	4.344	24,0%	887	-19,8%	3.457	44,2%	20,4%	79,6%
Oct-02	4.764	33,5%	1.287	25,2%	3.477	36,8%	27,0%	73,0%
Nov-02	5.021	44,8%	1.311	41,4%	3.710	46,0%	26,1%	73,9%
Dic-02	4.814	70,8%	1.300	95,3%	3.514	63,2%	27,0%	73,0%
Ene-may 02	17.200	-12,5%	4.795	-30,4%	12.405	-1,9%	27,9%	72,1%
May-dic 02	38.103	24,7%	9.341	1,7%	28.762	34,6%	24,5%	75,5%
2002	50.476	11,2%	12.736	-12,3%	37.740	22,2%	25,2%	74,8%

FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A DIRECCIÓN NACIONAL DE COORDINACIÓN FISCAL CON LAS PROVINCIAS.

II. MEJORAN INDICADORES LABORALES PERO SE PRECARIZA EL EMPLEO

La tasa de desempleo fue de 17,8%, de no mediar el Plan Jefes hubiera sido de 23,6%.

Los datos divulgados por el INDEC acerca de la onda de octubre de 2002 de la Encuesta Permanente de Hogares denotaron un mejoramiento en los indicadores del mercado laboral (incremento en la tasa de empleo y caída en la desocupación), pero, lo negativo es que el principal factor detrás de esta noticia es el efecto del Plan Jefas y Jefes de Hogar Desocupados y no la generación genuina de empleo. Esto da indicios de la creciente precarización que se presencia en el mercado laboral, donde el empleo creció respecto a mayo pasado, pero, a tasas inferiores a las esperadas. Asimismo, se observa que hasta el momento no existe un claro vínculo entre las mejoras en algunos de los indicadores de actividad del segundo semestre del 2002 y el mercado laboral.

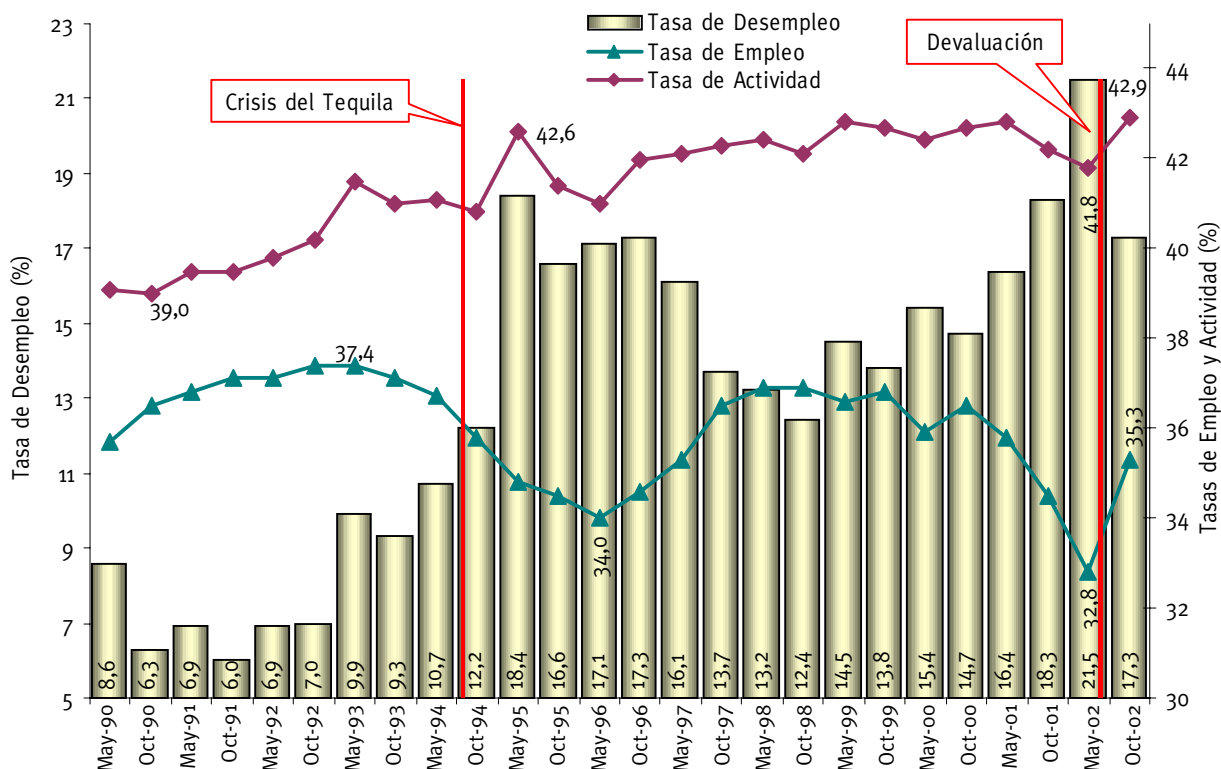
Además, el efecto inflacionario de todo el año pasado impactó negativamente en las condiciones sociales de la

mayoría de la población, incrementando los niveles de pobreza y de indigencia, a los cuales el Plan Jefes sólo pudo atender parcialmente.

1. SITUACIÓN GENERAL EN OCTUBRE DE 2002

Entre mayo de 2002 y octubre pasado, la tasa de desempleo para el total de aglomerados urbanos se redujo de 21,5% a 17,3% de la Población Económicamente Activa (PEA), explicado por el crecimiento de la actividad (pasó de 41,8% del total de la población al 42,9%, mostrando una aceleración en la búsqueda de trabajo) y del nivel de empleo (aumentó de 32,8% a 35,3%, aunque con un impacto significativo del Plan Jefes).

GRÁFICO 1: TASAS DE DESEMPLEO, ACTIVIDAD Y EMPLEO PARA EL TOTAL DE AGLOMERADOS URBANOS. 1990-2002



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

El número de personas sin empleo en el total de aglomerados urbanos del país es de 2,509 millones, un 17,4% inferior al nivel de mayo de este año, cuando existían 3,038 millones de desocupados y está en niveles casi iguales a los de octubre de 2001.

Al comentado repunte en la tasa de actividad se le contrapuso en octubre una mayor oferta de empleo, incrementándose el número de ocupados de 10,968 millones en mayo a 11,827 millones en octubre. Esto implica que desde mayo 859.000 personas se sumaron a los que tiene empleo en el total urbano del país. Aunque debe destacarse que esa cifra está fuertemente influenciada por el Plan Jefes, ya que se relevaron 798.000 puestos de trabajo en octubre vinculados a este plan, los cuales fueron brindados en su mayoría por el sector público, referidos a tareas de baja calificación y sin un claro sentido de ayuda al desocupado en su reinserción en el mercado de trabajo y en la mejora de su calificación.

2. ANÁLISIS POR AGLOMERADOS URBANOS

Desagregando por regiones, se encuentra que de mayo a octubre de 2002 la tasa de desempleo se redujo en todos los aglomerados urbanos con la sola excepción del Gran Resistencia.

De acuerdo a los últimos datos difundidos, la tasa de desempleo más elevada del país es la del aglomerado de Partidos del Conurbano con 21% (aunque fue una tasa inferior a la del total país que existía en mayo). Otros aglomerados con elevadas tasa de desempleo son los de Gran Catamarca (20,5%), Jujuy-Palpa-

lá (20,5%) y Gran Santa Fe (20,1%). Por otro lado, los aglomerados con menores tasas de desocupación son Río Gallegos (3% con una gran influencia del empleo público), Formosa (9,2%) y Posadas (9,7%).

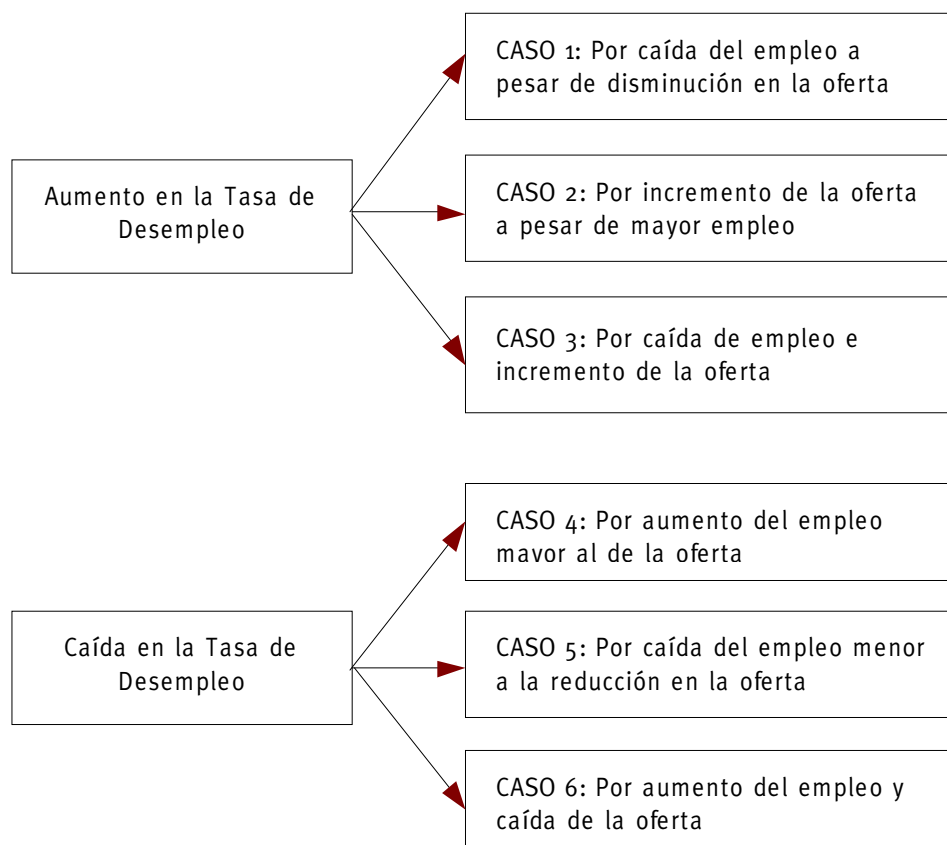
Los aglomerados en los que se presenció una mayor caída en la tasa de desempleo fueron: Santa Rosa (caída de 7,4 puntos porcentuales), Gran La Plata (-6,8 pp), Mar del Plata-Batán (-6,7 pp) y Santiago del Estero (-6,4 pp).

Tal como se presenta en el Gráfico 2 y el Cuadro 1 (en la pág. sig.), la explicación a la tasa de desempleo puede analizarse a partir del comportamiento de las tasas de empleo y de actividad, pudiéndose tipificar este comportamiento.

A partir de este análisis, se observa que en el único aglomerado donde la tasa de desempleo se incrementó fue el Gran Resistencia, donde aumentó la tasa de actividad en gran medida (2,1 pp en relación a mayo) y el empleo lo hizo levemente (0,8 pp).

En el resto de los aglomerados, la tasa de desocupación se retrajo por diferentes cuestiones, aunque fue significativo en la mayoría de los aglomerados el aumento en la tasa de empleo. Las únicas excepciones fueron el Gran Mendoza y Ushuaia-Río Grande, casos en los que el nivel de empleo fue inferior a mayo de 2002.

GRÁFICO 2: TIPIFICACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DEL DESEMPLEO Y SUS CAUSAS



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB).

CUADRO 1: TASAS DE ACTIVIDAD, EMPLEO Y DESOCUPACIÓN. NIVELES EN OCTUBRE DE 2002 Y VARIACIONES RELEVANTES A MAYO DE 2002

CASO 2: AUMENTO EN LA TASA DE DESOCUPACIÓN A PESAR DEL AUMENTO DEL EMPLEO, DEBIDO INCREMENTO DE LA OFERTA

PROVINCIA	AGLOMERADO URBANO	OCT-02			VAR. OCT 02 Vs. MAY 02		
		DESOCUPACIÓN	ACTIVIDAD	EMPLEO	DESOCUPACIÓN	ACTIVIDAD	EMPLEO
Chaco	Gran Resistencia	17,4	36,0	29,7	2,5	2,1	0,8

CASO 4: DISMINUCIÓN EN LA TASA DE DESEMPLEO POR AUMENTO DEL EMPLEO MAYOR AL DE LA OFERTA

PROVINCIA	AGLOMERADO URBANO	OCT-02			VAR. OCT 02 Vs. MAY 02		
		DESOCUPACIÓN	ACTIVIDAD	EMPLEO	DESOCUPACIÓN	ACTIVIDAD	EMPLEO
Santiago del Estero	Santiago del Estero y La Banda	10,1	34,5	31,0	-6,4	0,6	2,7
Córdoba	Gran Córdoba	19,4	40,5	32,7	-5,9	0,4	2,7
Santa Fe	Gran Rosario	19,0	43,1	34,9	-5,3	1,8	3,6
Formosa	Formosa	9,2	33,7	30,6	-5,1	2,4	3,8
La Rioja	La Rioja	13,6	38,6	33,3	-4,3	2,7	3,8
Total de Aglomerados del Interior		16,6	39,8	33,2	-4,3	0,5	2,1
Misiones	Posadas	9,7	35,5	32,0	-4,1	1,0	2,2
Chubut	Comodoro Rivadavia	14,2	39,9	34,2	-3,8	0,3	1,7
Total Aglomerados Urbanos		17,8	42,9	35,3	-3,7	1,1	2,5
Total País		17,8	42,9	35,3	-3,7	1,1	2,5
San Juan	Gran San Juan	13,4	39,2	34,0	-3,6	0,3	1,7
Corrientes	Corrientes	19,7	38,8	31,2	-3,4	0,9	2,1
Santa Fe	Gran Santa Fe y Santo Tomé	20,1	39,1	31,2	-3,3	1,7	2,6
San Luis	San Luis y El Chorrillo	12,6	38,7	33,8	-3,3	3,6	4,3
Buenos Aires	Partidos del Conurbano	21,0	43,5	34,4	-3,2	1,4	2,5
Salta	Salta	17,7	37,5	30,9	-3,2	0,4	1,5
Neuquén	Neuquén y Plottier	18,0	42,9	35,2	-2,9	0,4	1,6
Capital Federal	Capital Federal	13,5	52,0	45,0	-2,8	2,5	3,6
Entre Ríos	Concordia	18,3	36,9	30,2	-2,1	1,1	1,7
Córdoba	Río Cuarto	10,6	40,0	35,8	-1,9	2,0	2,5
Jujuy	San Salvador de Jujuy y Palpalá	20,5	38,1	30,3	-0,6	2,6	2,3
Santa Cruz	Río Gallegos	3,0	38,9	37,7	-0,5	0,3	0,4

CASO 5: DISMINUCIÓN EN LA TASA DE DESEMPLEO POR CAÍDA DEL EMPLEO MENOR O IGUAL A LA REDUCCIÓN DE LA OFERTA

PROVINCIA	AGLOMERADO URBANO	OCT-02			VAR. OCT 02 Vs. MAY 02		
		DESOCUPACIÓN	ACTIVIDAD	EMPLEO	DESOCUPACIÓN	ACTIVIDAD	EMPLEO
Mendoza	Gran Mendoza	11,5	39,0	34,5	-1,2	-0,7	-0,1
Tierra del Fuego	Ushuaia y Río Grande	15,6	40,0	33,7	-0,9	-1,3	-0,8

CASO 6: DISMINUCIÓN EN LA TASA DE DESEMPLEO POR AUMENTO DEL EMPLEO Y CAÍDA DE LA OFERTA

PROVINCIA	AGLOMERADO URBANO	OCT-02			VAR. OCT 02 Vs. MAY 02		
		DESOCUPACIÓN	ACTIVIDAD	EMPLEO	DESOCUPACIÓN	ACTIVIDAD	EMPLEO
Buenos Aires	Bahía Blanca	18,0	40,3	33,1	-4,3	-0,9	1,1
Tucumán	Gran S. M. de Tucumán y Tafí Viejo	17,8	36,3	29,8	-5,2	-0,9	1,1
Catamarca	Gran Catamarca	20,5	40,3	32,0	-5,0	-0,2	1,8
Buenos Aires	Gran La Plata	15,3	43,4	36,8	-6,8	-0,7	2,4
Entre Ríos	Gran Paraná	15,4	37,5	31,8	-5,0	-1,3	0,9
Buenos Aires	Mar del Plata y Batán	17,9	45,4	37,2	-6,7	-0,3	2,8
La Pampa	Santa Rosa y Toay	14,0	42,9	36,9	-7,4	-2,0	1,6

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

Fue importante el número de aglomerados donde la caída del desempleo estuvo explicada por el mayor empleo y la mayor oferta, entre ellos, Gran Córdoba, Gran Rosario y Partidos del Conurbano. Por otro lado, entre los aglomerados en los que el desempleo mermó por un aumento del empleo y una caída de la actividad están Gran La Plata, Mar del Plata-Batán, Bahía Blanca y Tucumán, entre otros.

3. LAS CAUSAS AGREGADAS Y POR AGLOMERADOS

Si a los 2,509 millones de desocupados de octubre se le adicionan los 2,321 millones de subocupados, se obtiene que más de 4,8 millones de personas tienen problemas de empleo en el total de aglomerados urbanos del país, lo que representa el 37,7% de la PEA. Esta cifra es inferior a la que existía en la onda de mayo de 2002 cuando el 41,4% de la PEA era desocupada o subempleada. De todas maneras, debe contemplarse el impacto del Plan Jefas y Jefes de Hogar Desocupados para notar que la mejora relativa no ha sido tan importante. Además, si se tiene en cuenta otros indicadores sociales como el de pobreza y el de indigencia, se obtiene que la situación está lejos de haber mejorado.

En el plano del mercado laboral, de no haber existido el Plan Jefas y Jefes de Hogar Desocupados, la tasa de

desempleo hubiera sido de 23,6% en vez del 17,8% que oficializó el INDEC. En esa hipotética situación, el número de desocupados en el total de aglomerados urbanos hubiera ascendido a casi 3,4 millones (874.000 más que lo oficial), lo cual se explicaría por una fuerte reducción en el número de empleos.

En cuanto a otras variables sociales, se observó que de mayo a octubre de 2002 se incrementó tanto la pobreza como la indigencia. En dicho lapso, en el Gran Buenos Aires 624.000 personas cayeron debajo de la línea de la pobreza, de las cuales 332.000 son indigentes. En octubre, el 54,3% de la población del Gran Buenos Aires era pobre mientras que el 24,7% de la población era indigente.

El Plan Jefes tuvo un impacto muy bajo en lo referido a la pobreza y poco más importante en el caso de la indigencia. En el caso del Conurbano Bonaerense, de no mediar el Plan Jefes, el nivel de pobreza habría alcanzado al 64,8% de la población (el dato con el plan fue de 64,4%), mientras que el nivel de indigencia hubiera sido de 33,3% (con el plan fue de 30,5%). Esto indica que en ese aglomerado, la implementación del Plan permitió que sólo 37.000 personas sobrepasaran la línea de la pobreza y que 260.000 personas superen la línea de indigencia. Como consecuencia, el Plan Jefes sólo pudo actuar parcialmente para aliviar las necesidades de la población con menores recursos, dado que el incremento de la canasta básicas alimenticia (73,8% en el 2002) y la canasta básica total (55,5%) redujeron notablemente el poder de compra del beneficio del Plan (150 Lecop).

CUADRO 2: INCIDENCIA DEL PLAN JEFES Y JEFAS DE HOGAR DESOCUPADOS. OCTUBRE DE 2002

	VALORES OFICIALES		VALORES SIN PLAN JEFES		VARIACIÓN
	TASAS (%)	EN MILES DE PERSONAS	TASAS (%)	EN MILES DE PERSONAS	EN MILES DE PERSONAS
Actividad aglomerados urbanos	42,9	14.336	42,9	14.336	-
Empleo aglomerados urbanos	35,3	11.827	32,7	11.191	-636
Desocupación aglomerados urbanos	17,8	2.509	23,6	3.383	874
Pobreza Capital Federal	21,2	638	21,5	647	9
Indigencia Capital Federal	5,7	172	6,4	193	21
Pobreza Conurbano	64,4	5.975	64,8	6.012	37
Indigencia Conurbano	30,5	2.830	33,3	3.090	260

NOTA: EL RECÁLULO DE TASAS BÁSICAS DEL MERCADO LABORAL CONSIDERA COMO DESOCUPADOS A LOS OCUPADOS CUYA PRINCIPAL OCUPACIÓN PROVIENE DE UN PLAN JEFES/JEFAS. LAS TASAS DE ACTIVIDAD, DE EMPLEO, POBREZA E INDIGENCIA SON EN RELACIÓN AL TOTAL DE LA POBLACIÓN, MIENTRAS QUE EN EL CASO DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN ES RESPECTO A LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA.

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

I. LOS PRINCIPALES INDICADORES

Los signos de diciembre de 2002

- De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de noviembre, con relación a octubre de 2002, registró incrementos del 3% en términos desestacionalizados y del 0,7% con estacionalidad. Con relación a igual mes del 2001, la producción manufacturera de noviembre de 2002 mostró alzas del 2% en términos desestacionalizados y del 0,9% con estacionalidad. La variación acumulada de los 11 meses del 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, fue negativa en 12,2%. Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mayores aumentos en el acumulado de los 11 meses del 2002, con respecto al mismo período del año anterior, han sido las fabricaciones de aceites y subproductos oleaginosos, productos químicos básicos y aluminio primario. Los tres casos se vinculan con incrementos de exportaciones dirigidas a un conjunto muy diversificado de mercados, mientras que los productos químicos básicos también se han visto beneficiados por el proceso de sustitución de importaciones. Las ramas industriales que registraron un menor nivel de actividad en los 11 meses del 2002, con respecto al mismo período del año anterior, fueron las de fabricación de automotores, productos de editoriales e imprentas, cemento y otros materiales de construcción. La actividad de las terminales automotrices se vio afectada por la fuerte contracción principalmente de las ventas al mercado interno y también de las exportaciones. La caída en la elaboración de productos de editoriales e imprentas refleja la deprimida demanda interna. La menor producción de cemento y otros materiales de construcción se originó en la importante caída verificada por la actividad constructora.
- La actividad de la construcción verificó, por primera vez en el año, una merma inferior a los dos dígitos, al caer durante noviembre un 9,2% con relación a igual mes del año pasado, y en lo que va del año acumuló un retroceso del 30,8%. Respecto a octubre, el indicador registró un aumento de 3,3%, una tendencia de recuperación que se mantiene desde agosto. Según destaca el informe del INDEC, la ligera reactivación de la actividad obedece a la demanda de insumos para la ejecución de pequeñas obras, a las que se suman la reanudación de algunas obras viales

con contratos renegociados y por las tareas de repavimentación encarada por varios municipios.

- De acuerdo al último comunicado de ADEFA, la producción de automóviles en diciembre fue de 11.705 unidades, un 26% menos que en noviembre, pero un 53,1% más que en diciembre del año anterior. La cantidad total de vehículos producidos en el 2002 alcanzó las 159.401 unidades, un 32% menos que en el año 2001, cuando se fabricaron 234.203 unidades. En cuanto a las ventas locales, en diciembre volvieron a caer luego del breve

repunte observado en noviembre, comercializándose 6.271 vehículos, un 13,3% menos. En el 2002, las ventas totalizaron 81.307 unidades, un 54% menos que el año anterior. Por último, el comportamiento de las exportaciones también fue negativo. En el 2002 se vendieron al exterior 123.072 unidades, mientras que el año anterior las ventas habían alcanzado las 155.123 unidades, lo que representa una caída del 20,7%.

- El Índice de Conflictividad Laboral elaborado por la consultora Tendencias Económicas mostró una baja

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

INDICADOR	ÚLTIMO MES DISPONIBLE	VARIACIÓN A/A	VARIACIÓN M/M	VARIACIÓN ACUMULADA
Producción industrial (EMI)	Noviembre 02	2,0%	3,0%	-12,2%
Producción de cemento en toneladas	Noviembre 02	-22,5%	-3,9%	-29,5%
ISAC desestacionalizado.	Noviembre 02	-9,2%	3,3%	-30,8%
Superficie cubierta en la nómina de 42 municipios en m²	Noviembre 02	-27,5%	-19,5%	-43,4%
Producción total autos	Diciembre 02	53,1%	-25,9%	-32,0%
Autos ventas al mercado interno	Diciembre 02	-30,0%	-13,3%	-54,0%
Autos exportaciones	Diciembre 02	39,7%	-17,1%	-20,7%
Evolución del empleo en GBA	Noviembre 02	-7,6%	0,2%	-6,4%
Evolución del empleo en Córdoba	Noviembre 02	-9,7%	0,3%	-8,5%
Índice de Conflictividad Laboral 1986 = 100 (**)	Diciembre 02	-76,5%	-30,5%	-76,5%
Índice de Demanda Laboral Di Tella (**)	Diciembre 02	33,6%	16,5%	33,6%
Supermercados: ventas totales en \$ (*)	Noviembre 02	29,5%	2,6%	10,0%
Centros de compras: Ventas totales (*)	Noviembre 02	49,0%	-4,8%	-0,2%
Indicador Sintético de Servicios Públicos. Base 1996 = 100	Noviembre 02	-4,8%	0,2%	-8,6%
IPC (nivel general) (**)	Diciembre 02	41,0%	0,2%	41,0%
IPM. Nivel general (IPIM) (**)	Diciembre 02	118,2%	-0,3%	118,2%
Índice de Confianza del Consumidor, Fundación Mercado (**)	Diciembre 02	-4,4%	120,4%	-4,4%
Índice de Confianza del Consumidor, Di Tella (**)	Diciembre 02	13,7%	0,2%	13,7%
Exportaciones argentinas en U\$S millones	Noviembre 02	3,3%	-2,4%	-5,0%
Importaciones argentinas en U\$S millones	Noviembre 02	-39,5%	-7,7%	-57,7%
Exportaciones argentinas hacia Brasil	Diciembre 02	-20,6%	-31,3%	-23,9%
Importaciones argentinas desde Brasil	Diciembre 02	-11,7%	-3,9%	-53,4%
Recaudación tributaria	Diciembre 02	70,8%	-4,1%	11,2%
IVA DGI Administración Nacional	Diciembre 02	63,4%	-5,3%	7,8%
Recaudación tributaria Buenos Aires	Diciembre 02	151,0%	7,5%	19,7%
Recaudación tributaria Córdoba	Diciembre 02	96,8%	-5,8%	6,3%
Recaudación tributaria Santa Fe	Noviembre 02	42,1%	1,5%	5,7%
Recaudación tributaria Mendoza	Noviembre 02	33,1%	-6,7%	-9,9%

NOTAS: 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 DICIEMBRE DE 2002 CON RESPECTO A DICIEMBRE DE 2001.

FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB).

en diciembre del 30,5% con respecto al mes anterior, explicada en gran parte por la menor cantidad de despidos que se registraron este mes (2.290), la más baja en los últimos 20 meses. Las suspensiones y las huelgas también mostraron bajas significativas durante diciembre. Por su parte, el Índice de Demanda Laboral (IDL) elaborado por el Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Universidad Torcuato Di Tella, se incrementó en diciembre un 16,5% respecto de noviembre. El IDL, que mide la cantidad de pedidos de personal publicados en los diarios Clarín y La Nación, alcanzó en diciembre 73,16 puntos, en una escala con base 100 en abril de 2000, un nivel similar al registrado en mayo y junio de 2001. El indicador había descendido hasta tocar su mínimo (35,71 puntos) en marzo del año último. A partir del mes siguiente la tendencia fue positiva hasta llegar al índice actual, que representa una suba del 33,6% en relación con un año atrás.

- El anticipo de los resultados de noviembre de 2002 indica que las ventas a supermercados desestacionalizadas a precios constantes se redujeron 1,6% respecto de octubre de 2002. La variación respecto al mismo mes del año anterior, también en términos desestacionalizados, registró una caída del 31,4%. Las ventas a precios corrientes alcanzaron a \$ 1.332 millones, lo que se tradujo en una suba de 2,6% con respecto a octubre de 2002 y un aumento de 29,5% con relación a igual mes del año anterior.
- Según el anticipo de los resultados de centros de compras correspondientes a noviembre de 2002, las ventas desestacionalizadas a precios constantes verificaron un aumento de 2,3% respecto a octubre. La evolución interanual de las ventas desestacionalizadas a precios constantes de noviembre de 2002, con relación a igual mes del año anterior, registró una variación negativa del 4,6%. Las ventas totales a precios corrientes alcanzaron a \$149 millones, esto significa una caída de 4,8% con respecto a octubre de 2002, al tiempo que se incrementó 49% con respecto a noviembre de 2001.
- De acuerdo con datos del Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP), el consumo global de noviembre de estos servicios, con relación a octubre de 2002, aumentó 0,2% en términos desestacionalizados y dis-

minuyó 0,9% con estacionalidad. Con relación a igual mes de 2001, el ISSP registró bajas del 4,8% en la serie desestacionalizada y 4,7% en la serie original, de manera que lleva 18 meses de caída consecutiva. La variación acumulada de los primeros 11 meses del 2002, en comparación con el mismo período del año anterior mostró una reducción de 8,6%. En noviembre de 2002, con relación al mes anterior, la carga aérea en el servicio internacional fue la actividad que más creció (6,0%) y los pasajeros transportados en el servicio ferroviario interurbano presentaron la mayor caída (9,4%).

- Durante diciembre, el Índice de Precios Minoristas se incrementó un 0,2%, una de las tasas de inflación más bajas del año, aunque no se tuvieron en cuenta los aumentos en los precios de las naftas de los últimos días, que se computarán en la medición de enero. Los rubros que más aumentaron en diciembre fueron el turismo (5,7%), las frutas (5%), la carne (1,8%) y bares y restaurantes (1,1%), mientras que entre los que bajaron de precio se encuentran las verduras (-4,4%), juguetes y artículos deportivos (-1,2%) y herramientas para el hogar (-2,2%). El aumento acumulado en el año fue del 41%, mientras que la canasta básica de alimentos acumuló una suba del 74,9%. Los sectores que más aumentaron los precios durante todo el 2002 fueron los de indumentaria, con un incremento del 58,7%; alimentos y bebidas, un 57,9%; equipos y mantenimiento del hogar, un 54,2%, y esparcimiento, con un 54%.
- Los precios mayoristas registraron en diciembre una leve deflación, al caer el Índice de Precios Mayoristas un 0,3% con relación a noviembre, mientras que la inflación mayorista anual fue del 118,2%, lo que es casi el triple de la minorista. En este sector, los precios que más se incrementaron fueron los de los bienes primarios, que aumentaron un 201,4%, y los productos manufacturados y energía eléctrica, que lo hicieron en un 92%.
- Las exportaciones argentinas de noviembre fueron de U\$S 2.176 millones, lo que representa un 3,3% más que en noviembre de 2001, mientras que en el acumulado anual se realizaron ventas al exterior por U\$S 23.423 millones, un 5% menos que en el mismo período del 2001. Las importaciones cayeron un 39,5% en noviembre con relación al mismo mes del año ante-

rior, ya que sumaron U\$S 807 millones, en tanto que las acumuladas en los 11 meses del 2002 se contrajeron un 57,7%, al importarse por valor de U\$S 8.207 millones. De acuerdo a estos valores, el saldo del intercambio comercial mostró un superávit de U\$S

1.369 millones en noviembre, 77% más que en noviembre de 2001. La balanza de exportaciones e importaciones de los primeros 11 meses del año arrojó un saldo positivo de U\$S 15.217 millones, el triple que en el mismo período del 2001.

II. EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

La inflación mayorista casi triplica a la minorista

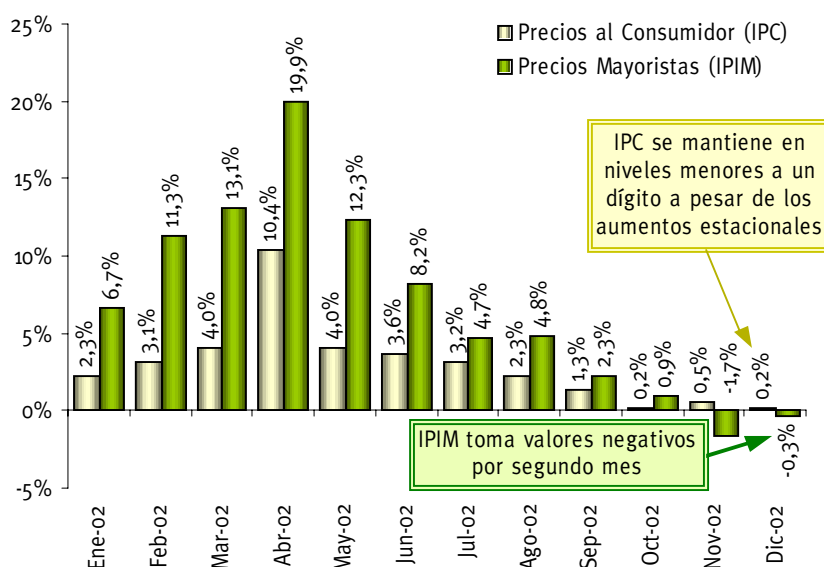
A pesar de los aumentos estacionales registrados en la última semana del año, en diciembre continuó la tranquilidad en materia de precios, manteniéndose la tendencia decreciente en el Índice de Precios Internos Mayorista (IPIM), niveles menores a un dígito en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y un nivel similar para las canastas básicas, aunque estas últimas acumularon un incremento mucho mayor a lo largo del 2002. Por su parte, el dólar registró una caída del 0,6%.

Si bien los precios mayoristas retrocedieron por segundo mes consecutivo, al registrar en diciembre una deflación del 0,3% con relación al mes anterior, en el acumulado del año cerraron con un alza de 118,2%, con lo cual estuvieron cerca de triplicar el crecimiento evidenciado en los precios minoristas en el mismo período.

Por otro lado, estos últimos crecieron sólo un 0,2% en diciem-

bre con relación a noviembre, pero, en todo el 2002 acumularon un alza del 41%. La estabilidad del tipo de cambio registrada en la segunda mitad del año, junto con el bajo nivel de ventas, se destacan como las causas de la baja inflación minorista registrada en los últimos meses del año pasado, la cual tomó niveles semejantes a los

GRÁFICO 1: IPC E IPIM. VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR. EN %



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

CUADRO 1: VARIACIÓN MENSUAL DEL TIPO DE CAMBIO Y LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR Y MAYORISTAS

	I CUAT-02	MAY-02	JUN-02	JUL-02	AGO-02	SEP-02	OCT-02	NOV-02	DIC-02	ACUM. 12 MESES 02
Tipo de cambio nominal	196,0%	20,3%	7,0%	-2,1%	-2,8%	3,0%	-5,6%	2,4%	-6,0%	239,5%
Precios al Consumidor (IPC)	21,1%	4,0%	3,6%	3,2%	2,3%	1,3%	0,2%	0,5%	0,2%	41,0%
IPC Bienes	37,3%	6,0%	5,0%	4,1%	2,9%	2,1%	0,1%	0,7%	0,0%	68,5%
IPC Servicios	3,6%	1,2%	1,5%	1,7%	1,4%	0,2%	0,4%	0,2%	0,4%	10,7%
Precios Mayoristas (IPIM)	61,0%	12,3%	8,2%	4,7%	4,8%	2,3%	0,9%	-1,7%	-0,3%	118,2%
Precios combinados	41,0%	8,2%	5,9%	4,0%	3,6%	1,8%	0,6%	-0,6%	-0,1%	79,6%

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

observados en el período de convertibilidad. A su vez, la absorción del incremento de los precios mayoristas por parte del sector minorista, lo cual puede observarse a partir de la diferencia en la inflación acumulada en el año en los sectores, hace que los precios minoristas no acompañen la deflación mayorista.

Al considerar la desagregación del IPC observamos que en el acumulado del año, los bienes continúan siendo los que experimentaron los mayores incrementos, los cuales alcanzaron el 68,6%, mientras que los servicios sólo lo hicieron en un 11,1% debido a que la justicia frenó la indexación de las tarifas determinada por el gobierno.

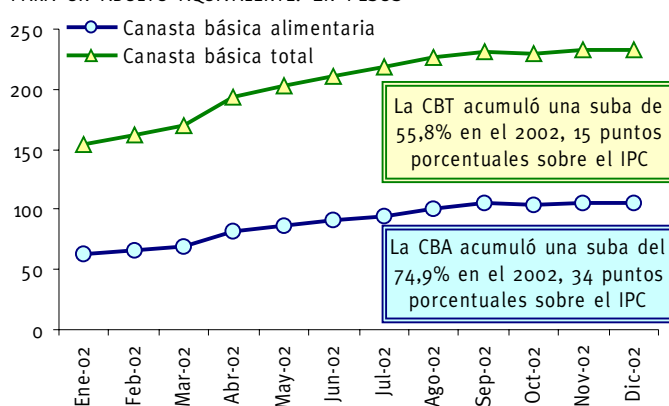
En cuanto a la desagregación en transables y no transables del IPC, se mantienen los niveles observados desde principios de año, registrándose aumentos superiores al promedio para el caso de los bienes transables e inferiores al promedio para el caso de los bienes no transables.

Por su parte, el tipo de cambio nominal registró en diciembre una caída del 6% con relación al mes anterior, continuando el período de estabilidad iniciado a mediados de año.

Al considerar los aumentos experimentados en la Canasta Básica Total (CBT) y en la Canasta Básica Alimentaria (CBA), los cuales afectan principal-

mente a los sectores de menores ingresos, debido a que gastan una mayor proporción de sus ingresos en los bienes y servicios que las componen, observamos que en el último mes del año pasado crecieron un 0,2% y un 0,6% respectivamente con relación a noviembre. Sin embargo, durante todo el 2002 acumularon un aumento del 56% y 75% respectivamente, es decir que para el caso de la Canasta Básica Alimentaria los incrementos en los precios de los bienes que la componen fueron cerca del doble de los aumentos de precios registrados en los bienes y servicios que se tienen en cuenta en el cálculo del IPC.

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: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. PRINCIPALES DESAGREGACIONES. ACUMULADO 12 MESES DEL 2002. EN %

RUBRO	INFLACIÓN 12 MESES 2002 (%)
IPC General	41,0
Bienes o Servicios	
Bienes	68,6
Servicios	11,1
Por rubros	
<i>Transables</i>	
Indumentaria	58,7
Alimentos y bebidas	57,9
Equipamiento y mantenimiento del hogar	54,2
<i>No transables</i>	
Esparcimiento	54,0
Transporte y comunicaciones	31,3
Atención médica y gastos para la salud	27,9
Vivienda y servicios básicos	13,1
Educación	6,8
<i>Transables y no transables (mezcla)</i>	
Otros bienes y servicios	40,5

Por encima del nivel general

Por debajo del nivel general

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

III. LA MARCHA DE LA RECAUDACIÓN

Cierre positivo en los ingresos nacionales

En diciembre la recaudación nacional mostró un incremento del 71% respecto al mismo mes del año anterior y del 22% si lo comparamos con similar período del 2000.

Al igual que el mes pasado, al ser comparados con igual período del 2001, prácticamente todos los impuestos experimentaron aumentos. Los tributos que gravan el comercio exterior (+ 841%), las ganancias (+ 46%), el consumo (+ 59%) y las transacciones financieras (+ 41%) fueron los principales responsables de este cierre positivo.

El aumento de los ingresos tributarios de diciembre es explicado en un 29% por los impuestos al comercio exterior, impulsados básicamente por las retenciones a las exportaciones; por otra parte, los ingresos por IVA representaron el 25% del aumento en los recursos totales. En este mes también se destacó la participación del incremento de los recursos de Ganancias y Combustibles, que llegaron al 15% y 12% del total respectivamente.

Es importante remarcar que diciembre de 2001 sufrió una caída del 28% y

que en el 2000 el impuesto al cheque no existía y el concepto de comercio exterior sólo percibía \$ 144 millones. Deduciendo estas dos fuentes de ingresos podemos observar que la recaudación del mes analizado hubiera disminuido en un 2%.

La mejora registrada desde en los ingresos fiscales lograron cerrar el 2002 con un balance positivo, superando en un 11% lo recaudado el año anterior y un 3% lo del

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



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

CUADRO 1: RECAUDACIÓN TRIBUTARIA. DICIEMBRE DE 2002. EN MILLONES DE \$

TRIBUTOS	DICIEMBRE		VARIACIÓN		ACUM. 12 MESES		VARIACIÓN	
	2001	2002	EN \$ M	EN %	2001	2002	EN \$ M	EN %
IVA	825,2	1.314,4	489,2	59,3%	15.351,0	15.242,2	-108,8	-0,7%
Ganancias	640,9	938,2	297,3	46,4%	10.091,3	8.919,4	-1.172,0	-11,6%
Contribuciones patronales	369,0	545,7	176,7	47,9%	6.009,1	6.369,1	359,9	6,0%
Impuesto al cheque	297,8	420,2	122,4	41,1%	2.933,0	4.857,3	1.924,3	65,6%
Comercio exterior	69,4	653,2	583,8	841,2%	1.650,7	6.327,8	4.677,1	283,3%
Aportes personales	224,6	287,6	63,0	28,0%	5.744,2	3.564,0	-2.180,2	-38,0%
Combustibles - Naftas	134,1	186,1	52,0	38,8%	1.820,9	1.945,5	124,6	6,8%
Combustibles - Otros	127,9	360,6	232,7	181,9%	1.598,9	2.454,3	855,4	53,5%
Internos coparticipados	101,8	177,5	75,7	74,4%	1.621,3	1.715,4	94,1	5,8%
Otros impuestos (*)	28,0	-69,3	-97,3	-347,5%	-1.416,9	-919,2	497,7	-35,1%
Total recursos	2.818,7	4.814,2	1.995,5	70,8%	45.403,5	50.475,8	5.072,4	11,2%

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

2000, cuando en abril de 2002 había alcanzado una caída interanual del 17%.

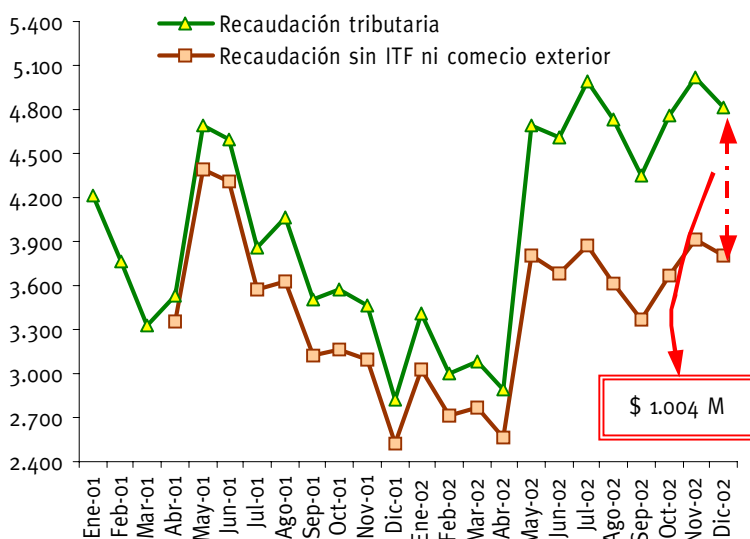
De la desagregación de los principales tributos se deduce que el Impuesto a las Ganancias presentó una caída en todo el 2002 del 11,6%, impulsado fundamentalmente por los ingresos provenientes de Ganancias DGI, que acumuló una disminución del 12% respecto del mismo período del año 2001. En cuanto a Ganancias DGA, de la misma comparación surge también una reducción de alrededor del 3%.

El IVA, a pesar de haber aumentado entre mayo y diciembre, todavía no alcanza para revertir la caída acumulada de los primeros 4 meses, la cual fue del 24% con relación al período acumulado del mismo cuatrimestre del año anterior. En los 12 meses acumulados la reducción de este impuesto ascendió al 0,7%.

Fueron el impuesto al cheque y en mayor medida las retenciones a las exportaciones los que evitaron que la recaudación nacional se derrumbe. En todo el año 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, en los 12 meses del año, la caída en la recaudación hubiera sido de \$ 1.656 millones y no un aumento de \$ 5.072 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.

I. INDICADORES INDIRECTOS DE ACTIVIDAD BONAERENSE (IIAB)

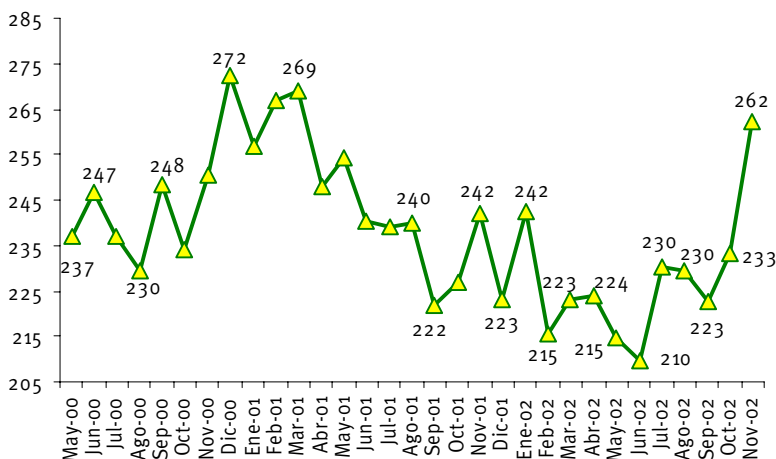
Los primeros once meses del 2002

- En la provincia de Buenos Aires los productos manufacturados que presentaron variaciones positivas para los primeros once meses del año, con relación al mismo período del año anterior, fueron: urea (17,5%), isopropanol (17,3%), “pellets” de soja (16%), aceite de soja (13,2%), molienda de soja (12,7%), hierro esponja (11,9%), hierro primario (11,5%), hierro arrabio (11,1%), cueros vacunos curtidos (9,9%), neumáticos (8,2%), fibras de poliéster (7,9%), tela cord (4,1%), acero (4%), laminados en frío (3,4%) y molienda de trigo (0,3%).
- A su vez, entre los que mostraron variaciones negativas para el mismo período se pueden mencionar: hilados elastoméricos (-81,4%), fibras de polipropileno (-68%), cosechadoras (-46,5%), hilados de polipropileno (-45,5%), tractores (-43,3%), hilados de nylon textil (-38,3%), cemento (-32,2%), autos (-30,5%), faena de pollos (-26,1%), leche (-19,1%), total de hilados sintéticos (-17,1%), hilados de poliéster (-11,9%), faena de porcinos (-10,9%), sec-butano (-10,8%), “pellets” de girasol (-9,5%), total de fibras sintéticas (-8,3%), hilados de nylon industrial (-5,4%), aceite de girasol (-2,7%), laminados en caliente (-2,7%), molienda de girasol (-2,4%), faena vacuna (-2%), amoníaco (-1%) y papel para diarios (-0,7%).
- Los pasajeros transportados por medios terrestres en el Gran Buenos Aires ascendieron, en noviembre, a 152,6 millones. Esto resultó un 4,6% menor al registrado el mismo mes un año atrás. Los medios que se vieron más perjudicados fueron: ferrocarriles urbanos (-16,2%) y subterráneos (-10,3%).
- La recaudación de peajes en rutas de la provincia de Buenos Aires ascendió, en noviembre, a \$ 2,2 millones. Esto representó una caída, respecto al mismo mes del 2001, del 34,1%.
- La cantidad de agua entregada a la red por la empresa Aguas Argentinas en Capital Federal y el Gran Buenos Aires fue, en noviembre, de 121,6 millones de mm³, un 0,1% 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 262,2 GWh en noviembre, representando una aumento

de 0,9% con relación al mismo mes del año anterior (Gráfico 1).

- La recaudación impositiva de la provincia de Buenos Aires creció en diciembre un 151%, con relación al mismo mes del año anterior. Al compararla con noviembre observamos un incremento del 7,5% y en el acumulado del año el crecimiento evidenciado es del 19,7% (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

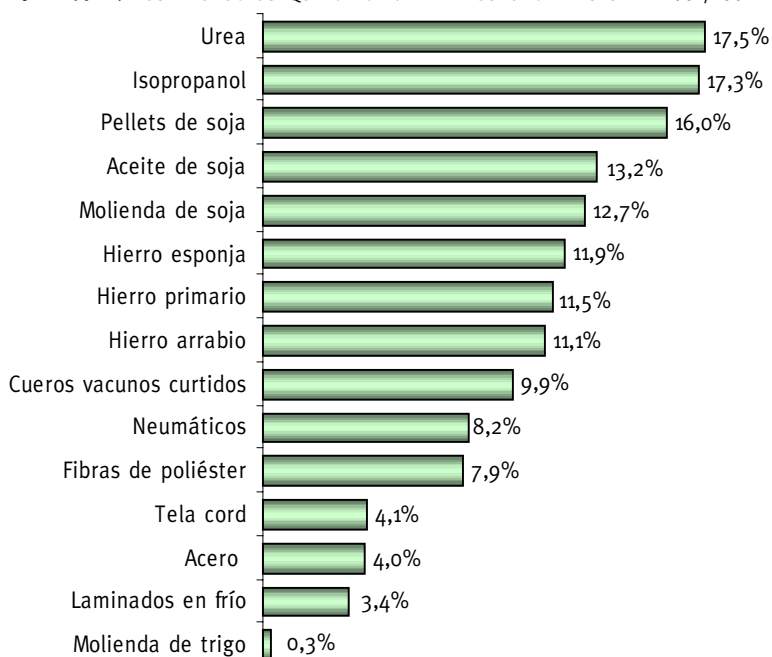
Enero-noviembre de 2002

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad de noviembre, con relación a octubre de 2002, registró aumentos del 3% en términos desestacionalizados y del 0,7% con estacionalidad. Con relación a igual mes del 2001, la producción manufacturera de noviembre de 2002 mostró subas del 2% en términos desestacionalizados y del 0,9% con estacionalidad. La variación acumulada de los primeros once meses del 2002, en comparación con el mismo período del año anterior, mostró una reducción de 12,2%.

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 38 productos industriales, vemos que para los primeros once meses del año, 15 de los referidos

productos mostraron variaciones positivas respecto al mismo período del año previo, mientras que los 23 res-

GRÁFICO 1: LOS PRODUCTOS QUE CRECEN. PRIMEROS ONCE MESES DE 2002/2001



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB).

CUADRO 1: PRODUCTOS SELECCIONADOS DE LA INDUSTRIA BONAERENSE. PRIMEROS ONCE MESES DEL 2002

INDICADORES	TASA DE VARIACIÓN PORCENTUAL				INDICADORES	TASA DE VARIACIÓN PORCENTUAL			
	2000/	Nov./OCT.	Nov.	Ac. 1º 11		2000/	Nov./OCT.	Nov.	Ac. 1º 11
	2001	2002	02/01	MESES 02		2001	2002	02/01	MESES 02
Alimentos y bebidas					Automotriz				
Molienda de trigo	1,2%	-0,7%	-2,9%	0,3%	Autos	-26,3%	0,2%	-8,4%	-30,5%
Molienda de girasol	-21,1%	-21,1%	-20,0%	-2,4%	Neumáticos				
Molienda de soja	62,4%	-10,0%	79,8%	12,7%	Neumáticos	-7,0%	-2,3%	27,3%	8,2%
Leche	-3,7%	-1,2%	-18,2%	-19,1%	Papel para diarios				
Aceite de soja	51,3%	-28,2%	40,0%	13,2%	Papel para diarios	3,8%	45,5%	11,9%	-0,7%
Aceite de girasol	-20,2%	-9,4%	-5,0%	-2,7%	Tractores y cosechadoras				
Pellets de soja	50,9%	-25,5%	40,0%	16,0%	Tractores	-35,3%	-23,7%	25,6%	-43,3%
Pellets de girasol	-18,4%	-4,6%	-5,0%	-9,5%	Cosechadoras	15,0%	5,8%	1,4%	-46,5%
Faena vacuna	-5,7%	-4,6%	-6,4%	-2,0%	Cemento				
Faena de porcinos	-4,3%	15,8%	-2,8%	-10,9%	Cemento	-13,0%	-4,3%	-26,6%	-32,2%
Faena de pollos	-1,2%	0,7%	-23,5%	-26,1%	Textil				
Siderúrgico					Total de fibras sintéticas	-45,1%	3,0%	52,1%	-8,3%
Laminados en frío	-8,6%	-4,9%	30,5%	3,4%	Fibras de poliéster	-12,7%	2,2%	62,9%	7,9%
Laminados en caliente	-7,6%	-5,1%	21,2%	-2,7%	Fibras de polipropileno	-23,9%	63,8%	-64,4%	-68,0%
Acero	-8,2%	-9,9%	18,6%	4,0%	Total de hilados sintéticos	-6,9%	5,3%	-3,4%	-17,1%
Hierro arrabio	-12,3%	-9,1%	21,5%	11,1%	Hilados de nylon industrial	-12,8%	5,9%	40,4%	-5,4%
Hierro esponja	-10,1%	-6,3%	41,5%	11,9%	Hilados de nylon textil	-27,2%	26,1%	-67,7%	-38,3%
Hierro primario	-11,4%	-7,9%	29,3%	11,5%	Hilados de poliéster	2,7%	23,1%	15,5%	-11,9%
Químicos					Hilados elastoméricos	-12,9%	s/i	s/i	-81,4%
Isopropanol	-15,7%	-1,6%	-20,0%	17,3%	Hilados de polipropileno	-28,4%	26,1%	-13,2%	-45,5%
Sec-butano	12,0%	-1,6%	-67,6%	-10,8%	Tela cord	20,4%	-34,6%	-10,8%	4,1%
Amoníaco	209,3%	8,1%	-27,9%	-1,0%	Cueros				
Urea	399,0%	-7,0%	-31,1%	17,5%	Cueros vacunos curtidos	-5,0%	1,6%	-0,5%	9,9%

FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB).

tantes presentan reducciones en sus volúmenes producidos. Este resultado implica que se mantiene la cantidad de productos que mostraron incrementos en la comparación acumulada a octubre de 2002 con octubre de 2001 (Cuadro 1).

1. VARIACIONES POSITIVAS

Los 15 productos que presentaron variaciones positivas para el acumulado enero-noviembre de 2002, con relación al mismo acumulado del año previo, fueron: urea (17,5%), isopropanol (17,3%), “pellets” de soja (16%), aceite de soja (13,2%), molienda de soja (12,7%), hierro

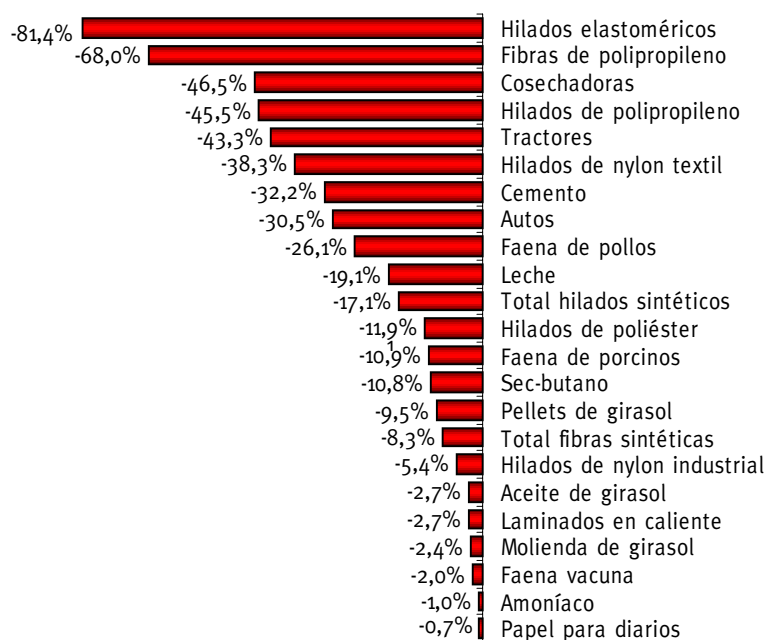
esponja (11,9%), hierro primario (11,5%), hierro arrabio (11,1%), cueros vacunos curtidos (9,9%), neumáticos (8,2%), fibras de poliéster (7,9%), tela cord (4,1%), acero (4%), laminados en frío (3,4%) y molienda de trigo (0,3%) (Gráfico 1, en la pág. ant.).

2. VARIACIONES NEGATIVAS

Los 23 productos que registraron variaciones negativas en el acumulado enero-noviembre de 2002 respecto al mismo período del año anterior fueron: hilados elastoméricos (-81,4%), fibras de polipropileno (-68%), cosechadoras (-46,5%), hilados de polipropileno (-45,5%),

tractores (-43,3%), hilados de nylon textil (-38,3%), cemento (-32,2%), autos (-30,5%), faena de pollos (-26,1%), leche (-19,1%), total de hilados sintéticos (-17,1%), hilados de poliéster (-11,9%), faena de porcinos (-10,9%), sec-butano (-10,8%), "pellets" de girasol (-9,5%), total de fibras sintéticas (-8,3%), hilados de nylon industrial (-5,4%), aceite de girasol (-2,7%), laminados en caliente (-2,7%), molienda de girasol (-2,4%), faena vacuna (-2%), amoníaco (-1%) y papel para diarios (-0,7%) (Gráfico 2).

GRÁFICO 2: LOS PRODUCTOS QUE DECRECEN. PRIMEROS ONCE MESES DE 2002/2001



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB).

III. LAS INVERSIONES EN LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

Balance 2002 negativo

A pesar de la mejoría en los últimos meses del 2002, las inversiones en la provincia de Buenos Aires cerraron el año con un saldo desfavorable en comparación con el 2001.

De acuerdo a la Base de Inversiones del Centro de Estudios Bonaerense (CEB), las inversiones privadas realizadas y proyectadas que tuvieron lugar en la provincia de Buenos Aires en el año 2002 ascendieron a U\$S 1.355,8 millones. Esto representa un 59% menos que el monto registrado para el año anterior (U\$S 3.316,2 millones). En el caso específico de diciembre pasado, se observó un aumento de 12,5% en comparación con noviembre de 2002.

Realizando un análisis regional, los municipios más favorecidos han sido el de Quilmes (U\$S 346 millones), que encabezó el ranking de inversiones para el 2002,

seguido por Zárate (U\$S 220 millones), General San Martín (U\$S 106 millones) y General Pueyrredón (U\$S 88,7 millones), entre otros.

Al desagregar las inversiones por las principales ramas de actividad, se observa que durante el 2002 la industria fue el sector con mayor participación dentro del total invertido (67,4%), seguida de servicios (19%) y comercio (13,3%).

Por otro lado, en la comparación respecto al 2001, se desprende que el comercio fue el sector más afectado por la crisis económica y el abandono de la convertibilidad al caer un 65%. Luego, se encuentran la industria y los servicios, con reducciones de 58,3% y 40,3%, respectivamente.

CUADRO 1: INVERSIONES PRIVADAS EN LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES. PRINCIPALES MUNICIPIOS. AÑO 2002. EN MILLONES DE U\$S

MUNICIPIO	INVERSIONES (EN MILLONES DE U\$S)	En %
Quilmes	346,0	25,5%
Zárate	220,0	16,2%
General San Martín	106,0	7,8%
General Pueyrredón	88,7	6,5%
Pilar	75,2	5,5%
Tigre	42,4	3,1%
San Fernando	32,8	2,4%
Bahía Blanca	30,1	2,2%
Merlo	23,0	1,7%
Ezeiza	20,5	1,5%
San Isidro	16,3	1,2%
Tres de Febrero	15,0	1,1%
Otros	291,8	21,5%
Total Pcia. Bs. As	1.355,8	100,0%

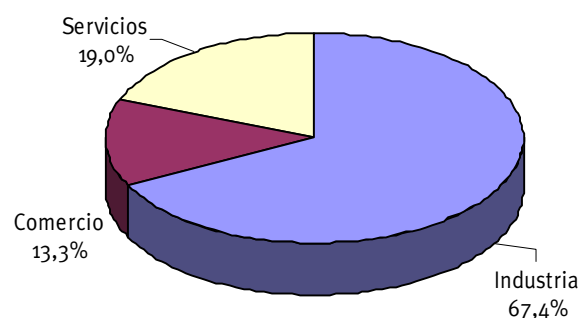
FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB), BASE DE INVERSIONES.

CUADRO 2: INVERSIONES EN LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES POR PRINCIPALES RAMAS DE ACTIVIDAD. TOTAL 2002

	2002 (MILLONES DE U\$S)	2001 (MILLONES DE U\$S)	VARIACIÓN 2002/2001
Industria	913,6	2.164,8	-57,8
Comercio	180,2	515,0	-65,0
Servicios	257,7	431,4	-40,3
Total	1.355,8	3.316,2	-59,1

FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB), BASE DE INVERSIONES.

GRÁFICO 1: PARTICIPACIÓN % POR PRINCIPALES RAMAS DE ACTIVIDAD. TOTAL 2002



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB), BASE DE INVERSIONES.

I. BRASIL EN FOCO

Luego de la asunción de Lula, los mercados mostraron estabilidad y calma. Se esperan definiciones de política económica en busca del crecimiento económico.

El cierre del 2002 del comercio bilateral significó un saldo a favor de Argentina de casi U\$S 2.400 millones.

1. COYUNTURA: NUEVO GOBIERNO Y RENOVADA ESPERANZA

1.1. Contexto brasileño

Luiz Inácio “Lula” da Silva, el nuevo presidente brasileño, asumió el gobierno en un momento delicado, con una inflación que amenaza con resurgir, la deuda pública en crecimiento (cercana al 60% del PBI) y un dólar poco estable.

Lula recibe una economía que durante el 2002 vivió varios inconvenientes: por un lado, la fuerte devaluación del real que llegó al 53% en el año y siguió los pasos de la mayoría de las monedas sudamericanas; por otro lado, aumentos de precios internacionales (como los del trigo o el petróleo) encendieron la alarma nuevamente y el Banco Central elevó las tasas de interés al 25% anual en diciembre.

El nuevo gobierno se comprometió a mantener la política de responsabilidad fiscal y de estabilidad, así como el tipo de cambio flotante. Entre las principales metas económicas del mismo están el combate a la pobreza, el fin de las desigualdades y la mejor distribución de la renta. También se propone un ajuste definitivo de las cuentas públicas para garantizar la capacidad de financiar sus gastos y cumplir las obligaciones. El Ministro de Hacienda, Antonio Palocci, afirmó que luchará por alcanzar el superávit fiscal que sea necesario para garantizar el cumplimiento de la deuda pública y de todos los compromisos.

Uno de los factores importantes que el nuevo gobierno todavía no ha develado es el tratamiento que tendrá la renovación de la deuda pública, que llega a unos U\$S 260.000 millones. De ese total, aproximadamente U\$S 160.000 millones representan compromisos de deuda interna pública nominada en reales y el resto es deuda externa. Una de las posibilidades es que a partir del año que viene el nuevo gobierno, ante la imposibilidad de hacer frente a esos pagos, decida una reestructuración de la deuda en reales.

CUADRO 1: BRASIL EN NÚMEROS. PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS. AÑOS 1997-2002

INDICADORES	1997	1998	1999	2000	2001	2002
PBI (EN MILLONES DE U\$S)	801.700	775.500	557.500	564.869	503.921	410.000 ^(*)
Variación % del PBI real	3,3%	0,2%	0,8%	4,4%	1,5%	1,5%
Tipo de cambio nominal (\$R/U\$S) a fin de año	1,1	1,2	1,8	2,0	2,3	3,5
Tasa Selic (en % anual)	40,9%	29,0%	19,0%	15,8%	19,0%	25,0% ^(**)
Inflación (en % anual)	5,2%	1,7%	8,9%	6,0%	7,7%	12,0% ^(*)
Resultado primario (en % del PBI)	-0,9%	0,0%	3,1%	3,6%	3,7%	4,8% ^(*)
Intereses pagados (en % del PBI)	5,2%	8,0%	13,1%	8,1%	9,0%	13,5% ^(*)
Deuda pública (en % del PBI)	29,2%	35,4%	43,0%	47,0%	52,7%	58,0% ^(*)
Reservas en el BC (en U\$S millones)	52.173	44.556	36.342	33.010	35.866	35.592
Cuenta corrientes (en % del PBI)	-3,8%	-4,2%	-4,8%	-4,2%	-4,6%	-4,5% ^(*)
Exportaciones (en U\$S millones)	52.994	51.140	48.011	55.086	58.223	60.141 ^(***)
Importaciones (en U\$S millones)	59.747	57.714	49.210	55.783	55.581	47.048 ^(***)
Balanza comercial (en U\$S millones)	-6.753	-6.575	-1.199	-698	2.642	13.093 ^(***)

(*) ESTIMADO 2002.

(**) TASA ANUAL EN DICIEMBRE DE 2002.

(***) DATOS PRELIMINARES HASTA EL 29/12/2002.

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

1.2. La marcha de la economía real

El 2002 cierra con un leve crecimiento en las variables de actividad tanto en el PBI, en general, como en el caso de la producción industrial, por citar un caso en particular. En el caso del PBI, se expandió en 0,9% en los primeros meses del 2002 y se estima que el crecimiento total en el año se acercaría al 1,5% gracias al aporte de la producción industrial y las exportaciones en el cuarto trimestre. Asimismo, dentro del PBI se denotó un fuerte dinamismo en el sector agropecuario.

En cuanto al indicador de producción industrial física desestacionalizado de Brasil, en octubre pasado se presencié su crecimiento por quinto mes consecutivo. Las tasas de expansión alcanzaron el 1,7% con relación a septiembre de 2002 y 8,9% comparado con octubre de 2001. Por otra parte, en el período acumulado enero-octubre este índice tuvo un aumento del 1,9% en comparación con el registrado en enero-septiembre, que fue del 1,1%. Por su parte, el nivel de utilización de capacidad instalada desestacionalizada se incrementó de 81,2% en septiembre al 81,8% en octubre.

Por otro lado, el indicador mensual de ventas reales de la industria reflejó en octubre una tasa de crecimiento del 3% con relación a septiembre. Con respecto al mismo mes del año anterior, observamos un aumento del 11,5%. Con este resultado, el acumulado del año, que hasta sep-

tiembre se mostraba estable en comparación al 2001, pasó a mostrar un pequeño incremento del 1,4%.

Considerando al sector automotriz, de gran peso en el total industrial, la performance no fue muy satisfactoria en el 2002. La industria automovilística brasileña produjo en noviembre 158.000 unidades, presentando una caída

CUADRO 2: INFLACIÓN EN BRASIL. INDICADORES VARIOS. VARIACIÓN %

LAPSO	IPCA	IPC (FIPE)	IGP-M (FGV)	IGP-DI (FGV)	IPA-DI (FGV)
Ene-02	0,52	0,57	0,36	0,19	-0,13
Feb-02	0,36	0,26	0,06	0,18	0,14
Mar-02	0,60	0,07	0,09	0,11	-0,11
Abr-02	0,80	0,06	0,56	0,70	0,75
May-02	0,21	0,06	0,83	1,11	1,27
Jun-02	0,42	0,31	1,54	1,74	2,50
Jul-02	1,19	0,67	1,95	2,05	2,82
Ago-02	0,65	1,01	2,32	2,36	3,32
Sep-02	0,72	0,76	2,40	2,64	3,84
Oct-02	1,31	1,28	3,87	4,21	6,02
Nov-02	3,02	2,65	5,19	5,84	7,45
Dic-02			3,75		
Acum. 02	10,22	7,94	25,30	31,29	26,91

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

del 7,6% contra octubre. Si lo comparamos con el mismo mes del 2001, observamos que la producción creció un 15,8%. En lo que va del año, la producción de autos fue de 1,64 millones de unidades, un 4% inferior a similar período del año pasado.

Otros indicadores coyunturales de importancia para la actualidad brasileña son el desempleo, la marcha de los precios y la situación fiscal. En referencia al primero, en noviembre la tasa de desempleo experimentó una pequeña disminución, pasando del 7,4% en octubre al 7,1%. Ahora, si la comparamos con el mismo mes del año anterior, observamos un aumento del 6,4%.

Los precios continuaron su tendencia ascendente. En noviembre, el IGP-DI presentó una variación del 5,8%, mientras que el IPC-FIPE fue del 2,6% respecto al mes anterior. Mientras tanto el IPCA alcanzó una tasa del 3% en noviembre, significativamente mayor que la variación registrada en septiembre que fue del 1,3% y acumulando una tasa de 10,2% en el 2002. La inflación media de los tres índices de precios fue del 3,8%, superior a la media del 2,3% registrada en octubre. En el acumulado de los 12 meses al mes de noviembre, el promedio de los índices resultó una tasa del 14,1%, superior a los 10,6% registrado en el mes anterior.

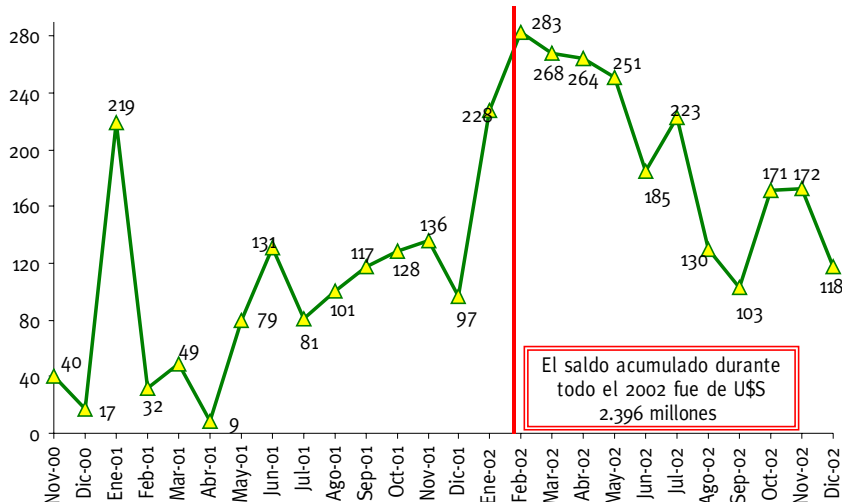
En cuanto a lo referido a las finanzas, el déficit público nominal ascendió al 3,27% del PBI en el período acumulado hasta noviembre, ante el 2,88% del mismo período del 2001. El pago de intereses de la deuda pública alcanzó el 8,09% del PBI, contra el 7,24% del mismo período enero-noviembre del 2001. Con relación al resultado primario, se observó, hasta noviembre, un superávit del 4,82% del producto.

2. LA BALANZA BILATERAL CON ARGENTINA: SALDO COMERCIAL RÉCORD CON BRASIL

En diciembre pasado, las exportaciones argentinas a Brasil fueron de U\$S 343,8 millones con una variación interanual negativa del 2,2%. Aunque ésta fue la tasa mensual interanual más baja del año, el monto exportado en diciembre hacia Brasil fue menor en casi un 15% al registrado en los meses de octubre (U\$S 403 millones) y noviembre (U\$S 406,2 millones) del 2002.

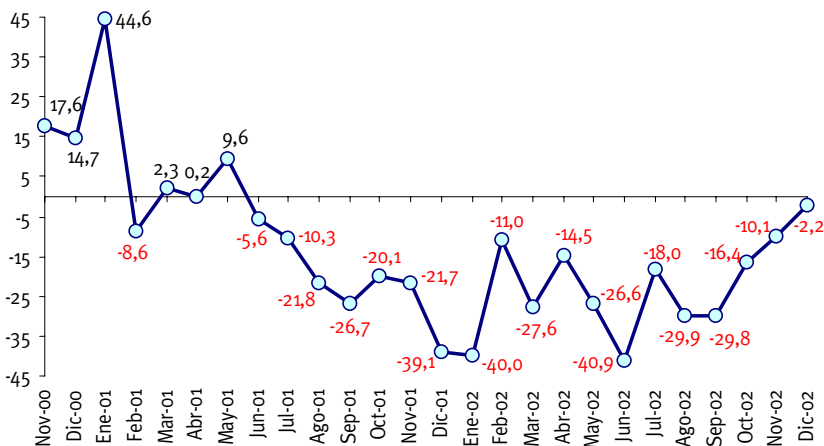
Las importaciones desde el país vecino en diciembre último fueron de U\$S 226,2 millones. Se mantuvieron en niveles absolutos similares a los de octubre (U\$S 232 millones) y noviembre (U\$S 223,8 millones)

GRÁFICO 1: EVOLUCIÓN DEL SALDO COMERCIAL ARGENTINA-BRASIL



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

GRÁFICO 2: 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.

de 2002. La caída porcentual interanual de diciembre para las importaciones desde Brasil, también fue la más baja del año: -11,2%.

La balanza comercial entre Argentina y Brasil en el 2002 arrojó un saldo récord en favor de nuestro país: U\$S 2.396 millones. El año pasado las ventas argentinas a Brasil fueron de U\$S 4.728 millones, un 23,6% menos que en el 2001 (U\$S 6.187 millones). En tanto las importaciones desde Brasil alcanzaron los U\$S 2.332 millones, un 53,4% menos que en el 2001 (U\$S 5.003 millones).

No fue un aumento de las exportaciones argentinas a Brasil lo que permitió a nuestro país obtener en el 2002 un saldo comercial récord, sino el desplome de las importaciones desde Brasil que fueron las más bajas de los últimos 10 años.

En total, las exportaciones de Brasil hacia nuestro país representaron el 3,9% del total de ventas externas brasileñas. Esta participación es muy inferior a la del 2001 que fue de 8,6%. En consecuencia, Argentina pasó de ser el segundo mercado de los productos brasileños en el 2001 a ser el cuarto destino en el 2002 superado por Holanda, Alemania y China. ■

CUADRO 2: DATOS DE COMERCIO ARGENTINA-BRASIL. EN MILLONES U\$S

IMPORTACIONES ARGENTINAS DESDE BRASIL							EXPORTACIONES ARGENTINAS HACIA BRASIL										
EN MILLONES DE U\$S						VAR. %	EN MILLONES DE U\$S						VAR. %				
MES	1999	2000	2001	2002	02/01	01/00	MES	1999	2000	2001	2002	02/01	01/00				
Enero	354,3	386,0	399,0	143,0	-64,2	3,4	Enero	494,3	427,4	618,0	371,0	-40,0	44,6				
Febrero	366,9	457,9	433,0	131,0	-69,7	-5,4	Febrero	365,3	509,0	465,0	414,0	-11,0	-8,6				
Marzo	462,0	488,0	530,0	151,0	-71,5	8,6	Marzo	443,3	566,0	579,0	419,0	-27,6	2,3				
Abril	385,7	479,0	508,0	178,0	-65,0	6,1	Abril	438,9	516,0	517,0	442,0	-14,5	0,2				
Mayo	460,4	547,0	537,0	201,0	-62,6	-1,8	Mayo	541,0	562,0	616,0	452,0	-26,6	9,6				
Junio	439,3	540,3	463,0	166,0	-64,1	-14,3	Junio	485,9	629,0	593,8	351,0	-40,9	-5,6				
Julio	437,4	555,4	468,0	227,0	-51,5	-15,7	Julio	499,1	611,9	549,0	450,0	-18,0	-10,3				
Agosto	478,6	588,6	410,3	228,0	-44,4	-30,3	Agosto	529,6	653,5	511,1	358,0	-29,9	-21,8				
Septiembre	456,6	542,4	330,0	215,0	-34,8	-39,2	Septiembre	535,7	609,6	453,0	318,0	-29,8	-25,7				
Octubre	476,3	552,6	354,0	232,0	-34,5	-35,9	Octubre	485,3	603,2	482,0	403,0	-16,4	-20,1				
Noviembre	502,1	537,2	315,9	233,8	-26,0	-41,2	Noviembre	490,8	577,0	451,8	406,2	-10,1	-21,7				
Diciembre	544,3	560,0	254,8	226,2	-11,2	-54,5	Diciembre	502,9	577,0	351,4	343,8	-2,2	-39,1				
Anual	5.364,0	6.234,0	5.003,0	2.332,0	-53,4	-19,8	Anual	5.812,0	6.842,0	6.187,0	4.728,0	-23,6	-9,6				
SALDO																	
EN MILLONES DE U\$S						EN MILLONES DE U\$S											
MES	1999	2000	2001	2002	MES									1999	2000	2001	2002
Enero	140,0	41,5	219,0	228,0	Agosto									51,0	64,9	100,8	130,0
Febrero	-1,6	51,1	32,0	283,0	Septiembre									79,1	67,2	123,0	103,0
Marzo	-18,7	78,0	49,0	268,0	Octubre									8,9	50,6	128,0	171,0
Abril	53,2	37,0	9,0	264,0	Noviembre									-11,3	39,8	135,9	172,4
Mayo	80,6	15,0	79,0	251,0	Diciembre									-41,4	17,0	96,6	1117,6
Junio	46,7	88,7	130,7	185,0	Anual									448,0	607,2	1.184,0	2.396,0
Julio	61,7	56,4	81,0	223,0													

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

II. CHILE

2003: Buenas 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 noviembre un aumento 0,2% con respecto al nivel alcanzado el año anterior. Si comparamos el período enero-noviembre con relación al año anterior observamos que este índice alcanzó una variación promedio de 2,1% y del 4,1% y 1,8% de los índices promedios móviles trimestral y anual respectivamente.

► VENTA FÍSICA

El Índice de Venta Física de la Industria Manufacturera registró en noviembre una variación del 2% con respecto al nivel alcanzado en el mismo período del 2001. Este índice alcanzó una variación promedio de 0,9% durante el período enero-noviembre con relación a igual período del año anterior y variaciones de 2,7% y 0,8% de los índices promedios móviles trimestral y anual respectivamente.

2. ÍNDICE DE VENTAS DE SUPERMERCADOS

El Índice General de Ventas de Supermercados, en noviembre, comparado con el mes anterior, presentó una variación real de 3,9%.

Al comparar el período enero-noviembre 2002/2001, el índice de ventas nominales varió en 10,8% y el de ventas reales en 10,5%.

3. NIVEL GENERAL DE PRECIOS

► ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)

El IPC registró en diciembre una variación mensual de -0,4%; con ello acumuló, durante todo el año 2002, un aumento de 2,8%. Las mayores alzas correspondieron

a salud (4,8%), vivienda (4,1%), alimentación (3,5%), transporte (3,5%), y educación y recreación (3,4).

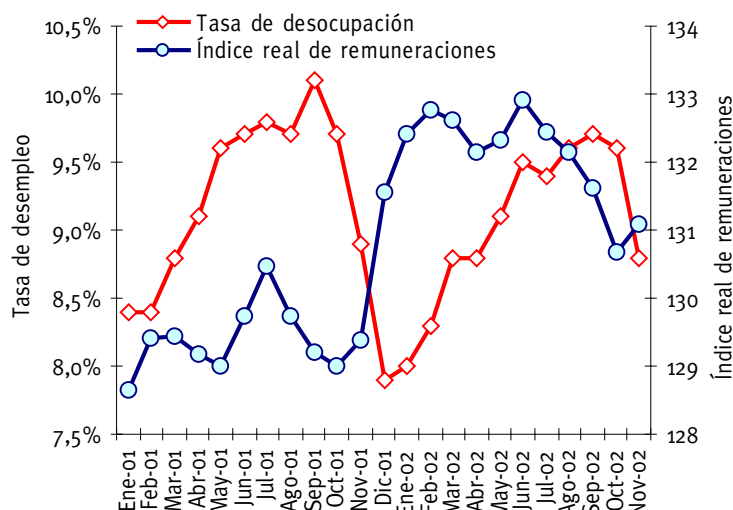
► ÍNDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR (IPM)

Este índice registró en diciembre una disminución de -1,9%, acumulando en todo el año 2002 una variación de 10,4%. En este mes, los precios de los productos nacionales e importados mostraron disminuciones mensuales de -1,9% y -2,1% respectivamente. Se destacan en los productos nacionales, las bajas de los grupos de productos de la pesca (-8,5%), agropecuarios (-4,9%) e industriales (-1,3%); mientras que los productos mineros registraron una leve variación positiva (0,4%). De la misma manera, en los productos importados, se destacan las disminuciones de los productos agropecuarios (-7,1%) e industriales (-2,6%) y el aumento importante de precios de los productos mineros (2,1%).

4. SITUACIÓN DEL EMPLEO EN CHILE

La tasa de desocupación nacional alcanzó a un 8,8%, experimentando una disminución de 0,1% con respecto a

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



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

igual trimestre del año anterior y de 0,8% con relación al trimestre móvil anterior (Gráfico 1, en la pág. ant.).

► ÍNDICE DE REMUNERACIÓN POR HORA

En noviembre el Índice de Remuneraciones por Hora, de jornada ordinaria de trabajo, alcanzó un valor nominal de 226,88, experimentando una variación de 0,2% respecto al mes anterior y de 1,4% en los últimos 6 meses.

La variación del índice respecto a diciembre de 2001 alcanzó a 2,9% y en 12 meses a 4,3%. La remuneración media, asociada al estimador llegó a un valor de \$ 258.214.

6. COMERCIO DE CHILE

En noviembre las importaciones de consumo mostraron un repunte de 20,1%. Esta cifra no se registraba desde agosto de 2000.

También crecieron las compras de bienes intermedios, como el petróleo, en 19%, y las de bienes de capital en 15,4% (rubro que agrupa a las maquinarias y equipos productivos). Con ello, las importaciones totales mostraron un aumento anual de 14,3% en noviembre.

Pese a que a simple vista las cifras muestran atisbos de recuperación, que van en línea con el incremento de 2,6% que registró en el tercer trimestre del año la demanda interna, los expertos advierten que aún es temprano para hablar de un cambio de tendencia. Esa opinión radica en que el buen comportamiento del mes se debió a la baja base de comparación respecto de igual mes del año anterior, período en que las importaciones anotaron fuertes caídas.

Las exportaciones de cobre también mostraron una expansión anual de 15,4% en noviembre. Lideradas por los envíos de cobre, que anotaron una variación positiva de 17,7%. Los envíos distintos de cobre crecieron 14%, de los cuales el componente principal y el resto aumentaron 13,7% y 19,7%. ■

III. CONTEXTO USA

Incertidumbre en el fortalecimiento de la economía

La economía de los Estados Unidos finalizó el año 2002 sin poder afianzarse en la senda del crecimiento económico.

Tanto los consumidores como los hombres de negocios se encuentran afectados por la incertidumbre geopolítica, principalmente por la proximidad de una guerra con Irak y sus consecuencias, tales como el aumento del petróleo y el mayor gasto público y su impacto sobre las finanzas.

Los consumidores, que representan las dos terceras partes del crecimiento económico, a su vez, se ven afectados por el miedo a la pérdida del empleo que en noviembre alcanzó el 6%.

Por lo anterior, es que ambos actores de la economía se encuentran esperando una resolución para tomar decisiones tanto de un mayor consumo como de una mayor inversión.

Ante todo esto, el presidente Bush, con vistas a la reelección del 2004 lanzó un plan para consolidar el crecimiento en el 2003. Para esto, anunció un recorte de impuestos de U\$S 300.000 millones para los próximos tres años, a la vez que prometió medidas para incentivar la creación de nuevos puestos de trabajo.

1. INDICADORES Y PRINCIPALES VARIABLES DE LA ECONOMÍA

Observando el Cuadro 1 (en la pág. sig.), si dividimos los indicadores entre los positivos y los negativos, los mismos pueden ser agrupados entre los del lado de la oferta y los del lado del consumo. Entre los primeros se destaca el índice de la industria manufacturera, que creció un 11,18% ubicándose en 54,7; superando la muralla de los 50, la que los analistas económicos llaman la ba-

CUADRO 1: INDICADORES ECONÓMICOS

INDICADOR	ÚLTIMO MES	ÚLTIMO	ANTERIOR	VARIACIÓN MES	VARIACIÓN MISMO
	DISPONIBLE			ANTERIOR %	MES AÑO ANTERIOR %
Índice de confianza del consumidor	Dic-02	80,30	84,10	-4,52	n/c
Ingreso disponible	Nov-02	7.126,60	7.105,10	0,30	6,07
Pedidos iniciales de seguros de desempleo ⁽¹⁾	Nov-02	403,00	390,00	3,00	7,00
Índice de producción industrial	Nov-02	107,40	106,90	0,47	-0,74
Índice de la industria manufacturera	Dic-02	54,70	49,20	11,18	n/c
Índice de precios al consumidor	Nov-02	181,50	181,30	0,11	n/c
Índice de precios mayorista	Nov-02	139,50	140,10	-0,43	n/c

⁽¹⁾ EN MILES.⁽²⁾ CONFERENCE BOARD.**FUENTE:** CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A BLOOMBERG Y BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS (BEA).

rera entre la expansión y la contracción. También se puede citar el índice de producción industrial, que viene recuperándose tímidamente.

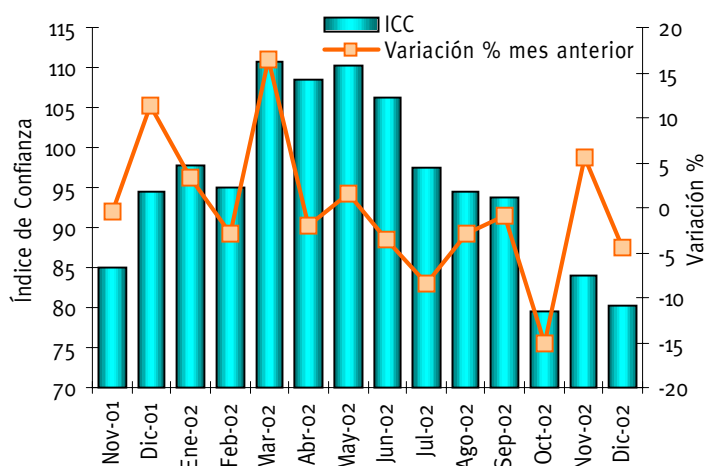
Por el lado del consumo se encuentran los indicadores negativos, como son la confianza del consumidor, publicado por el Conference Board, el cual cayó 4,52%. Otro hecho importante a resaltar es el aumento en los pedidos iniciales de seguro de desempleo, lo que nos estaría mostrando que el mercado laboral está muy débil. El ingreso disponible, en cambio, tuvo un comportamiento opuesto a los anteriores, aumentando en 0,3% respecto al mes anterior y 6,07% respecto al mismo mes del 2001, lo que permitió que el consumo se mantenga.

Por último, es importante mirar el índice de precios mayoristas, que experimentó una caída de 0,43%. Esto crea temor en el mercado por la reducción en los beneficios corporativos que se suman al aumento del precio del petróleo.

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 diciembre, cayó 4,52% pasando de 84,1 en noviembre a 80,3 en diciembre. Con esta caída se suman seis desde junio, acumulando un descenso del indicador de más del 37%. El deterioro de

diciembre en la confianza del consumidor se puede explicar en parte por el temor que se tiene a la pérdida del empleo y a la incertidumbre de la posible guerra.

GRÁFICO 1: ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR. CONFERENCE BOARD**FUENTE:** CENTRO DE ESTUDIOS BONAERENSE (CEB) EN BASE A BLOOMBERG.

3. EL MERCADO INMOBILIARIO COMO SOSTÉN DEL CRECIMIENTO

Motivado por las bajas tasas de financiamiento, el mercado de casas nuevas tuvo al 2002 como su mejor año en la historia.

La tasa anual ajustada de venta de casas nuevas para noviembre de 2002 alcanzó a 1,069 millones. Este nivel es 5,7% superior al de octubre (1,011 millones) y 16,4% superior cuando se lo compara con noviembre de 2001.

La razón de esta mejora en el mercado la podemos ver en el Gráfico 2 (en la pág. sig.), donde a partir de mediados del 2002, la tasa de interés para las hipotecas a 30

años se tornó muy atractiva para la compra de casas financiadas, provocando la reacción del mercado.

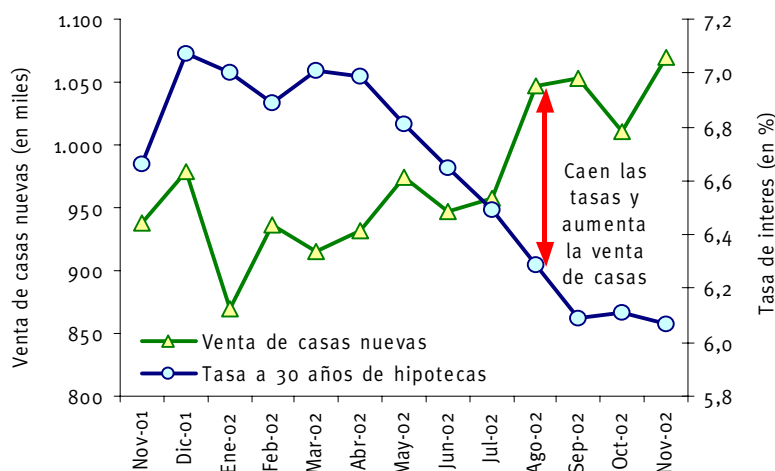
ció levemente respecto al yen, mientras que respecto al euro se depreció en un 1,7%.

4. EL MERCADO FINANCIERO Y LA MONEDA

Los indicadores bursátiles más importantes del mercado americano han quebrantado la tendencia positiva que venían mostrando desde septiembre. El Down Jones industrial mensualizado cayó 6,23% y el Nasdaq el 9,7%.

Con respecto al tipo de cambio, podemos observar que el dólar se apre-

GRÁFICO 2: VENTA DE CASAS NUEVAS Y TASA DE INTERÉS A 30 AÑOS DE HIPOTECAS



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

CUADRO 2: INDICADORES FINANCIEROS Y MONETARIOS

INDICADOR	ÚLTIMO MES	ÚLTIMO	ANTERIOR	VARIACIÓN MES	VARIACIÓN MISMO
	DISPONIBLE			ANTERIOR %	MES AÑO ANTERIOR %
Down Jones industrial	Dic-02	8.341,63	8.896,09	-6,23	n/c
Nasdaq	Dic-02	1.335,40	1.478,78	-9,70	n/c
Tipo de cambio euro/dólar	Dic-02	0,98	1,00	-1,70	n/c
Tipo de cambio yen/dólar	Dic-02	121,88	121,61	0,22	n/c
Tasa de referencia Fed Fund	Dic-02	1,25%	1,25%	0,00	0,00

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

IV. ACTUALIDAD Y PERSPECTIVAS DE ASIA

China: Un «país oasis» que se perfila como potencia

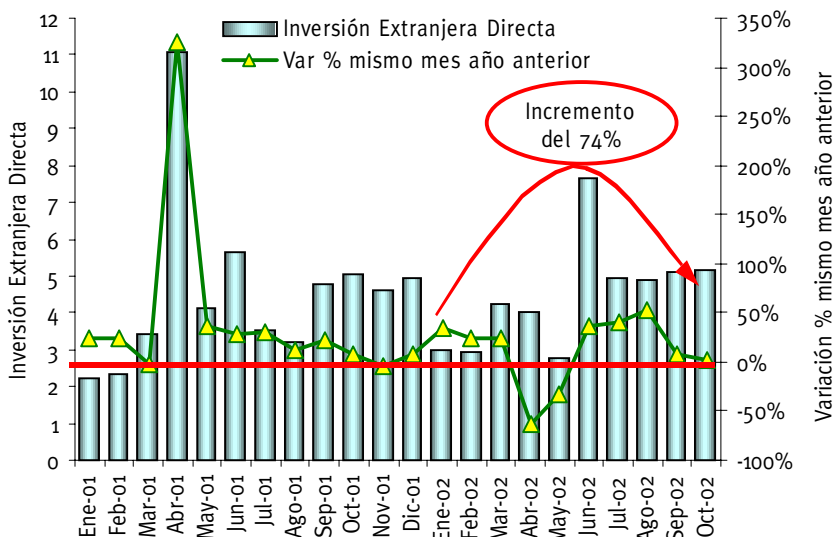
El Banco Mundial confeccionó para el 2001, una lista de las 100 regiones del mundo que mayor desarrollo han conocido en los últimos 20 años. 20 regiones chinas ocupan los 20 primeros puestos de esa lista. China ya es la sexta economía mundial. Por su estabilidad política y su dinámica, éste es hoy un “país oasis” en el contexto global de recesión e inseguridad. La previsión para los próximos años es que se convierta en una gran potencia mundial.

El crecimiento de las inversiones en China se produjo en circunstancias en que las inversiones de los capitales internacionales se atrofiaban. Según los datos del Ministerio de Comercio Exterior y Cooperación Económica de

China, en 1999 las inversiones de los capitales en el mundo fueron de U\$S 1,4 a 1,5 billones, pero descendió a un poco más de U\$S 700.000 millones en el 2001 y luego a unos U\$S 580.000 millones en el 2002. Mientras que estas inversiones directas se reducían en más del 50%, las realizadas en China han subido de forma considerable (Gráfico 1, en la pág. sig.).

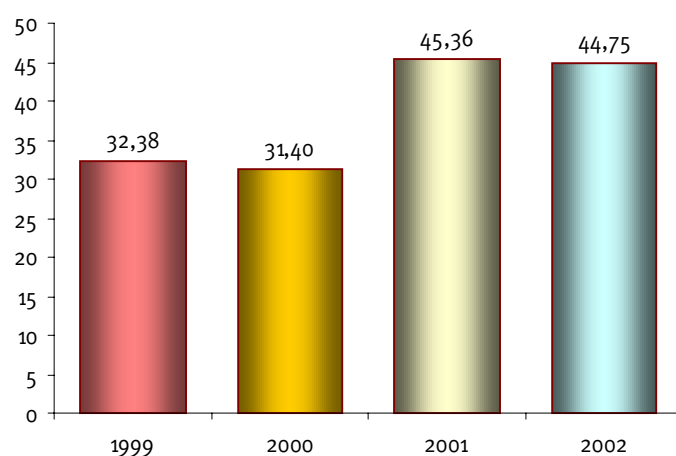
El primer año posterior al ingreso de China a la Organización Mundial del Comercio (OMC), la vida económica de este país ha registrado un destacado crecimiento de las inversiones extranjeras directas. En el 2002 éstas han sufrido un incremento y podrían alcanzar un récord sobrepasando por primera vez los U\$S 50.000 millones.

GRÁFICO 1: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA. EN MILES DE MILLONES DE U\$S



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

GRÁFICO 2: ACUMULADO OCTUBRE 2001. MILES DE MILLONES DE U\$S



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

Conforme a las estadísticas provistas por Bloomberg, entre enero y octubre del año pasado, las inversiones extranjeras directas hacia China aumentaron un 74%. Frente a estos incrementos, China llegaría a ser el país de más inversiones extranjeras directas según las perspectivas del Ministerio de Comercio Exterior y Cooperación Económica de China (Gráfico 2).

Esto se debe a que China es un gran mercado de conocimiento general, en el cual muchos capitales extranjeros se han beneficiado de altas retribuciones, y a que, además, China es un lugar seguro para las inversiones. Este país es rico en recursos laborales baratos, materias y materiales, factores que son favorables para rebajar los costos de las empresas extranjeras y acrecentar su competitividad.

Los inversores no sólo aprecian altamente el mercado de China, sino también el mercado adyacente a ella y el

mercado mundial. Las amplias relaciones de China con las regiones vecinas y con el mundo entero se tornan interesantes para los inversores.

La adhesión de China a la OMC ha jugado un papel importante en el incremento de las inversiones extranjeras en dicho país. El acceso de China a la OMC creará gradualmente para las empresas extranjeras un entorno jurídico perfecto, un entorno de política transparente estable y previsible, y un entorno de mercado

único abierto de competencia real. Todo esto ha desempeñado un rol trascendental para aumentar la confianza de las empresas en la inversión en China.

China ha despejado cerca de 2.300 leyes y regulaciones económicas relacionadas con el extranjero, con lo que hay una mejora en el ambiente legal. Las leyes y regulaciones que gobiernan las finanzas, los seguros, las telecomunicaciones, el comercio exterior, el comercio, el transporte, la construcción, el turismo, los valores, los fondos y otras áreas de servicio, han sido creadas o revisadas, ya que se han convertido en una nueva atracción para el capital extranjero.

Además, China ha hecho esfuerzos para proteger los derechos de propiedad intelectual, tratando las disputas comerciales bilaterales y multilaterales de acuerdo a las reglas de la OMC y entrenando personal corporativo especialista en dicho organismo.

Su balanza comercial se ha comportado espléndidamente a lo largo del año y, según el Ministerio de Comercio Exterior y Cooperación de China (MOFTEC), se espera que su comercio exterior crezca un 7% en el 2003, gracias a la recuperación en la demanda global, la transferencia de la industria manufacturera a este país asiático y los positivos efectos de la entrada del país a la OMC.

Además, los bajos costos laborales, el crecimiento de China y su apertura al comercio mundial, facilitaron el incremento del empleo. El comercio exterior y la inversión juegan importantes roles en la promoción de la eco-

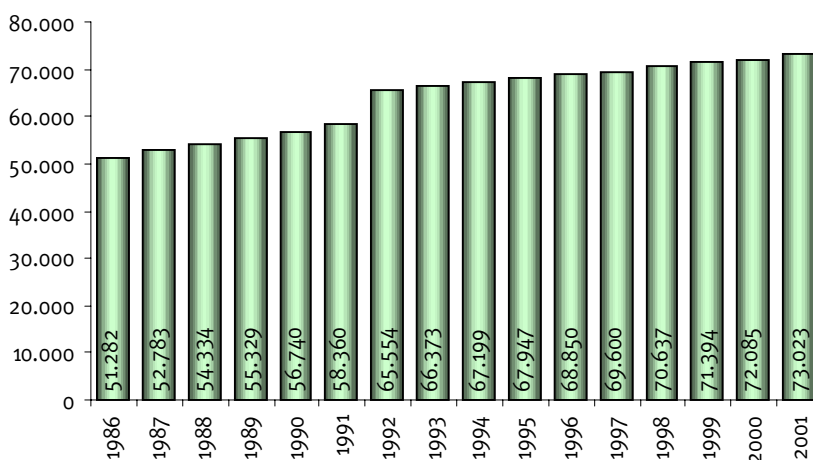
nomía nacional de China, con más de 70 millones de chinos trabajando en esta área. Si observamos los últimos datos disponibles, la tendencia positiva resulta clara, China mantiene desde hace tiempo un buen comportamiento con respecto al empleo, alcanzando para el 2001 los 730 millones de puestos de trabajo. Aún quedan por verificar los números del año 2002; de todos modos, resulta claro que, después de los resultados positivos que registró China luego de su ingreso a la OMC, es imposible que se revierta dicha tendencia; por el contrario, mejorará (Gráfico 3).

Por otro lado, para este año, los departamentos de trabajo y seguridad social de China, tendrán como objetivo crear unos 9,5 millones de nuevos puestos de trabajo y mantener en un 4,5% la tasa de desempleo. Para ello, en la Reunión Nacional de Trabajo sobre el Reempleo, se fijaron los lineamientos para promover el reempleo de los trabajadores desplazados de sus puestos de trabajo, perfeccionar el sistema de seguridad social y proteger los derechos e intereses de los trabajadores.

Por último, estas medidas y el posicionamiento actual de China, seguramente tendrán efectos sobre su Producto Bruto Interno (PBI), respetando la tendencia positiva presenciada durante el 2002.

Así, la buena performance de China durante el año pasado, con respecto al comportamiento de las inversiones, la balanza comercial, el empleo y la producción, es posible que se refuerce para el 2003, aprovechando sus enormes ramificaciones en toda Asia y en el comercio mundial, perfilándose como una gran potencia. ■

GRÁFICO 3: TOTAL DE PERSONAS EMPLEADAS(*)



(*) UNA UNIDAD = 10.000 PERSONAS.

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