

MINISTERIO DE ECONOMIA



INFORME ECONOMICO

Año 2001



PRESIDENTE

• *Dr. Eduardo A. Duhalde*

MINISTRO DE ECONOMIA

• *Lic. Jorge L. Remes Lenicov*

SECRETARIO DE POLITICA ECONOMICA

• *Lic. Jorge A. Todesca*

DIRECTOR DEL INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA Y CENSOS

• *Lic. Juan Carlos Del Bello*

El Informe Económico es una publicación realizada por la Secretaría de Política Económica. El Director Nacional de Coordinación de Políticas Macroeconómicas, Lic. José Luis Maia, es responsable de la coordinación general, con la asistencia del Director de Información y Coyuntura, Lic. Carlos Quarracino. Los equipos profesionales de la Dirección Nacional de Coordinación de Políticas Macroeconómicas (perteneciente a la Secretaría de Política Económica), de la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales y de la Dirección Nacional de Cuentas Internacionales (ambas dentro del Instituto Nacional de Estadística y Censos) colaboran activamente en la elaboración del Informe.

Para consultas y sugerencias, dirigirse a:

Tel.: 4349-5079

Fax: 4349-5832

E-mail: cquarr@mecon.gov.ar

Este Informe Económico se encuentra disponible en la Internet, en la dirección [http:// www.mecon.gov.ar/prgmacre. htm](http://www.mecon.gov.ar/prgmacre.htm), dirigiéndose al sitio de la Dirección Nacional de Coordinación de Políticas Macroeconómicas. En ella pueden descargarse los cuadros del Apéndice Estadístico en formato Excel.



PRESIDENTE

- *Dr. Eduardo A. Duhalde*

MINISTRO DE ECONOMIA

- *Lic. Jorge L. Remes Lenicov*

SECRETARIO DE POLITICA ECONOMICA

- *Lic. Jorge A. Todesca*

SECRETARIO DE FINANZAS

- *Lic. Roberto Lisandro Barry*

SECRETARIO DE HACIENDA

- *Dr. Oscar S. Lamberto*

SECRETARIO LEGAL Y ADMINISTRATIVO

- *Dr. Eduardo A. Ratti*

SECRETARIO DE ENERGIA

- *Dr. Alberto Guadagni*

SECRETARIO DE COMUNICACIONES

- *Lic. Marcelo Kohan*

■ Índice Temático

LA ECONOMÍA ARGENTINA DURANTE EL AÑO 2001	7
NIVEL DE ACTIVIDAD	27
INVERSIÓN	61
MERCADO DE TRABAJO	79
PRECIOS	93
SECTOR EXTERNO	129
FINANZAS PÚBLICAS	155
MERCADO DE CAPITALES	175
DINERO Y BANCOS	193
APENDICE ESTADISTICO	215

La Economía Argentina durante 2001 y evolución reciente

■ En la última parte de 2001 se desvanecieron definitivamente los intentos de revertir el cuadro de fuerte desconfianza que hacia mitad de año había procurado combatirse a través de diversas medidas económicas, destacándose entre ellas la política del déficit cero. En efecto, la incertidumbre sobre la capacidad de cumplir con los compromisos externos reflató con más fuerza, deteriorando con ello la posibilidad de recomponer las finanzas del Estado de un modo sustentable y de revertir el persistente cuadro recesivo que la economía argentina padecía.

Ya hacia fines de noviembre último las expectativas negativas exacerbadas se tradujeron en una huida de depósitos más acelerada que la que vino registrándose a lo largo del año, desembocando en una crisis social y política sin precedentes en la última década y que derivó en la renuncia del Ministro de Economía primero y la posterior del Presidente de la Nación.

La estimación provisoria del PIB en el cuarto trimestre de 2001 muestra una variación negativa del 10,7% con relación al mismo período del año anterior, superior a la que venían registrándose en trimestres anteriores. De esa manera, el año 2001 concluyó en promedio con una contracción del 4,5%, y desde el inicio de la fase recesiva que va desde mediados de 1998 hasta fines de 2001, el PIB lleva acumulada una caída de 14% y la inversión retrocedió 44%, ambos medidos en términos desestacionalizados.

También los indicadores de empleo muestran un deterioro importante. La tasa de desempleo aumentó al 18,3% en

octubre último en comparación con el 16,3% de mayo del mismo año y el 14,7% de octubre de 2000. De tal manera, cuando se observan los números absolutos se estima un aumento de alrededor de 505 mil desocupados en el transcurso del último año (entre los meses de octubre), a lo que se le agrega una disminución del orden de 380 mil ocupados.

Simultáneamente con ello, de acuerdo con la última Encuesta Permanente de Hogares el 25% de los hogares y el 35% de las personas del Conglomerado Gran Buenos Aires se encuentran por debajo de la línea de pobreza. A su vez, el 8,3% de los hogares y el 12,2% de las personas se hallarían en estado de indigencia.

A su vez, los precios al consumidor volvieron a caer durante el trimestre. En diciembre de 2001 se situaban 1,5% por debajo del nivel del año anterior, mientras que los precios mayoristas cayeron en un 5,3%.

Los indicadores del mercado financiero, que registraron fuerte deterioro a lo largo de 2001, hacia el final alcanzaron ribetes alarmantes: los spreads de los bonos argentinos superaron los 1.500 puntos básicos (pb) en septiembre y posteriormente, en la medida que crecía la convicción sobre la posibilidad de incumplimiento de los compromisos financieros externos, fueron en permanente ascenso hasta superar los 4.400 pb en diciembre (con picos superiores a los 5.400 pb).

Si bien en los primeros nueve meses de 2001 las metas

fiscales establecidas en el programa con el Fondo Monetario Internacional pudieron ser cumplidas, dicha performance se logró merced a que en el tercer trimestre el Gobierno Nacional derivó a las provincias menos fondos que lo que les correspondía a estas últimas por la cláusula de garantía oportunamente convenida. En el trimestre siguiente, al empeorar la situación financiera, se aceleró aún más el deterioro de los ingresos tributarios, lo que dio lugar a que en el cuarto trimestre no pudieran cumplirse los compromisos fiscales convenidos con el Fondo Monetario Internacional.

El aspecto más crítico fue el tema del financiamiento del déficit. Ante el cariz que fueron tomando los acontecimientos, exacerbado por la creciente tensión política entre la Nación y las provincias respecto de por dónde pasaría el recorte de gasto que permitiera cumplir con el déficit cero, el Gobierno Nacional consideró conveniente encarar un nuevo canje de deuda. Dicho canje se dividió en dos tramos, habiéndose completado el primero de ellos (el local) a principios de diciembre último. Consistió en el rescate de los viejos bonos y obligaciones del Estado Nacional y de las provincias a cambio de préstamos garantizados a tasas de interés y en condiciones de amortización mucho más favorables. La conversión de deuda se ofreció directamente a las entidades financieras, fondos de inversión, compañías de seguros y administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones, y comprendió a todo tipo de operaciones de Deuda Pública del Sector Público Nacional, que el Ministerio de Economía consideró elegibles a estos fines, ya sea que estuvieran instrumentadas en Títulos Públicos, Bonos, Letras del Tesoro o préstamos sin garantías. De los U\$S 95.000 millones de deuda total en bonos que se sometió a dicho Canje, se canjearon por préstamos garantizados unos U\$S 50.000 millones.

La propuesta original consistía en completar el canje de los alrededor de U\$S 45.000 millones remanentes de bonos en manos o en custodia de tenedores extranjeros, y que debían

canjearse respetando la legislación de los países en los que esos bonos fueron originariamente emitidos, lo que tornaba más compleja la operación y que, por tanto, se preveía completar en 60 o 90 días más. Sin embargo, la crisis bancaria de principios de diciembre devino en una precipitación de la ya latente crisis política que concluyó con la renuncia del Ministro de Economía y luego del Presidente de la Nación a mediados de ese mes. Tales episodios generaron un paréntesis en el tratamiento previsto para el tramo internacional de la deuda pública, e incluso el primer Presidente de la Nación interino electo por la Asamblea Legislativa (renunciante a los pocos días) decretó la moratoria de pagos de la deuda externa.

La otra medida trascendente adoptada en la última parte del año, forzada por el fuerte drenaje de depósitos que se hizo particularmente intenso el día 30 de noviembre (los retiros de ese día fueron de U\$S 1.500 millones), fue la limitación a los retiros en efectivo de las cuentas bancarias por parte de sus titulares, así como el control de las transferencias al exterior con excepción de las que correspondan a operaciones de comercio exterior o las vinculadas a la operatoria de tarjetas de débito o crédito. Se intentó así eliminar el riesgo de una crisis financiera sistémica que pudiera perjudicar a los ahorristas y a la actividad económica en general, al tiempo que se buscaba estimular el mayor uso de los medios de pago electrónicos al prohibir que las entidades perciban comisión alguna por la transferencia electrónica de fondos entre ellas que se realicen por cuenta y orden de sus clientes.

El abandono de la Convertibilidad

El abandono de la convertibilidad, que siguió inmediatamente a la declaración de default de la deuda pública externa, fue la consecuencia última de los desequilibrios macroeconómicos que se fueron produciendo.

La relación cambiaria nominal uno a uno con el dólar estadounidense venía deteriorándose progresivamente y ya no era sostenible hacia fines del año 2001. El tipo de cambio real había empezado a retrasarse de manera creciente a partir de la entrada de la economía en la fase recesiva. En agosto de 1998 Rusia decidió un “default” parcial de su deuda y los efectos adversos de tal medida se desparmaron por el resto de las llamadas economías emergentes, afectando, en nuestra región, inicialmente a Brasil. A partir de entonces la economía argentina comenzó a recorrer un camino declinante. Con ello la productividad, especialmente la de los sectores productores de bienes transables internacionalmente se deterioró y al mismo tiempo comenzó a menguar el ingreso neto de capitales externos al sector privado. Desde el último trimestre de 1999 esa entrada neta se convirtió en salida neta de capitales. Estos fenómenos contribuyeron a deteriorar el tipo de cambio real. Hasta ese momento la paridad uno a uno con el dólar había sido relativamente sostenible gracias a los importantes aumentos en productividad que se registraban fundamentalmente en aquellos sectores productores de bienes transables, aumentos de productividad impulsados por el importante ingreso neto de capitales al sector privado de la economía. Cuando este escenario comenzó a revertirse y a medida que la recesión se profundizaba y extendía, el sostenimiento de la paridad cambiaria se convirtió en una ilusión económica. Paralelamente, por el lado fiscal se observó un deterioro importante en las cuentas del Sector Público Nacional y de las provincias, debido, básicamente, a la reducción de la recaudación impositiva y al peso creciente de la cuenta de intereses de la deuda. Era la génesis de un círculo vicioso complejo que se iría agravando con el tiempo: recesión, caída en la recaudación, mayor déficit, endeudamiento público, aumento en las tasas de interés, reducción del crédito, todo en el marco de una relación cambiaria fija que requería un ajuste deflacionario cada vez más profundo y difícil de alcanzar.

El panorama económico no se modificó sustancialmen-

te en el año 2000, en el cual el PIB volvió a caer casi un 1%, la productividad no se recuperó y siguieron sin ingresar capitales netos al sector privado. A pesar de los aumentos en las alícuotas impositivas desde principios de año y de los ajustes en el gasto primario a mediados de año, la situación fiscal no mejoró de acuerdo a lo esperado por las autoridades del momento. Estas políticas fiscales provocaron un deterioro aún mayor en la productividad de la economía, a lo cual también contribuyó de manera más determinante el incesante aumento de los costos financieros de la mano de la prima de riesgo país.

Las turbulencias económicas y financieras arreciaron con mayor fuerza a medida que transcurrían los primeros días del año 2001. A pesar de la notable mejora del contexto internacional, dadas las consecutivas reducciones en las tasas de interés de corto plazo impulsadas por la Reserva Federal de Estados Unidos, la economía argentina entraba ya en un sendero sin retorno. Los cambios de equipo económico no lograron efectos positivos duraderos. Por el contrario, parecía suceder que cada una de las medidas adoptadas era inocua y varias de ellas terminaban produciendo el efecto contrario al buscado. Así, fracasaron una diversidad de medidas, pasando por la ley de déficit cero y todos los intentos realizados para reactivar la economía ya sea por el lado de la oferta (planes de competitividad, factor de convergencia, reducciones arancelarias a las importaciones de bienes de capital y reintegros equivalentes a los productores locales) como por el lado de la demanda (reducciones en algunos impuestos). Todos los intentos fueron vanos, los agentes económicos ya habían comenzado a descontar el abandono de la convertibilidad. Los analistas económicos comenzaron a plantear distintos modelos cambiarios y monetarios alternativos pero, en prácticamente todos los casos, se anticipaba la imposibilidad de mantener el uno a uno. En síntesis, los agentes económicos comenzaron a descontar una devaluación por lo menos a partir del tercer trimestre de 2001, y la abrupta caída del PIB que se registró a partir de mediados del 2001 estuvo ligada a ese fenó-

meno.

El sistema financiero es la válvula de escape por la cual eclosiona el sistema de convertibilidad. Paradójicamente, el sistema financiero argentino fue considerado uno de los más fuertes a partir de la crisis del “tequila”. Desde entonces, se fortaleció la regulación bancaria prudencial a través de elevados requerimientos de liquidez, previsionamientos y relaciones capital/activos, y también se mejoraron las normas de supervisión bancarias. Todas estas medidas efectivamente significaron un fortalecimiento del sistema y determinaron que la caída de la convertibilidad se demorara más de lo previsto por algunos analistas. A medida que la economía se deterioraba se observaba un mayor grado de dolarización del sistema, pero los depósitos privados mantuvieron una tendencia creciente hasta principios de marzo de 2001. Sin embargo, ni la fortaleza relativa del sistema, ni la altísima dolarización pudieron impedir el violento drenaje de depósitos del sistema y de reservas del Banco Central, a lo cual contribuyeron una serie de medidas que hirieron profundamente la esencia de la convertibilidad. Hacia fines de año ya se había generado una gran corrida bancaria, el público retiraba sus depósitos y los convertía en dólares billetes fuera del sistema bancario. Se recurrió al llamado “corralito” y al control de cambios para evitar los retiros de depósitos y detener la fuga de reservas del Banco Central. No fue suficiente, las medidas adoptadas sólo alcanzaron para reducir la velocidad de la caída pero nunca podían impedir el abandono del régimen.

A efectos de revertir el estado de cosas que llevó a una crisis de una magnitud tan inédita, el Presidente de la Nación Eduardo Duhalde, al asumir el 1º de enero de 2002 con mandato hasta octubre de 2003, decretó la salida del régimen de Convertibilidad. Sin embargo, dadas las características que había adquirido este régimen en su fase final (en medio del así llamado “corralito financiero”, el control de cambios y la exacerbada dolarización), la política económica implementada a partir

de entonces debía intentar no solo revertir cuatro años de decadencia económica, caso único en la historia moderna del país, sino también enfrentó el múltiple desafío de proteger a los ahorristas, al sistema productivo y al sistema financiero, que culminaron ese período en un estado verdaderamente crítico.

En un primer momento el gobierno estableció, de manera temporaria, un tipo de cambio administrado. Así, el mercado cambiario se desdobló en un dólar oficial a \$ 1,40 pesos para la mayoría de las operaciones de comercio exterior y un dólar libre para el resto de las operaciones de la economía. El objetivo inicial de esta devaluación fue apaciguar la demanda de dólares e incentivar una mayor oferta. Por otro lado, el establecimiento del control de cambios hizo inevitable la apertura de dos mercados. Cabe destacar que la modificación cambiaria se realizó en el marco de la Ley 25.561, de Emergencia Pública y de Reforma de Régimen Cambiario, que fue promulgada en tan sólo 48 horas por el Congreso de la Nación. Ya entonces el Gobierno por su parte había expresado el deseo de, una vez estabilizado el tipo de cambio, confluir a un régimen de flotación cambiaria.

La mencionada ley faculta al Poder Ejecutivo Nacional a tomar medidas tendientes a disminuir el impacto producido por la modificación de la relación de cambio sobre los sectores de ingresos fijos y en las personas de existencia visible o ideal que mantuviesen con el sistema financiero deudas denominadas en moneda extranjera.

Del mismo modo la ley dispone que el Poder Ejecutivo Nacional adopte medidas que preserven el capital de los ahorristas que hubieren realizado depósitos en entidades financieras. A partir del establecimiento de un cronograma inicial y de los ajustes que se fueron produciendo para flexibilizar y así ir desatando las transacciones que afectan el proceso productivo, el objetivo del gobierno es minimizar los grados de intervención en el sistema.

Anuncios del 3 de febrero. Tipo de cambio único y flotante

El 3 de febrero se anunció una nueva etapa dentro del programa en curso, al avanzar más decididamente en algunos flancos sobre los que, por cautela, se había dado una respuesta parcial al asumir la nueva gestión. Muchas de ellas implican tratar de resolver las cuestiones más acuciantes, pero sin perder de vista que el fin último del proceso es restablecer reglas claras que restablezcan la certidumbre en materia económica. Una condición indispensable para el éxito de los objetivos del nuevo programa de Gobierno es mantener la consistencia entre las políticas económicas. La política cambiaria es uno de los instrumentos que recupera la política económica bajo el nuevo programa. Otros dos instrumentos indispensables para el logro de tales objetivos son la política fiscal y la política monetaria.

En materia cambiaria, se estableció dejar atrás el transitorio esquema de doble mercado y pasar a un régimen de tipo de cambio único y flotante para todas las operaciones de importación y exportación. Por el momento, las operaciones financieras requerirán de autorización previa del Banco Central, pero teniendo en vista que al concretarse la ayuda financiera internacional bajo negociación se podrá pasar a la liberación total del mercado de cambios.

Con la unificación y la flotación cambiaria se intenta recuperar fluidez en las operaciones de comercio exterior, afirmar el sesgo exportador de la economía y promover las economías regionales. Entre estas últimas interesa particularmente el turismo, por su capacidad generadora de empleo.

Para que el esquema cambiario sea compatible con la estabilidad y a la vez permita mejorar la competitividad de la economía argentina, se entiende que una política fiscal austera y una política monetaria prudente son complementos indispen-

sables del plan.

Por ello, uno de los ejes fundamentales de las nuevas medidas es la definición del Presupuesto que finalmente se elevó al Congreso de la Nación. Dicho Presupuesto fue elaborado con un estricto criterio de austeridad (con una caída del gasto nominal respecto del ejecutado en 2001) y bajo la premisa de gastar solo lo que puede financiarse genuinamente. Se piensa en un déficit en torno a los U\$S 3.000 millones (el del año pasado fue de cerca de U\$S 10.000 millones) sobre la base de fuertes ajustes excepto en el plano social, en el entendimiento de que bajo la actual crisis cabe resarcir a los sectores más desprotegidos. En función de ello se modifican todos los programas sociales y se los consolidan en tres: un programa de empleo (consistente en \$ 1.000 millones para jefes y jefas de hogar desocupados), de asistencia alimentaria (que insume unos \$ 350 millones) y una política de medicamentos, de modo de surtir a los hospitales públicos.

A efectos de lograr mayor eficiencia en la política tributaria, se prevé la implantación de un programa de reforma integral de la AFIP con su DGI y Aduana. Se están llevando adelante acciones para tener una cuenta corriente única y un padrón único de contribuyentes, y se va a poner en funcionamiento algo que creó el Congreso hace ya dos años, que es el Fuero Penal Tributario para castigar a los grandes evasores. También se van a revisar las cadenas de producción para encontrar los bolsones de evasión, y se están tomando acciones para mejorar la atención de los contribuyentes.

Otro de los aspectos clave de los anuncios es la política monetaria. Dado que la misma tiene que ser prudente y tiene que ser consistente con el presupuesto y el nuevo régimen cambiario, se entiende que, al igual que lo han hecho exitosamente otros países en parecidas circunstancias que las actuales de Argentina, debe definirse un monto tal de emisión que permita

mantener el valor de la moneda. Después de los estudios que se hicieron en el Banco Central, esa cantidad de moneda se fijó en \$ 3.500 millones para todo el año, de los cuales habrá \$ 1.000 millones como adelantos al Tesoro.

El Tesoro tendrá que buscar cómo mejora su recaudación, cómo reduce sus gastos, cómo mejora su eficiencia a los efectos de mantener la pauta del déficit y no generar problemas en la política monetaria. Y el Banco Central deberá informar mensualmente al Congreso la marcha de ese programa monetario.

Por último, el conjunto de medidas anunciadas el 3 de febrero incluyó la pesificación total de la economía, con el propósito de recuperar la moneda propia y bajo la premisa de preservar el poder adquisitivo de los ahorros de los depositantes en el sistema financiero y de facilitar la cancelación de los créditos por parte de los deudores, lo cual es claramente una herramienta que sirve para destrabar la producción como también evitar quiebras masivas de empresas.

Por el lado de las deudas, todas aquellas contraídas en dólares con el sistema financiero (de cualquier monto o naturaleza) fueron convertidas a pesos, al cambio de U\$S 1 = \$ 1, y a partir de allí el capital se actualizará según la variación del Coeficiente de Estabilización de Referencia basado en los precios al consumidor. La tasa de interés será regulada, y por el momento se fijó en 4% anual.

A su vez, todos los depósitos en dólares se pesifican a un valor de \$ 1,40 por dólar. El capital de los ahorristas se va a actualizar según el mismo coeficiente de estabilización utilizado para los préstamos, esto es, se va a preservar el poder adquisitivo de esos ahorros. Y sobre ello habrá una tasa de interés que será libremente pactada, y esos intereses se podrán cobrar mensualmente.

Los ahorristas con depósitos menores de U\$S 30.000, que representan alrededor del 93% del total, tendrán la opción de intercambiarlos por un título público dolarizado a mayor plazo. Además, se podrá particionar los depósitos que fueron reprogramados de forma tal de hacer transacciones, de comprar bienes registrables como casas y autos. Esta medida, junto con la libre disponibilidad de las cuentas sueldo (hasta el monto mensual del salario) y de los pagos indemnizatorios por despido, por riesgo de trabajo y los correspondientes a jubilaciones y pensiones, permitirán darle mayor agilidad al sistema de pagos.

La diferencia entre pesificar los préstamos bancarios a \$ 1 y los depósitos a \$ 1,40 será financiada a través de la conversión voluntaria a pesos de los préstamos garantizados del Estado nacional, conocida como fase uno o canje uno. Se trata de unos U\$S 50.000 millones que el gobierno anterior canjeó, y que al pasar a ser pesificados producen un excedente fiscal que va a permitir financiar parte de esa diferencia. La otra parte será financiada con un título del Estado de la Nación. Se interpreta que este costo pagadero a futuro sirve para destrabar el presente.

No escapa a la actual administración la necesidad imperiosa de recrear la confianza en el sistema de ahorro y préstamos. Para los nuevos depósitos habrá tasa libre y también será libre su disponibilidad. La tasa para los préstamos también se pactarán libremente, y no habrá indexación para los nuevos depósitos ni los nuevos créditos. El índice corrector se utilizará solamente para el stock de depósitos y para el stock de deuda pesificados.

Normalización del sistema financiero

Luego del primer round de medidas anunciadas el 3 de febrero, y viendo que se superaba el momento más crítico con que se inició la gestión, a inicios de marzo se adoptaron nuevas medidas para aumentar la disponibilidad de los patrimonios

afectados por las restricciones impuestas en diciembre de 1 año pasado. Así, se amplió el monto y los conceptos de retiros en efectivo, destacándose en esa dirección una amplia disposición en las cuentas relacionadas con el salario y las pensiones y jubilaciones y, más recientemente, se instrumentó un medio para utilizar los depósitos reprogramados en la compra de un conjunto de bienes registrables (inmuebles, autos cero kilómetro, maquinaria, embarcaciones).

Por otra parte, el Gobierno Nacional decidió emitir bonos en dólares y en pesos destinados a los depositantes que quieran optar por tener en su propiedad un título público en lugar de conservar un depósito en los bancos reprogramado en pesos. Los bonos, tanto en dólares como en pesos, estarán disponibles para todo titular de depósitos reprogramados, sin límite de monto.

Se estableció que la suscripción de estos sea voluntaria, es decir, los titulares de depósitos reprogramados podrán elegir entre mantener su depósito en las mismas condiciones en la entidad en que hubiera estado constituido, o bien utilizar ese depósito para canjearlo por alguno de los mencionados títulos. Los dos bonos en dólares emitidos a estos efectos tienen un plazo de 10 años. Uno de ellos paga semestralmente un interés de 2% anual y el capital se amortiza a través de ocho cuotas anuales a partir del segundo año. El otro paga como interés la tasa LIBOR + 1% anual y amortiza íntegramente al vencimiento conjuntamente con los intereses. El bono en pesos, en cambio, tiene un plazo de 5 años. Paga como interés el coeficiente C.E.R. más 3% anual, pagaderos trimestralmente, y la amortización también es trimestral a partir del primer año.

Todos los títulos tendrán cotización en las bolsas y mercados de valores, de modo que sus tenedores podrán negociar los libremente en el mercado cuando mejor les parezca. El amplio volumen que tendrá el mercado de estos títulos les asegurará

una muy alta liquidez, lo que facilitará la movilización de recursos en manos de los ahorristas.

Estas opciones que se le ofrecen a los depositantes para salir del así llamado “corralito” implican un canje de deuda pública porque se absorberá a cambio deuda del Estado con los bancos (préstamos garantizados) y de ninguna manera una ampliación o aumento de la misma. Tienen por objeto permitir que los ahorristas puedan ampliar sus opciones eligiendo instrumentos del mercado de capitales, avalados por el Tesoro Nacional, y hacerlos líquidos en el momento que más deseen o les convenga.

Conjuntamente con la emisión de los títulos para que los depositantes puedan optativamente canjear sus depósitos reprogramados en el “corralito” y de acuerdo con lo dispuesto por el Decreto 214/02, el Gobierno Nacional ha procedido a la emisión de los títulos que servirán para compensar dentro del sistema bancario los desbalances producidos por la pesificación a diferentes tipos de cambio de los depósitos bancarios y los préstamos al sector privado.

Medidas de reordenamiento fiscal

En los últimos días de febrero se ha avanzado de manera importante en el reordenamiento de la relación financiera entre la Nación y las provincias.

El primero de estos ítem quedó encauzado a través del acuerdo firmado entre la Nación y las Provincias, en virtud del cual se establecieron las bases para cumplir con el mandato constitucional de dar forma a un régimen de coparticipación de impuestos realista y definitivo, otorgar mayor previsibilidad y sustento al financiamiento genuino de la Administración Pública Nacional y Provincial, y refinanciar la pesada carga finan-

ciera que arrastraban los Estados Provinciales impidiéndoles atender con eficiencia las funciones básicas que les asigna la Constitución Nacional.

El Acuerdo celebrado tiene como objetivo corregir las desviaciones institucionales existentes, básicamente para que, a diferencia de lo que era usual, las provincias compartan el costo fiscal del deterioro de la actividad económica. Como es de conocimiento, los anteriores acuerdos establecían un monto fijo a transferir a las provincias con independencia de los vaivenes de la recaudación.

Además de la eliminación del monto fijo transferido, el acuerdo incluye la incorporación al fondo de coparticipación (del cual el 57% va a las provincias) del 30% del Impuesto a los Créditos y Débitos en Cuenta Corriente Bancaria dispuesto por la Ley N° 25.413/2001 y la reestructuración de la deuda provincial. Este último aspecto incluye la emisión de un bono del gobierno federal con el fin de asumir la deuda provincial (el servicio de la deuda será descontado de los ingresos de coparticipación hasta un monto que no supere el 15% de los mismos), la pesificación de la deuda a una tasa cambiaria de 1,4 pesos por dólar y la instrumentación de una garantía cambiaria para la deuda provincial con organismos internacionales.

La condición acordada para la reestructuración de la deuda provincial es una reducción de alrededor del 60% del déficit fiscal de cada provincia adherente durante el presente año, para pasar luego al equilibrio fiscal en el año 2003. Cualquier nuevo endeudamiento deberá ser autorizado expresamente por el Ministerio de Economía de la Nación o por el Banco Central de la República Argentina. Como ya se señaló, se estableció también un plazo para la sanción de una Ley de Coparticipación, fijándolo para fines de 2002.

Además de este Acuerdo que permite dar mayor certi-

dumbre a las relaciones financieras entre la Nación y las provincias, el Estado Nacional debió adoptar medidas de tono más coyuntural que permitan reforzar los ingresos previsto dentro de un nuevo modelo de gestión de la economía argentina que pretende introducir un fuerte sesgo exportador que tenga como norte tanto la recuperación de las economías regionales especialmente basadas en el sector agropecuario, como del aparato industrial del país.

En tal perspectiva a principios de marzo se establecieron dos niveles de retenciones sobre las exportaciones: 10% para los productos primarios y 5% para las manufacturas de origen agropecuario e industrial. Esta decisión apunta fundamentalmente a permitir el sostenimiento de importantes programas públicos en el contexto de la emergencia económica y atenuar el efecto de la modificación del tipo de cambio sobre los precios internos, en especial de productos esenciales de la canasta familiar.

La recaudación estimada anual por esta medida ascendía a U\$S 1.400 millones. Estos recursos adicionales serán destinados a fortalecer los programas sociales del gobierno, así como el programa de inversiones públicas. De este modo, se procura atenuar el impacto de la crisis sobre los sectores más desprotegidos y preservar fuentes de empleo en todo el país.

A fin de ofrecer seguridad a los productores agrícolas en cuanto a la estabilidad de sus ingresos, se estableció que si se produjeran caídas significativas en los precios internacionales de sus productos que afecten severamente su rentabilidad, el porcentaje de las retenciones será reconsiderado.

En el caso de los productos manufacturados, para el cálculo de la base imponible se deducirán los valores CIF de las mercaderías importadas temporariamente. Esta medida evita gravar con derechos de exportación la porción del precio conformada por productos de origen externo, lo que introduciría

distorsiones en la estructura competitiva de los bienes exportados.

Sin embargo, dado que posteriormente durante el mes de marzo la devaluación del peso cobró fuerte impulso, se decidió aumentar al 20% los derechos a la exportación para cereales, oleaginosas y sus respectivas manufacturas, mientras que el resto de los productos continuó gravado al 10% aun cuando siguieron en vigencia los tratamientos específicos para ciertos productos que se habían dispuesto en oportunidades anteriores, tales como reintegros generales o especiales intrazona.

Las decisiones del gobierno en esta materia han sido fuertemente cuestionadas por los empresarios del sector agropecuario. Sin embargo, el gobierno debió considerar prioritariamente una solución al deterioro acelerado del nivel de vida de la población por el extraordinario aumento de los precios de los alimentos (si se compara su crecimiento con relación al de los últimos ocho años), y las necesidades fiscales, que en parte son atribuibles a la obligación del Estado de acudir en auxilio de amplios sectores de la sociedad que carecen, en forma total o parcial, de ingresos suficientes para su subsistencia.

Por último, consciente de que el aumento de la eficiencia en la Administración Tributaria es fundamental para asegurar el flujo de recursos imprescindible para el mantenimiento de los programas, el Gobierno ha realizado (o tiene en trámite avanzado) las siguientes acciones:

- a) Envío de un proyecto de ley al Congreso disminuyendo la alícuota del IVA en granos y cueros al 10,5 %.
- b) Decreto de supresión del bloqueo fiscal, lo que permitirá revisar declaraciones juradas pasadas cuando se estime conveniente.
- c) Puesta en marcha de los tres juzgados del Fuero

Penal Tributario.

d) Aumento de las acciones sobre los bancos para facilitar el cobro ejecutivo de los impuestos.

e) Proyecto de ley eliminando las moratorias por decreto del Poder Ejecutivo. De ahora en más deberán ser por Ley.

f) Incorporación de la información financiera a los programas de cruzamientos de datos, lo que potencia las acciones de control programadas.

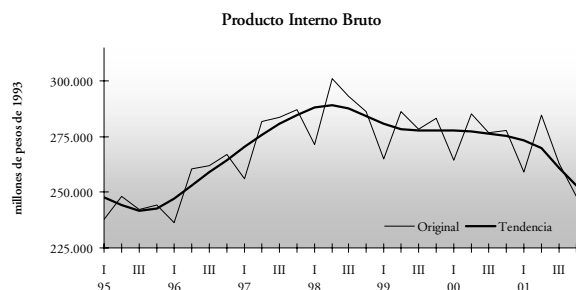
g) En materia aduanera, programas piloto de seguimiento satelital de contenedores.

A continuación, como es tradicional en este Capítulo, seguidamente se ofrece un resumen de los Capítulos específicos de este Informe Económico.

Nivel de actividad

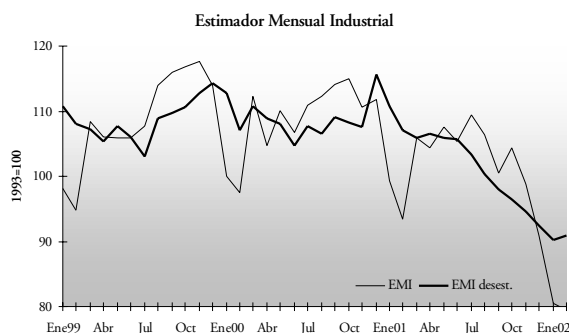
La evolución macroeconómica del cuarto trimestre de 2001 determinó una variación negativa en la oferta global medida a precios del año 1993, de 13,3% con respecto al mismo período del año anterior. Esta disminución estuvo generada por una variación negativa del PIB de 10,7% y una disminución de 33,8% en las importaciones de bienes y servicios reales. En particular, los sectores productores de bienes tuvieron durante el cuarto trimestre de 2001 una contracción del 12,9%, determinada principalmente por la baja en el nivel de actividad de la industria manufacturera (-15,8%) y la construcción (-24,8%). Los sectores productores de servicios registraron una baja interanual del 9,5%. La variación provisoria del PIB desestacionalizado del cuarto trimestre de 2001 con respecto al tercero también arroja una baja, en este caso del 5%. Desde la visión

de la demanda global se observó una variación negativa de 29,4% en la inversión interna bruta fija y un aumento de 0,1% en las exportaciones de bienes y servicios reales. La disminución del consumo privado fue de 12,3%, y la del consumo público fue de 6,5%.



La oferta global registró una baja del 5,5% durante el año 2001 con respecto a 2000, producto de las caídas en el PIB del 4,5% y en las importaciones de bienes y servicios del 14,0%. Por el lado de la demanda global, el comportamiento contractivo estuvo liderado por la inversión interna bruta fija, que disminuyó 15,9%. El consumo público y el consumo privado tuvieron también comportamientos contractivos del 2,1% y 5,8% respectivamente. Por su parte, las exportaciones se expandieron 2,9%.

El Estimador Mensual Industrial (EMI) volvió a contraerse en los meses de enero (-19%) y febrero (-15%) con respecto a igual período del año anterior, acumulando una caída del 17% en el primer bimestre de 2002. La variación desestacionalizada con respecto al mes anterior mostró en enero un



valor negativo (-2,4%), que se recuperó parcialmente en febrero (0,9%).

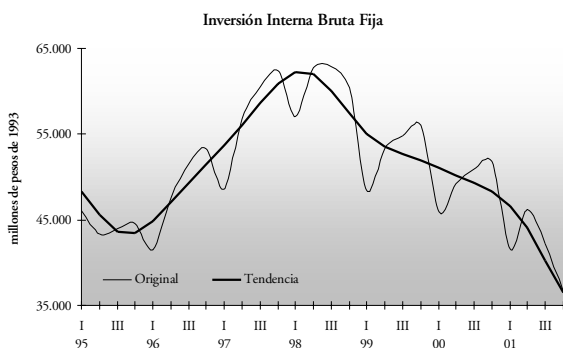
En el mes de febrero los bloques que mostraron mayores caídas fueron la industria metalmeccánica, la textil y la automotriz, con contracciones promedio del 50%. Sólo la industria papelera presentó una variación positiva interanual (13,6%). Para el mes de marzo, las firmas consultadas en la encuesta cualitativa indicaron que esperaban una baja de la demanda interna, pero por el contrario una suba de la externa, incluso en las exportaciones dirigidas al Mercosur. También anticipaban una baja en la utilización de insumos importados y de la capacidad instalada. En el caso de los stocks, en cambio, esperaban un alza y con respecto al personal empleado y las horas trabajadas (siempre como saldo de respuestas positivas y negativas, ya que la mayoría no espera cambios en cada uno de los ítems encuestados) prevía bajas. Al mismo tiempo, las mayores necesidades crediticias se destinarían principalmente a la financiación de clientes, la compra de insumos y la financiación de exportaciones.

El Indicador Sintético de Servicios Públicos también volvió a presentar un nuevo retroceso en el consumo, tanto en enero como en febrero (-11,6% y -14,1%, respectivamente). La caída, se notó también en la variación desestacionalizada con el mes anterior, que disminuyó 2,3% en febrero. Durante este mes, sólo el área de telefonía, la carga en el servicio ferroviario y el agua entregada a la red mostraron un comportamiento positivo, el resto de los indicadores presentó caídas de diversa magnitud.

Inversión

En el cuarto trimestre de 2001 la Inversión Interna Bruta Fija (IIBF) medida a precios constantes experimentó la caída más pronunciada (-29,4%) de la serie histórica trimestral, luego de haber decaído durante trece períodos ininterrumpida-

mente. Registraron también bajas récord la inversión en equipo durable (-41,3%) y construcción (-21,6%), así como la inversión total del año, cuya caída alcanzó a -15,9%. Mientras el equipo de origen importado se redujo 49,5%, el nacional lo hizo 32%.



Si bien se notó una baja en los precios de los bienes de capital nacionales (-5,9%) e importados (-0,5%), ésta no fue suficiente para alentar la inversión. La causa de este desempeño estaría originada en la disminución del ingreso disponible y la existencia de capacidad ociosa en grandes sectores productivos ante la prolongada recesión de 3 años. Por otra parte, al corte de financiamiento externo, y el encarecimiento del interno, se adicionó la crisis en el sistema financiero local en diciembre, que terminó de cerrar las vías de acceso al crédito. La devaluación dispuesta en el mes de enero de 2002 y la subsiguiente flotación del peso abre nuevas perspectivas para la inversión en sectores que exporten o sustituyan importaciones en la medida que la variación de precios relativos aliente o no los flujos de comercio exterior.

Medida a valores corrientes la inversión del año 2001 fue de \$ 37.916 millones, valor que representa un 14,1% del PIB corriente, el ratio más bajo de la serie histórica, que venía decayendo desde 1998.

Para el primer trimestre del año 2002 se espera que continúe manifestándose una baja en la inversión tanto en equipo como en construcción. Se observaron fuertes descensos en las

ventas y producción de varios insumos clave de la construcción al igual que en el otorgamiento de préstamos hipotecarios y las escrituras anotadas. El Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) sufrió una fuerte reducción en el bimestre enero-febrero (-43,3%). Lo mismo ocurrió con los permisos de edificación para obras privadas que continuaron con la tendencia declinante que habían manifestado en los trimestres anteriores. En los dos primeros meses de 2002 la caída se agudizó (-67,7% y -50,6%, respectivamente). Las ventas de insumos disminuyeron más del 30%. Se despacharon al mercado interno 40% menos toneladas de cemento, 31,7% menos de vidrios para la construcción y 44,6% menos de asfaltos, mientras que las producciones de cerámicos, pisos y revestimientos y de pinturas retrocedieron 66,7% y 42,6%, respectivamente. El número de escrituras anotadas en el Registro de la Propiedad Inmueble de la Ciudad de Buenos Aires decayó en los meses de enero y febrero de 2002 (-32,1% y -43,3%, respectivamente).

Las ventas al mercado interno de material rodante de producción nacional continuaron reduciéndose fuertemente en los meses de enero y febrero. En el caso de automóviles la caída alcanzó al 61,9%, en los utilitarios, 67,1% y en los vehículos de carga y pasajeros, 80,8%. No obstante, a partir de marzo las ventas habrían comenzado a recuperarse un poco gracias a la flexibilización de los depósitos, que permitió la compra de bienes registrables como vehículos e inmuebles.

Las compras de equipo importado alcanzaron un valor de U\$S 159 millones en el mes de enero, 62% menos que en igual mes del año anterior.

Mercado de trabajo

Según la información básica proveniente de las declaraciones juradas realizadas por las empresas al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, el promedio mensual de puestos de

trabajo asalariado declarados registró durante 2001 una variación interanual negativa de 0,6%, en tanto las remuneraciones medias fueron en promedio 4,9% inferiores a las de 2000.

En el cuarto trimestre de 2001, el promedio mensual de puestos de trabajo registra 4.498.452 puestos, lo que implica una disminución del 6,6% respecto de igual período del año anterior. La remuneración promedio fue de \$ 992, ubicándose 1,0% por debajo de la registrada en el cuarto trimestre de 2000.

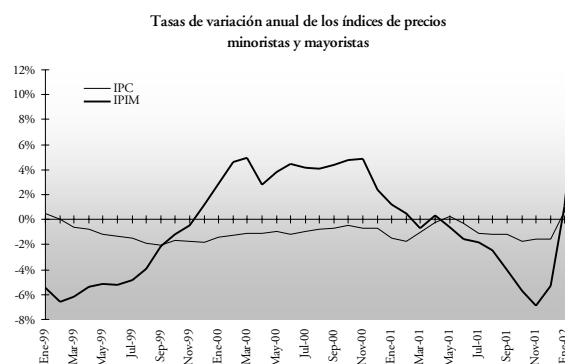
De un análisis de la incidencia de la pobreza en los aglomerados del interior del país, realizado con la Encuesta Permanente de Hogares de mayo de 2001, se deduce que más de la mitad de la población indigente en el total de aglomerados se concentra en hogares con ingresos laborales no regulables, entendiendo como tales aquéllos que provienen de salarios no registrados del sector privado, ingresos por trabajos por cuenta propia, y domésticos. Lo mismo ocurre entre la población pobre no indigente, aunque la proporción es menor: 44% para el total de aglomerados.

En cambio, entre la población indigente tienen escasa representación los hogares con ingresos laborales regulables, aunque algunas ciudades importantes como Río Gallegos, Bahía Blanca, Neuquén, Usuhaia-Río grande, Ciudad de Buenos Aires y Concordia superan el 25% de población indigente en esas categorías de hogares.

Precios

En el cuarto trimestre de 2001 los índices de precios de la economía argentina reflejaron la profundización de la deflación, una tendencia que habían mostrado desde principios del año. La agudización de la recesión y el aumento del déficit fiscal, reflejo a su vez de problemas de competitividad y alto endeuda-

miento de años anteriores, y la irrupción de la crisis financiera en noviembre, fueron todos factores concurrentes que presionaron los precios a la baja. En términos anuales los precios implícitos del producto bruto interno retrocedieron 1,8%, los precios minoristas bajaron 1,5%, los mayoristas lo hicieron 5,3%, y los de la construcción perdieron 0,4%. Así, los precios combinados aceleraron aún más su caída, hasta 3,4%. Este indicador incluso registró un récord histórico en noviembre pasado, con una cifra de -4,3% anual.



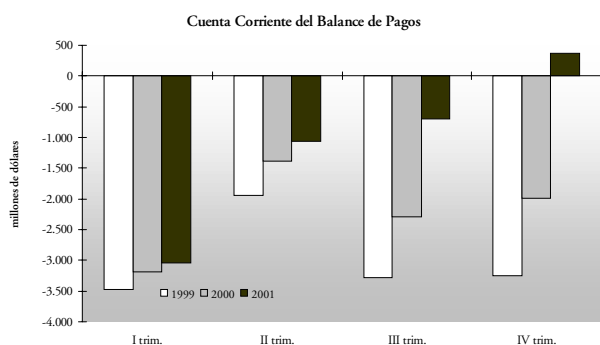
También retrocedieron 4,5% los términos del intercambio, como efecto de una significativa baja en los precios de las exportaciones. Por otra parte, el tipo de cambio mejoró con relación a Europa pero cayó con respecto a Brasil. Los precios promedio de las commodities bajaron marcadamente en el cuarto trimestre, si bien las pérdidas fueron superiores para el petróleo y los metales, mientras que los alimentos resistieron mejor.

El cuarto trimestre de 2001 fue el último de un largo período deflacionario. A principios de 2002 la rápida y fuerte devaluación de la moneda marcó una abrupta modificación en el funcionamiento habitual de la economía durante la última década, basada en el sistema de convertibilidad con el dólar. Como consecuencia, el tipo de cambio real subió más del 100% en sólo tres meses, mientras que los índices de precios comenzaron a reflejar tanto el efecto de la devaluación como el significativo cambio de los precios relativos internos. En el primer tri-

En el primer semestre de 2002 los precios al consumidor crecieron 9,7%, mientras que los mayoristas lo hicieron en un 32%. Cabe destacar no obstante que este aumento fue muy inferior al del aumento nominal del tipo de cambio, obedeciendo a un aumento de costos y no, como ocurría en la década de los 80, a una inflación por un problema de expectativas. Hay que señalar al respecto que ni aún los precios de los productos importados han igualado hasta hoy la suba del tipo de cambio.

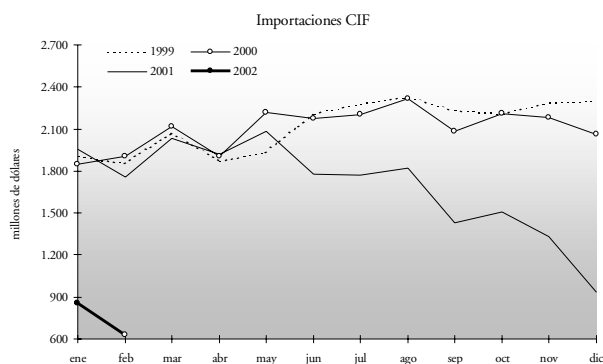
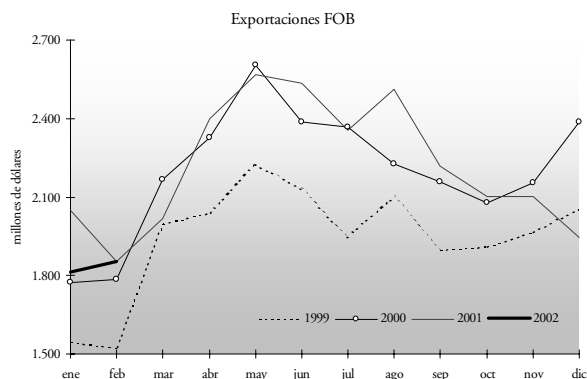
Sector Externo

En el cuarto trimestre de 2001 se registró un superávit en cuenta corriente de U\$S 376 millones, contra un déficit de U\$S 1.993 millones de igual período del año anterior. La reversión del déficit se debió principalmente a la caída del 42% de las importaciones, que pasaron de U\$S 6.103 millones a U\$S 3.553 millones. También colaboró con este resultado el valor negativo de las rentas de las empresas de Inversión Extranjera Directa (IED).



El valor de las exportaciones cayó en el trimestre 7,1% respecto de igual trimestre del año anterior, resultado de una baja de precios del 9,5%, dado que las cantidades aumentaron 2,6%. Las importaciones del cuarto trimestre se ubicaron en niveles similares a los alcanzados durante el cuarto trimestre de 1992, cuando se iniciaba la apertura comercial de la economía.

La cuenta rentas de la inversión registró en el trimestre un egreso de U\$S 1.721 millones, nivel similar al de igual pe-



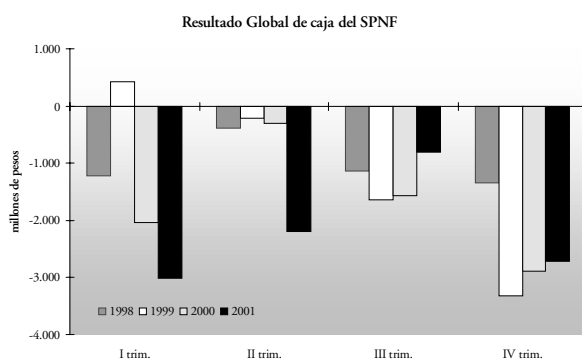
riodo del año anterior. Los pagos netos de intereses aumentaron en U\$S 533 millones debido a menores intereses ganados. Este aumento de los egresos fue compensado por el comportamiento del débito de la cuenta utilidades y dividendos, que registró valores negativos, como consecuencia de las pérdidas de las empresas de IED.

La cuenta financiera fue deficitaria en U\$S 5.729 millones y alcanzó el saldo trimestral negativo más bajo de toda la serie que se inicia en 1992. El sector privado no financiero registró un egreso de U\$S 7.012 millones, el sector público no financiero y BCRA un egreso neto de U\$S 383 millones y el sector bancario un ingreso neto de U\$S 1.666 millones.

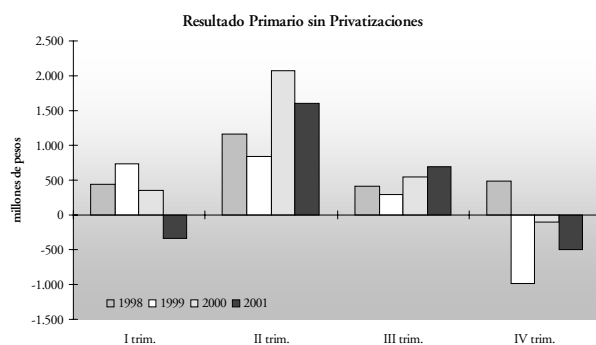
Finanzas públicas

En el cuarto trimestre de 2001 el resultado global del Sector Público Nacional no Financiero (SPNNF) base caja regis-

tró un déficit de \$ 2.713,1 millones. Con respecto al mismo trimestre de 2000 el déficit registra una mejora de \$ 171,3 millones, debido principalmente a que la reducción en los gastos resultó mayor que la contabilizada en los ingresos. En la mejora del resultado global influyeron la merma de los gastos corrientes (\$ -3.044,4 millones) y de capital (\$ 339 millones), que se impusieron a la reducción de ingresos en los mismos rubros (-\$ 3.125,5 millones y -\$ 86,6 millones, respectivamente).



En el acumulado del año el resultado global fue deficitario en \$ 8.719,3 millones, lo cual implica un deterioro del orden del 28% (\$ 1.927,7 millones) respecto del año 2000. El deterioro estuvo compuesto por la caída de \$ 5.039 millones en los ingresos, que se impuso ante el esfuerzo fiscal del gobierno, que implementó un ajuste de \$ 3.065 millones (-5,1%) respecto del año anterior. También se observaron caídas significativas en términos relativos de los Gastos (-\$ 259 millones) y Recursos de Capital.



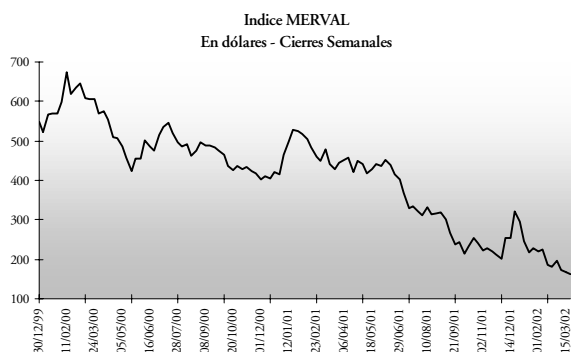
Para el acumulado del año, la caída en los ingresos corrientes alcanza los \$ 5.039,1 millones (-9%), con caídas de \$ 298 millones, \$ 540,6 millones y \$ 1.075 millones para los primeros tres trimestres del año. Los Ingresos Tributarios lideraron la caída general, con una merma de 8,6%, que representó el 69,6% de la caída del período. Las Contribuciones a la Seguridad Social, que significaron el 20,7% de la caída, registraron pérdidas por unos \$ 1.044,7 millones.

En el trimestre los gastos corrientes experimentaron una caída de \$ 3.044,4 millones con respecto a lo ejecutado en igual período de 2000. La merma se produjo como consecuencia de una fuerte reducción en todos los rubros. La caída fue impulsada por un recorte en las Transferencias Corrientes (las cuales representan el 34,2% del total de los Gastos Corrientes) del orden de los \$ 1.703,1 millones, compuesto principalmente por menores erogaciones en concepto de Transferencias las Provincias por unos \$ 1.429,4 millones (-36,8%) respecto del mismo trimestre del año 2000.

Mercado de capitales

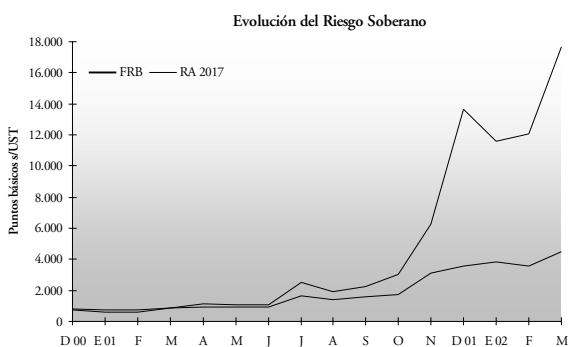
En el cuarto trimestre de 2001 se profundizó la crisis económica y financiera de la Argentina, mientras los precios de los activos terminaron de desplomarse. El valor de las acciones del indicador Merval retrocedió hasta unos 233 puntos promedio, con un 25% de caída respecto de los 312 puntos del tercer trimestre del año y 46% de caída con relación a los 436 puntos del segundo. También bajaron fuertemente los principales títulos públicos (bonos Brady y globales), por lo que el riesgo soberano implícito en sus precios subió hasta un nivel promedio de casi 3.000 puntos básicos en el período octubre-diciembre, prácticamente el doble que el nivel del trimestre anterior y el cuádruple del primer trimestre de 2001, en un contexto de creciente fuga de depósitos del sistema bancario

(por aproximadamente el 25% del total) y pérdida de reservas por casi U\$S 11.000 millones.



En diciembre pasado Argentina declaró oficialmente el default de su deuda pública externa, un hecho que ya estaba descontado por el mercado de crédito internacional e implícito en los valores de los títulos de su deuda soberana.

El escenario internacional estuvo caracterizado por el final de la breve recesión ocurrida en Estados Unidos en el tercer trimestre de 2001. La Reserva Federal de ese país había iniciado en enero de 2001 una política agresiva de 11 bajas sucesivas en la tasa de interés de corto plazo, para llevarla desde niveles de 6,5% anual hasta 1,75% (mínimos para los últimos 40 años). En su reunión de marzo de 2002 decidió mantenerla inalterada, lo que fue interpretado por algunos analistas financieros como el anuncio del final de la recesión. También los bancos centrales de Europa y Japón buscaron inyectar liquidez en sus economías, bajando las tasas de interés para amortiguar la



desaceleración global. Como consecuencia, al cierre de este Capítulo las bolsas de todo el mundo se recuperaban parcialmente, lideradas por el indicador Dow Jones, y en América del Norte comenzaban a registrar ganancias interanuales. Se pronosticaba también una fuerte caída en el crecimiento de la economía mundial en 2002.

El contexto interno estuvo dominado por una violenta recesión y el agrandamiento de la brecha fiscal. En el cuarto trimestre de 2001 el PIB real retrocedió 10,7% interanual, un récord histórico que superó incluso al de la hiperinflación de 1989. Por su parte, en el último año de la convertibilidad el déficit fiscal nacional alcanzó también un récord de casi U\$S 8.800 millones, con un peso creciente de los intereses dentro del total. La política de déficit fiscal cero fracasó debido a las continuas y mayores caídas de la recaudación impositiva, reflejo de la caída del producto, y ante el incumplimiento de las metas acordadas con el FMI, en diciembre dicho organismo suspendió la asistencia financiera. Inmediatamente se produjo la corrida de depósitos, las medidas de restricción bancaria y la rebelión social que hizo caer al gobierno.

En ese marco de crisis financiera, la bolsa se transformó parcialmente en refugio de valor para los inversores locales, y el indicador Merval comenzó a reflejar las expectativas de devaluación a partir de diciembre, cuando superó los 250 puntos promedio. No obstante, la fortísima devaluación del peso sólo se reflejó totalmente en las acciones de ciertas empresas exportadoras, mientras que las de otras que venden servicios en el mercado interno se desvalorizaron en términos de divisas. En las tres primeras semanas de marzo la bolsa local había subido hasta unos 430 puntos en pesos, los que representaban un índice en dólares de unos 174 puntos. El indicador que mide el riesgo país de la banca J. P. Morgan había escalado hasta más de 4.500 puntos básicos dentro de un escenario doméstico de gran incertidumbre.

Dinero y bancos

En 2001 la creciente incertidumbre sobre la evolución de la situación económica argentina se reflejó en una importante caída de los depósitos bancarios y de las reservas internacionales. La difícil situación política que tuvo lugar a fines de año, junto con la profundización de la recesión y la dinámica de la deuda pública, afectaron significativamente la confianza en la vigencia de la convertibilidad, y terminaron desencadenando una profunda crisis financiera.

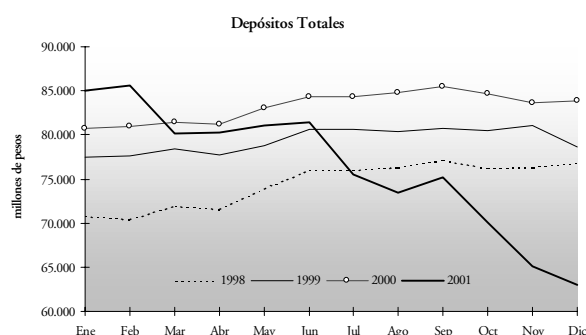
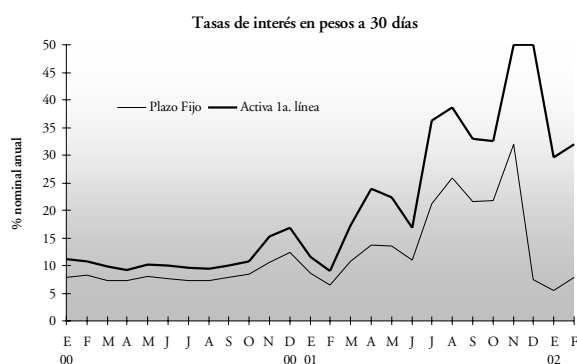
Durante el año los depósitos totales disminuyeron \$ 18.312 millones (-21,8%), llegando a \$ 65.601 millones a fines de diciembre de 2001. Sólo en los últimos dos meses del año la caída de depósitos alcanzó a \$ 6.400 millones, monto que más que duplica la caída registrada en todo el año 1995.

Los préstamos al sector privado se redujeron \$ 11.865 millones (-19,1%) en 2001. Las operaciones de pases activos realizadas por el del Banco Central pasaron de \$ 98 millones en junio de 2001 a \$ 5.079 millones a fines de diciembre (sólo desde fines de octubre aumentaron \$ 2.814 millones). Las reservas del sistema financiero cayeron en U\$S 14.064 millones, llegando a un stock de U\$S 19.744 millones a fines de diciembre de 2001. En tanto, las reservas internacionales del BCRA pasaron de U\$S 26.491 millones a U\$S 19.425 millones desde fines de 2000 hasta fines de 2001. Las reservas líquidas

cayeron U\$S 10.602 millones en el año; a fines de diciembre se contabilizaban a U\$S 14.546 millones, monto que alcanzaba a respaldar el 81,9% de los pasivos financieros del BCRA.

Cabe notar que hasta noviembre de 2001 el sistema financiero pudo enfrentar la caída de depósitos con cancelación de préstamos, liquidación de encajes y asistencia del Banco Central. Pero, los últimos días de noviembre se registró una salida de depósitos imposible de ser afrontada por los bancos (en un día se retiró el 2,5% del total de depósitos). Las autoridades decidieron imponer, desde diciembre, un conjunto de restricciones transitorias para los retiros de dinero en efectivo de los bancos y para las transferencias al exterior (Decreto N° 1.570/01). Sin embargo, estas medidas no alcanzaron para detener la salida de depósitos. Lograron, en cambio, incrementar la preferencia por la liquidez de ahorristas, quienes además pasaron a considerar al dólar billete como la exclusiva forma de ahorro. Comenzó así una gran presión sobre el sistema cambiario y monetario vigentes.

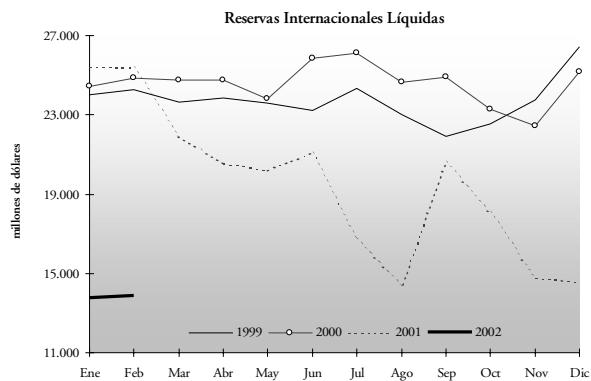
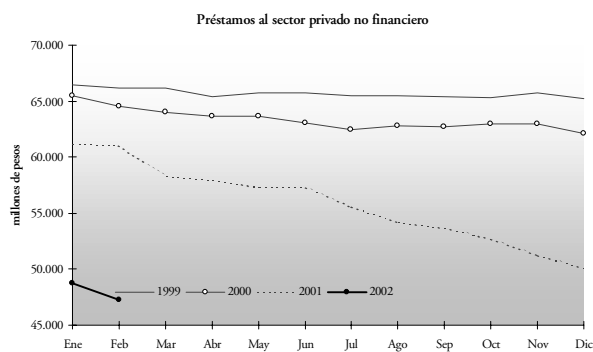
La primera semana de enero de 2002 se anunció una devaluación inicial del peso (se estableció un tipo de cambio comercial de 1,40 \$/U\$S y otro tipo de cambio libre que comenzó cotizando a 1,70 \$/U\$S), con la intención anunciada de converger hacia una paridad única y flotante. La fuerte presión generada sobre el tipo de cambio y la situación de algunos bancos hizo que las autoridades económicas tuvieran que aumentar las restricciones financieras vigentes (si bien lue-



LA ECONOMIA ARGENTINA DURANTE 2001

go se fueron flexibilizando) y pesificar las deudas y los depósitos en dólares que habían quedado restringidos en los bancos. En un clima de gran incertidumbre, el 3 de febrero de 2002 se anunció un programa económico con medidas monetarias,

cambiarias y fiscales. Los primeros meses de 2002 continuó la caída diaria de depósitos y se observó una mayor preferencia por liquidez que absorbió el incremento en la oferta monetaria.



LA ECONOMIA ARGENTINA DURANTE 2001

Cuadro resumen de Indicadores Macroeconómicos Seleccionados

I. Trimestrales y Anuales

	Fuente	Unidad	IV-00	I-01	II-01	III-01	IV-01	1999	2000	2001
Cuentas Nacionales										
PIB	(1)	Var.% interanual	-1,9	-2,0	-0,2	-4,9	-10,7	-3,4	-0,5	-4,5
Bienes	(1)	Var.% interanual	-4,4	-4,7	0,9	-5,5	-12,9	-5,4	-3,0	-5,3
Servicios	(1)	Var.% interanual	-0,3	-0,8	-0,8	-4,6	-9,5	-1,5	0,5	-4,0
Consumo Privado	(1)	Var.% interanual	-2,7	-1,8	-2,1	-6,5	-12,3	-2,7	-0,4	-5,8
Consumo Público	(1)	Var.% interanual	-0,5	0,5	0,4	-2,1	-6,5	0,8	-0,4	-2,1
IIBF	(1)	Var.% interanual	-7,5	-9,5	-6,2	-17,6	-29,4	-12,8	-8,6	-15,9
Construcción	(1)	Var.% interanual	-5,4	-6,8	-0,9	-9,4	-21,6	-12,1	-8,7	-9,7
Equipo durable Nacional	(1)	Var.% interanual	-14,4	-18,0	-18,9	-21,6	-32,0	-11,7	-9,0	-22,8
Equipo durable Importado	(1)	Var.% interanual	-6,5	-9,9	-9,7	-35,8	-49,5	-15,5	-7,9	-27,3
Export. Bienes y Serv.Reales	(1)	Var.% interanual	2,9	0,7	4,6	5,0	0,1	-1,4	2,0	2,9
Import. Bienes y Serv.Reales	(1)	Var.% interanual	-2,7	0,8	-4,2	-18,7	-33,8	-11,7	-0,5	-14,0
Sector Externo										
Balance de Pagos	(2)									
Cuenta Corriente	(2)	US\$ millones	-1.993	-3.049	-1.060	-697	376	-11.945	-8.864	-4.429
Mercancías	(2)	US\$ millones	517	504	2.046	2.359	2.598	-795	2.558	7.507
Servicios Reales	(2)	US\$ millones	-872	-1.510	-1.010	-946	-556	-4.056	-4.288	-4.021
Servicios Financieros	(2)	US\$ millones	-1.693	-2.099	-2.133	-2.143	-1.719	-7.473	-7.370	-8.095
Transferencias unilaterales	(2)	US\$ millones	56	56	37	34	53	379	235	180
Variación de Reservas Internac.	(2)	US\$ millones	1.121	-3.886	-1.439	-262	-6.497	1.201	-439	-12.083
Exportación de bienes (FOB)	(3)	US\$ millones	6.620	5.921	7.500	7.083	6.151	23.326	26.410	26.655
Importación de bienes (CIF)	(3)	US\$ millones	6.463	5.742	5.777	5.017	3.775	25.508	25.243	20.312
Balanza comercial bienes	(3)	US\$ millones	157	179	1.723	2.066	2.376	-2.182	1.167	6.343
Índice de precios de la exportación	(3)	Var.% en periodo	2,0	-1,9	-5,1	2,3	-5,1	-11,2	10,2	-3,5
Índice de precios de la importación	(3)	Var.% en periodo	0,3	1,1	-1,8	-2,4	-2,1	-5,6	0,0	-2,9
Índice de términos de intercambio	(3)	Var.% en periodo	1,7	-3,0	-3,3	4,9	-3,0	-5,9	10,2	-0,6
Finanzas Públicas										
Resultado Global del SPNF (*)	(4)	\$ millones	-2.884	-3.015	-1.580	-802	-2.713	-4.769	-6.792	-8.110
Recursos tributarios totales	(4)	\$ millones	11.875	11.305	12.818	11.424	9.856	47.643	49.102	45.403
Deuda Pública	(4)	\$ millones	128.018	127.401	132.143	141.252	n.d.	121.877	128.018	n.d.
Dinero										
Depósitos bimonetarios	(5)	\$ millones	83.913	80.658	81.461	75.149	63.059	78.662	83.913	63.059
M3 bimonetario	(5)	\$ millones	96.470	91.939	92.363	84.172	74.598	92.383	96.470	74.598
Tasas de interés										
depósitos en \$ a 30 días	(5)	%	12,3	10,8	11,0	21,6	7,4	10,3	12,3	7,4
préstamos la línea en \$ a 30 días	(5)	%	16,9	17,3	16,8	32,9	s.d.	13,5	16,9	s.d.
Mercado de capitales										
Merval (en dólares)	(6)	Var.% en periodo	-12,3	6,5	-9,4	-39,3	20,9	28,4	-26,7	-29,3
Burcap (en dólares)	(6)	Var.% en periodo	-13,1	6,8	-9,9	-22,7	48,3	26,9	-27,7	10,3
Discount strip	(6)	Puntos básicos (**)	1.066	1.155	1.347	1.728	3.906	767	1.066	3.906
FRB	(6)	Puntos básicos (**)	681	1.048	1.292	2.217	13.615	589	681	13.615

(*) Incluye privatizaciones

(**) Spread sobre bonos del tesoro de EE.UU., datos del último viernes de cada mes.

Fuente: (1) Dirección Nacional de Cuentas Nacionales
 (2) Dirección Nacional de Cuentas Internacionales
 (3) INDEC
 (4) Secretaría de Hacienda
 (5) Banco Central de la República Argentina
 (6) Oficina Nacional de Crédito Público
 (7) Asociación de Fabricantes de Cemento Portland

Cuadro resumen de Indicadores Macroeconómicos Seleccionados

II. Mensuales

	Fuente	Unidad	Ago-01	Set-01	Oct-01	Nov-01	Dic-01	Ene-02	Feb-02
Actividad									
Estimador Mensual Industrial	(3)	Var.% 1 mes (desest.)	-3,0	-2,5	-1,6	-1,9	-2,5	-2,4	0,9
Inversión									
Despachos de cemento	(7)	Var.% 12 meses	-17,1	-23,7	-20,5	-17,5	-34,5	-38,2	-41,9
Importación de bienes de capital CIF	(3)	Var.% 1 mes	10,7	-23,5	-0,6	-19,6	-5,6	-28,1	-39,0
	(3)	Var.% 12 meses	-35,2	-38,1	-38,8	-49,3	-60,4	-62,3	-73,4
Mercado de trabajo									
Tasa de actividad	(3)	%	-	-	42,2	-	-	-	-
Tasa de empleo	(3)	%	-	-	34,5	-	-	-	-
Tasa de desocupación	(3)	%	-	-	18,3	-	-	-	-
Precios									
IPC	(3)	Var.% 1 mes	-0,4	-0,1	-0,4	-0,3	-0,1	2,3	3,1
IPIM	(3)	Var.% 1 mes	-0,5	-0,4	-1,5	-1,4	-0,2	6,7	11,3
IPIB	(3)	Var.% 1 mes	-0,5	-1,1	-1,6	-1,4	-0,2	7,2	11,8
IPP	(3)	Var.% 1 mes	-0,5	-1,2	-1,7	-1,2	-0,2	6,9	9,9
ICC	(3)	Var.% 1 mes	-0,6	-0,2	-0,5	-0,2	0,0	2,6	5,8
Finanzas Públicas									
Recaudación DGI, ANA y SSS	(4)	\$ millones	4.064	3.503	3.596	3.468	2.819	3.411	3.001
IVA	(4)	\$ millones	1.357	1.143	1.079	1.090	825	1.009	1.027
Ganancias	(4)	\$ millones	785	690	728	719	641	623	469
Ingresos de la Seguridad Social	(4)	\$ millones	669	646	648	604	529	721	595
Sector Externo									
Exportación de bienes (FOB)	(3)	US\$ millones	2.510	2.218	2.104	2.103	1.944	1.812	1.855
Importación de bienes (CIF)	(3)	US\$ millones	1.818	1.431	1.511	1.333	931	853	627
Balanza comercial bienes	(3)	US\$ millones	692	787	593	770	1.013	959	1.228
Reservas líquidas del B.C.R.A.	(5)	US\$ millones	14.402	20.596	18.089	14.753	14.551	13.947	13.871
Tipo de cambio nominal	(5)	\$/US\$	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,40 (**)	2,10
Dinero									
Depósitos bimonetarios (***)	(5)	u\$/ \$ millones	73.423	75.149	70.087	65.146	63.059	39.449 / 30.787	27.993 / 28.127
M3 bimonetario (***)	(5)	u\$/ \$ millones	82.745	84.172	81.291	75.688	74.598	39.449 / 41.747	27.993 / 41.062
Tasas de interés									
depósitos en \$ a 30 días	(5)	%	25,8	21,6	21,7	31,9	7,4	5,7	7,9
préstamos l.a. línea en \$ a 30 días	(5)	%	38,6	32,9	32,6	50,0	n.d.	29,5	31,9 (****)
Mercado de capitales									
Merval (en dólares)	(6)	Var.% en período	-0,2	-23,86	-7,7	-10,2	46	-24,1	-14,7
Burcap (en dólares)	(6)	Var.% en período	0,7	-15,7	-3,8	2,7	50,2	-29,1	-3,1
Discount strip	(6)	Puntos básicos (*)	1.568	1.728	1.863	3.910	3.906	3.944	3.663
FRB	(6)	Puntos básicos (*)	1.902	2.217	3.029	6.238	13.615	11.605	12.066

(*) Spread sobre bonos del tesoro de EE.UU., datos del último viernes de cada mes.

(**) Corresponde a la cotización del dólar oficial. El cierre del mes del mercado libre fue de 1.94 \$/u\$. A partir del siguiente mes, febrero de 2002, existe mercado único y libre.

(***) A partir de enero de 2002 las normas reglamentarias del régimen cambiario dispuesto por la Ley N° 25.561 establecieron la relación \$ 1.4 = US\$ 1.

Por ello y de acuerdo al Decreto N° 214/02 de reordenamiento del sistema financiero, desde enero de 2002 se presentan por separado los depósitos en dólares y en pesos.

En el caso del agregado M3*, se presenta los depósitos en dólares y el agregado M3 en pesos por separado.

(****) Corresponde al promedio del días hábiles de febrero del 1 al 19, ya que luego no hubo cotización.

Fuente: (1) Dirección Nacional de Cuentas Nacionales
 (2) Dirección Nacional de Cuentas Internacionales
 (3) INDEC
 (4) Secretaría de Hacienda
 (5) Banco Central de la República Argentina
 (6) Oficina Nacional de Crédito Público
 (7) Asociación de Fabricantes de Cemento Portland

Nivel de Actividad

Este capítulo consta de dos secciones. En la primera se presenta la evolución de los agregados macroeconómicos calculados por la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales del INDEC, es decir, la estimación correspondiente al cuarto trimestre de 2001 y los datos revisados del tercer trimestre. En la segunda sección se comentan los principales indicadores del sector agropecuario y de producción y ventas al mercado interno en el cuarto trimestre de 2001, así como el desempeño más reciente del Estimador Mensual Industrial y del Indicador Sintético de Servicios Públicos.

Los datos sobre niveles de los distintos agregados de las cuentas nacionales, en valores constantes y corrientes, pueden consultarse en el Apéndice Estadístico de este Informe Económico. Los valores trimestrales allí expuestos, así como los que se pudieran presentar en el texto de este Capítulo, se expresan anualizados.

La información que proveen los cuadros que integran este Capítulo, en cambio, se expresa bajo la forma de variaciones interanuales, es decir que se comparan los distintos períodos con igual período del año anterior.

I. Las Cuentas Nacionales

I.1- Estimaciones provisionarias del PIB para el cuarto trimestre de 2001

La estimación provisoria del PIB en el cuarto trimestre de 2001 muestra una variación negativa de 10,7% con relación al mismo período del año anterior (Cuadro 1.1). En particular, los sectores productores de bienes tuvieron durante el cuarto trimestre de 2001 una variación negativa del 12,9%, determinada principalmente por la baja en el nivel de actividad de la industria manufacturera (-15,8%) y la construcción (-24,8%). Los sectores productores de servicios registraron una baja interanual del 9,5%. La variación provisoria del PIB desestacionalizado del cuarto trimestre de 2001 con respecto al tercero arroja una baja del 5,0%.

Los valores alcanzados en el cuarto trimestre y la revisión de las estimaciones del tercero determinan que el PIB registre una baja, durante el año 2001, de 4,5% respecto del año 2000. La misma se explica por el comportamiento contractivo de los sectores productores de bienes (-5,3%) y de los sectores productores de servicios (-4,0%).

NIVEL DE ACTIVIDAD

CUADRO 1.1

Estimación del Producto Interno Bruto (*)

A precios de 1993 - Variaciones porcentuales interanuales

Concepto	I Tr 00	II Tr 00	III Tr 00	IV Tr 00	2000	I Tr 01	II Tr 01	III Tr 01	IV Tr 01	2001
PIB A PRECIOS DE MERCADO	-0,2	-0,4	-0,6	-1,9	-0,8	-2,0	-0,2	-4,9	-10,7	-4,5
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES (1)	-2,6	-2,8	-2,6	-4,4	-3,1	-4,7	0,9	-5,1	-12,9	-5,3
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA	-5,9	1,6	-2,4	-1,7	-1,7	-4,2	6,8	0,4	-5,7	0,3
PESCA	14,8	-13,0	-11,4	7,6	-2,4	-38,9	10,2	93,4	92,9	26,3
EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	5,0	12,3	5,9	3,7	6,7	5,8	2,3	5,0	4,9	4,5
INDUSTRIA MANUFACTURERA	-2,5	-3,4	-3,4	-5,8	-3,8	-5,4	-1,6	-6,8	-15,8	-7,5
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	5,8	6,4	11,1	2,8	6,6	3,3	4,4	-2,8	-0,2	1,1
CONSTRUCCION	-6,0	-14,3	-8,9	-7,9	-9,3	-9,3	-2,9	-11,2	-24,8	-12,2
SECTORES PRODUCTORES DE SERVICIOS (1)	1,1	0,8	0,5	-0,3	0,5	-0,8	-0,8	-5,0	-9,5	-4,0
COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA Y REPARACIONES	-1,4	-2,3	-3,3	-4,4	-2,9	-3,5	-2,0	-8,5	-17,8	-7,9
HOTELES Y RESTAURANTES	0,5	0,5	0,3	-1,2	-0,0	-2,6	-2,3	-8,9	-15,2	-7,3
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	1,3	2,2	3,0	0,4	1,7	-1,0	-0,9	-6,4	-9,6	-4,6
INTERMEDIACION FINANCIERA	4,6	3,5	0,9	-0,2	2,2	0,5	-2,5	-13,2	-20,6	-8,9
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	1,5	0,4	1,3	0,4	0,9	0,1	-0,2	-3,8	-6,2	-2,6
ADMINISTRACION PUBLICA, DEFENSA Y ORGANIZACIONES	1,2	1,2	0,6	-0,2	0,7	-1,7	-2,1	-1,5	-1,2	-1,6
ENSEÑANZA, SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD	2,0	3,0	2,5	2,6	2,6	1,9	1,8	2,0	-0,0	1,4
OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES,	1,2	1,2	0,4	2,9	1,4	0,4	1,3	-0,5	-5,5	-1,2
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	-1,2	0,4	-1,3	-4,3	-1,6	-1,7	-2,9	-8,7	-17,2	-7,6
IMPUESTOS A LAS IMPORTACIONES	0,5	3,1	-3,2	-4,1	-1,1	-0,1	-6,1	-21,8	-38,3	-17,2
SIFMI (2)	-0,2	1,7	0,3	1,4	0,8	-2,4	-9,9	-23,5	-33,4	-17,4

(1) A precios de productor.

(2) Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente que recaen sobre las actividades productivas no financieras.

(*) Estimaciones preliminares.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

CUADRO 1.2

Estimación del Producto Interno Bruto (*)

A precios corrientes - Variaciones porcentuales interanuales

Concepto	I Tr 00	II Tr 00	III Tr 00	IV Tr 00	2000	I Tr 01	II Tr 01	III Tr 01	IV Tr 01	2001
PIB A PRECIOS DE MERCADO	-0,1	1,0	0,8	-0,8	0,2	-2,6	-1,3	-5,6	-12,3	-5,5
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES (1)	-1,1	1,1	1,4	-0,2	0,3	-4,4	-2,8	-8,0	-17,2	-8,0
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA	-17,2	13,0	5,6	19,6	5,3	-0,9	-9,2	-8,6	-17,3	-9,2
PESCA	19,7	3,6	-7,8	-7,2	3,0	-27,3	30,9	64,0	43,4	23,5
EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	80,6	55,4	47,8	33,0	51,8	7,5	1,8	-8,6	-8,5	-2,2
INDUSTRIA MANUFACTURERA	-1,6	-2,5	-1,9	-4,0	-2,5	-5,1	-1,4	-6,9	-18,1	-8,0
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	3,1	7,0	16,5	2,2	7,4	1,8	-0,8	-10,7	-5,8	-4,1
CONSTRUCCION	-9,3	-18,5	-13,3	-12,1	-13,4	-11,9	-4,1	-11,8	-25,4	-13,4
SECTORES PRODUCTORES DE SERVICIOS (1)	0,9	0,6	0,3	-0,8	0,2	-1,5	0,8	-2,9	-8,7	-3,1
COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA Y REPARACIONES	-3,4	-3,8	-4,2	-5,0	-4,1	-4,2	-3,7	-9,5	-20,3	-9,5
HOTELES Y RESTAURANTES	-1,0	-1,0	-1,6	-4,9	-2,1	-1,9	-1,5	-8,3	-13,7	-6,2
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	2,9	3,9	3,6	0,7	2,8	-3,7	-2,4	-3,8	-10,1	-5,0
INTERMEDIACION FINANCIERA	4,0	0,8	-0,3	-4,2	0,0	-3,7	28,4	31,8	20,7	19,8
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	0,9	-0,7	0,4	-0,7	0,0	-0,7	-0,8	-5,8	-9,0	-4,1
ADMINISTRACION PUBLICA, DEFENSA Y ORGANIZACIONES	2,6	3,6	1,1	-0,3	1,7	-0,1	-0,8	-5,6	-8,6	-3,9
EXTRATERRITORIALES										
ENSEÑANZA, SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD	3,2	4,7	4,0	3,3	3,8	2,3	1,9	-1,4	-2,6	-0,1
OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES,	2,1	0,9	0,4	4,6	2,0	0,9	1,4	-1,4	-6,7	-1,6
PERSONALES Y SERVICIO DOMESTICO										
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	-3,9	5,6	4,9	-1,3	1,3	-5,2	-13,0	-17,3	-22,8	-14,6
IMPUESTOS A LAS IMPORTACIONES	-10,2	-8,0	-14,0	-19,9	-13,2	-9,5	-7,0	-25,6	-39,4	-20,3
SIFMI (2)	-2,2	-2,7	-1,6	-2,7	-2,3	-6,8	-1,2	0,1	-14,0	-5,2

(1) A precios de productor.

(2) Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente que recaen sobre las actividades productivas no financieras.

(*) Estimaciones preliminares.

NIVEL DE ACTIVIDAD

1.2- Estimaciones provisionales de la Oferta y la Demanda Globales del cuarto trimestre de 2001

La evolución macroeconómica del cuarto trimestre de 2001 determinó, de acuerdo a estimaciones provisionales, una variación negativa en la oferta global medida a precios del año 1993, de 13,3% con respecto al mismo período del año anterior (Cuadro 1.3). Esta disminución estuvo genera-

da por una variación negativa del PIB de 10,7% y una disminución de 33,8% en las importaciones de bienes y servicios reales.

En la demanda global se observó una variación negativa de 29,4% en la inversión interna bruta fija y un aumento de 0,1% en las exportaciones de bienes y servicios reales. La disminución del consumo privado fue de 12,3%, y la del consumo público de 6,5%.

CUADRO 1.3

Oferta y demanda globales (*)

A precios de 1993 - Variaciones porcentuales interanuales

Concepto	I Tr 00	II Tr 00	III Tr 00	IV Tr 00	2000	I Tr 01	II Tr 01	III Tr 01	IV Tr 01	2001
Producto Interno Bruto a precios de mercado	-0,2	-0,4	-0,6	-1,9	-0,8	-2,0	-0,2	-4,9	-10,7	-4,5
Importaciones de Bienes y Servicios	1,1	3,7	-2,2	-2,7	-0,2	0,8	-4,2	-17,9	-33,8	-14,0
Oferta y Demanda Globales	0,0	0,0	-0,8	-2,0	-0,7	-1,7	-0,6	-6,4	-13,3	-5,5
Consumo Privado	0,5	-0,1	-0,2	-2,7	-0,7	-1,8	-2,1	-6,6	-12,3	-5,8
Consumo Público	1,0	0,3	1,6	-0,5	0,6	0,5	0,4	-2,1	-6,5	-2,1
Inversión Interna Bruta Fija	-5,1	-7,6	-6,9	-7,5	-6,8	-9,5	-6,2	-17,2	-29,4	-15,9
Exportaciones de Bienes y Servicios	3,5	3,0	1,5	2,9	2,7	0,7	4,6	5,7	0,1	2,9

(*) Estimaciones preliminares

Fuente : Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

CUADRO 1.4

Oferta y demanda globales (*)

A precios corrientes - Variaciones porcentuales interanuales

Concepto	I Tr 00	II Tr 00	III Tr 00	IV Tr 00	2000	I Tr 01	II Tr 01	III Tr 01	IV Tr 01	2001
Producto Interno Bruto a precios de mercado	-0,1	1,0	0,8	-0,8	0,2	-2,6	-1,3	-5,6	-12,3	-5,5
Importaciones de Bienes y Servicios	1,5	5,1	-2,1	-3,5	0,1	-1,0	-6,2	-21,2	-38,0	-16,6
Oferta y Demanda Globales	0,1	1,4	0,5	-1,1	0,2	-2,5	-1,8	-7,2	-14,9	-6,6
Consumo Privado	-0,2	-0,8	-0,5	-2,1	-0,9	-2,0	-2,1	-7,2	-13,2	-6,1
Consumo Público	1,4	1,8	1,4	-1,6	0,7	0,6	1,6	-4,5	-8,5	-2,9
Inversión Interna Bruta Fija	-7,3	-10,6	-10,6	-10,8	-9,9	-11,5	-9,3	-19,0	-29,9	-17,6
Exportaciones de Bienes y Servicios	10,4	12,7	11,8	10,9	11,5	2,5	1,0	2,2	-8,9	-0,8

(*) Estimaciones preliminares

Fuente : Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

NIVEL DE ACTIVIDAD

La oferta global registró una baja del 5,5% durante el año 2001 con respecto a 2000, producto de las caídas en el PIB del 4,5% y en las importaciones de bienes y servicios del 14,0%. Por el lado de la demanda global, el comportamiento contractivo estuvo liderado por la inversión interna bruta fija, que disminuyó 15,9%. El consumo público y el consumo privado tuvieron también comportamientos contractivos del 2,1% y 5,8% respectivamente. Por su parte, las exportaciones se expandieron 2,9%.

I.3- Estimaciones del tercer trimestre de 2001

I.3.1- Producto interno bruto

Las estimaciones revisadas del tercer trimestre de 2001 muestran una variación negativa del PIB de 4,9%. El valor

agregado de los sectores productores de bienes disminuyó 5,1% mientras que la baja del valor agregado de los sectores productores de servicios fue del 5%.

El producto de la agricultura, ganadería, caza y silvicultura aumentó 0,4% en el tercer trimestre de 2001, con relación al mismo período del año anterior, según la estimación preliminar a precios de 1993. Este resultado es consecuencia del alza del 2,5% en los cultivos agrícolas y del 2,6% en los servicios agrícolas y pecuarios, mientras que la cría de animales y la silvicultura y extracción de madera sufrieron bajas del 0,9% y 1,8%, respectivamente. El sector de pesca observó un significativo aumento del 93,4%.

Con los resultados expuestos, el sector agropecuario muestra un crecimiento del 1,9% en los primeros nueve meses

CUADRO 1.5

A. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura - B. Pesca y Servicios Conexos

Valor agregado a precios de 1993 (1) - Variaciones porcentuales

Sector	II trim.00/ II trim.99	II trim.01/ II trim.00	III trim.00/ III trim.99	III trim.01/ III trim.00	9 meses 00/ 9 meses 99	9 meses 01/ 9 meses 00
A. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	1,6	-4,2	-2,4	0,4	-1,7	1,9
Cultivos Agrícolas	4,1	-2,3	-1,3	2,5	0,0	4,9
Cría de Animales	-5,5	-8,5	-3,4	-0,9	-4,4	-4,3
Servicios agrícolas y pecuarios	-4,0	-12,1	-2,5	2,6	-7,0	3,6
Caza	-12,0	-13,3	-8,1	-0,5	-7,7	-3,7
Silvicultura, extracción de madera y servicios conexos	-1,1	4,3	4,3	-1,8	0,9	0,7
B. Pesca y servicios conexos	-13,0	10,2	-11,4	93,4	-4,5	10,6

(1) Estimaciones preliminares.

Fuente : Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

CUADRO 1.6

A. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura - B. Pesca y Servicios Conexos

Valor agregado a precios corrientes (1) - Variaciones porcentuales

Sector	II trim.00/ II trim.99	II trim.01/ II trim.00	III trim.00/ III trim.99	III trim.01/ III trim.00	9 meses 00/ 9 meses 99	9 meses 01/ 9 meses 00
A. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	13,0	-9,2	5,6	-8,6	2,0	-7,0
Cultivos Agrícolas	21,3	-11,4	-2,4	-1,4	4,2	-7,0
Cría de Animales	-7,3	-1,0	9,7	-12,4	-0,3	-7,5
Servicios agrícolas y pecuarios	7,6	-15,4	1,9	12,9	-3,6	-6,6
Caza	-6,9	-19,0	-1,2	-16,7	-4,2	-17,9
Silvicultura, extracción de madera y servicios conexos	-3,8	1,5	0,1	-3,4	-3,2	0,0
B. Pesca y servicios conexos	3,6	30,9	-7,8	64,0	5,3	19,4

(1) Estimaciones preliminares.

Fuente : Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

NIVEL DE ACTIVIDAD

CUADRO 1.7

Industria Manufacturera - Valor agregado a precios de 1993

Variación porcentual interanual

Sector	I trim 00/	II trim 00/	III trim 00/	IV trim 00/	2000	I trim 01/	II trim 01/	III trim 01/
	I trim. 99	II trim. 99	III trim. 99	IV trim. 99		I trim. 00	II trim. 00	III trim. 00
D - INDUSTRIA MANUFACTURERA	-2,5	-3,4	-3,4	-5,8	-3,8	-5,4	-1,6	-6,8
Industria Manufacturera	-1,9	-3,6	-3,2	-5,3	-3,5	-6,1	-1,9	-6,9
Impuestos Específicos	-7,9	-1,0	-5,7	-10,8	-6,5	0,9	1,8	-6,4
Elaboración de productos alimenticios y bebidas	-4,0	-3,2	-2,5	-4,9	-3,7	-5,3	1,9	-1,8
Elaboración de productos de tabaco	-8,2	1,2	-7,0	-14,8	-7,6	1,5	-9,4	-7,9
Fabricación de productos textiles	10,2	-10,0	-6,7	-13,9	-5,8	-25,8	-4,3	-18,9
Fabricación de prendas de vestir; terminación y teñido de pieles	-4,8	-16,9	-20,3	-0,7	-11,0	-12,3	-3,0	10,9
Curtido y terminación de cueros; fabricación de maletas, bolsos de	6,3	-5,9	-0,5	-7,3	-2,2	-15,7	-8,6	-22,9
Producción de madera y fabricación de productos de madera y	-5,5	-11,1	-6,7	-1,2	-6,1	4,3	5,0	-2,3
Fabricación de papel y de productos de papel	13,2	13,5	-1,6	-2,8	5,0	-1,4	-0,5	0,0
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	-2,2	-0,4	0,8	-6,7	-2,3	-12,5	-12,8	-13,7
Fabricación de coque, productos de la refinación del petróleo y	-7,2	-3,0	-9,0	-6,3	-6,4	-1,3	2,9	3,0
Fabricación de sustancias y productos químicos	-1,4	0,1	0,9	-0,8	-0,3	7,1	7,2	5,4
Fabricación de productos de caucho y plástico	-4,2	-12,3	2,4	-7,1	-5,5	-4,2	-1,6	-13,8
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	-9,7	-17,0	-6,6	-11,0	-11,2	-7,4	-6,5	-14,0
Fabricación de metales comunes	23,2	8,2	5,3	0,6	8,5	0,0	0,1	-13,2
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y	-3,5	-0,7	-0,6	-3,3	-2,1	-1,3	-2,8	-7,7
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	-14,8	-9,0	0,3	6,9	-4,0	1,9	-4,2	-13,3
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	-10,1	-9,0	-8,1	-20,4	-12,4	-3,8	59,8	-4,4
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	-11,9	-2,2	-4,0	-4,2	-5,5	-0,0	-10,7	-20,4
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	-5,2	2,1	9,1	-5,4	0,1	-8,4	-13,2	-32,4
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y	-12,3	7,9	28,7	-7,8	2,7	-3,8	-17,5	-21,0
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	19,4	14,2	-4,4	-16,3	0,9	-22,6	-12,6	-29,3
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	-26,6	-37,0	-30,2	-49,3	-36,1	-29,6	23,8	0,3
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	-8,3	-10,7	-15,6	-10,2	-11,1	-25,9	-9,7	-17,8

Fuente : Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

de 2001, apoyado en gran parte por el alza del 4,9% en los cultivos agrícolas, dado que la cría de animales retrocedió 4,3%. Por su parte, la pesca muestra un alza del 10,6% durante dicho período, debido a la fuerte recuperación de las capturas observada en los trimestres segundo y tercero.

En el sector agrícola, la rama cultivo de cereales, oleaginosas y forrajeras aumentó 9,2% en el tercer trimestre. Los comportamientos de los distintos agregados fueron diversos ya que mientras los cereales no forrajeros y las oleaginosas tuvieron alzas del 12,5% y del 22%, respectivamente, los cereales forrajeros y el cultivo de pastos forrajeros sufrieron bajas del 11,4% y del 9,8%, respectivamente.

En la rama cultivo de hortalizas, legumbres y flores se estimó una baja del 4%. En cuanto al sector cultivo de frutas el

aumento estimado fue del 10,7%, mientras que los cultivos industriales crecieron el 2,1%. Por su parte, la producción de semillas se contrajo el 6%.

En el sector cría de animales, el valor agregado de la rama cría de ganado bovino se contrajo el 0,8% en el tercer trimestre. También sufrieron bajas las actividades de cría de ovinos, porcinos, equinos y caprinos, en proporciones del 0,7%, 10,3%, 1,1% y 16,1%, respectivamente. En cambio, la producción de leche, aumentó 0,5%. La producción de granja tuvo una baja del 0,8%, debido a las bajas del 17,6% y del 15,9% ocurridas en la producción de huevos y en la apicultura, respectivamente. En cambio, se observó un aumento del 5,5% en la cría de aves de corral.

La estimación preliminar del valor agregado a precios

corrientes del sector agropecuario en el tercer trimestre de 2001 muestra una caída del 8,6% con relación a igual período del año pasado. En los primeros nueve meses del año la disminución alcanzó el 7%.

En el tercer trimestre los cultivos agrícolas sufrieron una caída del valor agregado a precios corrientes del 1,4%, la cría de animales disminuyó 12,4% y la silvicultura, extracción de madera y servicios conexos cayó 3,4%. Por su parte, los servicios agrícolas y pecuarios mostraron un resultado positivo del 12,9%.

La pesca continuó recuperándose después de la fuerte baja del primer trimestre, con un aumento del 93,4% debido a la importante alza en el volumen de las capturas de moluscos y crustáceos, las cuales crecieron 142% y 300%, respectivamente, con respecto al tercer trimestre del año anterior. En cambio, las capturas de peces tuvieron una baja del 5%. A valores corrientes, la pesca mostró un alza del 64%.

El sector explotación de canteras y minas registró un aumento del 5%. La extracción de petróleo y gas, los servicios relacionados y el resto de los minerales experimentaron aumentos del 3,5%, 18% y 2% respectivamente. El sector de extracción de carbón registró un aumento del 4,7%.

La industria manufacturera registró una baja en el nivel de actividad del 6,8% con respecto a igual período del año anterior de acuerdo a los datos de cámaras empresariales, de diversos organismos oficiales y de la Encuesta Industrial del INDEC. El sector alimenticio registró una disminución del 1,8% debido a la contracción del nivel de actividad de los productores de carne y bebidas gaseosas, ante la menor demanda interna y la suspensión de las exportaciones cárnicas. La fabricación de productos del tabaco registró una baja significativa en su nivel de actividad del 7,9%. En el sector textil la disminución del 18,9% en la fabricación de productos textiles se debió

a varias paradas de planta pero se notó, en contrapartida, un incremento en la confección de prendas (10,9%). La fabricación de papel tuvo una variación nula, mientras que las actividades de edición e impresión una baja del 13,7%. La refinación de petróleo y combustible nuclear registró un incremento del 3%. Los sectores vinculados a la construcción registraron comportamientos negativos: la producción de madera y productos de madera disminuyó un 2,3%, la fabricación de muebles un 17,8% y la fabricación de materiales para la construcción y otros productos minerales no metálicos un 14%. Las ramas metalmeccánicas tuvieron un comportamiento negativo que obedeció a la débil demanda interna y la crisis de sobreproducción mundial: las industrias de metales básicos registraron una baja del 13,3%, los productos de metal un 7,7%, la producción de maquinaria y equipo un 13,3%, la fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos un 20,4% y la fabricación de vehículos automotores un 29,3%.

El suministro de electricidad, gas y agua disminuyó 2,8%. La demanda neta interna del mercado eléctrico mayorista (total país), experimentó una baja del 0,1%. La generación hidráulica y nuclear presentaron aumentos del 30% y del 20% respectivamente, mientras que la generación térmica registró un descenso del 30%. El gas natural entregado a red observó una baja del 9,5%. Los metros cúbicos de agua librada al servicio presentaron un aumento del 0,4%.

El sector construcciones se contrajo 11,2%. Esta disminución se explica en el menor nivel de la demanda de empleo formal, que disminuyó 13,2% según el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones. Por su parte la demanda de insumos tuvo una baja del 9,6% interanual. Ambas variables se utilizan para las estimaciones trimestrales de coyuntura.

El sector comercio mayorista y minorista y reparaciones disminuyó 8,5%. El comercio mayorista decayó 3,7% y el co-

mercio minorista experimentó una disminución del 12%. La baja en el comercio mayorista fue más leve que la registrada en el comercio minorista debido al impacto que tuvo el fuerte crecimiento del comercio mayorista de exportación de frutas y cultivos industriales. Por su parte el sector restaurantes y hoteles presentó una baja de 8,9%.

El sector transporte, almacenamiento y comunicaciones mostró un descenso de 6,4% que se debió a bajas en el transporte y almacenamiento (-10,8%), así como en el sector de comunicaciones (-1,4%).

La intermediación financiera anotó una baja del 13,2%. Mientras que la actividad de las entidades financieras descendió 15,7%, los servicios de seguros y de administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones mostraron un incremento del 1,7%. Los servicios auxiliares presentaron una baja del 5,4%. El sector actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler también experimentó una variación negativa (-3,8%).

Los sectores administración pública, defensa y organizaciones extraterritoriales redujeron su actividad en un 1,5%. Los sectores enseñanza, servicios sociales y salud tuvieron un crecimiento de 2%. Las otras actividades de servicios comunitarias, sociales, personales y el servicio doméstico registraron una variación negativa de 0,5%.

I.3.2- Oferta y Demanda globales.

La evolución macroeconómica del tercer trimestre de 2001 con respecto a igual período del año anterior, evidenció una variación negativa de la oferta global, medida a precios de 1993, de 6,4%, explicada por la disminución de 4,9% en el PIB y la del 17,9% en las importaciones de bienes y servicios reales. En cuanto a los componentes de la demanda global se observaron variaciones negativas en el consumo privado (-6,6%), en la inversión interna bruta fija (-17,2%) y en el

consumo público (-2,1%). Las exportaciones de bienes y servicios reales experimentaron un incremento del 5,7%.

II Indicadores de la Actividad económica

II.1 Indicadores de la actividad agropecuaria y la pesca

1. Situación general

En 2001 el nivel de actividad agropecuaria tuvo un incremento del 0,3%, según la estimación preliminar de la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales. Para alcanzar este resultado el sector agrícola contribuyó con un alza del 3,1%, y los servicios agrícolas y pecuarios hicieron lo propio con una suba del 1,4%. En cambio, el sector pecuario sufrió una baja del 4,8%, mientras que la silvicultura y extracción de madera tuvo una disminución del 1,7%. Para el cuarto trimestre del año se estimó una disminución del nivel de actividad del 5,7%, compuesta por caídas en todas las ramas del sector. El sector no ha podido escapar a los efectos del proceso que aceleró la recesión económica en la última parte del año, los cuales se verán reflejados también en el desempeño de las actividades agropecuarias en el año 2002.

Según las estimaciones de la Secretaría de Agricultura, en la campaña agrícola que finalizará en los próximos meses la superficie sembrada con granos habría crecido 2% con relación al ciclo anterior (proporción equivalente a algo más de 500 mil hectáreas) a pesar de las catastróficas inundaciones que afectaron casi 6 millones de hectáreas de la región pampeana en el otoño y la primavera de 2001. Este aumento del nivel de las siembras no sería acompañado por un mayor volumen de producción, ya que las estimaciones disponibles de la cosecha fina y las proyecciones de la gruesa señalan que la recolección total de granos alcanzaría los 65 millones de toneladas, un 3% menos que en el ciclo pasado. De todos modos, habrá que aguardar el decisivo

resultado de la cosecha de soja, que se encuentra en sus primeras etapas. Otras producciones agrícolas, como las de algodón, tabaco, vid, legumbres, frutales y la mayoría de las pecuarias, también observarán reducciones en su oferta, con lo cual el horizonte próximo del sector es claramente recesivo.

Un cambio favorable con respecto a esas tendencias dependerá mucho del impacto de las nuevas condiciones financieras y cambiarias que se han venido estructurando a partir del abandono del régimen de convertibilidad. La intención inicial de las autoridades nacionales de establecer un tipo de cambio de \$ 1,40 por dólar fue rápidamente dejada de lado para dar lugar a un sistema de flotación “sucia” que, en pocas semanas y por un conjunto de razones que no es del caso analizar en esta sección, disparó la cotización de la divisa estadounidense por encima de los \$ 4 pesos. Si bien este nivel duró apenas un par de días y luego retrocedió hasta \$ 2,75 al finalizar la primera semana de abril, igualmente ha significado una devaluación del peso de casi el 64% ó, lo que resulta aún más impresionante, un aumento del precio del dólar del 175%.

Por cierto, y dadas las características de la estructura económica argentina, las consecuencias de ese inusitado salto cambiario sobre ciertos precios no se hicieron esperar. Las cotizaciones de los bienes transables, especialmente las materias primas y las manufacturas de origen agropecuario, fueron acompañando las sucesivas modificaciones del tipo de cambio. Dado que estos bienes son, al mismo tiempo, productos básicos de la canasta de consumos familiares, la repercusión de los aumentos de los precios de exportación sobre los internos ha sido casi inmediata. Las harinas, los productos de panadería, pastas, aceites y otros exportables son los que han aumentado sus precios más rápidamente y en mayor proporción. En cambio, ha sido menor el impacto sobre aquellos bienes perecederos cuyo destino mayoritario es el mercado interno, como las frutas y hortalizas frescas. De todos modos, más temprano que tarde estos productos tam-

bién sufrirán aumentos a medida que sus costos de producción se vayan ajustando. El incremento de los precios también se observó en el ganado en pie, tanto por causa de la devaluación como por la coincidencia de la reapertura del mercado de la Unión Europea para las exportaciones de carne vacuna, producida a partir del mes de febrero. Sin embargo, una parte de los aumentos observados en la hacienda fue absorbida por la cadena de procesamiento y distribución de la carne.

Por supuesto, la devaluación tuvo consecuencias bastante rápidas sobre el precio de los insumos de origen importado, aunque como se verá luego, algunos de producción local también tienden a seguirlos en igual proporción, especialmente aquellos ligados a las actividades netamente exportadoras. Los combustibles tuvieron una reacción más lenta, pero en las últimas semanas se han sucedido una serie de ajustes que aún no llegan a tener la magnitud que podrían alcanzar. La situación es preocupante ya que esto ocurre en un contexto de aumentos de los precios internacionales del petróleo, por lo cual difícilmente pueda eludirse que éstos se trasladen a los precios internos de los combustibles.

Con el objetivo de incrementar los ingresos, cerrar la brecha fiscal y atenuar el impacto de la devaluación sobre los precios (atento a la magnitud que la misma había alcanzado después de liberar el mercado cambiario), el 4 de marzo el Ministerio de Economía decidió aplicar derechos diferenciales sobre las exportaciones, aunque ya anteriormente había hecho lo propio con el petróleo y los combustibles. En esa oportunidad los productos primarios fueron gravados con una tasa del 10%, mientras que las manufacturas de origen agropecuario e industrial fueron alcanzadas con un impuesto del 5%.

Pero durante el mes de marzo la devaluación cobró mayor impulso, por lo cual las autoridades decidieron aumentar la imposición a determinados productos. Así, los derechos de ex-

portación para cereales, oleaginosas y sus respectivas manufacturas (harinas, aceites y subproductos) fueron elevados al 20%¹. El resto de los productos primarios continúa gravado con la tasa del 10%, pero siguen en vigencia los tratamientos específicos para ciertos productos que se habían dispuesto en oportunidades anteriores, tales como reintegros generales o especiales intrazona. Las manufacturas agropecuarias tienen una tasa general del 5%, y también hay productos para los cuales la incidencia del impuesto se compensa total o parcialmente porque siguen alcanzados por los reintegros que recibían.

En la práctica, las medidas adoptadas significan la puesta en marcha de un sistema de tipos de cambio múltiples cuya consecuencia más inmediata, junto con el fuerte aumento del nivel de cotización del dólar, es una modificación en los precios relativos entre bienes diversos, entre bienes y servicios, y también entre diferentes servicios.

En el sector agropecuario se presentan situaciones bastante diversas de acuerdo al producto del cual se trate, especialmente en cuanto a la proporción de oferta del mismo que es destinado al mercado externo. En el caso de los granos, después de atravesar durante enero un período de incertidumbre y confusión que hizo disminuir drásticamente las operaciones comerciales y cerrar el mercado a término, finalmente se asimiló la nueva situación y los precios tendieron a reflejar, en pesos, las cotizaciones de exportación de los productos y el tipo de cambio efectivo, con algunas excepciones como es el caso del girasol.

Los precios de los demás productos agrícolas, en la medida de sus propias relaciones de oferta/demanda externa, también reflejan el tipo de cambio efectivo específico. En la mayoría de los casos, no obstante, se advierte un aumento de los márgenes de los exportadores, o dicho en otras palabras, los productores

reciben un precio en pesos menor al que deberían percibir. En el caso del ganado vacuno hubo alzas nominales significativas pero muy inferiores al aumento del tipo de cambio (incluso el precio real del novillo disminuyó en marzo); en este caso, el margen de la industria frigorífica exportadora se ha ampliado considerablemente.

Hay problemas en la formación de los precios derivados del retraso de la administración fiscal en la devolución de reintegros de IVA de varios meses atrás, impuesto que los exportadores buscan recuperar mientras retienen parte del precio que deben pagar, situación que origina un perjuicio financiero a los agricultores. Cabe recordar que las autoridades económicas acordaron finalmente restituir los montos convenidos en 19 cuotas, al tipo de cambio vigente al vencimiento de cada una.

Para reducir la incidencia fiscal de esos reintegros y disminuir la evasión que existe en las cadenas comerciales e industriales, el Congreso Nacional está tratando un proyecto de ley dirigido a disminuir del 21% al 10,5% la tasa del IVA sobre los productos agropecuarios. Esta medida podría afectar el balance del impuesto de algunos productores, pero dadas las relaciones de valor entre productos e insumos, en la mayoría de las actividades no debería generar créditos fiscales irrecuperables, sobre todo considerando la vigencia de la tasa del 10,5% que se aplica desde el año pasado sobre la compra de bienes de capital. Por otro lado, existen diversos beneficios en vigor derivados de los planes de competitividad implementados en 2001 al amparo de la Ley 25.413, que también contribuyen a mejorar la situación fiscal de las empresas agropecuarias.

Por cierto, la aplicación de derechos de exportación disminuye los ingresos potenciales de todas las actividades que han sido alcanzadas, y particularmente los del sector agropecuario,

¹ Cabe señalar que estos derechos son adicionales a los preexistentes para algunos productos. Por ejemplo, las oleaginosas en grano (soja, girasol, maní, etc.) tributarán el 23,5%, porque ya estaban gravadas (incluso antes de la devaluación) con un derecho del 3,5%.

en especial en la producción de granos, y en las industrias manufactureras de productos de ese origen, en particular las ramas de la molinera de cereales y oleaginosas. La contribución anual al fisco a través de los derechos de exportación se estima cercana a los U\$S 2.100 millones, repartida por partes iguales entre el sector primario y la industria, tomando como referencia el valor de las exportaciones de 2001. Ese valor representa alrededor del 65% de la recaudación total anual bruta estimada en concepto de derechos de exportación.

Las decisiones del gobierno en esta materia han sido fuertemente cuestionadas por los empresarios del sector, quienes, a través de sus organizaciones corporativas, preparan distintas acciones para que aquéllas sean revisadas. Sin embargo, esta oposición no parece razonable en el marco actual, por elementales razones económicas, además de las que tienen que ver con el deterioro acelerado del nivel de vida de la población por el extraordinario aumento de los precios de los alimentos (si se compara su crecimiento con relación al de los últimos ocho años), y las necesidades fiscales que, en parte, son atribuibles a la obligación del Estado de acudir en auxilio de amplios sectores de la sociedad que carecen, en forma total o parcial, de ingresos suficientes para su subsistencia.

Si no se aplicaran derechos de exportación, las actividades productivas del agro en curso de realización y las cosechas que se están recolectando recibirían un ingreso extraordinario que es fruto de una fuerte alteración cambiaria, en una situación económica de claros desequilibrios intersectoriales que la política económica debe tratar de corregir, tanto para atenuar el efecto sobre el precio de los alimentos y otros bienes que deben satisfacer las necesidades básicas de la población, cuanto para solventar parte de las necesidades fiscales y atemperar la violenta alteración de los precios relativos.

Las empresas del sector que producen bienes transables

deberán analizar con cuidado las relaciones entre los ingresos y los gastos, puesto que la nueva situación, en principio, aún con la vigencia de los actuales derechos de exportación, mejora notoriamente los márgenes de las actividades agropecuarias ligadas al comercio exterior. Además, sus deudas bancarias expresadas en dólares han sido “pesificadas” uno a uno, medida que se suma a la refinanciación a largo plazo y baja tasa de interés que habían obtenido los deudores del Banco de la Nación Argentina en el año 2000. Es menos clara la situación de las actividades que están dirigidas mayoritariamente al mercado interno, al menos en el corto plazo, ya que a mediano y largo plazo existiría un incentivo para incrementar la exportación de sus productos.

Existen, no obstante, diversos problemas que plantean interrogantes severos en el corto y mediano plazo, más allá de las derivadas de las condiciones generales en las que se desenvuelve la economía nacional. Por un lado, el curso que habrá de seguir el proceso inflacionario en general y el ajuste de los precios de los insumos en particular. En este caso existe una clara tendencia de los proveedores a aumentar los precios en simpatía con el nivel del tipo de cambio nominal, con independencia del verdadero impacto de la devaluación en sus respectivas estructuras de costos. Este comportamiento es muy típico en la producción granaria, pero se repite también en otros sectores. Si esta tendencia se afirma y generaliza, se verán reducidos los efectos de la devaluación, aunque no anulados, ya que cabría esperar aumentos menores en las tarifas de los servicios y en los precios de los combustibles, en tanto que los salarios se mantienen prácticamente congelados.

También se ha planteado una situación muy conflictiva como consecuencia de los efectos de la Resolución 10/02 del Ministerio de Economía que estableció que las deudas de los productores agropecuarios con los proveedores de insumos deberán cancelarse a la misma paridad cambiaria que se obtenga por la exportación de los productos agrícolas a los que se hubie-

sen aplicado, en lugar de la “pesificación” uno a uno que se aplicó para la generalidad de las deudas. Si bien la Resolución alude a los contratos de “canje de insumos agrícolas por producto final”, es obvio que la medida no tiene alcance en estos casos ya que el deudor está obligado a cancelar su obligación en especie, con total independencia del precio del insumo, del precio del producto o del tipo de cambio que rija al tiempo de resolver el contrato. La norma resultaría aplicable sólo a las deudas comerciales con obligación de cancelarlas en dinero, pero en este caso se plantean distintas situaciones, diversas de la regla única que exponen los considerandos de la Resolución. Por una parte, se cuestiona que los insumos que se citan (fertilizantes, semillas y agroquímicos) sean, en su totalidad, de origen importado. Más del 95% de la producción de semillas de cereales y oleaginosas es de producción local, aunque pueda aceptarse que una parte de la misma incluye cierto contenido genético importado, como cualquier producto industrial de elaboración nacional en el que interviene algún insumo importado. La provisión de urea se ha sustituido en buena medida con producción doméstica, y una parte significativa de los plaguicidas también es de producción nacional. Por otro lado, no todos los productos se destinan en alto grado a la exportación o bien se utilizan como insumos de otras actividades agropecuarias (como ocurre con la producción de granos para uso forrajero, el cultivo de forrajeras anuales y perennes, entre otros casos).

También se abren interrogantes en cuanto a la disponibilidad de financiamiento para las actividades agropecuarias. Por el momento, el sistema financiero formal, incluyendo el Banco de la Nación Argentina, carece de una oferta de crédito para el sector. Si esta situación se mantiene, que parece ser lo más probable al menos en el corto plazo, las fuentes de financiamiento serán las de las propias empresas y las de sus proveedores, aunque puede suponerse que ciertos exportadores puedan celebrar contratos para financiar a empresas productoras. Por otro lado, estas circunstancias acentuarán el proceso de concen-

tración de la explotación de la tierra que viene ocurriendo sin pausa desde la década pasada, ya que los pequeños agricultores que aún se mantenían en actividad y que ahora carezcan de financiamiento se verán obligados a ceder sus predios a empresarios que sí lo posean.

La situación económica general es suficientemente compleja como para efectuar pronósticos concluyentes en algún sentido. Sin embargo, el fuerte incremento de tipo de cambio efectivo en términos reales debería favorecer a las actividades que mantenían dinamismo aún con el retraso cambiario de la convertibilidad, como es el caso de la producción de granos y sus manufacturas, más aún cuando los precios internacionales son iguales o inclusive mayores que los del año anterior. Lo propio ocurre con la producción de ganado y carnes, siempre que se mantengan estrictamente los controles sanitarios.

Una indicación de la respuesta productiva del sector se podrá tener cuando se conozcan las intenciones de siembra de la cosecha fina de la campaña 2002/03, especialmente la del cultivo de trigo. Las primeras siembras de este cereal comenzarán en mayo y las últimas concluirán en el mes de agosto. Un incremento en el área sembrada señalaría que las empresas agropecuarias y los agricultores familiares lograron sortear los diversos inconvenientes que hoy día existen y que tienen expectativas de lograr mejores ingresos en esta campaña. Si ocurre lo contrario, ello puede ser indicativo de que no se han podido superar los problemas de financiamiento o bien que no fueron favorables las expectativas de mayores ingresos, o una combinación de ambas causas.

2. El plan de erradicación de la fiebre aftosa

Según la información proporcionada por el SENASA, al 4 de abril de 2002 el plan de vacunación llevaba distribuidas unos 37 millones de dosis, alrededor del 68% de la cantidad de

vacunas que deben cubrir la primera parte del plan anual. Afortunadamente, después del foco aparecido en enero, durante febrero, marzo y lo que va de abril no se han reportado casos clínicos de la enfermedad, hecho sumamente alentador.

Finalmente, tal como esperaban las autoridades del SENASA, el Comité Veterinario Permanente de la Unión Europea, que había realizado una visita de inspección a fines de noviembre del 2001, dio por satisfechos los requerimientos efectuados a las autoridades locales y en enero aconsejó la reapertura del mercado europeo, lo cual se hizo efectivo a partir del 4 de febrero.

En tanto, el SENASA abrió un registro de productores interesados en ofrecer ganado que reúna las condiciones que demanda la Unión Europea. Al 9 de abril existían más de 7.000 establecimientos inscriptos que, entre otros requisitos, declaran no utilizar anabólicos o sustancias hormonales de efecto anabolizante, ni hormonas promotoras del crecimiento, puesto que los europeos consideran que estas sustancias son perjudiciales para la salud humana. Aunque esta situación no es novedosa, comienza a ser preocupante la segmentación de la oferta ganadera ya que señala, por un lado, que apenas el 5% de las explotaciones ganaderas podría participar en el mercado de alta calidad y, por otro, más sería aún es la evidencia de que existe un doble estándar en la producción, según ésta se destine a un mercado exigente o al mercado doméstico.

Junto con el mercado comunitario europeo se ha conseguido la reapertura de varios mercados más, como los de Brasil, Israel, Bulgaria, Egipto, Albania y Perú. Además, la Unión Europea ha concedido a la Argentina una cuota adicional de 10.000 toneladas de carne vacuna de la cuota Hilton, por encima de las 28.000 toneladas que ya disponía, lo cual, de poder cumplirse, permitiría recuperar las pérdidas del año pasado.

Por otra parte, la UE está considerando declarar a la región patagónica libre de fiebre aftosa, con lo cual dejará abierto el ingreso de carne ovina de esa región. Vale señalar que la Argentina cuenta con una cuota de 23 mil toneladas pero en los últimos años no logra cubrir ni el 10% de ese volumen.

La recuperación de los mercados alentó la reapertura de numerosos frigoríficos que el año pasado habían cesado sus actividades como consecuencia del cierre del mercado europeo y de otros destinos. Este proceso, a medida que se vaya completando, dará lugar a una mayor presión de demanda por ganado y una firmeza consecuente en las cotizaciones.

3. Situación y perspectivas de la producción de granos

A pocos meses de su conclusión, se va disponiendo de mayor información sobre la campaña agrícola 2001/02. Según las estimaciones efectuadas por la SAGPyA las coberturas se incrementarán 2% con relación a las de la campaña pasada, llegando a un récord de 26,66 millones de hectáreas. La fuente estimó que en este ciclo se verificará una nueva reducción de las coberturas con cultivos de cereales, en este caso del 1,3%, alcanzando a 13,1 millones de hectáreas, mientras que aumentarían 5,4% las siembras con oleaginosas, con un total de 13,6 millones de hectáreas.

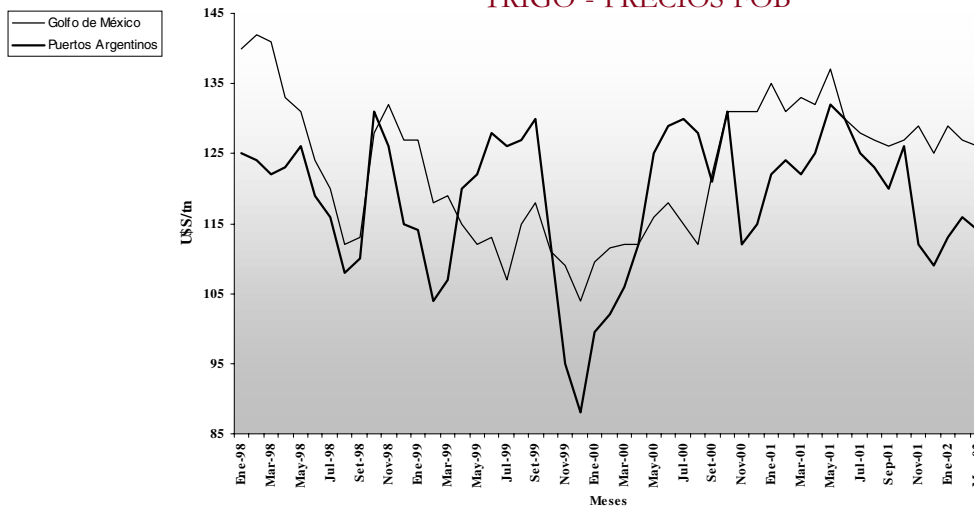
En el caso del trigo se ha estimado que los agricultores sembraron 7,1 millones de hectáreas, 9,4% más que el año pasado. La producción alcanzaría un volumen de 15,3 millones de toneladas, un volumen mucho menor al que se pronosticaba a comienzos de la campaña e incluso de 1,2 millones de toneladas menos que el volumen pronosticado al cierre del Informe Económico N° 39 anterior. Como consecuencia, se verificaría una baja del 4,1% respecto de la cosecha del año pasado.

La superficie con cebada cervecera, cultivo que tuvo un

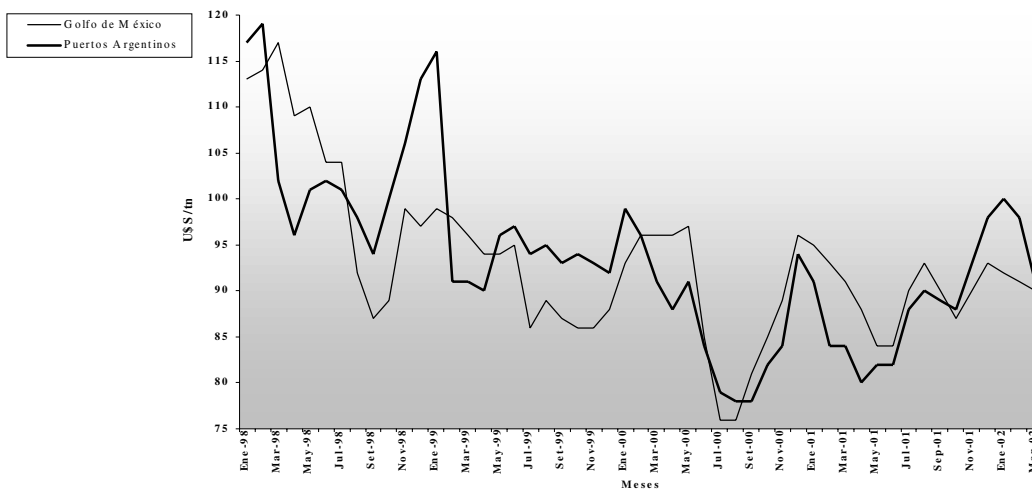
NIVEL DE ACTIVIDAD

GRAFICO 1.1
Evolución de los precios del Sector Agropecuario

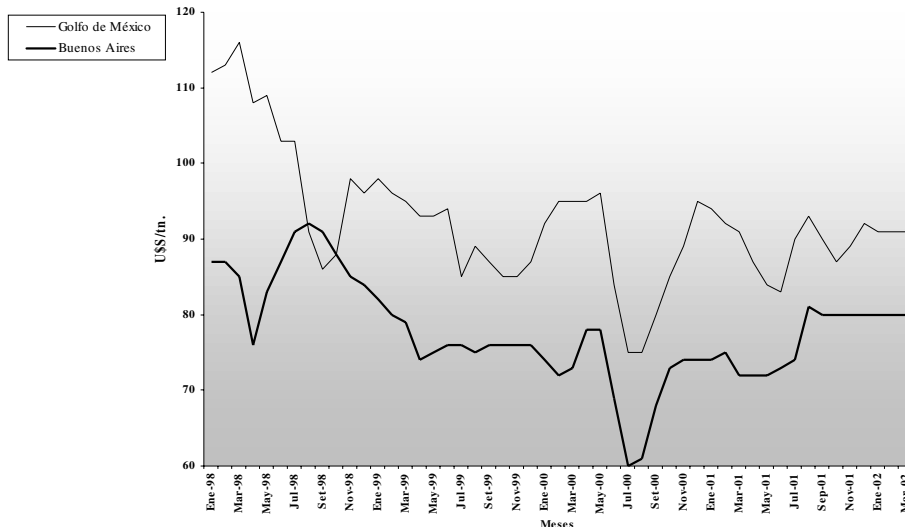
TRIGO - PRECIOS FOB



MAÍZ - PRECIOS FOB

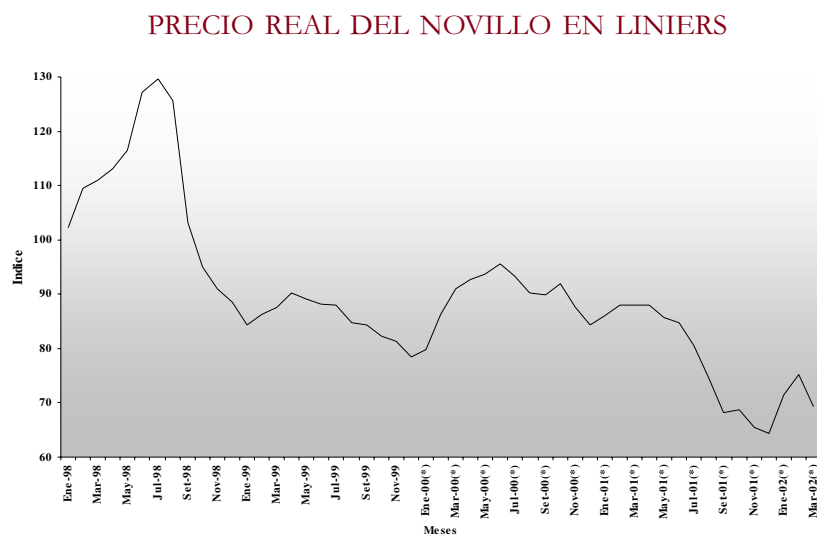
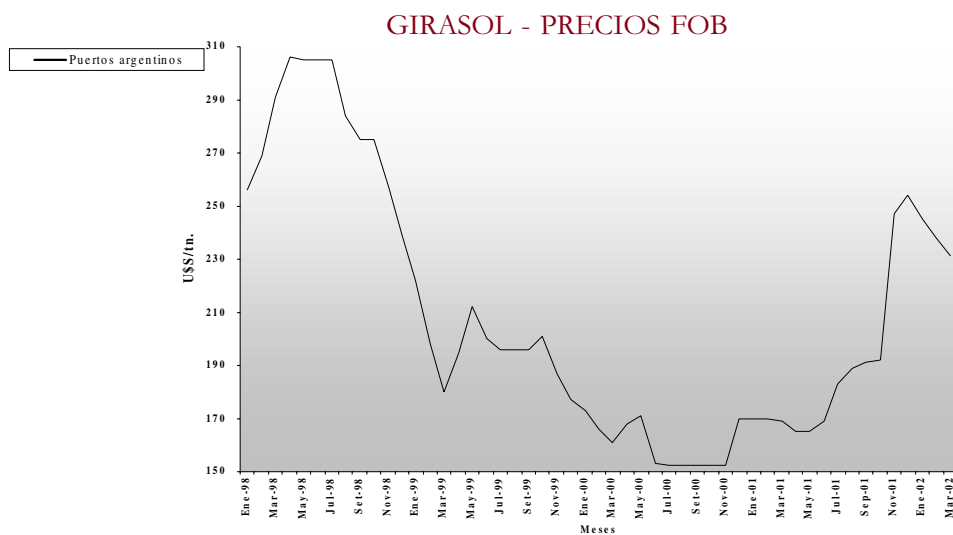
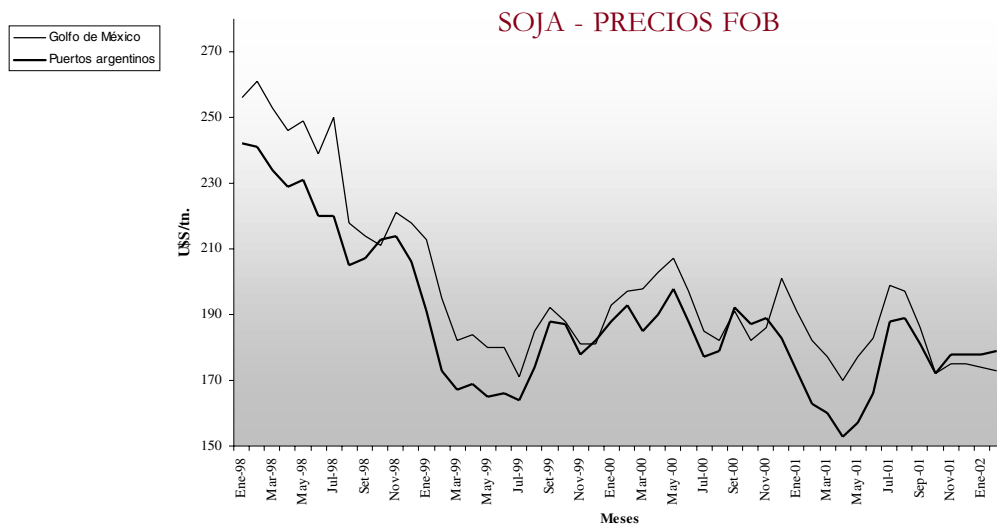


SORGO GRANÍFERO - PRECIOS FOB



NIVEL DE ACTIVIDAD

GRAFICO 1.1 (Cont.)
Evolución de los precios del Sector Agropecuario



ría con el cultivo de soja (11,3 millones de hectáreas, constituyendo un nuevo récord en este cultivo) con un aumento del 6% respecto del período anterior. También habría aumentado la siembra de girasol, estimada en 6,9%. Cabe recordar que se pronosticó una intención de siembra 14% superior a las coberturas del ciclo pasado, pero las condiciones climáticas malograron ese propósito. En el caso del maní se estima una caída del 12,7% en la superficie cultivada con respecto a la de la campaña anterior.

4. Situación de otros cultivos

Los cultivos que se desarrollan total o parcialmente en las regiones extrapampeanas, confirman, según las últimas estimaciones disponibles, mejores desempeños productivos que los registrados en la campaña 2000/01. En tanto, para el ciclo 2001/02 la información disponible es todavía muy parcial.

La superficie sembrada con algodón alcanzó a 408 mil hectáreas, 18% más alta que la del ciclo precedente, la cual, a su vez, había sido la más baja de los últimos 13 años; la producción, por su parte, habría alcanzado las 500 mil toneladas, mostrando un crecimiento del 19,9%. En la campaña 2001/02 la superficie cultivada con algodón se reduciría un 57,9% debido a los malos resultados económicos obtenidos en el período anterior y a la falta de financiamiento que debieron sufrir los agricultores, afectados, además, por que no llegó a tiempo el subsidio oficial dispuesto para este sector. La superficie cubierta alcanzaría apenas a 172 mil hectáreas, según la estimación oficial. Es la superficie más baja que registra la serie histórica del cultivo de algodón desde la campaña agrícola 1932/33, es decir, casi siete décadas atrás.

La vendimia de vid para vinificar, según los datos del Instituto Nacional de Vitivinicultura, creció 13,3% respecto de la anterior. Por su parte, la zafra de caña de azúcar habría obser-

vado un aumento del 1,6%, según las estimaciones preliminares, superando los 15,1 millones de toneladas.

Se ha estimado una disminución del 6% en la siembra de poroto seco y una caída de la producción del 11,4%. Mientras tanto, la producción de tabaco habría sufrido una disminución del 14,3%, mientras que la de yerba mate bajaría 1,8%. La producción de té subiría 10,9%.

5. Situación de las actividades pecuarias

En el último trimestre de 2001 la oferta total de ganado vacuno para faena, según la estimación de la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales (DNCN), se redujo 8,3% con respecto a igual período de 2000, mientras que la faena bajo fiscalización del SENASA, que representa alrededor del 80% del total, disminuyó 8,4%. Debido a la disminución del peso promedio de los animales y a cierto cambio en la composición de la oferta, la producción estimada de carne en el período habría disminuido 11,2% con relación a igual período del año pasado. Este ajuste en la producción del cuarto trimestre se compuso de una caída estimada del 61,6% en el segmento de exportación y una baja del 5,5% en el correspondiente al consumo interno.

El precio real del novillo en Liniers continuó en el cuarto trimestre la vertiginosa caída que había observado en el tercero. Por un lado, bajó 11,1% con relación al tercer trimestre y 24,7% con respecto al mismo período del año 2000. El consumo doméstico, que había sido el sostén principal de las cotizaciones del ganado en pie hasta el primer trimestre, comenzó a debilitarse a un ritmo mayor al de la caída de la actividad económica, del empleo y del salario real. La situación en materia de precios se modificó en el primer trimestre de 2002: la estimación preliminar señala que el precio real del novillo mejoró un 8,6% con respecto al último trimestre del año pasado, pero aún se situaba un 17,6% por debajo del correspondiente al mismo

período de 2001. La devaluación y la reapertura del mercado externo, especialmente el de la Unión Europea, en un contexto de ajustada oferta de ganado, abren la expectativa de que continúe la recuperación de las cotizaciones.

La faena de ganado porcino que fiscaliza el SENASA creció 0,3% en el cuarto trimestre con relación a igual período del año pasado, deteniendo las caídas observadas en los períodos anteriores. En tanto, para la faena de aves se estimó una caída del 7,1% debido a la salida de producción de plantas de gran capacidad. La producción de leche de vaca cayó 6,5% en el período a causa de la caída del precio al productor.

6. Situación de la Pesca

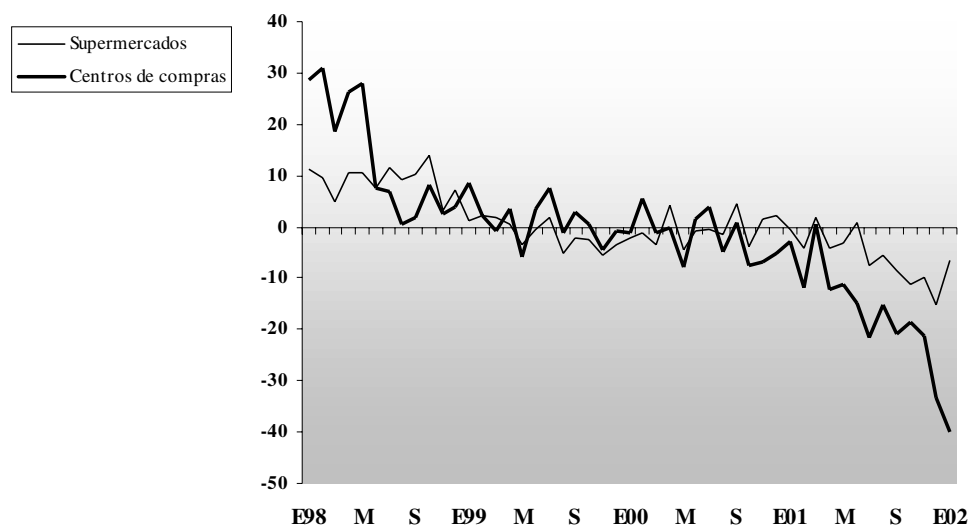
En el cuarto trimestre de 2001 siguió la recuperación de la actividad pesquera observada en el trimestre anterior. En ese lapso, el total de desembarcos informado por la Dirección Nacional de Pesca y Acuicultura de la SAGPyA fue de 186 mil toneladas, volumen que resultó 9% más alto que el de igual período del año pasado.

II.2 Indicadores de producción y ventas al mercado interno - IV Trimestre 2001

La caída que venía experimentando la economía argentina en los 3 últimos años se aceleró notoriamente en el mes de diciembre como consecuencia del congelamiento de los depósitos bancarios y la obligatoria bancarización de los pagos que se dispuso ante la huida de la moneda local. La desconfianza imperante produjo una importante fuga de depósitos que agravó los problemas que existían en la cadena de pagos con tasas de interés que reflejaban la incertidumbre sobre la solvencia del país. Al mismo tiempo la demanda interna se mantenía retraída por la caída en la ocupación y los ingresos, contribuyendo a determinar la más prolongada recesión de las 3 últimas décadas.

En el cuarto trimestre de 2001 la industria manufacturera redujo su actividad 15,8% a precios constantes y 18,1% a precios corrientes. En promedio el valor agregado por la industria para el año 2001, medido a valores corrientes, alcanzó a \$ 43.142 millones, 16,1% del PIB. En el último trimestre continuaron disminuyendo el Índice de horas trabajadas (-13,3%)

GRAFICO 1.2
Ventas en supermercados y centros de compras
Variaciones porcentuales interanuales



así como el de obreros ocupados (-10,1%) y los salarios medios (-2,5%), estadísticas que releva el INDEC a través de la Encuesta Industrial Mensual.

El bajo nivel de actividad registrado en el período se debió principalmente a la caída en el consumo interno. Este permaneció afectado por la baja en los ingresos y los niveles de empleo situación que se agravó cuando a las altas tasas de interés que se observaban y que dificultaban la fluidez de la cadena de pagos se agregó la inmovilización de los depósitos. Por otra parte, los volúmenes transados de exportaciones fueron 2,6% superiores a los del cuarto trimestre de 2000, pero la caída verificada en los precios (-9,5%) determinó una baja en los valores exportados (-7,1%). La variación de los precios de exportación fue más pronunciada que la de los de importación y determinó una caída en el Índice de términos del intercambio (-4,5%). En el mes de enero de 2002 nuevamente volvieron a caer más los precios de exportación que los de las importaciones, debido a la baja registrada en los distintos rubros y particularmente los de combustibles y energía, en términos interanuales. No obstante, el cambio de escenario que introdujo la devaluación del peso superior al 100%, la recuperación de los precios de las commodities, con respecto al último trimestre, y las previsiones sobre la desaceleración de la economía norteamericana que no se sustentarían, indicarían buenas condiciones como para incrementar las exportaciones, aunque internamente la falta de financiamiento ante la crisis del sistema financiero puede limitar seriamente estas potenciales oportunidades. Por otra parte las presiones inflacionarias que podía desencadenar la mencionada devaluación fueron enfrentadas con el establecimiento de retenciones a las exportaciones. En el caso del agro éstas alcanzan a 10% y 5% para el resto de los productos, salvo hidrocarburos.

Del lado de los costos industriales la variable financiera

que había tenido un fuerte incremento en el trimestre anterior, producto del alza en el riesgo país, fue aliviada, no sólo para el sector industrial, con la pesificación de las deudas contraídas con el sistema financiero³, pero al mismo tiempo el cálculo se distorsiona ya que más allá de la evolución de las tasas de interés es de esperar un fuerte racionamiento en el crédito ante la baja en la capacidad prestable de las entidades por la fuga de depósitos y su inmovilización. Cobra también mayor importancia el aumento de precios de los insumos importados, producto de la devaluación, que puede implicar fuertes correcciones monetarias ya que el 73,5% de las importaciones contabilizadas en 2001 correspondió a bienes de capital, intermedios y piezas y accesorios.

El 66% de los indicadores de producción seleccionados exhibió tasas de variación interanual negativas en el cuarto trimestre, una proporción igual a la registrada en el total del año. En cuanto a los de ventas, esta proporción fue bastante superior a partir de una muestra más reducida⁴. Los datos de las encuestas a supermercados y centros de compras (realizadas por el INDEC) continúan mostrando estancamiento del consumo interno. En el cuarto trimestre las ventas en valor de los supermercados disminuyeron un 12,4% interanual que se debió a bajas en las cantidades del 11,7% y de 0,8% en los precios. En el mes de enero la caída de las cantidades resultó otra vez de una magnitud considerable (-8,2%) pero esta vez el aumento de los precios (1,9%), provocado por la devaluación, atenuó la caída en valores corrientes (-6,4%). La información proveniente de la encuesta a los centros comerciales indica caídas aún más pronunciadas, 25,6% en el cuarto trimestre y 40,1% en el mes de enero (Gráfico 1.2).

En el sector de minas y canteras continuaron expandiéndose la extracción de petróleo crudo (2,3%) y la de gas

³ El Decreto 214/2002 generalizó los beneficios de la pesificación de las deudas 1 a 1 con relación al dólar para todo tipo de préstamos.

⁴ El desempeño trimestral de los distintos sectores productivos se puede observar a través de una serie de indicadores de producción y ventas al mercado interno (Cuadros 1.9 y 1.10), cuya evolución mensual se detalla en el Apéndice Estadístico.

NIVEL DE ACTIVIDAD

CUADRO 1.9
Indicadores de producción
Variación porcentual interanual

Concepto	I 00/ I 99	II 00/ II 99	III 00/ III 99	IV 00/ IV 99	2000/ 1999	I 01/ I 00	II 01/ II 00	III 01/ III 00	IV 01/ IV 00	2001/ 2000
Explotación de Minas y Canteras										
Petróleo crudo	-4,2	-3,9	-4,4	-3,2	-3,9	-2,0	0,5	3,5	2,3	1,1
Gas natural	9,1	6,7	6,4	1,0	5,8	1,5	3,5	0,6	3,9	2,3
Industria Manufacturera										
Alimentos										
Harina de trigo	-0,6	-4,3	4,4	-0,3	-0,3	-3,3	0,6	-0,7	-4,2	-1,8
Aceites vegetales	3,6	-11,6	-10,9	0,8	-5,7	-30,3	-11,3	-5,1	3,0	-10,5
Subproductos oleaginosos	-0,5	-5,2	-3,8	-0,6	-2,9	-23,8	2,8	3,6	17,0	1,7
Galletitas y bizcochos	3,8	3,7	2,6	6,3	4,1	9,6	-5,0	-5,0	-20,8	-5,2
Carne vacuna	9,7	4,3	2,8	-4,7	2,8	-7,0	-9,7	-10,5	-8,4	-8,9
Aves	-3,5	3,6	0,9	4,8	1,5	2,0	-0,7	0,9	-7,2	-1,4
Leche industrializada y para consumo	-3,3	-4,0	-8,4	-4,3	-5,0	-5,3	2,7	0,9	-6,3	-2,3
Bebidas										
Bebidas espirituosas	-16,2	-14,9	-5,4	-2,9	-10,2	15,1	3,0	-4,1	-25,2	-3,1
Insumos textiles										
Hilados celulósicos	57,6	7,2	-40,2	-57,5	-20,1	-32,1	5,5	-87,8	-57,1	-40,3
Fibras sintéticas (1)	30,7	35,0	18,3	16,9	25,2	-28,0	-43,8	-37,9	-57,0	-40,6
Hilados sintéticos (1)	60,3	40,6	20,9	9,5	30,0	-26,8	-3,4	-2,8	-11,6	-10,6
Papel										
Pasta de papel	35,5	3,9	6,7	44,1	20,2	-10,8	-9,3	-11,7	-21,5	-13,3
Papel para diarios	6,7	-2,4	-1,2	6,8	2,3	9,6	29,7	17,2	3,4	14,8
Prod.Químicos y der. de petróleo										
Jabones	-17,1	-0,8	-26,8	-21,7	-16,7	-9,3	-3,9	24,1	6,1	3,0
Neumáticos	16,2	0,2	12,7	-8,2	4,7	-6,7	-6,0	-7,5	-7,6	-6,9
Urea	77,0	-1,6	1,2	10,9	14,6	357,3	303,1	417,0	521,2	399,0
Soda cáustica	46,9	22,5	-39,3	-20,0	-2,3	-7,2	-6,1	80,1	36,0	18,6
P.V.C.	84,1	77,7	-24,3	14,6	35,4	-16,0	-0,5	119,6	14,2	14,6
Polietileno	-15,6	22,3	-18,4	32,1	4,5	74,1	53,6	124,6	61,6	75,0
Polipropileno	18,5	61,5	20,0	-0,3	20,9	-1,7	19,8	4,7	2,4	5,9
Isopropanol	-30,6	0,5	-20,0	-2,7	-13,9	-48,3	-7,8	-14,6	2,0	-15,7
Caucho sintético	-15,3	17,2	16,1	0,0	3,8	12,2	-42,2	-2,7	-27,0	-16,5
Negro de humo	62,0	-3,8	53,2	44,5	31,9	0,1	-8,8	-15,0	-37,8	-15,9
Acido sulfúrico	11,1	-3,7	16,4	2,3	5,8	9,3	-25,6	-27,8	8,1	-8,8
Cloro	45,0	21,9	-39,5	-20,8	-3,0	-5,9	-5,4	83,5	38,2	20,3
Petróleo procesado	-5,8	-5,1	-8,9	-3,9	-5,9	0,9	3,1	5,0	-8,7	0,0
Naftas	-9,4	-4,5	-6,6	-10,9	-7,9	-4,1	4,8	-3,5	-1,9	-1,2
Gas oil	-3,8	-1,1	-6,0	-2,3	-3,3	-0,1	-1,1	9,0	-9,8	-0,7
Fuel oil	0,7	-14,9	-23,3	4,7	-9,2	41,2	18,3	11,7	-8,1	14,6
Metálicas básicas										
Acero crudo	31,4	15,8	12,8	14,5	17,8	1,9	8,4	-16,2	-23,3	-8,2
Laminados en caliente:										
Laminados no planos	47,2	-7,7	-7,2	-1,3	4,3	-9,9	8,3	5,6	-34,2	-8,3
Tubos sin costura	58,0	66,3	50,8	50,2	55,5	31,1	3,1	2,5	-20,3	0,5
Laminados planos	15,5	1,7	7,8	-9,8	3,1	8,8	1,9	-27,5	-19,9	-9,9
Laminados en frío	10,1	-14,5	0,6	-10,6	-4,0	0,3	14,8	-24,7	-21,6	-8,4
Aluminio primario	51,3	52,6	19,4	0,0	26,6	0,7	-8,6	-16,0	3,1	-5,3
Zinc	4,1	-8,2	-7,2	-22,1	-8,7	6,2	19,1	5,2	8,4	9,6
Hierro primario	54,3	24,2	7,9	9,8	21,2	-1,6	3,1	-23,3	-23,0	-11,4
Insumos para Construcción										
Cemento	-13,7	-24,4	-9,8	-11,5	-14,9	-5,2	6,2	n.d.	n.d.	n.d.
Pinturas	2,1	-6,0	3,4	-1,5	-0,3	-7,0	0,3	-11,3	-22,8	-11,4
Hierro redondo p/hormigón	13,8	-32,9	-25,9	-16,3	-17,6	-7,9	18,1	-0,9	-45,2	-10,0
Equipo de Transporte										
Automotores:										
Automóviles	62,1	19,7	-7,3	-17,7	6,2	-33,0	-4,2	-29,1	-50,6	-29,0
Utilitarios	70,3	39,6	39,0	-7,6	29,2	-27,4	-20,4	-43,9	-38,6	-33,1
Carga y pasajeros	-6,2	27,3	11,1	-0,3	7,9	-16,2	-12,8	-54,2	-73,4	-41,8
Tractores	-84,4	-66,3	-76,8	-67,0	-74,8	-30,1	-86,0	-93,8	-85,7	-76,8
Maquinaria y Equipo										
Máquinas-Herramienta	-20,8	-7,0	31,8	-13,3	-4,1	56,1	7,0	-10,1	-1,7	11,0
Artefactos del Hogar										
Lavarropas	6,6	11,4	32,6	3,1	13,5	-10,2	15,2	-8,0	-34,0	-6,9
Secarropas	-19,0	-17,7	-11,2	1,1	-13,6	-24,6	-17,0	-20,2	-63,9	-27,5
Televisores color	34,4	23,6	35,6	-12,6	16,6	-14,0	-15,1	-22,0	-39,3	-22,8

(1) La variación de las dos últimas columnas incluye datos de los dos primeros meses del trimestre

Fuente : Ministerio de Economía sobre la base de información de INDEC, otros organismos oficiales y cámaras e instituciones privadas

NIVEL DE ACTIVIDAD

natural (3,9%). Las actividades de exploración y explotación de hidrocarburos se mantuvieron debido a la alta rentabilidad que ofrecen por ejemplo los yacimientos de la cuenca neuquina. El Boletín de Combustibles de la Secretaría de Energía indica un aumento de 33,8% en la cantidad de pozos perforados en 2001 con respecto al año anterior. Por su parte el precio del petróleo crudo parece haber tocado un piso en el cuarto trimestre en que declinó 33,6% interanual y se recuperó un poco en los meses de enero y febrero de 2002 (según World Bank Development Prospects). Esta circunstancia y la devaluación del peso permitirán a las exportadoras de hidrocarburos el pago de retenciones del 20% dispuesto en enero e instrumentado a fines de febrero. Cabe señalar que las exportaciones de petróleo crudo representan más de un tercio de la producción anual, en 2001 alcanzaron a 15.562,3 miles de metros cúbicos.

En la industria manufacturera el número de sectores

que mostraron caídas en sus niveles productivos fue bastante superior al de los que registraron subas. El contexto recesivo que mostraba la industria en el cuarto trimestre se agravó, como ya se comentó más arriba, en el mes de diciembre. La imposibilidad de hacer frente a los compromisos de la deuda externa y la baja en la recaudación determinaron la suspensión de los planes de competitividad y empleo que sólo se mantuvieron para algunos sectores como las empresas editoras de diarios y revistas, distribuidores representantes de editoriales y empresas de transporte de pasajeros y/o carga⁵.

En la industria alimenticia predominaron las bajas en el nivel de actividad de las diversas ramas. Registraron caídas la producción de galletitas y bizcochos (-20,8%), carne vacuna (-8,4%), la faena avícola (-7,2), leche industrializada (-6,3%), harina de trigo (-4,2%) y bebidas espirituosas (-25,2%) así como las ventas de azúcar (-8,1%) y vino (-7,6%). Crecieron,

CUADRO 1.10
Ventas al mercado interno de origen nacional
Variación porcentual interanual

Concepto	I 00/ I 99	II 00/ II 99	III 00/ III 99	IV 00/ IV 99	2000/ 1999	I 01/ I 00	II 01/ II 00	III 01/ III 00	IV 01/ IV 00	2001/ 2000
INDUSTRIA MANUFACTURERA										
Alimentos										
Azúcar	8,3	0,0	2,8	3,5	3,6	0,3	0,3	9,5	-8,1	0,3
Bebidas										
Cerveza	-1,5	4,5	2,7	-3,5	-0,4	2,6	-0,5	-1,7	6,6	2,5
Vino	-1,6	-3,2	-0,7	-4,2	-2,5	-1,7	1,0	-5,6	-7,6	-3,7
Gaseosas (1)	3,2	0,4	-4,0	0,1	0,0	8,3	10,6	5,7	-0,1	6,6
Tabaco										
Cigarrillos	-8,4	1,3	-7,0	-14,9	-7,6	2,2	-8,9	-7,5	-8,1	-5,7
Prod. Químicos y der. de petróleo										
Productos farmacéuticos	-5,1	-8,1	-6,1	-4,2	-5,9	-2,8	13,1	6,1	-1,7	3,8
Naftas	-8,1	-7,3	-9,1	-13,6	-9,6	-6,5	-9,8	-11,9	-12,8	-10,2
Insumos para Construcción										
Despachos de Cemento	-13,0	-22,9	-9,9	-14,2	-15,0	-7,6	-0,9	-15,1	-23,9	-12,2
Vidrios p/construcción	9,5	-3,5	-3,6	3,7	1,3	-5,2	6,2	-9,4	-18,5	-7,0
Asfalto	-1,0	-27,0	-38,6	-26,7	-24,0	-14,9	20,7	18,3	-0,3	4,0
Equipo de Transporte										
Automotores:										
Automóviles	54,6	4,5	-32,8	-47,7	-14,9	-53,7	-52,4	-47,4	-51,4	-51,4
Utilitarios	44,8	-7,2	-36,8	-34,4	-17,0	-48,4	-39,5	-36,8	-43,9	-42,2
Carga y Pasajeros	-5,6	-14,4	-36,4	-27,1	-22,9	-36,9	-46,0	-52,0	-70,0	-52,0
Maquinaria y Equipo										
Máquinas-Herramienta	-27,8	-23,4	23,4	-19,9	-14,2	6,9	-11,0	-5,1	-37,0	-11,1
OTROS SECTORES										
Energía eléctrica demandada	8,6	10,5	7,0	1,4	6,8	5,6	0,3	0,6	1,6	2,0
Recolección de Residuos	1,8	3,7	-2,1	-3,3	0,0	-1,1	-1,8	-2,4	-3,6	-2,2

(1) La variación de las dos últimas columnas incluye datos de los dos primeros meses del trimestre

Fuente: Ministerio de Economía sobre la base de información de INDEC, otros organismos oficiales y cámaras e instituciones privadas.

⁵ El Decreto 1.676/01 suspendió hasta el 31 de marzo de 2003 el cómputo como crédito fiscal en el IVA de los importes de las contribuciones patronales sobre la nómina salarial.

NIVEL DE ACTIVIDAD

CUADRO 1.11

Producción y ventas de automotores

En unidades

Concepto	Automóviles	Utilitarios	Carga y pasajero.	Total
	Enero - Febrero 2002			
Producción	7.931	3.773	530	12.234
Exportaciones	6.977	4.479	660	12.116
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	5.199	1.030	129	6.358
Variac. inventarios (de prod.nacional)	-4.245	-1.736	-259	-6.240
Ventas al mercado interno de importados	4.466	1.141	166	5.773
Ventas al mercado interno total	9.665	2.171	295	12.131
Ventas al mercado interno de importados - Exportaciones	-2.511	-3.338	-494	-6.343

Fuente: ADEFA.

en cambio, la producción de aceites vegetales (3%), subproductos oleaginosos (17%) y las ventas de cerveza (6,6%). En el caso de los aceites la suba de los precios internacionales de los aceites de girasol y soja en los últimos meses de 2001 incentivó el incremento productivo. No obstante, para el total del año el saldo fue negativo en un 10,5% por las medidas proteccionistas que implementaron clientes externos y que provocaron una disminución de las exportaciones en la primera parte del año. Las ventas de cerveza, por su parte, registraron en el año un crecimiento de 2,5% y se espera un incremento productivo durante 2002 ya que la devaluación del peso permitiría exportar a Brasil.

La faena de carne vacuna continuó afectada por el cierre de los mercados internacionales que produjo el rebrote de la aftosa, aunque la sensible disminución de los focos a fines del año anterior ha permitido que a partir de 2002 se reanuden los embarques a la Unión Europea. Se espera un aumento en las cotizaciones de la hacienda luego de las mejoras sanitarias y más aún a raíz de la devaluación que ya produjo la reapertura de frigoríficos que habían suspendido la producción.

La caída en la producción de harina de trigo obedeció a la reprogramación de la oferta productiva vinculada a los problemas de liquidez y financiamiento por los que pasan los principales molinos y a las trabas al comercio impuestas por Brasil que demoraron las autorizaciones de ingreso a dicho país. Esta baja y la contracción de la demanda interna afectaron también la producción de galletitas y bizcochos, no obstante el desplazamiento del consumo hacia segundas marcas. Con respecto al azúcar la caída en el consumo está fuertemente relacionada con la caída en los ingresos pero la devaluación ha transformado a la industria en muy competitiva internacionalmente de modo que podría esperarse un aumento de las exportaciones.

En el caso de la industria láctea también influyó la relación con Brasil, que sigue una política de sustitución de importaciones, al mismo tiempo la deprimida demanda internacional mantiene bajos los precios de la leche en polvo y el consumo interno atraviesa un mercado recesivo. Adicionalmente del lado de la oferta se presentan problemas estructurales y coyunturales. Por un lado la baja rentabilidad de los productores ha inducido al cierre o reducción de numerosos tambos y por otro las

NIVEL DE ACTIVIDAD

CUADRO 1.12
Producción y ventas de automotores
Variaciones interanuales, en %

Concepto	I 01/ I 00	II 01/II 00	III 01/III 00	IV 01/ IV 00	En-Feb02/En-Feb01
Total de automotores					
Producción	-31,1	-8,7	-34,5	-48,8	-56,0
Exportaciones	103,5	55,2	-14,9	-30,9	-44,2
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	-52,3	-49,8	-45,4	-50,6	-63,6
Ventas al mercado interno de importados	-16,3	-34,4	-45,1	-35,6	-66,1
Ventas al mercado interno total	-39,4	-43,8	-45,3	-44,4	-64,8
Automóviles					
Producción	-33,0	-4,2	-29,1	-50,6	-57,8
Exportaciones	123,3	94,3	7,3	-22,4	-45,9
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	-53,7	-52,4	-47,4	-51,4	-61,9
Ventas al mercado interno de importados	-18,2	-41,3	-39,6	-29,6	-61,8
Ventas al mercado interno total	-42,3	-48,4	-44,4	-43,0	-61,9
Utilitarios					
Producción	-27,4	-20,4	-43,9	-38,6	-49,9
Exportaciones	72,7	1,5	-43,8	-41,9	-42,7
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	-48,4	-39,5	-36,8	-43,9	-67,1
Ventas al mercado interno de importados	-3,0	-3,0	-50,5	-37,6	-73,9
Ventas al mercado interno total	-28,0	-23,7	-44,4	-41,1	-71,1
Carga y pasajeros					
Producción	-16,2	-12,8	-54,2	-73,4	-65,1
Exportaciones	87,4	-31,1	-68,2	-61,4	-34,8
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	-36,9	-46,0	-52,0	-70,0	-80,8
Ventas al mercado interno de importados	-41,7	-59,5	-66,6	-71,4	-82,2
Ventas al mercado interno total	-39,9	-54,9	-61,5	-70,8	-81,6

Fuente: ADEFA.

inundaciones obstaculizaron también la labor sectorial. La abrupta contracción de la faena avícola se originó en que una de las firmas líderes dejó de producir en nuestro país. Por otra parte, la sustitución en el consumo del mercado interno que había provocado la baja en los precios de las carnes rojas y las dificultades financieras dadas por los pla-

zos de pago y las restricciones crediticias afectaron la actividad.

Las ventas de cigarrillos se redujeron 8,1% ante la acumulación de stocks, la retracción de la demanda y la competencia de productos ingresados al país en forma ilegal.

La elaboración de algunos insumos textiles se redujo marcadamente durante el cuarto trimestre y al cabo del año. La producción de hilados celulósicos se redujo 57,1%, al igual que la de fibras⁶, y la de hilados sintéticos disminuyó 11,6%. El año 2001 también cerró con variaciones negativas en un período en que la baja demanda interna se complementó con un fuerte ingreso de mercadería competitiva del exterior y descenso de las exportaciones. En diciembre algunas líneas se vieron afectadas por no poder disponer de ciertas materias primas importadas, por problemas financieros y con exiguos stocks disponibles. La devaluación dispuesta en el mes de enero de 2002 ha cambiado radicalmente el escenario que enfrentaba el sector esperándose una reversión del flujo de comercio con la reactivación de la producción local.

En el sector papelerero se notó, a lo largo del año, una baja en la producción de pasta de papel junto con una suba de la de papel para diarios. En el cuarto trimestre estas variaciones fueron de -21,5% y 3,4%, respectivamente. El aumento en este último tipo de papel sustituye importaciones e incluso presenta incipientes exportaciones. Con respecto a los diversos usos es de mencionar que las menores ventas internas afectaron la producción de los de uso sanitario, para envases y embalajes y para impresión. Los problemas financieros incidieron también en la disponibilidad de insumos importados y el acceso al crédito. Celulosa Argentina anunció que desacelerará su plan de inversiones debido a la crisis económica, sin embargo la devaluación plantea interesantes oportunidades para la exportación.

Entre los productos químicos y derivados del petróleo prevalecieron las alzas en los niveles productivos. Durante el cuarto trimestre continuaron expandiéndose fuertemente la producción de urea (521,2%) y de polietileno (61,6%) derivadas de la puesta en marcha de los proyectos Profértil y Mega,

respectivamente. También creció la elaboración de cloro (38,2%), soda cáustica (36%) y ácido sulfúrico (8,1%), PVC (14,2%), polipropileno (2,4%) e isopropanol (2%). La demanda interna de materias primas plásticas continuó sufriendo la reducción de la demanda doméstica pero compensó ese pobre desempeño con exportaciones a varios países latinoamericanos y, en menor medida, a Europa y EE.UU. Otro rubro que volvió a crecer, fue el de jabones (6,1%) motivado también por la ampliación de la capacidad productiva y la colocación de exportaciones, en este caso intra-firma.

Por otro lado, la fabricación de neumáticos continuó declinando (-7,6%) ligada a la caída que sufrieron la industria automotriz y de maquinaria agrícola. En el segmento de reposición se espera una suba de la demanda por material doméstico a partir de la depreciación del peso. Esta circunstancia puede influir también en la producción de negro de humo que decayó sensiblemente en el cuarto trimestre de 2001 (-37,8%) así como en la de caucho sintético (-27%).

Las ventas de productos farmacéuticos se contrajeron en el último trimestre (-1,7%). El quiebre en la cadena de pagos se sintió fuertemente en el sector ya que la falta de pago de las obras sociales y las expectativas de una devaluación produjeron desabastecimiento en algunos casos críticos como la insulina e inmunodepresores. Ante esa situación se creó, ya en el transcurso de 2002, un comité de crisis constituido por el Ministerio de Salud, Jefatura de Gabinete y laboratorios donde se comprometieron: el estado a regularizar pagos y los laboratorios a la provisión de medicamentos sin aumentar los precios. A su vez el decreto de emergencia sanitaria (D486/02) persigue garantizar el suministro de medicamentos a pacientes internados o ambulatorios de bajo poder adquisitivo.

⁶ Las variaciones interanuales de fibras e hilados sintéticos corresponden a los meses de octubre-noviembre.

El procesamiento de petróleo disminuyó (-8,7%) compensando la suba que había experimentado el resto del año. Esta vez con un comportamiento negativo casi uniforme de los derivados. Disminuyeron la elaboración de gas oil (-9,8%), de fuel oil (-8,1%), de naftas (-1,9%) y de asfaltos (-24,9%). En cuanto a las ventas persistió la caída en las naftas (-12,8%) y también se redujeron las de gas oil (-8,8%), de fuel (-21,5%), y levemente las de asfaltos (-0,3%). Durante el año se mantuvo la conversión de vehículos para que utilicen GNC. La participación de este combustible alcanzaba en noviembre de 2001 al 12% del mercado y el parque automotor que lo utiliza se incrementó casi 20% con respecto al año anterior.

El conjunto de insumos para la construcción relevados mostró niveles de producción o ventas inferiores a los de un año atrás. Los despachos de cemento se redujeron (-23,9%) así como los de vidrio para construcción (-18,5%), la producción de hierro redondo para hormigón (-45,2%) y pinturas (-22,8%) vinculados con la menor actividad constructora tanto de obras públicas como privadas, que provocó también una fuerte pérdida de empleo en el sector. Asimismo, la actividad inmobiliaria se vio seriamente perjudicada por la inmovilización de los depósitos y la retracción en la oferta a la que indujo.

Las industrias metálicas básicas volvieron a mostrar caídas en todas las etapas del ciclo productivo en el cuarto trimestre. Incluso la producción de tubos sin costura, exhibió variaciones de signo negativo y magnitud considerable (-20,3%). La mayor caída se verificó en los laminados no planos que disminuyeron 34,2%. El resto osciló entre descensos del 23,3% (acero crudo) y 19,9% (laminados planos). En el medio, la elaboración de laminados en frío se redujo 21,6% y la de hierro primario 23%. Estas bajas están reflejando la caída en el consumo interno y el sostenimiento de la crisis de sobreoferta siderúrgica mundial. Con respecto a la investigación en EEUU por subsidios en laminados planos en frío importados, el Departamento

de Comercio de ese país anunció en febrero de 2002 medidas compensatorias de las cuales Argentina quedó afuera por el bajo margen de subsidio que no alcanza al 2%. La producción de aluminio primario, en cambio, resultó superior (3,1%) a la del año anterior y lo mismo ocurrió con el zinc (8,4%). El primero, si bien enfrenta una menor demanda interna, mantiene un ritmo estable de exportaciones aún con precios deprimidos. Se encuentra en estudio una inversión para construir una planta productora de aluminio en Tierra del Fuego que incrementaría la oferta en 450 mil toneladas anuales.

Durante el cuarto trimestre de 2001 la industria automotriz nacional volvió a experimentar caídas en la producción y ventas de todo tipo de vehículos. Incluso las exportaciones se contrajeron en un año que fue el peor de los últimos 10. El acuerdo automotor con Brasil operó como una limitante a las ventas con ese destino ya que sólo permite que se exceda la relación de intercambio en un 10%. Actualmente se encuentran negociando un nuevo acuerdo que permita ampliar las exportaciones en una relación de 2 a 1 favorable a Argentina.

En el año 2001 la producción total de vehículos alcanzó las 235.577 unidades, 30,6% menos que el año anterior. Disminuyeron la producción de utilitarios (-33,1%), de automóviles (-29%) y de vehículos de carga y pasajeros (-41,8%), hecho que provocó numerosas suspensiones de personal y vacaciones anticipadas. En los dos primeros meses de 2002 la retracción fue más profunda, alcanzó a 56%, ante la caída en las ventas que provocó la indisponibilidad de los depósitos y la recesión económica.

El total de las exportaciones, en cambio, creció en 2001. Las 155.123 unidades, que implicaron un alza de 14,3%, llegaron a representar el destino del 65,8% de la producción, concentradas en automóviles, porque las otras categorías declinaron. La limitación a las ventas a Brasil dada por el acuerdo

automotor no permitió superar el freno de la demanda interna. Nuevamente en el primer bimestre de 2002 las exportaciones volvieron a disminuir (-44,2%), esta vez de todo tipo de vehículos, por el temor de las terminales brasileñas al pago de multas ya que se excedieron del cupo establecido en 2001. No obstante, la fuerte devaluación del peso ocurrida en este período constituye un estímulo para la búsqueda de nuevos mercados, como México, que permitan incrementar los saldos enviados al exterior.

Las ventas internas de automotores de producción nacional a concesionarios (93.798 unidades), también sufrieron una fuerte baja (-49,6%) derivada de la contracción en el poder adquisitivo, producto de la prolongada recesión y de las tasas de interés afectadas por los niveles de riesgo país. Ni siquiera la baja de un 16% en los precios al consumidor logró reactivar la menguada demanda interna que ha provocado el cierre de numerosas agencias de venta. En enero-febrero de 2002 la baja del mercado doméstico fue del 63,6% y en el mes de marzo la flexibilización en la disponibilidad de los depósitos beneficia al sector permitiendo la compra de bienes registrables como automóviles e inmuebles.

La caída que mostraron las ventas de importados (-33,2%), fue un poco menor a la que experimentaron los vehículos nacionales, pero la devaluación del corriente año ha producido una variación negativa de 66,1% interanual en el primer bimestre.

En el período enero-febrero de 2002 el intercambio neto de vehículos con el exterior resultó superavitario en 6.343 vehículos y al mismo tiempo se observó una disminución de inventarios, que se destinaron principalmente a abastecer las exportaciones de automóviles y utilitarios. El gran componente de importaciones que tiene la producción local de vehículos (aproximadamente el 60% son partes importadas) complicaría

la provisión de nuevas unidades para exportar.

La producción de tractores volvió a caer fuertemente (-85,7%) en el último trimestre de 2001. En enero una fábrica que había cerrado reabrió en Córdoba.

En la rama de máquinas-herramientas volvieron a observarse retracciones. La producción disminuyó 1,7% y las ventas lo hicieron 37%.

Se registraron pronunciadas caídas en la fabricación de bienes de consumo durables, disminuyeron los televisores (-39,3%), secarropas (-63,9%), lavarropas (-34%), videograbadores y reproductores (-23,9%), teléfonos (-20,7%), refrigeradores (-57,2%) y congeladores (-14,2%) domésticos, calefactores, estufas (-42,8%) y cocinas (-40,3%). Sólo los acondicionadores fueron más fabricados que el año anterior (47,2%). La menor demanda de este tipo de bienes, que se agudizó en el mes de diciembre con las restricciones sobre los depósitos, así como las dificultades financieras de los productores se tradujeron en esas significativas bajas.

La demanda total de energía eléctrica del país en el cuarto trimestre volvió a crecer (1,6%) y al cabo del año los 78,1 mil Gwh consumidos representaron un alza del 2%. Sin embargo, en los dos primeros meses de 2002 las tasas interanuales de variación muestran signos negativos (-5,7% y -11,2%, respectivamente) de una magnitud que no se había registrado ni siquiera en épocas del tequila.

La recolección de residuos en Capital y el conurbano, volvió a disminuir por sexto trimestre (-3,6%) consecutivo como consecuencia de la menor actividad. En los meses de enero y febrero de 2002 se observaron nuevamente disminuciones, pero bastante más acentuadas (-12% y -15,9%, respectivamente).

NIVEL DE ACTIVIDAD

CUADRO 1.13
Estimador Mensual Industrial (EMI)
Variación porcentual interanual

Concepto	Ene 01/ Ene 00	Feb 01/ Feb 00	Mar 01/ Mar 00	Abr 01/ Abr 00	May 01/ May 00	Jun 01/ Jun 00	Jul 01/ Jul 00	Ago 01/ Ago 00	Set 01/ Set 00	Oct 01/ Oct 00	Nov 01/ Nov 00	Dic 01/ Dic 00	2001/ 2000	Enero 02/ Enero 01
NIVEL GENERAL	-1,7	-4,3	-6,1	0,0	-2,3	-1,3	-1,8	-5,7	-12,2	-9,3	-10,9	-18,8	-6,3	-18,4
Industria Alimenticia														
Carnes Rojas	-1,2	-5,2	-14,0	-2,4	-12,5	-13,1	-8,6	-8,2	-15,1	-3,3	-9,6	-12,8	-8,9	-18,3
Carnes Blancas	14,5	-2,3	-4,9	1,3	0,8	-3,8	3,2	1,8	-2,3	3,5	-11,1	-12,6	-1,4	-17,3
Lácteos	-3,7	-10,2	-13,3	-7,4	-4,0	-4,6	-0,1	-0,9	-1,3	-5,8	-6,2	-10,1	-5,6	-14,8
Aceites	-23,9	-50,9	-6,6	-5,3	-3,9	1,3	3,9	-0,1	-3,6	8,5	6,3	17,4	-3,4	36,2
Harina de trigo	1,4	-6,4	-10,0	-5,7	-5,0	-2,4	1,0	0,3	5,0	5,1	2,6	-6,0	-1,7	-7,2
Panadería y pastas	0,0	-5,5	-10,0	-5,4	-5,1	-2,3	-0,6	-1,3	9,5	10,1	1,8	-1,0	-0,9	n.d.
Yerba mate elaborada	11,8	-20,3	-8,6	3,6	0,4	0,9	4,1	-1,0	-12,8	-12,3	-13,9	-21,7	-6,0	-11,8
Licores	35,5	-0,5	30,7	0,7	18,7	10,1	-9,1	-20,6	1,6	-26,8	-32,3	n.d.	n.d.	n.d.
Cigarrillos	34,9	-10,6	-7,6	-7,0	-7,8	-11,9	-4,5	-1,7	-3,6	-4,5	-0,6	-17,6	-4,6	11,3
Industria textil														
Hilados de algodón	1,9	-10,9	-27,2	-25,0	-16,0	-2,6	-14,7	-11,6	-20,4	-11,3	-30,6	-48,6	-18,4	-43,4
Fibras sintéticas y artificiales	-19,8	-21,2	-9,3	-2,0	-13,1	-19,0	-16,3	-14,3	-26,9	-22,1	-39,1	-33,8	-19,3	-18,2
Tejidos	-6,5	-13,3	-30,0	-22,3	-14,7	5,3	-11,5	-18,1	-26,7	-28,3	-39,8	-52,1	-21,2	-59,8
Papel y sus manufacturas														
Papel y cartón	-3,4	-0,5	3,7	-1,8	1,1	1,8	8,6	3,4	-11,8	2,8	3,7	-4,3	0,3	-9,0
Industria química														
Manufacturas de plástico	4,7	-0,1	2,5	7,1	-3,4	-5,2	-4,6	-4,6	-4,6	-22,8	-12,6	-27,4	-10,8	-31,8
Petróleo procesado	3,6	-2,3	1,2	5,3	0,5	2,0	7,5	-3,6	5,9	-6,8	-9,9	-9,8	-0,7	-5,7
Productos químicos básicos	-11,4	-14,9	-4,5	14,4	11,6	5,6	28,3	39,3	27,4	27,3	22,5	41,3	15,2	8,9
Gases industriales	22,0	33,5	14,9	19,7	10,4	11,8	4,2	5,6	-5,4	-2,0	4,2	-4,5	8,4	-2,3
Agroquímicos	0,0	104,3	54,0	72,3	3,2	-10,5	14,4	45,3	-6,4	-7,3	-10,6	9,7	13,9	-6,8
Neumáticos	-27,5	32,0	-14,3	-23,7	-4,1	-3,9	-8,7	-7,6	-12,8	-9,2	-3,0	-7,2	-8,7	2,4
Negro de humo	137,8	-39,9	-13,3	-11,4	-15,7	3,0	6,8	-24,4	-25,4	-46,8	-9,8	-50,0	-15,9	n.d.
Materias primas plásticas	17,7	1,4	32,1	33,1	23,7	19,6	37,6	96,8	74,4	30,2	49,7	24,5	34,5	3,5
Productos farmacéuticos	6,1	-0,6	-9,1	2,1	3,2	-2,8	-4,4	-8,2	-17,0	-15,6	-11,5	-20,4	-6,8	-8,3
Materiales de construcción														
Cemento	-15,2	-8,9	1,2	-3,4	5,5	-2,1	-7,2	-11,9	-19,9	-30,1	-19,1	-38,9	-13,3	-35,1
Otros materiales de construcción	-2,1	-6,0	-10,4	5,5	0,8	-2,7	-1,7	-18,7	-25,3	-20,9	-20,6	-32,7	-11,8	-41,5
Industrias metálicas básicas														
Hierro primario	8,0	-3,1	-7,7	-4,9	7,9	7,0	-2,5	-28,9	-36,4	-23,6	-21,4	-23,9	-11,4	n.d.
Acero crudo	8,5	0,1	1,2	0,7	14,8	14,8	-3,0	-30,7	-12,1	-18,5	-22,2	-25,9	-7,1	-20,2
Laminados en caliente	2,6	-5,1	20,5	8,9	-8,0	12,8	-0,1	-28,0	-11,2	-12,9	-20,8	-38,8	-7,6	n.d.
Aluminio primario	5,5	-2,8	-0,5	-1,4	0,7	-25,2	-35,3	-12,5	0,1	1,6	1,5	3,9	-5,4	0,5
Industrias metalmeccánicas														
Automotores	-37,4	-25,3	-27,0	-7,8	-5,7	-13,4	-19,2	-37,5	-48,2	-39,0	-42,9	-70,1	-30,7	-65,0
Metalmeccánica exc. ind. automotriz	-8,7	-16,1	-21,6	-8,8	-18,4	-7,3	-22,6	-26,4	-16,0	-23,1	-28,1	-46,7	-20,2	-54,1

Fuente: INDEC.

II.3 Estimador Mensual Industrial. Enero de 2002

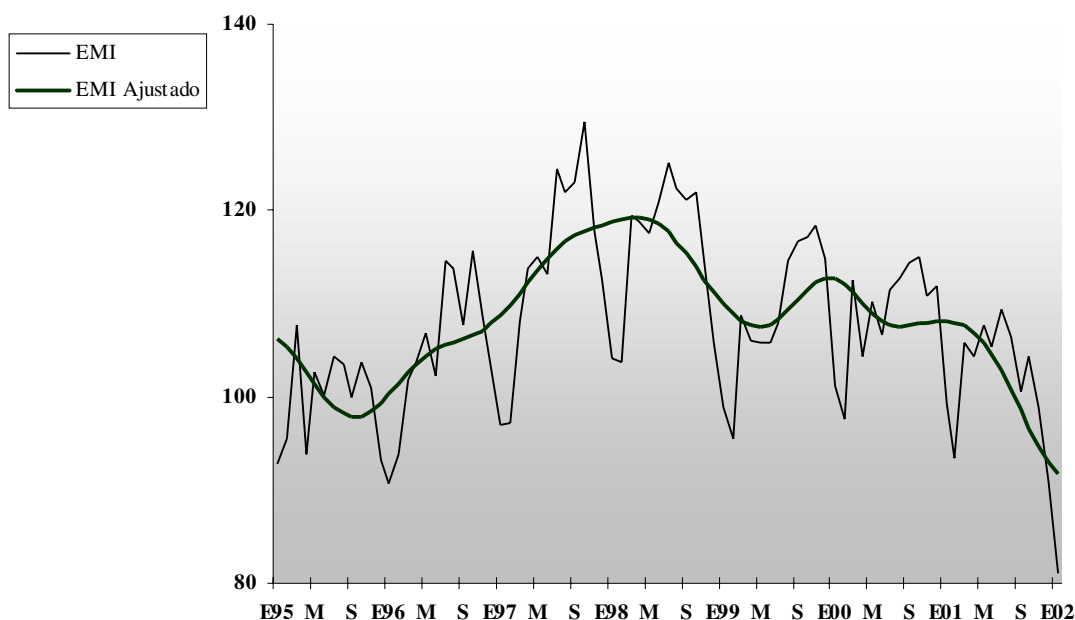
El Estimador Mensual Industrial (EMI) que elabora el INDEC volvió a contraerse en el mes de enero (-18,4%), con respecto a igual período del año anterior (Cuadro 1.13 y Gráfi-

cos 1.3 y 1.4), luego de haber decaído durante los últimos 3 años: -6,3% en 2001, -0,1% en 2000 y -6,1% en 1999. También mostró un comportamiento negativo la variación desestacionalizada con respecto al mes anterior (-2,4%), al igual que la tendencia-ciclo (EMI Ajustado) que retrocedió 1,4%^{7 8}.

⁷ Ver Síntesis metodológica del EMI, Ajuste estacional y Estimador EMI Ajustado, INDEC, Abril de 2000.

⁸ Los datos del EMI correspondientes al mes de febrero indicaron una caída interanual del 15% y una variación desestacionalizada con el mes anterior positiva del 0,9%. A nivel de bloques las mayores caídas se registraron en la industria metalmeccánica, textiles, automotores y minerales no metálicos.

GRAFICO 1.3
Estimador Mensual Industrial
Indice 1993=100



En enero sólo el 21% de los sectores relevados incrementó sus niveles productivos, entre ellos se destacan los aceites, los cigarrillos, y los productos químicos básicos. El resto mostró contracciones de diversa magnitud. Las más pronunciadas correspondieron a automotores y metalmecánica, textiles e insumos para la construcción. Los motivos de tan mala performance se desprenden de la inestabilidad reinante que demoró la adopción de medidas de política económica que contrarresten la crisis en los sectores público y financiero, que restablezcan la cadena de pagos después del congelamiento de los depósitos y armonicen el conflicto de intereses que produjo la devaluación a principios de mes. La salida de la convertibilidad con un aumento del dólar del 40% si bien representa un fuerte estímulo para las exportaciones, ejerce una presión sobre los costos de innumerables productos e insumos que alienta el resurgimiento de la inflación⁹. Por otra parte se agudizó la caída de la demanda interna como resultado de la menor ocupación e ingresos.

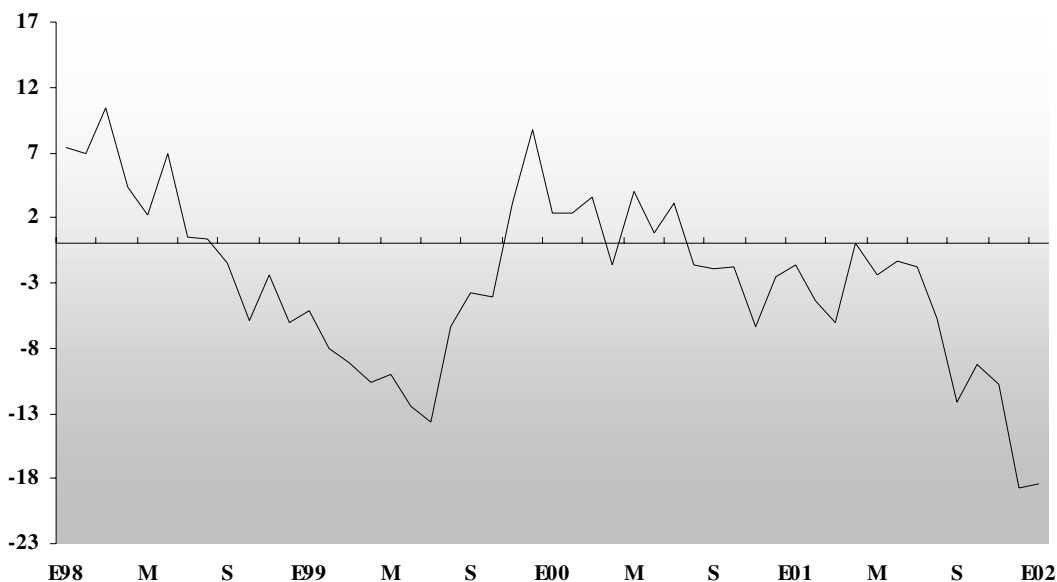
Las firmas consultadas en la encuesta cualitativa, indica-

ron que para el mes de febrero esperaban una baja de la demanda interna, pero por el contrario una suba de la externa, incluso en las exportaciones dirigidas al Mercosur. También anticipaban una baja en la utilización de insumos importados y de la capacidad instalada. En el caso de los stocks, en cambio, esperaban un alza y con respecto al personal empleado y las horas trabajadas (siempre como saldo de respuestas positivas y negativas, ya que la mayoría no espera cambios en cada uno de los ítems encuestados) prevía bajas. Al mismo tiempo, las mayores necesidades crediticias se destinarían principalmente a la financiación de clientes y de exportaciones y a la amortización de créditos.

El bloque de la industria alimenticia mostró una caída con respecto a igual mes del año anterior (-8,5%) fundamentalmente ante la retracción del mercado interno. No obstante, la elaboración de aceites y subproductos oleaginosos creció 36,2% en términos interanuales al influjo de la devaluación del peso ya que se trata de un producto fuertemente ligado al mercado

⁹ Esta presión se espera que se agudice a partir de la liberación total del tipo de cambio ya que a la fecha de confección de este Informe el alza del dólar había superado el 100% con respecto a fines de 2001.

GRAFICO 1.4
Estimador Mensual Industrial
Variaciones interanuales, en %



externo y a la cosecha récord de soja que determinó una mayor disponibilidad de materia prima. Por otra parte se mantienen elevados los precios internacionales. La producción de carnes rojas, continuó mostrando aún caídas (-18,3%) pero se espera una recuperación para el sector dado que se produjo la reapertura del mercado europeo hacia el cual se han reanudado los embarques a partir del 1° de febrero. Asimismo se negocia actualmente la ampliación en el presente año de la cuota Hilton no comercializada en 2001 cuando se detectó el problema de la aftosa. Otro mercado que se recuperó fue el de Israel permitiendo, la mejora sanitaria junto con la devaluación, la puesta en actividad de plantas que se encontraban cerradas. La elaboración de carne aviar también disminuyó (-17,3%) como consecuencia del cierre de una empresa líder en el último trimestre de 2001. A su vez los efectos de la devaluación son por un lado negativos, a través del aumento en los precios del alimento (soja y maíz) que encarece los costos de producción, y por otro positivos, sobre la producción interna al desalentar las importaciones

y promover las exportaciones; aunque el cierre de un planta en Entre Ríos a fines de enero arroja dudas sobre los niveles productivos para el corriente año. En el sector de lácteos se observa una menor elaboración (-14,8%) por la menguada disponibilidad de materia prima ya que los tamberos abandonan en algunos casos la actividad o la reducen para dedicarse a la agricultura que es más rentable. La organización del sector que presenta muchos productores primarios y un número muy concentrado de procesadores y compradores distorsiona la estructura de costos del producto final favoreciendo a éstos últimos. Al igual que en otros sectores agroindustriales la devaluación también los afecta en sentido positivo y negativo. Por un lado, los productores primarios soportan los mayores costos de la alimentación ya que se trata de productos comerciables cuyo precio se ajusta inmediatamente al internacional en moneda extranjera y los industrializadores se benefician con una ganancia de competitividad internacional. No obstante, el mercado internacional se encuentra en la actualidad con una demanda deprimida que ha originado una importante disminución del

precio de la leche en polvo, principal producto de exportación. En este contexto dos empresas líderes han encarado un proceso de integración y se produciría el ingreso de otra competidora, la principal empresa de lácteos uruguayo, al mercado. En el caso de la producción de harina de trigo la baja interanual del 7,2% se debería a una reprogramación de la oferta vinculada con los problemas de liquidez y financiamiento por los que atraviesan los principales molinos al igual que otros sectores de la economía, al hecho de enfrentar una caída en la demanda interna y el aumento de costos que provocó la devaluación. Con respecto a la elaboración de bebidas se observó una retracción del 13,5% motivada por la caída del consumo interno principalmente de gaseosas y cerveza y en menor medida de vinos, producto para el cual se abre un nuevo panorama más favorable con el aumento de competitividad internacional dada por la devaluación y las inversiones realizadas en el sector.

La producción de cigarrillos creció 11,3%, luego de la baja de stocks que se produjo en los meses anteriores.

La industria textil continuó afectada (decaó -56,1%) por la fuerte retracción de la demanda interna, y a diferencia de períodos anteriores en que el obstáculo eran las importaciones competitivas, por problemas en el suministro de insumos importados. En algunos casos los proveedores externos no financiaron a los demandantes, sino hasta mediados de mes, y tampoco lo hizo el sistema financiero local. Los sectores más afectados resultaron los de tejidos (-59,8%) e hilados de algodón (-43,4%) por los cierres de plantas producidos en los últimos meses del año anterior. Cabe señalar que el índice de producción del bloque con base 100 en 1993 alcanzó en el mes de enero a 28,1. Las perspectivas para el sector pueden mejorar a partir de la devaluación y una enérgica política de exportaciones.

La fabricación de papel y cartón se redujo (-9%) debi-

do a la caída de la demanda interna y el corte en la cadena de pagos. En el segmento de los destinados a envases y embalajes se notó la menor actividad de las industrias alimenticia, cementera y farmacéutica y la sustitución por otros materiales como por ejemplo el plástico en el caso de los detergentes en polvo. La devaluación impacta, al igual que en otros sectores, sobre los precios de los competidores pero también sobre los costos del sector ya que la pasta celulósica es un producto exportable con precio determinado en mercados internacionales y otros insumos se importan.

El procesamiento de petróleo disminuyó 5,7% en enero ligado a la menor demanda de derivados como las naftas, lubricantes, diesel oil y asfaltos. La demanda de estos productos se retrajo por la poca actividad en el transporte de cargas y la fuerte retracción en las obras viales. Otro elemento que actuó contractivamente fue el corte de la cadena de pagos con las estaciones de servicio, donde se registró un elevado número de cierres en el segundo semestre de 2001.

El bloque de las sustancias y productos químicos, el grupo de mejor desempeño hasta el año anterior, se retrajo 8,2%. Con la excepción de las materias primas plásticas y los químicos básicos, ambos influidos por las inversiones realizadas en 2001 que derivaron en un importante incremento de la producción de etileno y polietileno, el resto mostró caídas. La expansión de las materias plásticas (3,5%) siguió colocándose principalmente en el mercado externo debido a la merma del consumo local y a pesar de los bajos precios internacionales. La producción de agroquímicos se redujo 6,8% en el mes como consecuencia de paradas de planta en algunas empresas. Estas obedecieron a las dificultades financieras de productores agrícolas ante la falta de acceso al crédito bancario y el corte en la cadena de pagos. La devaluación dispuesta en enero se espera que mejore la situación del agro y por consiguiente la producción de fitosanitarios. La elaboración de medicamentos también se redujo (-8,3%) por

las dificultades en los pagos que han llevado a algunos laboratorios a disminuir sus ventas. La devaluación del peso también incidió negativamente en el normal abastecimiento de ciertas drogas importadas. La producción de detergentes, jabones y productos personales, también decayó considerablemente (-24,4%) como consecuencia de una parada de planta en una empresa líder y debido a complicaciones en el abastecimiento de insumos importados. Varias empresas del sector se beneficiarían con el nuevo régimen cambiario por las posibilidades de exportar, en particular aquellas que han realizado una especialización intrafirma.

A pesar del incremento que experimentó la producción de materias primas plásticas las manufacturas de ese material registraron una caída importante (-31,8%). Los menores pedidos de la industria de autopartes, de la actividad constructora y de la alimenticia y farmacéutica agravaron el desempeño sectorial con el corte de la cadena de pagos. La devaluación se espera que induzca a una sustitución de importaciones que beneficiaría al sector. Por su parte la producción de neumáticos creció (2,4%) dado que la comparación se efectúa con el mes de enero del año anterior cuando la baja registrada en ese momento se debió a una parada de planta. También en este sector se espera que la devaluación implique sustitución de importaciones, aquí, en el mercado de reposición y una ganancia de competitividad de las exportaciones.

La producción de minerales no metálicos en bloque se contrajo 35,2%, observándose fuertes caídas en cada uno de los productos relevados. La caída en la producción de cemento (-35,1%), estuvo acompañada por bajas en la de vidrio (-20,6%) y de otros materiales de construcción (-41,5%) respondió a la fuerte caída en la actividad constructora. Algunas licitaciones efectuadas en el marco del Plan Federal de Infraestructura han sido suspendidas y lo mismo ocurrió con obras privadas pequeñas. En el caso del vidrio no dirigido a la construcción la devaluación

podría tener un efecto positivo de concretarse las inversiones necesarias para sustituir la oferta extranjera que abastecía hasta ahora a las industrias de alimentos, bebidas y farmacéutica. Los problemas de financiamiento pueden limitar estas potenciales ventajas.

Con respecto a las industrias metálicas básicas, se observó una caída en la producción de acero crudo (-20,2%) y una leve alza en la de aluminio primario (0,5%). A la menor demanda local de las industrias metalmeccánica y de la construcción se agregaron dificultades con las exportaciones por los deprimidos precios internacionales. De todos modos para el corriente año se espera incrementar las exportaciones de laminados, especialmente planos y tubos sin costura. En el caso del aluminio las exportaciones han tenido un papel protagónico ya que en 2001 la proporción sobre la producción alcanzó a 77%, mientras que la demanda interna permanece muy retraída, principalmente la dirigida a la construcción.

La producción de automotores sufrió una fuerte caída en enero (-65%) debido a las bajas en la demanda interna y en las exportaciones, de todo tipo de vehículos. Se están realizando gestiones para modificar el Acuerdo Automotor con el fin de poder incrementar las exportaciones a Brasil, dejando de lado el requisito de equilibrio en el intercambio que rige en la actualidad. El sector autopartista mejoró sus expectativas a raíz de la devaluación.

El resto de la industria metalmeccánica también redujo notoriamente su producción (-54,1%) afectado por el decaimiento de la demanda interna para inversión y la imposibilidad de acceso al crédito. Asimismo se evidenciaron problemas de abastecimiento de insumos importados y quiebre de los pagos. En el segmento de maquinaria agrícola se nota preocupación por la provisión de insumos importados y el pago de las deudas

NIVEL DE ACTIVIDAD

actuales pero se abren nuevas oportunidades con el impulso al agro y la sustitución de equipo importado.

II.4 Estadísticas de Servicios Públicos. Enero de 2002

El Indicador Sintético de Servicios Públicos volvió a presentar un nuevo retroceso en el consumo, esta vez del 12,3%. La caída, séptima interanual consecutiva, se notó también en la tendencia (-1%) pero no en la variación desestacionalizada con el mes anterior que creció 0,8% (Cuadro 1.14 y Gráficos 1.5 y 1.6)¹⁰. Nuevamente durante este mes, sólo el área de telefonía, la producción de gas natural y el agua entregada a la red mostraron un comportamiento positivo, el resto de los indicadores presentó caídas de diversa magnitud.

La generación neta de energía eléctrica disminuyó 0,9% ante la menor demanda interna por una leve baja de las temperaturas. Se notó un menor aporte de las centrales hidroeléctricas y aumento de la nuclear y térmicas. En el mes se produjo un aumento de las exportaciones y una baja de las importaciones. La producción de gas natural y el agua entregada a la red en la zona de Capital Federal y Gran Buenos Aires por Aguas Argentinas SA se expandieron 1,9% y 1,3%, respectivamente.

El total del transporte de pasajeros y carga disminuyó en todas las variantes relevadas como consecuencia del flojo nivel de actividad económica y del aumento tarifario dispuesto en algunas líneas ferroviarias en el tercer trimestre de 2001. Las mayores caídas en la utilización fueron las experimentadas por el servicio ferroviario interurbano (-51,4%) y la aeronavegación

CUADRO 1.14
Evolución de los servicios públicos
Variación porcentual interanual

Tipo de servicio	Ene 01/ Ene 00	Feb 01/ Feb 00	Mar 01/ Mar 00	Abr 01/ Abr 00	May 01/ May 00	Jun 01/ Jun 00	Jul 01/ Jul 00	Ago 01/ Ago 00	Sep 01/ Sep 00	Oct 01/ Oct 00	Nov 01/ Nov 00	Dic 01/ Dic 00	2001/ 2000	Ene 02/ Ene 01
Indicador sintético de servicios públicos	7,9	2,7	6,6	4,6	1,5	0,3	-0,4	-4,9	-5,4	-4,4	-5,6	-12,8	-1,0	-12,3
Energía eléctrica generada neta	4,7	1,6	8,0	7,0	11,7	6,9	-6,0	-5,4	7,3	0,4	4,6	-10,5	2,2	-0,9
Producción de gas natural	0,8	-4,8	8,3	6,8	4,2	-0,1	2,6	-4,1	3,3	7,3	16,7	7,6	3,8	1,9
Agua entregada a la red (Aguas Arg. S.A.) (1)	-0,6	-1,9	-0,5	1,4	0,6	0,7	-2,1	-0,3	1,4	-0,2	1,8	1,4	0,1	1,3
Ferrovioario urbano (pasajeros transportados) (2)	-2,4	-6,4	-8,9	-5,7	-3,9	-5,3	-11,1	-10,8	-12,9	-11,6	-9,8	-25,5	-9,6	-20,2
Ferrovioario interurbano (pasajeros transportados)	-17,6	-13,9	-6,4	-5,5	-16,1	-11,3	-33,0	-8,9	-29,9	-28,7	-30,4	-51,1	-20,5	-51,4
Subterráneo. Metrovías (pasajeros transportados)	1,9	-5,8	-6,2	-1,3	-3,8	-6,9	-9,1	-9,4	-10,0	-6,4	-4,3	-15,8	-6,6	-3,8
Transporte automotor metropolitano (pas. transportados) (3)	-4,4	-9,2	-13,3	-6,0	-2,4	-8,3	-10,7	-10,8	-11,3	-9,2	-6,1	-19,0	-9,3	-16,4
Aeronavegación comercial (pasajeros transportados) (4)	-15,0	-19,3	-17,9	-25,1	-28,9	-28,1	-32,1	-32,7	-35,5	-37,8	-15,2	-26,2	-26,2	-28,7
Ferrovioario (carga transportada)	22,3	-13,5	-6,7	7,4	15,0	5,9	15,2	16,2	1,1	-3,9	2,6	-7,6	4,7	-15,9
Aeronavegación comercial (carga transportada) (4)	-5,4	-10,4	-32,8	-38,4	-35,6	-37,1	-39,3	-37,9	-38,9	-29,6	-21,2	-20,7	-30,2	-22,8
Peaje en rutas nacionales (Vehículos pasantes por categoría) (5)	-1,5	-3,4	-3,2	0,4	-1,7	-1,5	0,7	-1,5	-2,8	-3,9	-2,7	-11,5	-2,8	-14,3
Servicio telefónico básico. Cantidad de llamadas urbanas.	-0,2	-2,3	-1,1	-1,7	-2,5	-4,7	-5,3	-2,2	-6,0	-9,0	-1,8	-5,1	-3,6	0,4
Servicio telefónico básico. Cantidad de líneas en servicio.	9,2	9,2	9,0	8,8	8,2	7,4	6,8	5,8	4,8	5,3	3,6	3,0	6,7	2,7
Servicio telefónico móvil celular. Cant. de teléfonos en servicio.	53,9	51,2	50,9	47,3	42,7	38,3	33,1	23,9	19,3	13,9	10,8	5,7	30,5	-1,0

(1) Aguas Argentinas S.A. presta servicios a Capital Federal y a los siguientes diferentes partidos del Gran Buenos Aires: A. Brown, Avellaneda, E. Echeverría, Gral. San Martín, La Matanza, Lanús, L. de Zamora, Morón, San Fernando, San Isidro, Tres de Febrero, Tigre y Vicente López.

(2) Incluye las empresas: Trenes de Bs. As. S.A., Transportes Metropolitanos Gral. Roca S.A., Metrovías S.A. Gral. Urquiza, Transportes Metropolitanos Gral. San Martín S.A., Ferrovías S.A.C. Belgrano Norte, Transportes Metropolitanos Belgrano Sur S.A., Tren de la Costa S.A.

(3) Incluye las líneas que cumplen la totalidad de su recorrido en Capital Federal, las que tienen una de sus cabeceras en Capital Federal y las restantes en localidades del conurbano bonaerense, y las que efectúan recorridos de media distancia.

(4) Sólo se consideran las empresas de bandera nacional que ofrecen servicios de cabotaje.

(5) Comprende los siguientes concesionarios: Semacar S.A., Caminos del Oeste S.A., Nuevas Rutas SACV, Covico UTE, Servicios Viales S.A., Covinorte S.A., Coycentro S.A., Concanor S.A., Virgen de Itai S.A., Rutas del Valle S.A., Camino del Abra SACV, Caminos del Río Uruguay S.A., y Red Vial Centro S.A. Desde el 16 de marzo de 1997 también opera S.V.I. Cipolletti-Neuquén U.T.E.

Fuentes: Subsecretaría de Energía, Subsecretaría de Combustibles, Secretaría de Obras Públicas, Comisión Nacional de Regulación del Transporte, Encuesta INDEC, Dirección Nacional de Transporte Aero comercial, Órgano de Control de Concesiones Viales, Dirección de Vialidad de la Provincia de Buenos Aires, Área Concesiones, Comisión Nacional de Comunicaciones.

¹⁰ La información correspondiente a febrero indica caídas del 14,1% interanual y del 2,3%, desestacionalizada, con respecto a enero.

GRAFICO 1.5
 Indicador sintético de servicios públicos
 Variaciones interanuales, en %

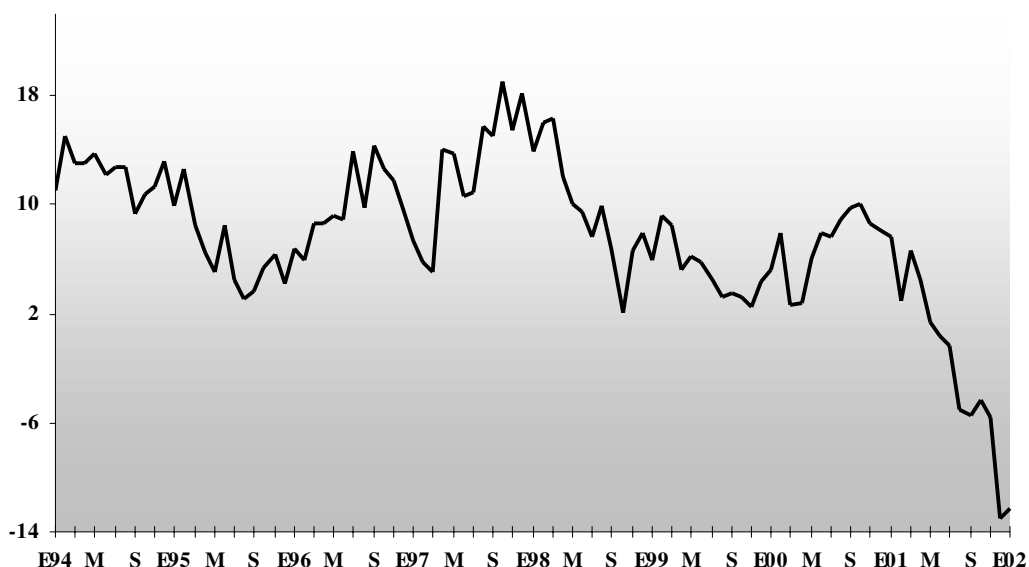
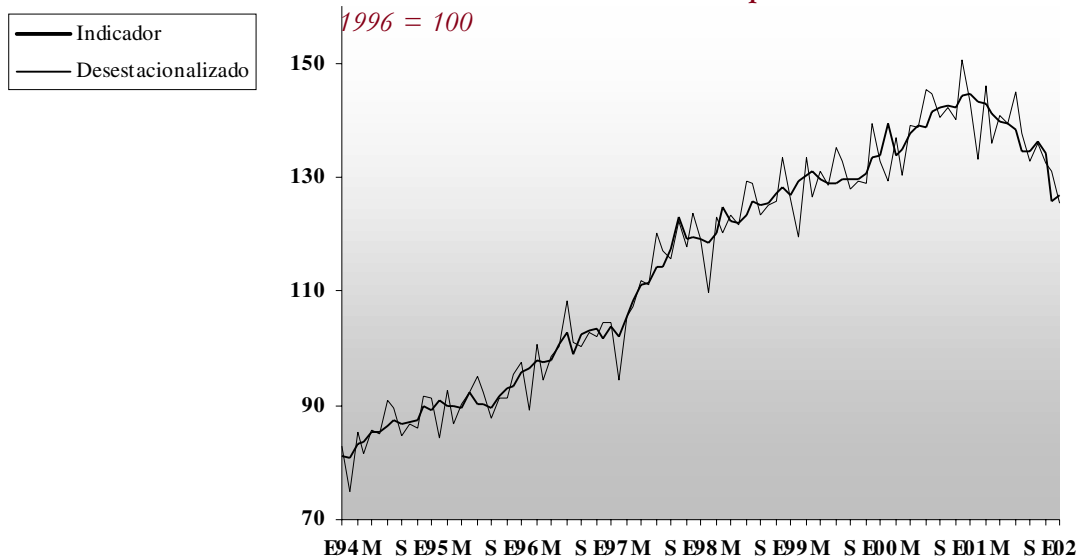


GRAFICO 1.6
 Indicador sintético de servicios públicos



comercial, tanto en el segmento de pasajeros, ya sea cabotaje (-28,7%) o internacional (-39%), como de carga (-22,8% y -37,6%, de cabotaje e internacional, respectivamente). El menor empleo del ferrocarril se observó en todos los ramales tanto de las líneas interurbanas como urbanas (-20,2%). También se

redujo la utilización del transporte automotor metropolitano (-16,4%) y el subterráneo (-3,8%).

La carga transportada en el servicio ferroviario, también resultó afectada (-15,9%) con excepción de la despachada por

NIVEL DE ACTIVIDAD

el Nuevo Central Argentino SA.

El total de vehículos pasantes por los puestos de peaje en rutas nacionales disminuyó (-14,3%) y lo mismo ocurrió en las rutas de la provincia de Buenos Aires (-3,6%) en todas las categorías de automotores. En los peajes de acceso a la Ciudad de Buenos Aires se notó una menor afluencia de todo tipo de vehículos. La disminución de vehículos alcanzó a 16,6% y en UTEq, teniendo en cuenta los diversos tipos de automotores, la variación no fue muy diferente (-17,6%). El convenio de competitividad firmado con los transportistas de carga fue de los pocos que subsistió tras el anuncio de suspenderlos por motivos

de índole fiscal.

En el área de telefonía se notó un leve repunte en la cantidad de llamadas telefónicas urbanas (0,4%) después de un año en que se fueron reduciendo mes a mes. En el caso de las interurbanas, en cambio, se observó una disminución del 11,4%. La cantidad de comunicaciones internacionales y los minutos tasados de entrada y salida aumentaron. También continuó la extensión de las líneas en servicio (2,7%) y de los teléfonos públicos (1,8%). Pero en el caso de los celulares, sin embargo, los 6.651.457 aparatos en servicio, implicaron una baja del 1% con respecto a enero del año anterior.

Inversión

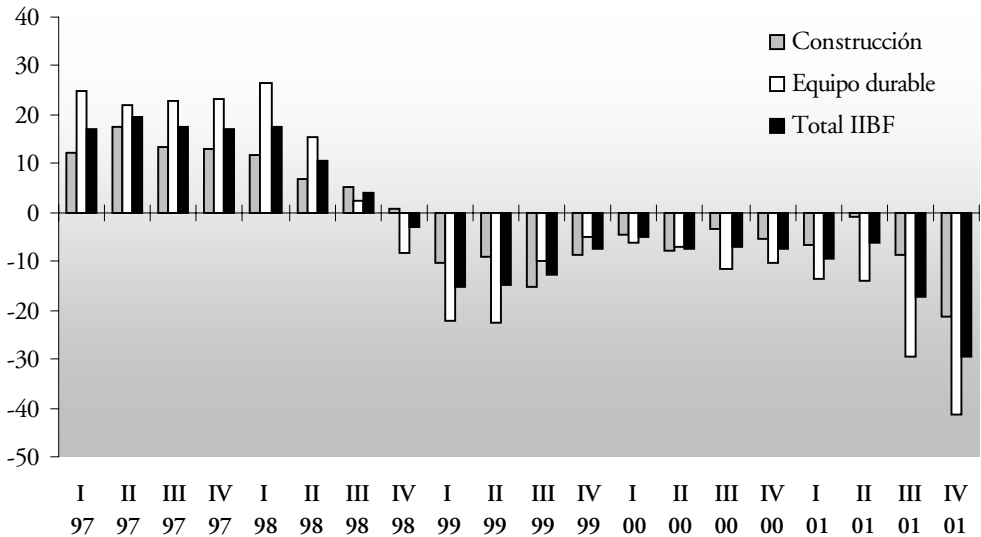
Inversión interna bruta fija

■ En el cuarto trimestre de 2001 la Inversión Interna Bruta Fija (IIBF) medida a precios constantes experimentó la caída más pronunciada (-29,4% interanual) de la serie histórica trimestral, luego de haber decaído durante trece períodos ininterrumpidamente. Igual calificativo es aplicable a las categorías de equipo durable (-41,3%) y construcción (-21,6%). Del mismo modo, la evolución registrada para todo 2001 mostró los retrocesos más importantes de la serie anual, que en el caso de la IIBF total alcanzó a -15,9% (Cuadro 2.1)¹.

En el trimestre la contracción observada en la inversión en equipo de producción afectó más al equipo importado que al

nacional. Mientras el primero se redujo 49,5%, el nacional lo hizo 32%. Si bien se notó una baja en los precios de los bienes de capital nacionales (-5,9%) e importados (-0,5%), ésta no fue suficiente para alentar la inversión. La causa de este desempeño estaría originada en la baja del ingreso disponible y la existencia de capacidad ociosa en grandes sectores productivos ante la prolongada recesión de 3 años que torna infructuoso plantear una expansión del equipamiento. Por otra parte, el corte de financiamiento externo, dadas las negativas expectativas sobre la solvencia fiscal, operó como un freno adicional. A la falta de financiamiento externo y el encarecimiento del interno, en diciembre se adicionó la crisis en el sistema financiero local, que

GRAFICO 2.1
Inversión Interna Bruta Fija a precios de 1993
Variaciones porcentuales interanuales



¹ La variación desestacionalizada contra el trimestre anterior fue de -13,2%, y la de la tendencia suavizada fue un poco menor (-9,5%).

INVERSION

CUADRO 2.1

Inversión Interna Bruta Fija a precios de 1993 (1)

A. En millones de Pesos

Concepto	2000					2001				
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
INVERSION BRUTA INTERNA	45.938	49.232	50.995	51.843	49.502	41.580	46.196	42.220	36.604	41.650
Equipo Durable de producción	17.898	19.662	20.795	20.563	19.729	15.436	16.880	14.667	12.065	14.762
-Nacional	8.565	9.507	9.197	9.643	9.228	7.027	7.709	7.206	6.554	7.124
-Importado	9.333	10.155	11.598	10.920	10.501	8.410	9.171	7.461	5.511	7.638
Maquinaria y Equipo	12.358	13.622	15.106	14.660	13.936	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.
-Nacional (2)	5.326	6.214	5.935	6.528	6.001	5.123	5.685	5.206	5.005	5.255
-Importado	7.032	7.408	9.171	8.133	7.936	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.
Material de Transporte	5.540	6.040	5.689	5.903	5.793	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.
-Nacional	3.239	3.293	3.262	3.115	3.227	1.904	2.024	2.001	1.549	1.869
-Importado	2.301	2.747	2.427	2.787	2.566	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.
Construcción (3)	28.040	29.570	30.200	31.280	29.773	26.144	29.316	27.553	24.539	26.888

B. Variación Porcentual respecto de igual período del año anterior

Concepto	2000					2001				
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
INVERSION BRUTA INTERNA	-5,1	-7,6	-6,9	-7,5	-6,8	-9,5	-6,2	-17,2	-29,4	-15,9
Equipo Durable de producción	-6,0	-7,2	-11,5	-10,4	-9,0	-13,8	-14,1	-29,5	-41,3	-25,2
-Nacional	-5,1	-5,0	-16,2	-14,4	-10,5	-18,0	-18,9	-21,6	-32,0	-22,8
-Importado	-6,9	-9,2	-7,4	-6,5	-7,5	-9,9	-9,7	-35,7	-49,5	-27,3
Maquinaria y Equipo	-6,9	-2,2	3,5	-2,9	-2,0	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.
-Nacional (2)	-16,2	-4,3	-2,9	-0,4	-5,9	-3,8	-8,5	-12,3	-23,3	-12,4
-Importado	1,6	-0,4	8,2	-4,8	1,2	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.
Material de Transporte	-4,0	-16,8	-36,1	-24,9	-22,2	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.
-Nacional	21,4	-6,2	-32,8	-34,0	-18,0	-41,2	-38,5	-38,7	-50,3	-42,1
-Importado	-25,9	-26,7	-40,0	-11,3	-26,9	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.
Construcción (3)	-4,4	-7,9	-3,4	-5,4	-5,3	-6,8	-0,9	-8,8	-21,6	-9,7

(1).- Incluye el impuesto al Valor Agregado

(2).- Incluye elaboración de Equipo durable de producción por cuenta propia

(3).- Incluye prospección y exploración minera

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales - INDEC

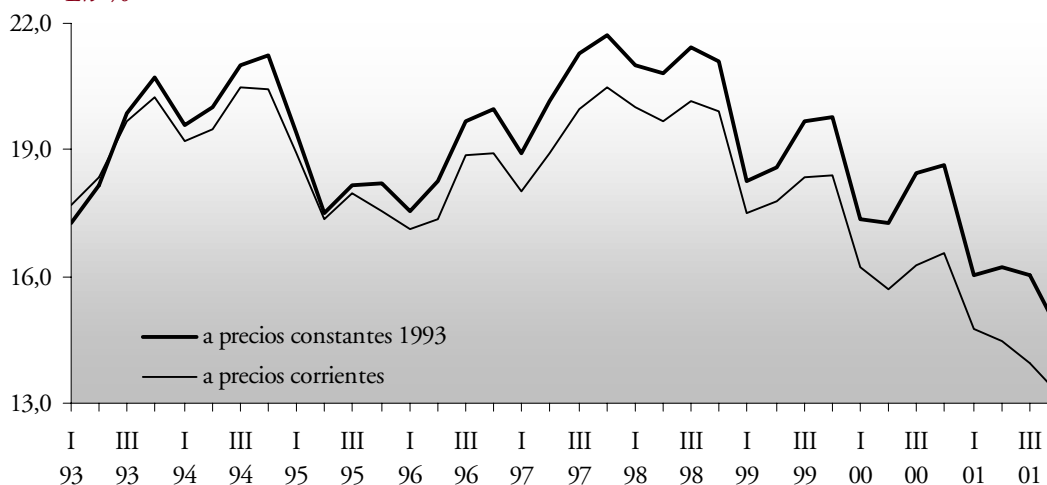
terminó de cerrar las vías de acceso al crédito.

Como consecuencia de las profundas bajas en las tasas de variación del equipo durable de producción, en el año la construcción incrementó su participación en el total invertido a 67%, porcentaje máximo de la serie iniciada en 1993. Este avance tuvo como correlato la disminución de participación del equipo nacional (17,9%), y del importado, que con 15,1% del total registró el valor mínimo de los últimos 6 años. Es de desta-

car también que por primera vez en 5 años en el último trimestre de 2001 la participación del equipo nacional fue superior a la del importado.

Como se observó a todo lo largo de 2001 el cociente IIBF/PIB a precios constantes disminuyó a un valor mínimo (con respecto al año base de las cuentas nacionales, 1993). El cociente observado en el cuarto trimestre (14,7%) responde a la mayor sensibilidad de la inversión con relación al ciclo, con

GRAFICO 2.2
Ratio Inversión Interna Bruta Fija / Producto Interno Bruto
En %

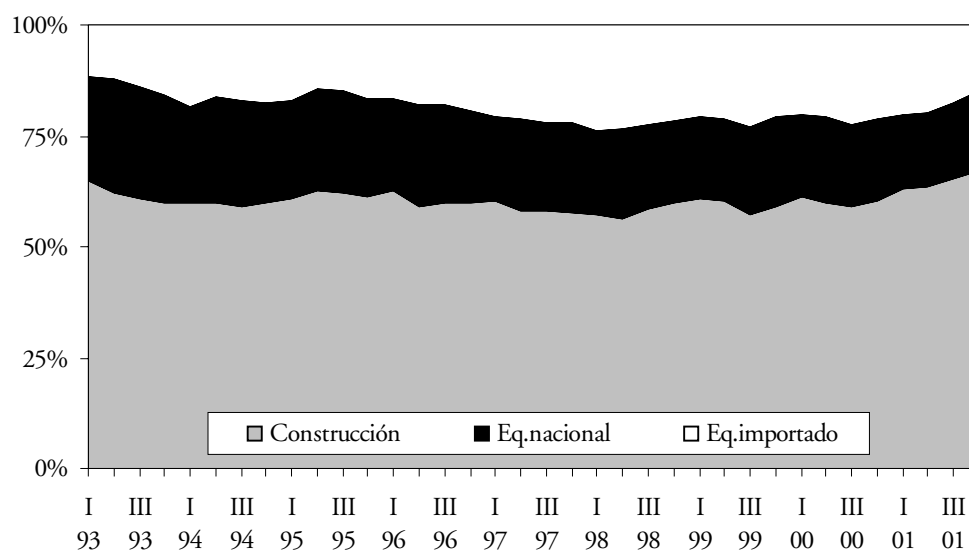


respecto al valor agregado (Gráfico 2.2).

Medida a valores corrientes la inversión del cuarto trimestre fue de \$ 33.334 millones (Cuadro 2.2), valor que representa un 13,2% del PIB corriente, el ratio más bajo de la serie histórica. El nivel de los precios implícitos de la IIBF se ubica 8,9% por debajo de la base en 1993, pero muestra una peque-

ña recuperación respecto del valor mínimo histórico alcanzado en el tercer trimestre. Contrasta así con el nivel de precios implícitos del PIB, que se situó 1,4% por sobre la base (Gráfico 2.4). En el trimestre la caída en los precios del equipo, principalmente nacional (-5,9%), fue mayor que en la construcción (-0,7%)². Según el INDEC la variación de precios de las importaciones de

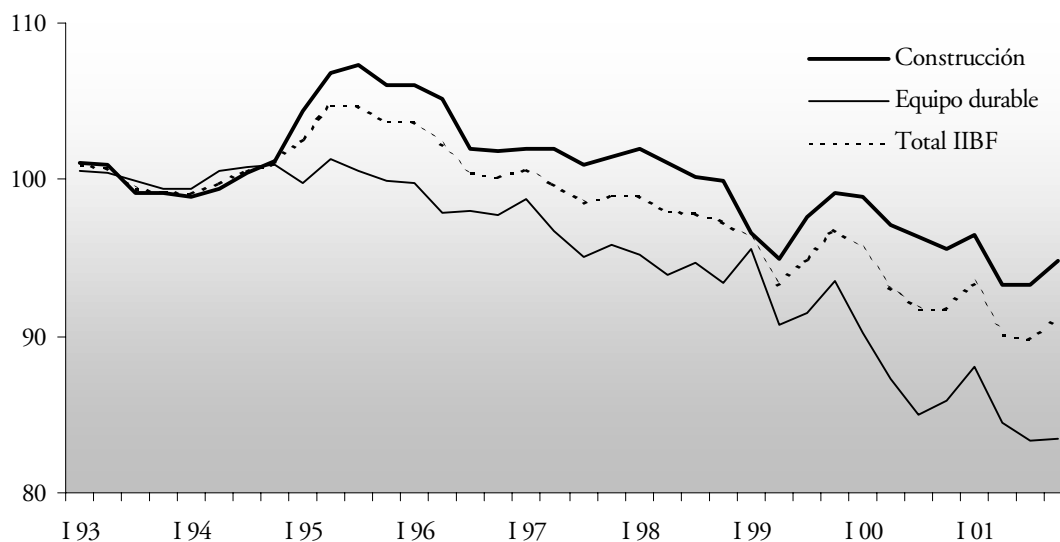
GRAFICO 2.3
Inversión Interna Bruta Fija a precios de 1993
Participación en el total



² Cabe mencionar que a diferencia de otros índices de precios, los correspondientes a los precios implícitos del PIB son de ponderaciones móviles, razón por la cual las variaciones para periodos distintos del año base pueden verse distorsionadas por los cambios en la canasta física de bienes.

INVERSION

GRAFICO 2.4
Inversión Interna Bruta Fija
Índice de precios implícitos 1993 = 100



CUADRO 2.2
Inversión Interna Bruta Fija (1)
Millones de pesos corrientes

Concepto	2000					2001				
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
INVERSION BRUTA INTERNA	43.877	45.879	46.781	47.544	46.020	38.818	41.614	37.900	33.334	37.916
Equipo Durable de producción	16.143	17.152	17.675	17.662	17.158	13.582	14.259	12.214	10.068	12.531
-Nacional	7.996	8.663	8.243	8.711	8.403	6.480	6.809	6.047	5.573	6.227
-Importado	8.146	8.489	9.432	8.952	8.755	7.102	7.449	6.167	4.494	6.303
Maquinaria y Equipo	11.290	12.097	12.914	12.740	12.260	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.
-Nacional (2)	5.071	5.816	5.404	5.991	5.570	4.754	5.114	4.508	4.393	4.692
-Importado	6.220	6.282	7.511	6.749	6.690	-	-	-	-	-
Material de Transporte	4.852	5.055	4.761	4.923	4.898	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.
-Nacional	2.925	2.848	2.840	2.720	2.833	1.726	1.695	1.539	1.180	1.535
-Importado	1.927	2.207	1.921	2.203	2.065	-	-	-	-	-
Construcción (3)	27.734	28.727	29.106	29.881	28.862	25.235	27.355	25.687	23.266	25.386

(1).- Incluye impuesto al Valor Agregado.

(2).- Incluye elaboración de Equipo durable de producción por cuenta propia

(3).- Incluye prospección y exploración minera

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales - INDEC

bienes de capital fue una baja del 0,4% interanual.

Con respecto al financiamiento de la inversión con ahorro nacional y externo se ha revertido la tendencia que se venía observando, al disminuir la inversión (-29,9%) menos de lo que se contrajo el ahorro interno bruto (-31,6%)³. Esta

variación negativa del ahorro interno se debió a una gran contracción del ahorro del resto del mundo, que cambió de signo como consecuencia del superávit de la cuenta corriente, ya que el ahorro nacional se redujo en una proporción algo menor (-14,6%) en concordancia con el menor ingreso disponible (Cuadro 2.3).

³ Es la suma de ahorro nacional bruto más ahorro del resto del mundo.

CUADRO 2.3
Ahorro - Inversión
En % del PIB

Construcción

	Inversión Interna	Ahorro	Ahorro Bruto
	Bruta Fija	Externo (1)	Nacional
1993	19,06	3,45	16,24
I Trim.	17,71	3,30	15,90
II Trim.	18,36	2,18	17,10
III Trim.	19,69	3,71	16,27
IV Trim.	20,26	4,56	15,66
1994	19,94	4,33	15,64
I Trim.	19,21	5,90	14,39
II Trim.	19,51	3,31	16,46
III Trim.	20,50	4,06	15,57
IV Trim.	20,45	4,24	15,98
1995	17,94	2,02	16,50
I Trim.	18,90	4,23	16,09
II Trim.	17,38	-0,29	17,45
III Trim.	17,96	1,66	16,96
IV Trim.	17,56	2,56	15,49
1996	18,08	2,53	17,12
I Trim.	17,12	3,64	16,09
II Trim.	17,36	0,72	19,55
III Trim.	18,86	2,47	17,39
IV Trim.	18,90	3,39	15,35
1997	19,37	4,21	16,64
I Trim.	18,00	4,61	16,38
II Trim.	18,90	2,81	18,49
III Trim.	19,97	4,57	16,51
IV Trim.	20,47	4,90	15,17
1998	19,93	4,89	16,10
I Trim.	20,00	6,32	16,49
II Trim.	19,68	3,36	17,98
III Trim.	20,16	4,96	15,92
IV Trim.	19,92	5,08	13,95
1999	18,01	4,25	13,63
I Trim.	17,49	5,16	13,71
II Trim.	17,78	2,69	14,75
III Trim.	18,36	4,69	13,31
IV Trim.	18,41	4,51	12,76
2000	16,19	3,17	14,35
I Trim.	16,22	4,80	13,16
II Trim.	15,72	1,99	15,86
III Trim.	16,27	3,25	14,18
IV Trim.	16,56	2,74	14,11
2001	14,11	1,65	14,03
I Trim.	14,74	4,71	12,01
II Trim.	14,45	1,52	15,68
III Trim.	13,97	1,11	14,50
IV Trim.	13,24	-0,60	13,74

(1) Corresponde al saldo de la cuenta corriente del Balance de Pagos

Fuente : Dirección Nacional de Coordinación de Políticas Macroeconómicas sobre la base de datos de INDEC

La inversión en construcción sufrió una sensible baja en el cuarto trimestre de 2001. El deterioro en términos constantes fue de 21,6%, y dado que se observó también un descenso en los precios, a valores corrientes la caída llegó al 22,1%. Se observaron fuertes descensos en las ventas y producción de varios insumos clave, al igual que en el otorgamiento de préstamos hipotecarios y las escrituras anotadas.

Durante el trimestre disminuyeron las ventas de todo tipo de insumos. Incluso cayeron en algunos rubro que venían mostrando un desempeño favorable, como los tubos sin costura (-21,7%) y, en menor medida, los asfaltos (-0,3%). Se despacharon al mercado interno 23,9% menos toneladas de cemento. Los vidrios para la construcción se redujeron 18,5%, mientras que las producciones de hierro redondo para hormigón y de pinturas retrocedieron 45,2% y 22,8%, respectivamente. Por su parte la producción de cerámicos, pisos y revestimientos disminuyó 37% (Cuadro 2.4). Estas variaciones reflejaron el agravamiento de la situación para el sector, que al cabo del año también mostró mayoría de variaciones negativas con algunas excepciones, como las ventas de tubos de acero y de asfalto.

El mercado de préstamos con garantía hipotecaria⁴, que ya había experimentado una baja importante en el tercer trimestre, también estuvo sujeto a un empeoramiento de las condiciones (Cuadro 2.5). Si bien se produjo una caída en todo tipo de préstamos bancarios (-7,4%), en el caso de los hipotecarios alcanzó un valor récord (-60,7%). Se mantuvo en el período una gran incertidumbre sobre el curso de la economía, que alimentó una alta volatilidad en el riesgo país y por lo tanto en las tasas de interés, e incluso cobraron vigor expectativas de devaluación, que desalentaron el endeuda-

⁴ La fuente de información es la encuesta implementada por el BCRA mediante la Com. "A" 2097, que a partir de junio de 1993 recaba estadísticas de las tasas de interés activas por tipo de operatoria y de los montos transados mensualmente.

INVERSION

CUADRO 2.4

Indicadores de inversión en Construcción (1)

Ventas al mercado interno

Variación % respecto de igual período del año anterior

Indicadores	2000					2001				
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
Cemento	-13,0	-23,0	-9,9	-14,2	-15,0	-7,6	-0,9	-15,1	-23,9	-12,9
Vidrios para la construcción	9,5	-3,5	-3,6	3,7	1,3	-5,2	6,2	-9,4	-18,5	-7,0
Hierro redondo p/hormigón (2)	13,8	-13,4	-18,0	-16,3	-17,6	-7,9	18,1	-0,9	-45,2	-10,0
Tubos sin costura	42,8	57,8	78,7	59,2	59,8	48,1	17,1	12,0	-21,7	10,1
Pinturas p/construcción (2)	2,1	-6,0	3,4	-1,5	-0,3	-7,0	0,3	-11,3	-22,8	-11,4
Asfalto	-1,0	-27,0	-38,6	-28,8	-24,6	-14,9	20,7	18,3	-0,3	4,0
Cerámicos, pisos y revestimientos(2)	3,5	-15,2	-17,5	-17,9	-12,7	-12,4	-13,3	0,0	-37,0	-15,9

(1) Estimaciones sujetas a revisión

(2) Datos de producción.

Fuente: Secretaría de Política Económica

miento en dólares. Los nuevos préstamos hipotecarios otorgados en dólares (96,4% del total de hipotecarios) se contrajeron considerablemente (-60%), mientras que los pactados en pesos prácticamente estaban desapareciendo.

Con respecto al stock de créditos hipotecarios, éste se redujo en ambas monedas (el total cayó 3,7% con respecto a septiembre), y alcanzó un nivel de \$ 16.058,6 millones a fines de diciembre de 2001, mientras que el total de préstamos decli-

CUADRO 2.5

Otorgamiento de préstamos hipotecarios y totales (1)

Variaciones porcentuales interanuales

Período	Préstamos Hipotecarios			Préstamos Totales		
	Pesos	Dólares	Total	Pesos	Dólares	Total
1998	-14,9	0,0	-1,8	13,3	17,7	14,7
I Trim.	54,0	19,3	21,7	28,1	30,7	28,9
II Trim.	-7,2	2,8	1,7	17,6	10,3	15,3
III Trim.	-28,7	7,4	2,3	8,7	23,8	13,3
IV Trim.	-31,5	-21,9	-23,1	1,8	8,7	4,0
1999	-17,4	-29,3	-28,1	-4,1	0,0	-2,8
I Trim.	-5,1	-31,4	-29,1	-6,2	13,7	0,0
II Trim.	-30,8	-32,9	-32,7	-6,5	-0,7	-4,7
III Trim.	-23,4	-33,2	-32,2	-3,3	-1,8	-2,8
IV Trim.	-8,4	-19,0	-17,8	-0,3	-10,1	-3,6
2000	-45,5	17,4	10,1	-11,6	-16,1	-13,1
I Trim.	-36,9	-6,3	-9,9	-8,0	-22,9	-13,2
II Trim.	-42,2	8,7	3,2	-9,5	-13,1	-10,7
III Trim.	-53,1	34,7	24,9	-16,2	-19,9	-17,4
IV Trim.	-48,6	29,0	19,5	-12,3	-7,1	-10,7
2001	-53,2	-24,8	-26,4	-20,5	14,6	-9,3
I Trim.	-44,3	22,5	17,0	-10,3	-9,9	-10,2
II Trim.	-41,4	1,8	-0,8	-3,8	-1,2	-3,0
III Trim.	-51,6	-38,9	-39,5	-29,7	10,7	-16,6
IV Trim.	-73,4	-60,0	-60,7	-38,8	56,0	-7,4

(1) Sobre la base de los montos mensuales otorgados por el conjunto del sistema financiero según Com."A" 2097.

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

INVERSION

nó 6,5%. Del monto mencionado, el 59,6% (\$ 9.573,6 millones) tienen como destino la vivienda. La caída que registró este tipo de operaciones (-12,2%) estaría indicando una creciente modalidad de endeudamiento con garantía hipotecaria para lograr una baja de tasas de interés sin que el fin sea acceder a una vivienda.

CUADRO 2.6

Escrituras anotadas en el registro de la Propiedad Inmueble de la Ciudad de Buenos Aires

Período	Cantidad	Variación % interanual
1996	91.011	n.d.
1997	103.887	14,1
1998	107.184	3,2
1999	93.821	-12,5
2000	90.625	-3,4
Enero	7.984	-7,2
Febrero	5.911	6,6
Marzo	7.151	0,9
Abril	6.627	-5,0
Mayo	7.730	11,0
Junio	7.174	-9,0
Julio	7.880	-10,4
Agosto	7.725	-2,5
Septiembre	7.776	-7,7
Octubre	8.065	-1,4
Noviembre	8.421	3,0
Diciembre	8.181	-11,8
2001	79.760	-12,0
Enero	9.185	15,0
Febrero	5.730	-3,1
Marzo	6.296	-12,0
Abril	6.397	-3,5
Mayo	7.504	-2,9
Junio	6.933	-3,4
Julio	7.346	-6,8
Agosto	7.171	-7,2
Septiembre	5.650	-27,3
Octubre	5.947	-26,3
Noviembre	6.460	-23,3
Diciembre	5.141	-37,2
2002		
Enero	6.241	-32,1
Febrero	3.249	-43,3

Fuente : Registro de la Propiedad Inmueble.

El número de **escrituras anotadas** en el Registro de la Propiedad Inmueble de la Ciudad de Buenos Aires fue decayendo a lo largo de 2001. En el mes de diciembre la variación interanual indicó una baja del 37,2% y las 79.760 escrituras registradas en el año significaron una merma del 12%. En los meses de enero y febrero de 2002 la situación no mejoró. Efectuando comparaciones interanuales éstas alcanzaron a -32,1% y -43,3%, respectivamente (Cuadro 2.6).

Los permisos de edificación para obras privadas⁵ continuaron con la tendencia declinante que habían manifestado en los trimestres anteriores. En el cuarto la baja fue de 51,1% y en los dos primeros meses de 2002 la caída se agudizó (-67,7% y -

CUADRO 2.7

Superficie a construir registrada por los permisos de edificación (1)

Período	Superficie cubierta en m ²	Variaciones % interanuales
1998	7.792.758	12,8
I Trim.	1.887.870	50,9
II Trim.	1.961.494	18,7
III Trim.	1.955.386	12,0
IV Trim.	1.988.008	-12,0
1999	6.532.864	-16,2
I Trim.	1.559.140	-17,4
II Trim.	1.546.624	-21,2
III Trim.	1.826.195	-6,6
IV Trim.	1.600.905	-19,5
2000	6.290.146	-3,7
I Trim.	1.294.065	-17,0
II Trim.	1.428.127	-7,7
III Trim.	1.760.424	-3,6
IV Trim.	1.807.530	12,9
2001	4.999.923	-20,5
I Trim.	1.413.974	9,3
II Trim.	1.403.153	-1,7
III Trim.	1.299.392	-26,2
IV Trim.	883.404	-51,1
2002		
Enero	125.507	-67,7
Febrero	225.471	-50,6

(1) Para obras privadas en una nómina de 42 municipios distribuidos en todo el país. Comprende construcciones nuevas y ampliaciones.

Fuente : INDEC

⁵ La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas se releva sobre una nómina representativa de 42 municipios distribuidos en el territorio nacional.

50,6%, respectivamente) (Cuadro 2.7). El Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) también sufrió una fuerte reducción en el cuarto trimestre (-22,9%) y en el bimestre enero-febrero (-43,3%). Las perspectivas para el mes de marzo (contenidas en la Encuesta Cualitativa de la Construcción) se mantienen desfavorables. En los sectores privado y el vinculado con las obras públicas esperan un nivel de actividad inferior al de febrero. Las principales causas son atribuidas a la caída en el nivel de actividad, la falta de créditos, falta de inversión en obras privadas y ausencia de obras públicas. Con respecto al personal ocupado también se esperan reducciones, y sobre las necesidades crediticias el 30,4% de los que se dedican a obras privadas y 28% de los que realizan obras públicas expresó que no están tomando créditos.

Equipo Durable de Producción de Origen Nacional

La inversión en equipo de producción de origen nacional continuó reduciéndose fuertemente en el cuarto trimestre de 2001 a valores constantes (-32%) y más aún a valores corrientes (-36%), por la caída en los precios implícitos. Los planes de competitividad y la ampliación de beneficios fiscales a fabri-

cantes locales de bienes de capital⁶ no dieron los resultados esperados en términos de demanda.

Automotores. En el cuarto trimestre las ventas al mercado interno de material rodante de producción nacional continuaron reduciéndose fuertemente. En el caso de automóviles la caída alcanzó al 51,4%, y lo mismo ocurrió con las ventas de utilitarios (-43,9%) y de vehículos de carga y pasajeros (-70%), comportamiento que siguió observándose en los meses de enero y febrero tanto con el material doméstico como importado (Cuadro 2.8).

Equipo Durable de Producción Importado

En el cuarto trimestre de 2001 la inversión en bienes de capital importados, medida a precios constantes, bajó abruptamente un 49,5% con respecto a igual período del año anterior. A valores corrientes la variación fue similar (-49,8%) debido a la leve baja en los precios de importación de este tipo de bienes. Al igual que en el caso del equipo nacional, las medidas de política implementadas no dieron resultados positivos en dinamizar la demanda de bienes de capital.

Las compras externas de equipo en el trimestre alcanza-

CUADRO 2.8

Algunos indicadores de inversión en equipo de transporte nacional (1)

Ventas de unidades al mercado interno

Variación Porcentual respecto de igual período del año anterior

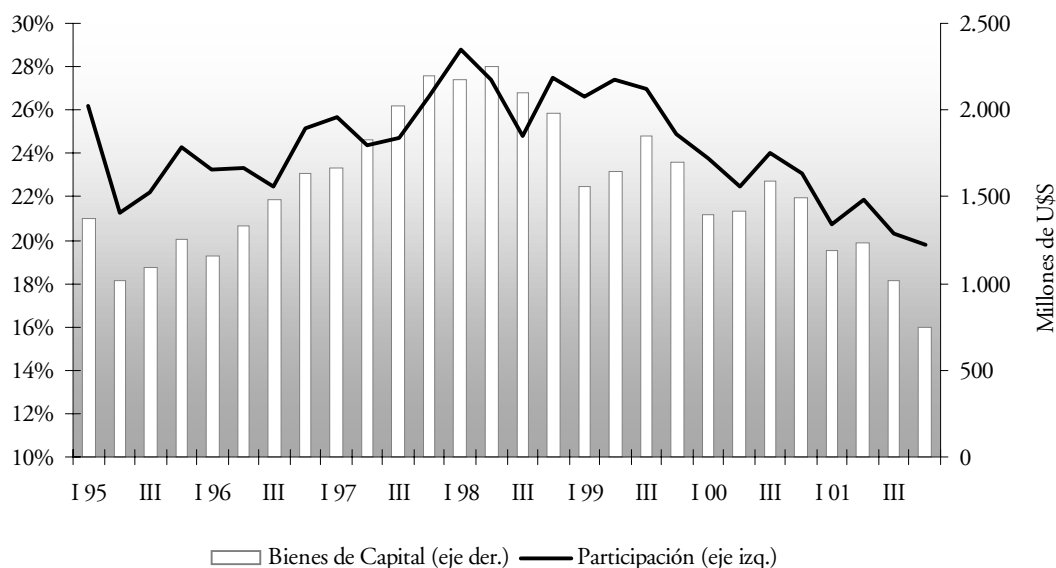
Indicadores	2000					2001				
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
Automotores:										
Automóviles	54,7	4,5	-32,8	-47,7	-14,9	-53,7	-52,4	-47,4	-51,4	-51,4
Utilitarios	44,8	-7,2	-36,8	-34,4	-17,0	-48,4	-39,5	-36,7	-43,9	-42,2
Carga y pasajeros	-5,6	-14,4	-36,4	-27,1	-22,9	-36,9	-46,0	-52,0	-70,0	-52,0

(1) Estimaciones sujetas a revisión

Fuente: Secretaría de Política Económica sobre la base de datos de ADEFA.

⁶ Los Decretos 1347, 1551 y 1554/2001 extendieron los beneficios fiscales instaurados por el Dec. 379/2001 y modificatorios a diversos productores de bienes de capital.

GRAFICO 2.5
Importaciones de bienes de capital y su participación en el total
Evolución trimestral



ron un valor de U\$S 745,2 millones, 19,7% del total de importaciones. La caída interanual del 50,1% se debió a disminuciones del 49,9% en las cantidades y del 0,4% en los precios (Gráfico 2.5).

En los Cuadros 2.9 y 2.10 se detallan las importaciones, a valores corrientes, de bienes de capital por sectores de destino, correspondientes a los años 2000 y 2001⁷. De allí se pueden obtener las siguientes conclusiones:

- Las importaciones totales de bienes de capital, a precios corrientes y a valor CIF disminuyeron 28,9% interanual.

- En el período la mayoría de los grandes sectores considerados redujo sus compras de equipo importado. Los sectores que más lo hicieron fueron los de comunicaciones (-55%), minería (-43,7%), transporte (-33,5%) y salud (-28,4%). Crecieron, en cambio, las compras del agro (12,7%) y la construcción (1,8%).

- El sector de mayor peso, la industria manufacturera, redujo sus importaciones de equipo en un 16,1% y de este modo su participación en el total creció al 32,7%. A nivel de rubros predominaron las caídas. Las más pronunciadas, dentro de los productos más significativos por valor importado, correspondieron a bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos (-30,8%), otras máquinas y aparatos mecánicos con funciones especiales (-20,6%), máquinas y aparatos para limpiar o secar botellas (-18,2%), carretillas, montacargas y demás aparatos para transportar mercancías (-20,1%), equipos de oficina y cálculo y maquinaria n.e.p. (-19,7%) y aparatos y dispositivos para el tratamiento de materias que impliquen un cambio de temperatura (-19,1%). Hubo, por otra parte, un aumento de las adquisiciones de otros grupos electrógenos (11,4%).

- El sector de Comunicaciones redujo notoriamente su participación en el total de importaciones. El principal rubro importado, el de los transmisores y transmisores-receptores de

⁷ Las cifras correspondientes a 2001 (U\$S 4.187,1 millones) no coinciden exactamente con las del comunicado de prensa que elabora el INDEC (U\$S 4.187,8 millones) porque se considera sólo la información recibida hasta el momento, mientras que en el mencionado comunicado se estima la información faltante.

CUADRO 2.9

Importaciones de bienes de capital por sector productivo (1)

	2000		2001		Variac. %
	Miles de U\$S	Partic.%	Miles de U\$S	Partic.%	2001/00
Total importaciones	5.886.610	100,0	4.187.145	100,0	-28,9
Agro	99.878	1,7	112.573	2,7	12,7
Industria Manufacturera	1.630.188	27,7	1.368.373	32,7	-16,1
Electricidad, gas y agua	434.045	7,4	344.345	8,2	-20,7
Construcción	340.353	5,8	346.358	8,3	1,8
Transporte	971.519	16,5	646.405	15,4	-33,5
Comercio, banca y seguros	543.052	9,2	429.530	10,3	-20,9
Comunicaciones	1.519.279	25,8	684.295	16,3	-55,0
Salud	215.169	3,7	154.051	3,7	-28,4
Investigación	40.478	0,7	31.229	0,7	-22,8
Minería	30.445	0,5	17.152	0,4	-43,7
Resto sin clasificar	62.203	1,1	52.835	1,3	-15,1

(1) Cifras sujetas a revisión

Fuente: Elaborado por la Secretaría de Política Económica sobre la base de datos del INDEC.

televisión, radio, radiotelegrafía y radiofonía, que representaba el 15,3% del total de bienes de capital importados en el año 2000, se importó un 69,2% menos que en ese período, de modo que su participación retrocedió al 6,6%. Otros ítem que mostraron un nivel de importaciones inferior al del año anterior fueron otros aparatos para sistemas de transmisión por línea portadora (-16%) y aparatos eléctricos para telefonía y telegrafía con hilos, cuyas compras se redujeron 61,7%.

- Las menores compras del sector de Transporte (-33,5%) se debieron a la disminución en las adquisiciones de aeronaves de gran porte (-63,8%), que se compensaron en parte con el aumento de las más pequeñas (80,5%), y a la caída en la incorporación de vehículos automotores para el transporte de mercancías o materiales (-26,2%).

- Con respecto a Construcción se observó un incremento (1,8%) gracias a las mayores importaciones de perforadoras y máquinas ahoyadoras, no autopropulsadas (78,3%), explanadoras, topadoras angulares y niveladoras autopropulsadas (50%), apisonadoras de propulsión mecánica (82,8%) y trac-

tores oruga (109,4%).

- El aumento de las compras externas en el Agro se focalizó en las segadoras-trilladoras (77,1%) y en los tractores de rueda (2,4%).

- El sector de Electricidad, gas y agua disminuyó su demanda de importaciones en los rubros de instrumentos y aparatos para medir, comprobar o controlar el flujo de gases (-19,8%), convertidores estáticos y rectificadores (-27,6%) y en equipo de oficina y cálculo (-19,7%) pero importó más transformadores de dieléctrico líquido (6,1%).

- En el Comercio, banca y seguros el ajuste en las compras del principal producto importado, los equipos de oficina, cálculo y maquinaria, fue del 19,7%.

- En el área de Salud (-28,4%) predominaron las caídas de importaciones, especialmente de los aparatos que utilizan rayos X (-53,4%), de instrumentos y aparatos de medicina, cirugía y veterinaria (-22,5%) y otros aparatos eléctricos de diagnóstico (-33,7%).

- El sector de Investigación, con una contracción algo inferior a la del total (-22,8) mantuvo su participación relativa en el total de importaciones (0,7%). La demanda de los equipos de oficina y cálculo y de instrumentos de control y medición, los rubros de mayor peso, disminuyó 19,7% y 25,5%, respectivamente.

- El equipo importado por la Minería continuó reduciéndose (-43,7%). En especial las compras de máquinas y aparatos para triturar y quebrantar tierras, piedras, menas y otras materias minerales sólidas disminuyeron 75,8%.

Observaciones a los Cuadros 2.9 y 2.10

Las cifras de los años 2000 y 2001 fueron provistas por el INDEC en el Sistema Armonizado (6 dígitos), efectuándose la conversión a la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI). A su vez, para facilitar la identificación del destino, se procedió a compatibilizar toda la serie con la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU) Rev. 2.

Los rubros identificables a partir de su descripción y naturaleza alcanzan a 78,3% y 75,1% del valor importado en 2000 y 2001, respectivamente. Esto implica que se debió asignar indirectamente menos de un cuarto del valor importado,

correspondiente a posiciones de uso difundido, básicamente: máquinas de oficina, equipos de informática, bombas de distinto tipo (excepto para el expendio de combustibles), herramientas de mano, máquinas para el filtrado, carretillas, grupos electrógenos, instrumentos de medición, tambores, depósitos y cisternas. Para esa asignación se adjudicaron coeficientes estimados de participación de los sectores usuarios en el destino de cada tipo de posiciones difundidas, sobre la base de la participación que surge de la matriz de importaciones de 1984 y, en el caso de equipos de informática, a la respuesta dada por empresas proveedoras.

INVERSION

CUADRO 2.10
Importaciones de bienes de capital - Total anual
Miles de dólares

	2000		2001		Var. 01/00 %
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
Total General	5.886.610	100,00	4.187.145	100,00	-28,9
Agro	99.878	1,70	112.573	2,69	12,7
Ganado bovino vivo p/ reproducción.	240	0,00	110	0,00	-54,3
Arados.	80	0,00	152	0,00	89,7
Sembradoras, plantadoras, transplantadoras, distribuidoras de fertilizantes y esparcidoras de abonos.	2023	0,03	2.777	0,07	37,3
Escarificadoras, cultivadoras, desbrozadoras y gradas.	562	0,01	433	0,01	-23,0
Otras máquinas agrícolas y horticolas, p/cultivar o preparar la tierra, rodillos p/céspedes y terrenos de deportes.	1199	0,02	583	0,01	-51,4
Segadoras - trilladoras.	24538	0,42	43.452	1,04	77,1
Otras máquinas cosechadoras y trilladoras, segadoras (excepto cortadoras de césped) prensa p/ paja y forraje.	10581	0,18	10.977	0,26	3,7
Aventadoras y máquinas similares p/ la limpieza de semillas, granos o legumbres secas y seleccionadoras de huevos, frutas y otros productos agrícolas.	5728	0,10	3.004	0,07	-47,6
Máquinas p/ ordeñar.	61	0,00	88	0,00	-
Otras máquinas y aparatos de lechería n.e.p.	1243	0,02	810	0,02	-34,9
Otras máquinas y aparatos p/ la agricultura, horticultura, avicultura y apicultura.	6422	0,11	5.488	0,13	-14,5
Tractores de rueda.	32266	0,55	33.052	0,79	2,4
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	9438	0,16	7.576	0,18	-19,7
Herramientas de mano.	932	0,02	754	0,02	-19,1
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	3972	0,07	2.749	0,07	-30,8
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	593	0,01	569	0,01	-4,0
Industria Manufacturera.	1.630.188	27,69	1.368.373	32,68	-16,1
Sierras de mano (no mecánicas) y hojas p/ sierras de mano y mecánicas.	1.339	0,02	1.122	0,03	-16,2
Herramientas de mano, lámparas de soldar, yunques, prensas de mano, etc.	14.039	0,24	12.533	0,30	-10,7
Calderas generadoras de vapor de agua o de vapores de otras clases (excepto p/ calefacción central).	42.272	0,72	11.794	0,28	-72,1
Aparatos auxiliares p/ calderas generadoras de vapor, condensadores p/ máquinas de vapor y grupos motores.	826	0,01	229	0,01	-72,3
Partes y piezas, n.e.p.de turbinas de vapor	65	0,00	2.990	0,07	4502,2
Motores de combustión interna.	14.435	0,25	19.096	0,46	32,3
Motores y generadores de corriente continua.	15.151	0,26	8.530	0,20	-43,7
Motores eléctricos excepto de corriente continua.	53.640	0,91	43.837	1,05	-18,3
Generadores de corriente alterna.	1.340	0,02	1.462	0,03	9,1
Otros grupos electrógenos.	43.369	0,74	48.304	1,15	11,4
Prensas, estrujadoras y demás aparatos empleados en vinicultura, sidrería, preparación de jugos de frutas e industrias similares.	3.107	0,05	2.954	0,07	-4,9
Máquinas de coser.	8.846	0,15	8.978	0,21	1,5
Máquinas y aparatos para el hilado de materias textiles, sintéticas y artificiales.	1.473	0,03	603	0,01	-59,1
Máquinas y aparatos para la preparación de materias textiles, sintéticas y artificiales n.e.p.	4.674	0,08	4.055	0,10	-13,3
Máquinas para la hilatura y el retorcido de materias textiles, máquinas p/ bobinar (incluidas las canilleras) y devanar materias textiles.	14.529	0,25	3.245	0,08	-77,7
Telares.	2.391	0,04	1.762	0,04	-26,3

INVERSION

CUADRO 2.10 (Cont.1)

Importaciones de bienes de capital - Total anual

Miles de dólares

	2000		2001		Var. 01/00
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Máquinas de tejer.	13.762	0,23	10.233	0,24	-25,6
Máquinas p/ hacer géneros de punto, tules, bordados, pasamanería y mallas, aparatos y máquinas p/ preparar hilados.	3.552	0,06	2.470	0,06	-30,5
Máquinas y aparatos p/ la fabricación y el acabado de fieltro, incluidas las máquinas p/ sombrerería y sus hormas.	3.528	0,06	208	0,00	-94,1
Secadoras industriales (excepto los subgrupos 741.6 y 743.5)	1.265	0,02	681	0,02	-46,2
Máquinas p/ el lavado, limpieza y secado, blanqueo, teñido, apresto, acabado y revestimiento de hilados, tejidos y manufacturas textiles, aparatos p/ cortar, plegar o enrollar tejidos etc.	8.901	0,15	12.549	0,30	41,0
Máquinas y aparatos p/ preparar, curtir y trabajar pieles y cueros y sus partes n.e.p.	4.547	0,08	5.975	0,14	31,4
Máquinas p/ fabricar pulpa celulósica.	1.595	0,03	3.960	0,09	148,3
Máquinas p/ fabricar o preparar papel o cartón.	926	0,02	1.112	0,03	20,1
Máquinas y aparatos p/ trabajar pasta de papel, papel y cartón, incluidas las cortadoras de toda clase.	13.763	0,23	10.779	0,26	-21,7
Máquinas p/ fundir y componer caracteres de imprenta, máquinas, aparatos y material p/ clisar de estenotipia y análogos.	3.646	0,06	2.601	0,06	-28,7
Otras máquinas impresoras.	10.343	0,18	6.472	0,15	-37,4
Máquinas auxiliares de imprenta.	1.166	0,02	754	0,02	-35,3
Máquinas y aparatos p/ encuadernar.	5.451	0,09	2.046	0,05	-62,5
Maquinaria p/ molinería y demás maquinaria p/ tratamiento de cereales y legumbres secas, c/ exclusión de maquinaria tipo rural.	1.432	0,02	1.256	0,03	-12,3
Maquinarias y aparatos mecánicos p/ la industria de grasas y aceites animales y vegetales.	1.261	0,02	1.340	0,03	6,2
Máquinas y aparatos n.e.p. usados p/ la industria de bebidas y alimentos: confitería, panadería, pastas, elaboración de chocolates, carnes, pescados, legumbres, y p/ la industria cervecera y azucarera.	27.171	0,46	16.260	0,39	-40,2
Máquinas y herramientas p/ el trabajo de la piedra, productos cerámicos, hormigón, fibrocemento y otras materias minerales análogas y p/ el trabajo en frío del vidrio.	4.401	0,07	3.897	0,09	-11,4
Máquinas y herramientas p/ el trabajo de corcho, madera, hueso, ebonita, materias plásticas artificiales y otras materias duras análogas.	11.824	0,20	13.293	0,32	12,4
Máquinas y aparatos p/ aglomerar, moldear o configurar combustibles minerales sólidos, pastas cerámicas, cemento, yeso, u otras materias minerales en polvo o en pasta.	2.151	0,04	3.873	0,09	80,0
Máquinas p/ trabajar el vidrio, máquinas p/ el montaje de lámparas, tubos y válvulas eléctricas electrónicas y similares y sus partes n.e.p.	5.443	0,09	743	0,02	-86,4
Máquinas y aparatos mecánicos para la industria del caucho y materiales plásticos artificiales.	54.071	0,92	47.114	1,13	-12,9
Máquinas y aparatos mecánicos p/ industria tabacalera, n.e.p.	2.174	0,04	113	0,00	-94,8
Máquinas y aparatos mecánicos p/ el tratamiento de la madera.	1.724	0,03	16.805	0,40	874,5
Máquinas y aparatos mecánicos p/ el tratamiento de metales o carburos mecánicos.	1.288	0,02	3.419	0,08	165,5
Otras máquinas y aparatos mecánicos que tengan funciones especiales, n.e.p.	88.791	1,51	70.530	1,68	-20,6
Parte y piezas de máquinas para trabajar caucho o plástico.	821	0,01	1.732	0,04	111,0
Máquinas herramientas para el trabajo de materiales por remoción de material	1.412	0,02	1.210	0,03	-14,4
Máquinas y herramientas p/ trabajar metales y carburos metálicos.	1.271	0,02	255	0,01	-80,0
Máquinas p/ tallar engranajes.	1.263	0,02	11.656	0,28	823,0
Tornos para trabajar metales.	8.781	0,15	19.659	0,47	123,9
Escariadoras o fresadoras.	2.921	0,05	3.090	0,07	5,8

CUADRO 2.10 (Cont.2)

Importaciones de bienes de capital - Total anual

Miles de dólares

	2000		2001		Var. 01/00
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Perforadoras y taladradoras p/ trabajar metales.	1.432	0,02	1.669	0,04	16,6
Máquinas de aserrar para trabajar metales.	2.675	0,05	1.257	0,03	-53,0
Cepilladoras p/ trabajar metales.	1	0,00	0	0,00	-
Aterrajadoras y máquinas p/ cortar tornillos.	2.910	0,05	463	0,01	-84,1
Afiladoras, limadoras, pulidoras, amoladoras, etc.	5.665	0,10	9.696	0,23	71,2
Máquinas p/ forjar, estampar y trabajar metales.	1.665	0,03	2.027	0,05	21,8
Máquinas p/ curvar, doblar, enderezar, conformar y trabajar metales.	8.704	0,15	6.492	0,16	-25,4
Máquinas p/ cizallar, dentar, punzonar y trabajar metales.	9.038	0,15	5.525	0,13	-38,9
Otras prensas p/ trabajar metales.	2.294	0,04	1.942	0,05	-15,3
Otras máquinas-herramientas p/ trabajar metales o carburos metálicos.	11.486	0,20	22.476	0,54	95,7
Portapiezas y cabezales de roscar.	4.091	0,07	3.802	0,09	-7,1
Convertidores, calderas de colada, lingoteras y máquinas de colar y moldear p/ acería, fundición y metalurgia.	1.323	0,02	2.070	0,05	56,4
Laminadores.	946	0,02	2.231	0,05	135,8
Máquinas y aparatos de gas p/ soldar, cortar y p/ temple superficial y sus partes.	415	0,01	208	0,00	-49,8
Máquinas y aparatos eléctricos para soldar.	13.997	0,24	13.524	0,32	-3,4
Hornos eléctricos industriales y de laboratorio (tratamientos térmicos por inducción o por pérdidas dieléctricas) y sus partes, n.e.p.	3.266	0,06	3.993	0,10	22,3
Hornos industriales y de laboratorios, no eléctricos y sus partes n.e.p.	11.039	0,19	8.245	0,20	-25,3
Refrigeradores y equipos de refrigeración (eléctricos y de otro tipo), excluidos los del tipo doméstico.	62.924	1,07	56.053	1,34	-10,9
Aparatos y dispositivos para el tratamiento de materias que impliquen un cambio de temperatura.	71.849	1,22	58.101	1,39	-19,1
Centrifugadoras.	6.037	0,10	7.192	0,17	19,1
Partes de las centrifugadoras y de las máq. y aparatos para la depuración de líquidos.	0	0,00	12	0,00	-
Calandrias y laminadores, excepto los laminadores p/ metales y las máquinas p/ laminar el vidrio; cilindros p/ dichas máquinas, y sus partes.	2.920	0,05	3.977	0,09	36,2
Máquinas y aparatos para limpiar o secar botellas y otros recipientes.	74.606	1,27	61.009	1,46	-18,2
Aparatos e instrumentos para pesar, incluidas las básculas y balanzas p/ comprobación de piezas fabricadas, con exclusión de las balanzas sensibles a un peso inf. a 5 cg.	12.142	0,21	8.022	0,19	-33,9
Aparatos mecánicos p/ proyectar, dispersar o pulverizar materias líquidas o en polvo.	43.573	0,74	35.307	0,84	-19,0
Máquinas automáticas para la venta.	6.711	0,11	3.941	0,09	-41,3
Cajas de fundición, moldes y copillas p/ metales.	42.810	0,73	25.898	0,62	-39,5
Herramientas y máquinas-herramientas electromecánicas (con motor incorporado), de uso manual y sus partes.	37.080	0,63	31.074	0,74	-16,2
Máquinas y aparatos eléctricos con funciones especiales	0	0,00	2	0,00	-
Otras máquinas y aparatos eléctricos con funciones especiales	94.358	1,60	77.627	1,85	-17,7
Electroimanes, imanes permanentes, imantados o no, etc.; embragues, cambios de velocidad y frenos electromagnéticos.	5.846	0,10	4.497	0,11	-23,1
Pesqueros de arrastre y buques de pesca, fábricas flotantes y barcos.	16.805	0,29	13.961	0,33	-16,9
Máquinas y aparatos no eléctricos p/ ensayos mecánicos.	2.391	0,04	2.486	0,06	4,0
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	235.942	4,01	189.392	4,52	-19,7
Herramientas de mano.	8.392	0,14	6.786	0,16	-19,1
Bombas aspirantes, centrifugas y elevadoras de líquidos.	91.353	1,55	63.224	1,51	-30,8
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	63.092	1,07	55.160	1,32	-12,6
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	98.555	1,67	78.768	1,88	-20,1
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo .	11.268	0,19	10.818	0,26	-4,0
Instrumentos de control y medición.	30.001	0,51	22.349	0,53	-25,5
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	18.444	0,31	19.521	0,47	5,84

INVERSION

CUADRO 2.10 (Cont.3)

Importaciones de bienes de capital - Total anual

Miles de dólares

	2000		2001		Var. 01/00 %
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
Electricidad, gas y agua	434.045	7,37	344.345	8,22	-20,7
Convertidores rotativos.	25	0,00	31	0,00	23,1
Otras máquinas y motores hidráulicos.	9.786	0,17	7.987	0,19	-18,4
Gasógenos y generadores de gas de agua o gas pobre, c/ o sin depuradores, generadores de acetileno, y análogos s/ depuradores, partes y piezas n.e.p. de generadores de gas.	526	0,01	185	0,00	-64,7
Transformadores de dieléctrico líquido.	20.860	0,35	22.128	0,53	6,1
Otros transformadores eléctricos.	26.906	0,46	21.020	0,50	-21,9
Convertidores estáticos, rectificadores y aparatos rectificadores.	69.005	1,17	49.990	1,19	-27,6
Bobinas de reacción de autoinducción.	14.186	0,24	10.187	0,24	-28,2
Condensadores eléctricos, fijos o variables.	22.199	0,38	17.694	0,42	-20,3
Medidores de suministro y producción de gases, líquidos y electricidad, medidores p/ calibrarlos.	19.375	0,33	14.857	0,35	-23,3
Instrumentos y aparatos no eléctricos para medir, comprobar o controlar el flujo de gases.	90.449	1,54	72.536	1,73	-19,8
Otros instrumentos y aparatos para medir o verificar cantidades eléctricas.	1.882	0,03	1.446	0,03	-23,2
Instrumentos y aparatos electrónicos para medir o detectar radiaciones	361	0,01	750	0,02	107,8
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	103.815	1,76	83.332	1,99	-19,7
Herramientas de mano.	1.492	0,03	1.206	0,03	-19,1
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	13.240	0,22	9.163	0,22	-30,8
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	8.194	0,14	7.164	0,17	-12,6
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	4.745	0,08	4.555	0,11	-4,0
Instrumentos de control y medición.	27.001	0,46	20.114	0,48	-25,5
Construcción	340.353	5,78	346.358	8,27	1,8
Tractores orugas.	3.317	0,06	6.948	0,17	109,4
Apisonadoras de propulsión mecánica.	3.806	0,06	6.958	0,17	82,8
Explanadoras, topadoras angulares y niveladoras autopropulsadas.	9.001	0,15	13.503	0,32	50,0
Palas y excavadoras mecánicas autopropulsadas.	25.356	0,43	25.329	0,60	-0,1
Otras máquinas niveladoras, excavadoras, apisonadoras, perforadoras y extractoras de tierra, minerales o menas.	3.040	0,05	7.488	0,18	146,3
Perforadoras y máquinas ahoyadoras, no autopropulsadas.	13.380	0,23	23.852	0,57	78,3
Martillos, pilones, quitanieves no autopropulsadas.	174	0,00	49	0,00	-71,9
Otras máquinas para mover, nivelar, excavar, apisonar, perforar y extraer tierra.	2.185	0,04	2.385	0,06	9,2
Maquinaria para obras públicas, edificios y obras similares, n.e.p.	4.338	0,07	5.810	0,14	33,9
Bombas y compresores de aire u otros gases.	156.214	2,65	147.725	3,53	-5,4
Ascensores y "skips".	12.697	0,22	9.229	0,22	-27,3
Herramientas y máquinas-herramientas neumática o con motor incorporado que no sea eléctrico.	16.860	0,29	17.793	0,42	5,5
Calderas y radiadores, p/ calefacción central, de caldeo no eléctrico y sus partes n.e.p. de hierro o acero, calentadores de aire y distribuidores de aire	9.488	0,16	8.463	0,20	-10,8
Instrumentos no eléctricos de topografía, hidrografía, meteorología, hidrología y geofísica; brújulas, telémetros, etc.	2.035	0,03	4.906	0,12	141,1

INVERSION

CUADRO 2.10 (Cont.4)

Importaciones de bienes de capital - Total anual

Miles de dólares

	2000		2001		Var. 01/00
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Instrumentos de dibujo, trazado y cálculo; máquinas de dibujo, pantógrafos, reglas y círculos de cálculo, etc.	30.197	0,51	28.571	0,68	-5,4
Instrumentos, aparatos y máquinas de medición o verificación.	3.026	0,05	1.707	0,04	-43,6
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	9.438	0,16	7.576	0,18	-19,7
Herramientas de mano.	4.662	0,08	3.770	0,09	-19,1
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	13.240	0,22	9.163	0,22	-30,8
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	1.639	0,03	1.433	0,03	-12,6
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	6.941	0,12	5.547	0,13	-20,1
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo .	1.483	0,03	1.423	0,03	-4,0
Instrumentos de control y medición.	5.000	0,08	3.725	0,09	-25,5
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	2.838	0,05	3.003	0,07	5,8
Transporte	971.519	16,50	646.405	15,44	-33,5
Recipientes de hierro o de acero para gas comprimido o licuado.	18.217	0,31	16.051	0,38	-11,9
Recipientes de aluminio para gas comprimido o licuado.	537	0,01	729	0,02	35,9
Grúas para barcos, grúas (excepto teleféricos), estructuras móviles para levantar	3.925	0,07	10.005	0,24	154,9
Aparatos de radioguía, radar, y radio telemando.	8.165	0,14	9.987	0,24	22,3
Aparatos eléctricos p/ control de tráfico p/ vías férreas, caminos y vías acuáticas interiores y equipos similares utilizados en puertos y aeropuertos.	3.067	0,05	857	0,02	-72,1
Vehículos automotores p/ el transporte de mercancías o materiales.	402.486	6,84	296.896	7,09	-26,2
Vehículos automotores de pasajeros del tipo destinado a servicios públicos.	67.325	1,14	27.510	0,66	-59,1
Unidades motrices de carretera p/ semirremolques.	29.732	0,51	13.081	0,31	-56,0
Remolques y semirremolques para el transporte de mercancías.	19.190	0,33	6.465	0,15	-66,3
Contenedores especialmente diseñados y equipados para su uso en uno o más medios de transporte.	957	0,02	430	0,01	-55,1
Otros vehículos s/ propulsión mecánica.	6.513	0,11	3.991	0,10	-38,7
Locomotoras eléctricas (de acumuladores o de energía exterior).	72	0,00		0,00	-
Otras locomotoras y tenderes.	7.043	0,12	68	0,00	-99,0
Locomotoras, n.e.p.; tenderes.	0	0,00	238	0,01	-
Vagones de ferrocarril y de tranvía, furgones y camiones con propulsión mecánica.	10.903	0,19	7.755	0,19	-28,9
Vagones de ferrocarriles, tranvías para pasajeros, furgones.	0	0,00	5.258	0,13	-
Material rodante p/ servicios de mantenimiento de ferrocarril	8	0,00	1.340	0,03	-
Furgones de carga, vagones y camiones de carga de ferrocarril y de tranvía sin propulsión mecánica.	96	0,00	165	0,00	72,5
Accesorios para vías férreas y de tranvías.	750	0,01	412	0,01	-45,1
Helicópteros.	12.897	0,22	2.946	0,07	-77,2
Aeronaves con propulsión mecánica, cuyo peso oscile entre los 2,000 y 15,000 kgrs.	45.298	0,77	81.760	1,95	80,5
Aeronaves con propulsión mecánica, cuyo peso sea mayor a los 15.000 kg.	284.691	4,84	102.944	2,46	-63,8
Buques cisternas de cualquier tipo.	3.225	0,05	3.000	0,07	-7,0
Otros buques para el traslado de mercancías.	7.885	0,13	0	0,00	-
Embarcaciones diseñadas especialmente para remolcar o empujar a otras embarcaciones.	612	0,01	4.104	0,10	570,9
Buques faros, buques bombas, dragas de toda clase, pontones grúas, etc.	516	0,01	4.769	0,11	823,6
Estructuras flotantes distintas de las embarcaciones (boyas, cajones, etc.).	355	0,01	6.565	0,16	1747,4
Instrumentos no eléctricos de navegación, brújulas.	989	0,02	1.243	0,03	25,7
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	9.438	0,16	7.576	0,18	-19,7
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	16.657	0,28	13.313	0,32	-20,1
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	5.675	0,10	6.006	0,14	5,8
Camiones y furgones p/ usos especiales.	4.295	0,07	10.940	0,26	154,7

INVERSION

CUADRO 2.10 (Cont.5)

Importaciones de bienes de capital - Total anual

Miles de dólares

	2000		2001		Var. 01/00
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Comercio, banca y seguros.	543.052	9,23	429.530	10,26	-20,9
Cajas fuertes, cajas de caudales, cámaras blindadas o acorazadas.	1.311	0,02	567	0,01	-56,8
Máquinas p/ lavar ropa c/ una capacidad superior a 6 kg de ropa seca.	1.151	0,02	688	0,02	-40,2
Máquinas de limpieza en seco.	625	0,01	103	0,00	-83,5
Bombas p/ el expendio de combustibles o lubricantes.	2.784	0,05	5.271	0,13	89,3
Escaleras mecánicas y aceras rodantes.	4.603	0,08	3.800	0,09	-17,5
Aparatos automáticos para la venta de cigarrillos, comestibles, etc.	282	0,00	71	0,00	-74,8
Máquinas de escribir automáticas; máquinas de proces.	646	0,01	187	0,00	-71,1
Otras máquinas de escribir no eléctricas	302	0,01	100	0,00	-66,9
Cajas registradoras con dispositivo totalizador.	10.244	0,17	4.186	0,10	-59,1
Máquinas p/ franquear correspondencia, emitir billetes y otras similares con dispositivo totalizador.	5.016	0,09	466	0,01	-90,7
Fonógrafos eléctricos acondicionados por monedas	57	0,00	37	0,00	-34,5
Tiovivos, columpios, barracas del tiro al blanco y demás atracciones p/ ferias, circos, zoológicos y teatros ambulantes.	1.351	0,02	388	0,01	-71,3
Maniqués y análogos, autómatas y escenas animadas p/ escaparate.	350	0,01	91	0,00	-74,0
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	462.446	7,86	371.208	8,87	-19,7
Herramientas de mano.	1.305	0,02	1.056	0,03	-19,1
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	6.620	0,11	4.581	0,11	-30,8
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	4.097	0,07	3.582	0,09	-12,6
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	16.657	0,28	13.313	0,32	-20,1
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	9.786	0,17	9.395	0,22	-4,0
Instrumentos de control y medición.	12.000	0,20	8.939	0,21	-25,5
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	1.419	0,02	1.502	0,04	5,8
Comunicaciones.	1.519.279	25,81	684.295	16,34	-55,0
Máquinas rotativas de imprimir.	31.581	0,54	19.024	0,45	-39,8
Grabadores y reproductores magnéticos de la imagen y el sonido de televisión.	26.779	0,45	24.374	0,58	-9,0
Grabadores del sonido, con dispositivos para la reproducción del sonido o sin ellos	2.216	0,04	1.434	0,03	-35,3
Dictáfonos y otros grabadores y reproductores del sonido.	8.359	0,14	4.206	0,10	-49,7
Aparatos eléctricos p/ telefonía y telegrafía con hilos.	181.202	3,08	69.379	1,66	-61,7
Teléfonos.	51.371	0,87	29.940	0,72	-41,7
Teleimpresoras.	11.358	0,19	10.559	0,25	-7,0
Otros aparatos para sistemas de transmisión por línea con onda portadora	144.654	2,46	121.525	2,90	-16,0
Otros aparatos telefónicos o telegráficos.	5.803	0,10	7.826	0,19	34,8
Micrófonos (y sus soportes); altavoces; amplificadores eléctricos de audiofrecuencia.	40.792	0,69	28.673	0,68	-29,7
Transmisores y transmisores-receptores de televisión, radio, radiotelegrafía y	898.185	15,26	276.231	6,60	-69,2
Receptores de radiotelefonía o radiotelegrafía.	2.626	0,04	1.102	0,03	-58,0
Cámaras de televisión.	18.327	0,31	13.915	0,33	-24,1
Cámaras cinematográficas, proyectores, grabadores y reproductores del sonido p/ películas entre los 8 y 16 mm.	6	0,00	34	0,00	423,1
Proyectores cinematográficos.	1.436	0,02	206	0,00	-85,6
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	84.939	1,44	68.181	1,63	-19,7
Herramientas de mano.	1.865	0,03	1.508	0,04	-19,1
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	1.779	0,03	1.708	0,04	-4,0
Instrumentos de control y medición.	6.000	0,10	4.470	0,11	-25,5

INVERSION

CUADRO 2.10 (Cont.6)

Importaciones de bienes de capital - Total anual

Miles de dólares

Salud	2000		2001		Var. 01/00
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
	215.169	3,66	154.051	3,68	-28,4
Aparatos electromédicos (excepto aparatos radiológicos).	21.913	0,37	7.995	0,19	-63,5
Electrocardiógrafos.	14.764	0,25	6.456	0,15	-56,3
Otros aparatos eléctricos de diagnóstico.	13.509	0,23	8.956	0,21	-33,7
Aparatos que utilicen rayos X o radiaciones de sustancias radioactivas.	24.517	0,42	11.426	0,27	-53,4
Aparatos basados en el uso de rayos X, sean o no para usos médicos.	15.135	0,26	15.512	0,37	2,5
Mobiliario p/ uso médico, dental, quirúrgico, o veterinario, mesas de operación, camas de hospital, sillones de dentista, etc.	9.908	0,17	5.856	0,14	-40,9
Aparatos e instrumentos de óptica n.e.p.	3.216	0,05	2.847	0,07	-11,5
Instrumentos y aparatos de odontología.	1.306	0,02	1.306	0,03	0,0
Instrumentos y aparatos de medicina, cirugía y veterinaria.	83.686	1,42	64.852	1,55	-22,5
Aparatos de mecanoterapia y masaje, aparatos de psicotecnia, de respiración artificial, de ozonoterapia y aparatos similares.	11.025	0,19	8.180	0,20	-25,8
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	9.438	0,16	7.576	0,18	-19,7
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	2.458	0,04	2.149	0,05	-12,6
Camiones y furgones p/ usos especiales.	4.295	0,07	10.940	0,26	154,7
Investigación.	40.478	0,69	31.229	0,75	-22,8
Globos y dirigibles.	57	0,00	3	0,00	-94,5
Instrumentos de astronomía y cosmografía, n.e.p., y sus armazones c/ exclusión de los aparatos de radiotelefonía.	404	0,01	408	0,01	1,1
Microscopios y difractógrafos electrónicos y protónicos.	280	0,00	12	0,00	-95,8
Microscopios ópticos compuestos, incluidos los aparatos c/ dispositivos p/ fotografiar o proyectar la imagen.	860	0,01	755	0,02	-12,2
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	18.875	0,32	15.151	0,36	-19,7
Instrumentos de control y medición.	20.001	0,34	14.899	0,36	-25,5
Minería.	30.445	0,52	17.152	0,41	-43,7
Máquinas y aparatos p/ cribar, clasificar, separar o lavar tierras, piedras, menas u otras materias minerales sólidas.	3.480	0,06	3.166	0,08	-9,0
Máquinas y aparatos p/ triturar y quebrantar tierras, piedras, menas u otras materias	16.838	0,29	4.077	0,10	-75,8
Máquinas y aparatos p/ mezclar o amasar tierra, piedras, menas u otras materias	3.697	0,06	5.011	0,12	35,5
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	3.972	0,07	2.749	0,07	-30,8
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	2.458	0,04	2.149	0,05	-12,6
Resto	62.203	1,06	52.835	1,26	-15,1
Otras máquinas y motores n.e.p.	4.394	0,07	5.094	0,12	15,9
Quemadores p/ alimentación de hogares, de combustibles líquidos y sólidos.	2.297	0,04	1.736	0,04	-24,4
Ventiladores, sopladores y otros aparatos similares y sus partes.	17.003	0,29	15.588	0,37	-8,3
Copiadores etnográficos o de clisés.	1.185	0,02	473	0,01	-60,1
Aparatos eléctricos de señalización acústica o visual (timbres, sirenas, alarmas).	16.691	0,28	13.568	0,32	-18,7
Otros artefactos y aparatos eléctricos con funciones individuales, n.e.p.	4.473	0,08	4.094	0,10	-8,5
Cuentarrevoluciones, contadores de producción, taxímetros, cuentakilómetros, etc.	12.794	0,22	9.522	0,23	-25,6
Aparatos registradores de la hora, c/ mecanismo de relojería, o c/ motor sincrónico p/ medir el tiempo.	616	0,01	831	0,02	35,0
Interruptores horarios con mecanismo de relojería o con motor sincrónico.	2.740	0,05	1.851	0,04	-32,5
Otros artículos de metales preciosos o de chapado de metales preciosos.	11	0,00	78	0,00	630,4

Nota : en los rubros en los que figura "n.e.p.", tal abreviatura significa "no especificado en otra parte"

Fuente : Elaborado por la Secretaría de Política Económica sobre la base de datos del INDEC.

Mercado de Trabajo

I. Indicadores de puestos de trabajo y remuneraciones - Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones

■ La información que regularmente se provee en este capítulo deriva de procesamientos especiales de las declaraciones juradas que las instituciones públicas y privadas presentan mensualmente ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP).

En ellas, cada empleador declara al personal en relación de dependencia a fin de comprometer el pago de los aportes y contribuciones a la seguridad social que se efectúan en el marco del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP).

El SIJP se constituyó a partir de la Ley 24.241, y las personas comprendidas en el Sistema son «los trabajadores en relación de dependencia mayores de 18 años de la actividad pública y de la actividad privada».

Están excluidos explícitamente del Sistema el personal militar de las fuerzas armadas, fuerzas de seguridad, personal policial y los menores de 18 años. Respecto del sector privado, se fijaron plazos para la incorporación de los trabajadores comprendidos en los Convenios de Corresponsabilidad Gremial que, luego de varias postergaciones, se hizo efectiva en enero de 1996.

En cuanto al sector público, inicialmente se incluyó al personal dependiente del Gobierno Nacional y de la Municipalidad de la Ciudad de Buenos Aires. Posteriormente, se fueron incorporando las cajas de empleados públicos provinciales y

municipales de algunas provincias: Catamarca, Jujuy, La Rioja, Mendoza, Río Negro, Salta, San Juan, San Luis, Santiago del Estero y Tucumán. Desde agosto de 1997 no se han incorporado nuevas jurisdicciones.

Por lo tanto, los resultados que se presentan no abarcan la totalidad del universo de trabajadores en relación de dependencia registrados en la Seguridad Social.

Como se señalara en el Informe anterior, la AFIP ha modificado el clasificador de actividades. Este cambio implicó una notable disminución de las actividades no especificadas que impacta sobre la estructura sectorial.

Por otra parte, se la ha mejorado la especificación sectorial permitiendo, incluso, identificar puestos y remuneraciones del sector público que anteriormente estaban clasificados como privados.

I.1. Cuarto trimestre de 2001

I.1.1. Total del Sistema

El promedio mensual de puestos de trabajo del cuarto trimestre de 2001 registra 4.498.452 puestos, lo que implica una disminución del 6,6% respecto a igual período del año anterior.

CUADRO 3.1

SIJP - Evolución de los puestos de trabajo declarados y las remuneraciones promedio por Sector de actividad (*)

Total del Sistema

Sector de Actividad de la Empresa contribuyente	IV Trimestre 2000		IV Trimestre 2001		Variación %	
	Puestos de trabajo	Remuneración	Puestos de trabajo	Remuneración	Puestos de trabajo	Remuneración
	(en miles)	(en pesos)	(en miles)	(en pesos)	(en miles)	(en pesos)
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES	1,417	1,014	1,289	1,056	-9.0	4.1
SECTORES DE PRODUCTORES DE SERVICIOS	3,101	998	3,173	967	2.3	-3.2
SIN ESPECIFICAR	300	986	36	943	-88.0	-4.4
TOTAL DEL SISTEMA	4,817	1,002	4,498	992	-6.6	-1.0

(*) Datos provisorios

Fuente: Dirección Nacional de Coordinación de Políticas Macroeconómicas sobre la base de información proveniente del SIJP.

La remuneración promedio mensual fue de \$ 992, ubicándose 1,0% por debajo de la registrada en el cuarto trimestre de 2000.

El empleo declarado en los sectores productores de bienes disminuye 9.0%, mientras que su remuneración media se incrementa 4.1%. En tanto, en los sectores productores de servicios (los cuales abarcan un 70.5% del total de puestos registrados en el sistema se verifica un aumento del 2,3% en el empleo declarado, con una caída del 3,2% en su remuneración media.

I.1.2. Sector Privado

El comportamiento del total de puestos declarados y las remuneraciones medias correspondientes a las actividades del sector privado de la economía está fuertemente influidos por la caída de puestos observados en las actividades no bien especificadas.

La notable variación de esas actividades se origina en la

generalización del cambio de nomenclador de actividades económicas que la AFIP había comenzado a implementar en 1999. Dicha generalización se produjo hacia fines del año 2000.

El año pasado se señalaba que existían fuertes indicios acerca del origen sectorial de dichas actividades que las ubicaban, básicamente, en los sectores de servicios.

Por ello, se advierte la existencia de variaciones en los niveles de puestos y de remuneraciones que puedan estar asociados a esta modificación del clasificador.

Teniendo en cuenta estas salvedades, se observa una variación interanual negativa del orden del 9% en el total de puestos declarados por el sector privado en el cuarto trimestre del año 2001, mientras que la remuneración media ha verificado una disminución del 0,8%.

Tras el análisis de los datos, puede inferirse que los trabajadores más perjudicados durante el año 2001 fueron los menos calificados y de menor salario. Esta conclusión surge a partir

MERCADO DE TRABAJO

de que las ramas que mayores caídas sufrieron en el empleo declarado fueron Agricultura (-20,1%) y Construcción (-31,2%), mientras que las remuneraciones medias de estos sectores aumentaron 12,1% y 7,0%, respectivamente.

Por Jurisdicción

A diferencia del trimestre anterior, la caída de puestos declarados fue el factor común entre jurisdicciones, a excepción de Chubut, que fue la única que presenta un leve aumento en puestos declarados con relación al mismo período del año anterior (1,3%).

Las jurisdicciones cuyas disminuciones fueron las más notorias se enumeran en orden de importancia:

En Capital Federal, la fuerte caída en la cantidad de puestos registrados puede explicarse en el comportamiento de algunas ramas en particular, que abarcan más del 50% de los puestos declarados privados en esta jurisdicción. Las ramas a las que se hace referencia son Construcción (-31.9%), Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales, Personales y Servicio Doméstico (-21.1%), Industria Manufacturera (-5.9%), Servicios Sociales, Enseñanza y Salud Privados (-4.5%) y Comercio (-2.9%).

CUADRO 3.2

SIJP - Evolución de los puestos de trabajo declarados y las remuneraciones promedio por Jurisdicción

Total Sector privado - Cuarto trimestre de 2001 - Variación porcentual respecto de igual período de 2000

Jurisdicción geográfica del puesto de trabajo	Puestos de trabajo declarados	Remuneración promedio
Capital Federal	-13.1	-0.8
Partidos del Gran Buenos Aires	-7.8	2.8
Resto de Pcia. de Buenos Aires	-9.0	-2.1
Catamarca	-6.3	-0.7
Córdoba	-7.1	-2.5
Corrientes	-4.2	-1.0
Chaco	-11.9	2.9
Chubut	1.3	10.4
Entre Ríos	-6.6	-3.4
Formosa	-12.9	3.2
Jujuy	-7.4	-0.8
La Pampa	-2.6	-0.9
La Rioja	-4.8	-2.2
Mendoza	-6.6	-1.9
Misiones	-1.8	-4.0
Neuquén	-3.4	3.3
Río Negro	-8.3	0.1
Salta	-11.4	5.0
San Juan	-12.8	0.9
San Luis	-0.2	-8.5
Santa Cruz	-4.3	10.6
Santa Fe	-6.9	-1.3
Santiago del Estero	-8.8	-1.0
Tierra del Fuego	-2.8	-3.5
Tucumán	-9.1	-1.4
Total Privado	-9.0	-0.8

Fuente: Dirección Nacional de Coordinación de Políticas Macroeconómicas sobre la base de información proveniente del SIJP.

Formosa, en tanto sufre una caída interanual del orden de 12,9% en los puestos del sector privado registrado en el sistema. Es importante hacer notar que la contundente caída del sector Agropecuario (-42,9%) fue la principal causa de esta disminución. Este hecho puede observarse también en que solo seis ramas observan disminuciones en los puestos (Agro, Construcción, EGA, Transporte, Intermediación Financiera y Servicios Comunitarios, Sociales, Personales y Servicio Doméstico), las cuales abarcan aproximadamente el 35% del total de puestos declarados en el sector privado, mientras que las ramas restantes tienen variaciones positivas en la cantidad de ocupados registrados.

En San Juan (-12,8%), las caídas en los puestos de trabajo registrados se distribuyeron principalmente en las siguientes ramas: Industria Manufacturera (-6,8%), Construcción (-13,5%), Transporte (-4,5%), Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales, Personales y Servicio Doméstico (-31,1%). Estas ramas abarcan aproximadamente el 50% del total de puestos de trabajo registrado de esta jurisdicción.

En Chaco la disminución de puestos declarados en el sector privado ante el SIJyP con relación a igual período del año anterior fue del orden del 11,9%, y las ramas que explican esta variación son básicamente Agricultura y Construcción, las cuales registraron caídas de 33,8% y 11,0%, respectivamente. También Transporte e Intermediación Financiera observaron descensos en los puestos registrados.

Salta registra una caída del 11,4% en los puestos declarados. La misma se explica en las fuertes variaciones negativas en el empleo de las ramas de Agro (-20,6%) y Construcción (-44,8%). Como en el caso anterior, Transporte e Intermediación Financiera también registran descensos.

En cuanto a las remuneraciones, la mayoría de las jurisdicciones

observaron disminuciones. Tierra del Fuego, San Luis, Entre Ríos, Córdoba y sobre todo Misiones registraron caídas muy por encima del promedio.

Chubut y Santa Cruz, por el contrario, presentan incrementos importantes en la remuneración media (ambos por encima del 10%).

Por Sector de Actividad

La cantidad de puestos declarados en el sector privado disminuyó, en promedio, 9,0% respecto del cuarto trimestre de 2000.

La caída del 9,0% en los puestos de trabajo en el sector productor de bienes se debe principalmente a las fuertes disminuciones sufridas en el sector agropecuario y de construcción.

La Industria Manufacturera, sector que abarca el 18% de los puestos del sector privado, no llegó a compensar la caída de los sectores mencionados en el párrafo precedente, debido a que tan solo incrementó los puestos declarados en un 0,3%.

En relación con las remuneraciones medias, los sectores con mayores incrementos relativos son Agricultura (12,1%), Construcción (7%) y Pesca (22%). El resto de las ramas del sector productor de bienes observa disminuciones con relación al cuarto trimestre del año anterior.

En cuanto a los puestos del sector productor de servicios puede observarse que en promedio se incrementan en un 2,3%, a pesar de las caídas sufridas en las ramas de Transporte (-7,2%), Intermediación Financiera (-2,7%) y Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales, Personales y Servicio Doméstico (-12,1%).

Respecto del salario de estos sectores, el agregado mues-

CUADRO 3.3

SIJP - Evolución de los puestos de trabajo declarados y las remuneraciones promedio por Sector de Actividad

Total Sector privado - Cuarto trimestre de 2001 - Variación porcentual respecto de igual período de 2000

Actividad económica de la empresa contribuyente	Puestos de trabajo declarados	Remuneración promedio
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES	-9.0	4.1
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	-20.1	12.1
Pesca y Servicios Conexos	14.0	22.0
Explotación de Minas y Canteras	22.4	-17.5
Industrias Manufactureras	0.3	-2.6
Alimentos, bebidas y tabaco	6.5	-0.2
Textiles y cuero	-7.2	-3.8
Madera, papel, imprenta y editoriales	1.5	6.0
Derivados del petróleo y Químicos	1.7	-1.1
Metálicas básicas, prod. met. excepto maq. y equipos	-7.2	-4.3
Material de transporte	-11.3	1.9
Maquinarias y equipos	-0.7	-14.7
Otras industrias	6.9	-19.8
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	3.8	-5.4
Construcción	-31.2	7.0
SECTORES DE PRODUCTORES DE SERVICIOS PRIVADOS	2.3	-3.2
Comercio Mayorista, Minorista y Reparaciones	5.3	-6.0
Hoteles y Restaurantes	6.6	-4.7
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-7.2	0.1
Intermediación Financiera	-2.7	4.3
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	13.9	-11.0
Servicios Sociales, Enseñanza y Salud Privados	-0.4	-3.6
Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	-12.1	4.8
Sin especificar	-88.0	-4.4
TOTAL PRIVADO	-9.0	-0.8

Fuente: Dirección Nacional de Coordinación de Políticas Macroeconómicas sobre la base de información proveniente del SIJP.

tra una disminución de 3,2%. Las actividades que presentaron mayores caídas son en primer lugar Actividades Inmobiliarias (-11%), le sigue Comercio (-6%). También Hoteles y Restaurantes, Servicios Sociales, Enseñanza y Salud Privados presentan variaciones negativas en la remuneración promedio.

1.2 Año 2001

El año 2001 se caracterizó por la profundización de la crisis

que el país viene padeciendo desde hace unos años. Este hecho repercute lógicamente sobre la esfera formal del mercado laboral, cuya disminución de casi 30.000 puestos de trabajo registrado así lo demuestra. Esta caída de puestos declarados representa una variación interanual negativa de 0,6%, en tanto las remuneraciones medias caen de manera significativa en un 4,9% con relación al 2000.

Como se explica en la parte I.1.2, los puestos sin especificación de actividad disminuyen de manera contundente, lo cual se debe al cambio de nomenclador de la AFIP desde 1999.

MERCADO DE TRABAJO

CUADRO 3.4

SIJP - Evolución de los puestos de trabajo declarados y las remuneraciones promedio por Sector de Actividad

Total Sistema - Año 2001 - Variación porcentual respecto de igual período de 2000

Sector de Actividad de la Empresa contribuyente	Año 2000		Año 2001		Variación 2001/2000	
	Puestos de trabajo	Remuneración	Puestos de trabajo	Remuneración	Puestos de trabajo	Remuneración
	(en miles)	(en pesos)	(en miles)	(en pesos)	(en miles)	(en pesos)
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES	1,414	943	1,384	917	-2.1%	-2.7%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	312	607	284	647	-9.1%	6.6%
Industria manufacturera	785	1,121	834	1,042	6.2%	-7.0%
Construcción	263	620	210	582	-20.2%	-6.1%
Otros sectores productores de bienes	76	2,114	86	1,779	12.5%	-15.9%
SECTORES DE PRODUCTORES DE SERVICIOS	3,017	940	3,283	887	8.8%	-5.7%
Comercio Mayorista, Minorista y Reparaciones	554	782	662	723	19.4%	-7.6%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	364	894	457	772	25.5%	-13.6%
Servicios Sociales, Enseñanza y Salud Privados	490	709	501	671	2.1%	-5.2%
Otros sectores productores de servicios privados	994	1,088	979	1,068	-1.5%	-1.9%
Sector público	615	1,056	685	1,021	11.3%	-3.4%
SIN ESPECIFICAR	310	950	44	865	-85.7%	-8.9%
TOTAL DEL SISTEMA	4,741	941.65	4,711	895.58	-0.6%	-4.9%

* Datos provisionarios

Fuente: Dirección Nacional de Coordinación de Políticas Macroeconómicas sobre la base de información proveniente del SIJP.

Este cambio redonda probablemente sobre el Sector Productor de Servicios, y podría llegar a explicar parte del crecimiento que se observa (aproximadamente del 8,8%, mientras que el Sector Productor de Bienes disminuye 2,1%).

Por sectores de la economía, el mayor aumento de empleo declarado durante 2001 se dio en Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler (25,5% para el promedio del país). También Comercio y Hoteles y Restaurantes tuvieron incrementos importantes en los puestos declarados con relación al año anterior (19,4% y 18,9% respectivamente). Asimismo es de destacar que para estas últimas dos ramas todas las jurisdicciones observaron incrementos durante el año analizado, especialmente Santa Cruz y Tierra del Fuego. En cambio en Activi-

dades Inmobiliarias no todas las jurisdicciones presentan aumentos, siendo los casos más significativos Córdoba, Formosa, Misiones y San Juan, que tuvieron variaciones por encima del 50% en comparación con el año anterior.

Pero si se toman en cuenta las variaciones interanuales del producto para las ramas mencionadas, se puede concluir que los aumentos no se deben a la incorporación de puestos sino a un incremento en la declaración de puestos, dado que en todos los casos las variaciones del producto para el año 2001 fueron negativas.

Por el contrario, fuertes caídas en el número de puestos de trabajo registrado se verificaron en Construcción (-20,%) y

CUADRO 3.5

SIJP - Evolución de los puestos de trabajo declarados y las remuneraciones promedio por Jurisdicción

Total Sector privado - Promedio año 2001 - Variación porcentual respecto de 2000

Jurisdicción geográfica del puesto de trabajo	Puestos de trabajo declarados	Remuneración promedio
TOTAL PAÍS	-0.6	-4.9
Ciudad de Buenos Aires	-3.3	-4.5
Partidos del Gran Buenos Aires	-1.6	-3.7
Resto de Pcia. de Buenos Aires	-1.9	-4.5
Catamarca	0.3	-2.5
Córdoba	0.1	-6.8
Corrientes	4.7	-5.7
Chaco	-0.4	-4.5
Chubut	6.3	-0.3
Entre Ríos	13.2	-5.3
Formosa	-1.5	-4.1
Jujuy	2.4	-8.7
La Pampa	0.8	-4.6
La Rioja	-0.8	-2.8
Mendoza	0.0	-5.1
Misiones	2.1	-6.4
Neuquén	10.3	-5.3
Río Negro	1.4	-6.6
Salta	-0.6	-3.8
San Juan	13.0	-2.4
San Luis	-0.5	-2.1
Santa Cruz	7.7	-3.4
Santa Fe	-1.2	-5.1
Santiago del Estero	-1.0	-0.4
Tierra del Fuego	9.3	-7.2
Tucumán	1.3	-5.1

* Datos provisorios

Fuente: Dirección Nacional de Coordinación de Políticas Macroeconómica sobre la base de información proveniente del SIJP.

en el sector agrícola (-13,3%). Estos resultados son coherentes con el sentido de la variación del producto en sendos sectores. La Construcción decreció 12,2% en el año y el Agro se mantuvo casi sin variaciones.

Por provincia, cabe resaltar el incremento de puestos de trabajo declarado en las provincias de Chubut (6,3%), Entre Ríos (13,2%), Neuquén (10,3%) y San Juan (13,1%).

Concentrándonos en el sector privado, una mirada general a los sectores de actividad determinantes en la evolución del empleo en estas provincias arroja los siguientes resultados:

Las ramas Pesca, Explotación de Minas y Canteras, Comercio, Hoteles y Restaurantes, y Actividades Inmobiliarias, representan más del 40% del total de empleo declarado en la provincia de Chubut. Estas ramas presentaron incrementos muy significativos con relación al año anterior, explicando el incremento de la provincia.

En Entre Ríos, las únicas ramas que vieron disminuir los puestos declarados fueron en primer lugar Construcción, le sigue Transporte y por último Intermediación Financiera. El resto de los sectores observaron incrementos.

En Neuquén son muy importantes los aumentos en puestos declarados observados en Industria Manufacturera (incremento propulsado principalmente por Derivados del petróleo y Metálicas Básicas) y en Comercio.

En San Juan, en contraposición al promedio del país, el sector Construcción presenta incrementos en la cantidad de puestos registrados (18,3%). de manera similar Agro también observa aumentos (7,5%). En el sector servicios las ramas que más crecieron son Comercio, Hoteles y Restaurantes y Actividades Inmobiliarias.

II. Incidencia de la pobreza en los aglomerados urbanos - Mayo 2001

II. 1 Metodología utilizada¹

Con el objetivo de obtener estimaciones de la inciden-

cia de la pobreza en los aglomerados urbanos del interior del país el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) está trabajando en la confección de canastas básicas regionales. Mientras tanto, y a fin de obtener dicha información, se elaboró una “metodología de transición”. De esta forma fue posible conocer las diferencias en la incidencia de la pobreza entre los distintos aglomerados.

A continuación se describe el procedimiento desarrollado en la metodología de transición. En primer lugar, con el fin de obtener los valores regionales de canastas básicas de alimentos y canasta básica total, y así aplicar la metodología de adulto equivalente y de línea de pobreza, se efectúa un ajuste sobre la canasta básica de alimentos y la línea de pobreza correspondientes al aglomerado de Gran Buenos Aires (GBA) con los coeficientes regionales de Paridad de Poder de Compra del Consumidor (PPCC)².

La paridad de poder de compra del consumidor se defi-

CUADRO 3.6

Paridades de Poder de Compra del Consumidor - Abril 2001

En % del nivel de precios del Gran Buenos Aires

Tipo de gasto de consumo	Región				
	Cuyo	Noreste	Noroeste	Pampeana	Sur
0 - Nivel general	87.2	88.6	86.5	90.4	94.9
1- Alimentos y bebidas	89.3	89.8	88	94.4	103.5
2- Indumentaria y calzado	79.0	84.5	81.1	80.5	84.5
3- Alquiler y servicios para la vivienda	82.2	97.0	83.7	84.7	86.2
4- Equipamiento y mantenimiento del hogar	85.5	76.7	81.6	87.3	103.9
5- Atención médica y gastos para la salud	84.3	83.2	86.5	86.4	90
6- Transporte y comunicaciones	94.2	92.4	90.2	98.9	91.7
7- Esparcimiento	85.7	90.7	88.1	86.3	97.2
8- Educación	85.4	72.4	77.1	77.7	88.3
9- Bienes y servicios varios, tabaco	90.9	94.9	95.7	97.2	102.1

Fuente: "Paridades del Poder de Compra del Consumidor", Dirección de Índice de Precios al Consumidor, INDEC.

1 "Incidencia de la pobreza en los aglomerados urbanos Mayo de 2001", INDEC

2 «Paridades del Poder de Compra del Consumidor», Dirección de Índice de Precios al Consumidor, INDEC.

ne como la relación entre el costo de una canasta de bienes y servicios representativos del consumo de la población urbana de una región determinada y el costo que esa misma canasta tendría si se pudiera adquirir a los precios medios de otra región que se toma como base para las comparaciones. En este caso particular el aglomerado de GBA actúa como región base de comparación.

Es importante tener en cuenta para el análisis que las PPCC solamente reflejan diferencias regionales en el nivel de los precios ponderadas por la correspondiente estructura de consumo.

Las paridades del poder de compra del consumidor utilizadas en esta metodología son las que figuran en el Cuadro 3.6.

II. 2 Resultados

Los resultados de la aplicación de dicha metodología

para la obtención de la canasta básica de alimentos (CBA) y la canasta total se exhiben en el Cuadro 3.7.

La aplicación a los distintos aglomerados de la Encuesta Permanente de Hogares ha dado como resultado los valores que figuran en el Cuadro 3.8.

II. 3 La población en hogares con distintas fuentes de financiamiento

En el período de referencia los hogares pueden haber percibido o no ingresos monetarios. Las estimaciones de indigencia y de pobreza incluyen los hogares sin ingresos monetarios.

El origen de los ingresos monetarios de los hogares permite diferenciar entre los que se originan en una actividad laboral y los que provienen de transferencias públicas (jubilaciones, pensiones, seguro de desempleo), transferencias privadas (cuo-

CUADRO 3.7
Valores de la Canasta Básica de Alimentos (CBA) e Inversa del Coeficiente de Engel y de la Canasta Básica Total (CBT) Para el adulto equivalente en abril de 2001

	56.85	2.37	134.85
	63.24	2.44	154.30
	56.90	2.41	136.92
	55.72	2.40	133.57
	59.24	2.35	139.43
	65.46	2.24	146.93

(*) Estas seis regiones estadísticas están conformadas por el agregado de aglomerados de la EPH como se detalla:

Cuyo: Gran Mendoza, Gran San Juan, San Luis - El Chorrillo.

Gran Buenos Aires: Ciudad de Buenos Aires, Partidos del Conurbano.

Noreste: Corrientes, Formosa, Gran Resistencia, Posadas.

Noroeste: Gran Catamarca, Tucumán - Tafí Viejo, Jujuy - Palpalá, La Rioja, Salta, Santiago del Estero - La Banda.

Pampeana: Bahía Blanca - Cerri, Concordia, Gran Córdoba, Gran La Plata, Gran Rosario, Gran Paraná, Gran Santa Fé,

Mar del Plata - Batán, Río Cuarto, Santa Rosa - Toay.

Patagonia: Comodoro Rivadavia - Rada Tilly, Neuquén - Plottier, Río Gallegos, Usuahia - Río Grande.

Fuente: "Incidencia de la pobreza en los aglomerados urbanos Mayo de 2001" INDEC.

CUADRO 3.8

Proporción de hogares y de personas bajo Línea de Pobreza
Total de aglomerados urbanos EPH y regiones estadísticas

Aglomerado/Región	Hogares	Personas
Gran Mendoza	27.6	36.7
San Luis - El Chorrillo	30.9	40.2
Gran San Juan	32.7	42.4
Cuyo	29.3	38.6
Ciudad de Buenos Aires	8.2	10.9
Partidos del Conurbano	29.9	39.4
Gran Buenos Aires	23.5	32.7
Corrientes	42.0	57.8
Formosa	49.0	59.8
Posadas	42.3	54.7
Gran Resistencia	44.6	55.1
Noreste	44.0	56.6
Gran Catamarca	31.1	40.1
Jujuy - Palpalá	45.1	56.6
La Rioja	30.4	40.8
Salta	37.0	48.3
Santiago del Estero - La Banda	36.8	49.3
Gran Tucumán - Tafí Viejo	37.0	45.8
Noroeste	37.1	47.5
Bahía Blanca - Cerri	15.1	22.0
Concordia	45.4	57.5
Gran Córdoba	24.7	34.0
Gran La Plata	18.6	25.5
Mar del Plata - Batán	21.8	29.0
Gran Paraná	30.2	40.3
Río Cuarto	22.1	29.0
Gran Rosario	27.3	35.8
Gran Santa Fe	30.8	43.7
Santa Rosa - Toay	22.4	33.0
Pampeana	24.7	33.8
Comodoro Rivadavia - Rada Tilly	18.5	23.5
Neuquén - Plottier	23.3	31.3
Río Gallegos	11.6	16.6
Usuahia - Río Grande	10.4	13.0
Patagonia	18.1	23.9
TOTAL URBANO EPH	26.2	35.9

Fuente: "Incidencia de la pobreza en los aglomerados urbanos Mayo de 2001" INDEC.

tas de alimentos, ayuda de otro hogar) o de ingreso por propiedad de activos (utilidades, dividendos, alquileres).

A fines de identificar el origen de los ingresos de los hogares de acuerdo a su situación relativa respecto a la indigencia y la pobreza, para los provenientes de una inserción laboral se definieron dos grupos. El criterio utilizado para diferenciarlos es la posibilidad de regulación explícita, ya sea a través de la

intervención estatal o convenciones colectivas de trabajo.

De esta forma, se delimitaron dos agrupamientos:

1) Ingresos laborales regulables: corresponde a ingresos familiares compuestos de salarios públicos y/o de salarios registrados del sector privado.

2) Ingresos laborales no regulables: en este caso, los in-

MERCADO DE TRABAJO

CUADRO 3.9

Composición de la población indigente, la pobre, la no pobre y la total según fuente de ingreso de los hogares

Onda Mayo 2001

Aglomerados urbanos	Población indigente					Población pobre no indigente						
	Total	Aglomerados por tipo de ingresos					Total	Aglomerados por tipo de ingresos				
		(a)	(b)	(c)	(d)	(e)		(a)	(b)	(c)	(d)	(e)
Total aglomerados	100	7	7	56	19	12	100	27	17	44	12	0
Ciudad de Buenos Aires	100	28	0	38	11	22	100	41	16	37	6	0
Partidos del Gran Buenos Aires	100	5	6	56	20	12	100	28	17	42	14	0
La Plata	100	0	18	47	25	10	100	36	9	41	14	0
Bahía Blanca	100	0	36	17	24	23	100	19	22	42	16	0
Mar del Plata	100	0	4	39	41	17	100	10	19	56	15	0
Catamarca	100	17	7	45	17	14	100	26	26	39	9	0
Córdoba	100	2	4	60	27	7	100	18	14	59	10	0
Río Cuarto	100	4	2	64	22	7	100	17	13	50	21	0
Corrientes	100	7	9	61	10	12	100	26	29	39	6	0
Resistencia	100	1	5	62	16	16	100	25	13	51	12	0
Comodoro Rivadavia	100	8	9	36	32	16	100	28	17	34	22	0
Paraná	100	14	2	46	23	16	100	32	23	35	10	0
Concordia	100	15	12	46	11	16	100	32	15	40	13	0
Formosa	100	10	6	48	14	22	100	41	15	34	10	0
San Salvador de Jujuy	100	6	1	75	12	6	100	27	17	45	12	0
Santa Rosa	100	5	10	58	15	11	100	27	21	42	10	0
La Rioja	100	10	14	55	15	5	100	33	22	40	5	0
Mendoza	100	4	2	68	20	5	100	21	19	53	7	0
Posadas	100	5	2	73	14	6	100	28	16	48	9	0
Neuquén	100	4	28	28	23	16	100	21	30	34	15	0
Salta	100	8	2	72	15	3	100	14	19	54	12	0
San Juan	100	6	3	70	18	3	100	31	19	44	6	0
San Luis	100	3	15	52	18	12	100	17	25	45	13	0
Río Gallegos	100	36	0	37	14	14	100	46	16	27	12	0
Rosario	100	8	15	41	16	21	100	22	9	50	20	0
Santa Fe	100	7	13	49	21	9	100	27	14	35	24	0
Santiago del Estero	100	10	7	57	16	9	100	24	15	50	11	0
San Miguel de Tucumán	100	4	1	74	15	6	100	21	18	53	8	0
Usuhaia-Río Grande	100	0	29	9	13	48	100	38	18	27	17	0
Cuyo	100	5	4	67	19	5	100	24	20	49	7	0
Metropolitana	100	7	5	55	19	13	100	31	16	41	12	0
NEA	100	5	6	61	14	14	100	29	19	43	9	0
NOA	100	8	4	67	15	6	100	22	19	50	10	0
Pampeana	100	5	11	48	22	14	100	22	14	49	15	0
Patagonia	100	7	22	30	24	18	100	27	24	32	16	0

(a) Sólo ingresos laborales regulables

(b) Ingresos laborales regulables y otro tipo de ingreso

(c) Sólo ingresos laborales no regulables

(d) Sólo ingresos no laborales

(e) Sin ingresos

Fuente: Dirección Nacional de Coordinación de Políticas Macroeconómicas, Secretaría de Política Económica, Ministerio de Economía.

MERCADO DE TRABAJO

CUADRO 3.9 (Cont.)

Composición de la población indigente, la pobre, la no pobre y la total según fuente de ingreso de los hogares

Onda Mayo 2001

Aglomerados urbanos	Población no pobre						Población total					
	Total	Aglomerados por tipo de ingresos					Total	Aglomerados por tipo de ingresos				
		(a)	(b)	(c)	(d)	(e)		(a)	(b)	(c)	(d)	(e)
Total aglomerados	100	36	24	27	13	0	100	30	20	35	13	1
Ciudad de Buenos Aires	100	40	25	24	11	0	100	40	23	26	10	1
Partidos del Gran Buenos Aires	100	31	24	32	12	0	100	27	20	38	14	2
La Plata	100	43	17	24	16	0	100	39	15	29	16	1
Bahía Blanca	100	36	19	24	21	0	100	31	21	26	21	2
Mar del Plata	100	31	19	33	16	0	100	24	18	39	18	1
Catamarca	100	43	25	18	14	0	100	35	22	28	13	2
Córdoba	100	26	26	30	18	0	100	22	21	40	17	1
Río Cuarto	100	29	20	32	19	0	100	24	17	38	20	1
Corrientes	100	37	24	21	19	0	100	27	23	36	12	3
Resistencia	100	45	20	20	14	0	100	28	14	40	14	4
Comodoro Rivadavia	100	51	20	16	12	0	100	44	19	21	15	1
Paraná	100	46	19	22	13	0	100	38	18	29	13	2
Concordia	100	38	22	26	15	0	100	30	17	35	13	4
Formosa	100	50	16	20	14	0	100	37	13	32	13	6
San Salvador de Jujuy	100	45	22	19	14	0	100	31	16	39	13	1
Santa Rosa	100	39	23	21	17	0	100	33	22	29	15	1
La Rioja	100	39	27	22	11	0	100	34	24	31	10	0
Mendoza	100	33	24	29	14	0	100	27	21	39	13	1
Posadas	100	35	24	29	11	0	100	27	17	44	11	1
Neuquén	100	50	19	21	10	0	100	39	22	24	13	2
Salta	100	34	27	26	13	0	100	24	20	43	13	1
San Juan	100	34	28	27	11	0	100	30	22	37	10	0
San Luis	100	32	32	24	12	0	100	24	28	33	13	2
Río Gallegos	100	57	24	13	7	0	100	55	22	15	7	0
Rosario	100	36	19	28	16	0	100	29	16	35	17	3
Santa Fe	100	41	22	17	20	0	100	32	18	27	21	1
Santiago del Estero	100	38	27	21	14	0	100	29	20	36	14	2
San Miguel de Tucumán	100	32	26	30	13	0	100	25	21	42	11	1
Usuhaia-Río Grande	100	60	20	16	4	0	100	56	20	17	5	1
Cuyo	100	33	26	28	13	0	100	27	22	38	12	1
Metropolitana	100	36	25	28	12	0	100	32	21	34	12	1
NEA	100	41	22	22	15	0	100	29	17	38	12	3
NOA	100	36	26	25	13	0	100	27	20	39	12	1
Pampeana	100	33	21	29	16	1	100	28	19	35	17	2
Patagonia	100	54	20	17	9	0	100	46	21	21	11	1

(a) Sólo ingresos laborales regulables

(b) Ingresos laborales regulables y otro tipo de ingreso

(c) Sólo ingresos laborales no regulables

(d) Sólo ingresos no laborales

(e) Sin ingresos

Fuente: Dirección Nacional de Coordinación de Políticas Macroeconómicas,

Secretaría de Política Económica, Ministerio de Economía.

gresos laborales que se aportan al hogar provienen de salarios no registrados del sector privado, ingresos por trabajos por cuenta propia y domésticos.

A partir de las combinaciones de ingreso observadas, se obtuvieron cinco categorías:

- a) Hogares con ingresos laborales regulables, exclusivamente.
- b) Hogares con ingresos laborales no regulables, exclusivamente.
- c) Hogares con ingresos no laborales, exclusivamente.
- d) Hogares con ingresos laborales regulables y otro tipo de ingresos.
- e) Hogares sin ingresos monetarios.

En los Cuadros 3.9 y 3.9 (Cont.) se presenta la distribución de las poblaciones indigente, pobre no indigente, no pobre y total, según pertenezcan a hogares cuyos ingresos provengan de las categorías definidas anteriormente.

Población indigente

La población indigente en hogares sin ingreso monetario alcanza el 12%, con valores extremos que van desde Usuhaia-Río Grande (48%) hasta Salta y San Juan (3%). Cabe señalar la importancia relativa en ciudades de gran tamaño como Ciudad de Buenos Aires, Rosario y Bahía Blanca. Es importante recordar que en las dos últimas se observaron altas tasas de desempleo.

Más de la mitad de la población indigente se concentra en hogares con ingresos laborales no regulables. San Salvador del Jujuy, San Miguel de Tucumán, Posadas y Salta superan el 70%.

Esto revela situaciones laborales con alto grado de precariedad y, por lo tanto, con percepciones irregulares de ingresos.

Tienen escasa representación los hogares con ingresos laborales regulables, ya sea como único ingreso o acompañando otros ingresos (14%). Sin embargo, Río Gallegos, Bahía Blanca, Neuquén, Usuhaia-Río Grande, Ciudad de Buenos Aires y Concordia superan el 25% de población indigente en esas categorías de hogares. En algunas de estas ciudades tal comportamiento sólo puede explicarse a través del empleo privado, ya que no constituyen sedes administrativas de gobierno. En otras, donde el empleo público adquiere cierta importancia, podría estar dando cuenta de ajustes en los niveles de ingresos por parte de las jurisdicciones.

Población pobre no indigente

La categoría de hogares que involucra mayor población es la que corresponde a aquéllos que se sustentan a través de ingresos laborales no regulables. Es la misma que concentra la mayor parte de población indigente, aunque en menor proporción: 44% para el total de aglomerados.

Las diferencias entre ciudades son de menor magnitud que entre la población indigente. Córdoba, Mar del Plata, Salta, San Miguel de Tucumán, Mendoza y Corrientes tienen más de la mitad de su población pobre no indigente habitando en este tipo de hogares. Excepto San Miguel de Tucumán, estas ciudades no concentran en esta categoría a población indigente, lo que podría explicarse por niveles de ingreso superiores y mayor presencia de trabajadores por cuenta propia.

Población no pobre

La categoría de hogares que involucra mayor población es la que corresponde a aquellos que se financian, exclusivamente, con ingresos laborales regulables y que asciende a un 36% para el total de aglomerados. Usuhaia-Río Grande, Río Gallegos, Co-

modoro Rivadavia y Neuquén tienen más de la mitad de su población no pobre habitando en este tipo de hogares. En Río Gallegos podría estar influyendo el nivel de ingresos del sector público. Neuquén y Comodoro Rivadavia se pueden asociar con los salarios provenientes de la explotación de petróleo. Usuhaia-Río Grande combina salarios públicos en la capital y salarios industriales de cierto grado de

calificación en Río Grande.

Es de mencionar que, también, la población que habita en hogares donde los ingresos laborales regulables se combinan con ingresos de otra índole, supera en proporción a la del total de población. No se observa, sin embargo, importantes diferencias entre ciudades.



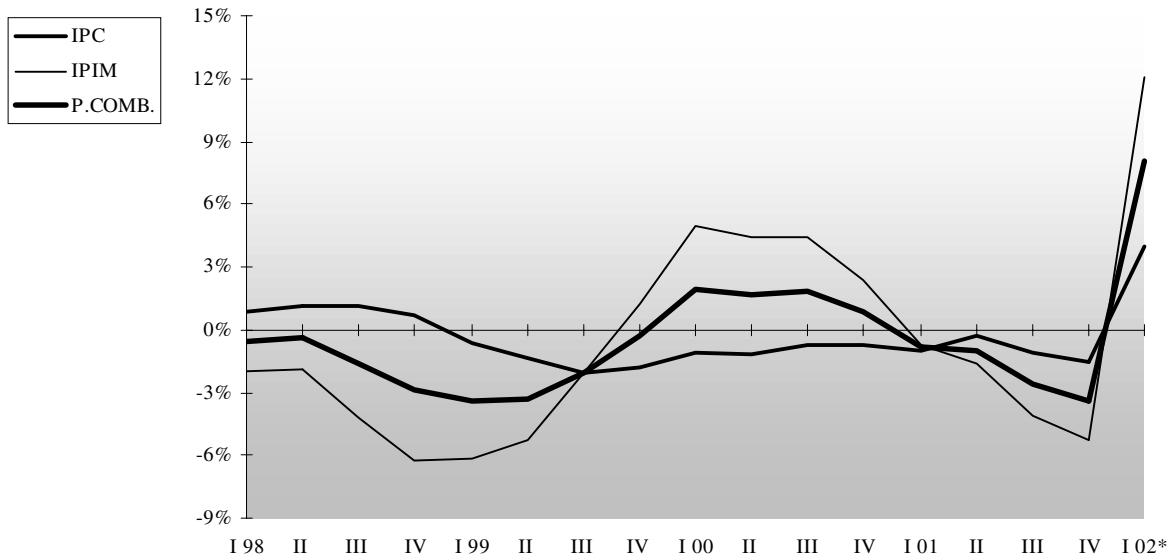
Precios

I. Introducción

■ En el cuarto trimestre del año 2001 los índices de precios de la economía argentina reflejaron la profundización de la deflación, una tendencia que habían mostrado desde principios del año. El empeoramiento de la recesión y el derrumbe de la demanda interna debido a la muy difícil situación fiscal, reflejo a su vez de problemas de competitividad y alto endeudamiento de años anteriores, y finalmente la irrupción de la crisis financiera en noviembre, fueron todos factores concurrentes que presionaron los precios a la baja. En este período cayeron todos los índices de precios domésticos en términos anuales. Los precios

implícitos del producto bruto interno retrocedieron 1,8%, los precios minoristas bajaron 1,5%, los mayoristas lo hicieron 5,3%, y los de la construcción perdieron 0,4% (Cuadro 4.1)¹. Así, los precios combinados aceleraron aún más su caída, hasta 3,4%. Este indicador incluso registró un récord histórico en noviembre pasado, con una cifra de -4,3% anual. También retrocedieron 4,5% los términos del intercambio, como efecto de una significativa baja en los precios de las exportaciones, y el tipo de cambio mejoró con relación a Europa pero cayó con respecto a Brasil. Los precios promedio de las commodities bajaron marca-

GRAFICO 4.1
Tasas de variación anual de los índices de precios minoristas, mayoristas y combinados



* Ene-Feb'02

¹ Salvo indicación en contrario, a lo largo de este Capítulo las variaciones de precios a las que se hace mención serán consideradas en términos anuales. Es decir que las cifras correspondientes a un determinado trimestre se refieren a la evolución de precios que hubo entre el último mes de ese trimestre y el mismo mes del año anterior. Por ejemplo, en el caso del cuarto trimestre de 2001 la variación correspondiente surge de comparar el índice de diciembre de 2001 con el de diciembre de 2000. Cuando se hace referencia a las variaciones de corto plazo (es decir, contra los períodos inmediatos anteriores), se habla en general de tendencia.

PRECIOS

damente en el cuarto trimestre (aproximadamente 8%), si bien las pérdidas fueron superiores para el petróleo y los metales, mientras que los alimentos resistieron mejor.

El cuarto trimestre de 2001 fue el último de un largo período deflacionario. En efecto, a principios de 2002 la rápida y fuerte devaluación de la moneda argentina marcó un abrupto cambio en el funcionamiento habitual de la economía nacional durante la última década, basado en el sistema de convertibilidad con el dólar. Como consecuencia, el tipo de cambio real subió acentuadamente, mientras que los índices de precios comenzaron a reflejar tanto el efecto de la devaluación como el significativo cambio de los precios relativos internos. Por ello, este capítulo está organizado en dos partes: la primera contiene el análisis habitual del trimestre transcurrido (en este caso el cuarto trimestre de 2001 y el resumen anual), mientras que por

separado, en sendos Anexos, se analizan con mayor perspectiva tanto la suba del tipo de cambio real como el efecto diferencial de la devaluación sobre los distintos índices de precios, en ambos casos hasta el mes de marzo de 2002 inclusive.

El escenario internacional durante 2001 estuvo caracterizado por muy bajas tasas de interés de corto plazo, tanto en Estados Unidos como en Europa, que buscaron enfrentar la desaceleración económica global, más aún en la última parte del año por las expectativas negativas sobre el consumo que siguieron a los atentados del 11 de setiembre. Si bien Estados Unidos parece insinuar últimamente una salida de su moderada recesión, Japón continúa sufriendo los efectos de su propia crisis financiera, mientras que en Brasil y en Europa la actividad económica apenas se recupera. Durante 2001 disminuyeron los flujos de capital hacia los países emergentes, en particular hacia

CUADRO 4.1
Indices de precios
Tasas de variación anual en % (1)

Período	IPC	IPIM	IP Combinado (2)	IPIB	IPP	IC Construcción
I - 98	0.8	-2.0	-0.6	-2.1	-2.5	0.9
II - 98	1.1	-1.9	-0.4	-2.0	-2.3	0.0
III - 98	1.1	-4.2	-1.6	-3.6	-4.1	-0.9
IV - 98	0.7	-6.3	-2.9	-5.9	-6.5	0.0
I - 99	-0.6	-6.2	-3.4	-5.8	-6.5	0.5
II - 99	-1.3	-5.3	-3.3	-4.8	-5.2	0.5
III - 99	-2.0	-2.1	-2.1	-2.3	-2.2	0.2
IV - 99	-1.8	1.2	-0.3	1.2	1.1	-0.3
I - 00	-1.1	5.0	1.9	4.4	5.0	-1.2
II - 00	-1.1	4.4	1.6	3.9	4.2	-1.8
III - 00	-0.7	4.4	1.8	3.9	3.9	-2.2
IV - 00	-0.7	2.4	0.8	1.9	2.3	-3.3
I - 01	-1.0	-0.7	-0.8	-0.5	-0.6	-1.1
II - 01	-0.3	-1.6	-1.0	-1.2	-1.0	-0.6
III - 01	-1.1	-4.1	-2.6	-4.4	-4.1	-0.6
IV - 01	-1.5	-5.3	-3.4	-5.7	-5.6	-0.4
Feb'02	4.0	12.3	8.2	12.8	10.9	8.2

(1) Tasas de variación anual al final de cada período. Ver nota 1 del texto.

(2) El índice de precios combinado se construye a partir del promedio simple de las tasas de variación mensual del IPC e IPIM.

(*) Datos provisorios.

Fuente: INDEC.

PRECIOS

América Latina. En el caso argentino, estos flujos fueron fuertemente negativos, a diferencia de lo ocurrido durante los años '90.

En el Cuadro 4.2 se presentan las tasas de inflación trimestral minorista y mayorista de Argentina y de las principales economías con las que comercia. En el cuarto trimestre de

2001 Argentina experimentó con mucho la menor variación dentro de ese grupo de países para los dos tipos de índices, un claro reflejo de la fuerte recesión interna. En términos de inflación anual, hacia el final de 2001 los precios minoristas en el área del euro registraban una desaceleración hasta niveles del 2% (contra 3% en el segundo trimestre), Estados Unidos mostraba un aumento todavía menor (1,5%) debido a la fuerte

CUADRO 4.2
Tasas de inflación comparadas
Variación trimestral, en % (1)

PRECIOS AL CONSUMIDOR

Periodo	Argentina	Brasil	Chile	EEUU	Eurozona	Japón	Reino Unido
I Trim. 98	0.9	1.9	1.0	0.2	0.3	0.5	0.5
II Trim. 98	0.1	1.3	0.9	0.5	0.5	0.1	1.6
III Trim. 98	0.3	-1.1	1.3	0.5	0.0	0.1	0.6
IV Trim. 98	-0.6	0.3	1.4	0.4	0.0	0.6	0.0
I Trim. 99	-0.6	3.3	0.4	0.6	0.5	-1.1	-0.2
II Trim. 99	-1.3	0.6	0.6	0.8	0.4	0.2	0.9
III Trim. 99	-2.0	1.7	0.5	1.0	0.3	0.1	0.4
IV Trim. 99	-1.8	2.7	0.8	0.4	0.6	-0.3	0.7
I Trim. 00	-1.1	0.8	1.5	1.6	0.9	-0.4	0.7
II Trim. 00	-0.7	0.3	0.9	0.7	0.7	0.0	1.6
III Trim. 00	0.1	3.1	1.0	0.8	0.7	-0.1	0.4
IV Trim. 00	-0.4	1.0	1.1	0.3	0.4	-0.2	0.3
I Trim. 01	0.1	1.8	0.5	1.0	0.8	-0.5	0.0
II Trim. 01	0.0	2.0	0.9	1.0	1.1	0.0	1.3
III Trim. 01	-1.1	2.4	1.4	0.7	0.2	-0.1	0.1
IV Trim. 01*	-1.5	3.0	0.3	-0.5	0.0	0.0	-0.1

PRECIOS MAYORISTAS

Periodo	Argentina	Brasil	Chile	EEUU	Eurozona	Japón	Reino Unido
I Trim. 98	-1.2	0.7	-0.1	-1.3	-0.4	-0.9	0.2
II Trim. 98	-1.9	0.0	-0.1	0.9	-0.4	-0.1	0.2
III Trim. 98	-2.0	-0.6	1.1	0.1	-0.6	-0.9	-0.2
IV Trim. 98	-3.1	1.3	-0.7	0.1	-1.0	-2.5	-0.2
I Trim. 99	-6.2	11.8	0.6	-0.3	-0.3	-0.1	0.7
II Trim. 99	-5.3	0.2	1.9	1.6	0.7	1.8	0.7
III Trim. 99	-2.1	6.6	6.5	1.0	1.3	-0.8	0.6
IV Trim. 99	1.2	8.0	4.0	0.7	1.2	-0.4	0.3
I Trim. 00	5.0	1.1	-0.5	1.1	1.7	-0.9	0.8
II Trim. 00	0.3	2.1	2.6	1.1	1.4	1.6	1.2
III Trim. 00	1.2	6.6	5.5	0.5	1.9	0.1	0.2
IV Trim. 00	-1.8	1.8	0.1	0.9	0.3	-0.4	0.1
I Trim. 01	-0.5	1.7	-0.6	0.6	0.7	0.5	-0.5
II Trim. 01	-0.6	3.6	3.4	0.6	-0.1	-0.4	0.6
III Trim. 01	-4.1	3.6	5.1	-0.4	-0.6	0.1	-0.4
IV Trim. 01*	-5.3	2.5	-1.5	-1.8	-1.4	0.0	-0.9

(1) Tasas de variación de los meses del trimestre acumuladas

* Datos provisionarios

Fuente: FMI y The Economist.

desaceleración de la segunda mitad de 2001, mientras que por el contrario Japón sufría una deflación de aproximadamente medio punto porcentual.

Esta diferencia se explica porque Japón se encuentra todavía en una larga fase recesiva, que muchos analistas estiman continuará durante 2002. Por el contrario, en Estados Unidos el ciclo económico entró en recesión en el segundo trimestre de 2001 y últimamente la actividad parece volver a recuperarse. Por su parte, en Europa las situaciones nacionales son disímiles, siendo Alemania la que enfrenta ahora mayores dificultades con su déficit fiscal, mientras que el Reino Unido, Francia y España continúan mostrando una actividad mayor; no obstante en general el crecimiento económico es relativamente bajo. En cuanto a los precios mayoristas, en el último trimestre se perciben aumentos significativos sólo en Brasil, mientras que en EE.UU. y Europa la tendencia reciente es deflacionaria, debido entre otros factores a la fuerte baja del precio del petróleo durante el cuarto trimestre.

II. Precios del Producto Interno Bruto

El índice de precios implícitos en el PIB del cuarto trimestre de 2001 cayó 1,8% interanual². Esto significa que continuó la deflación de los precios de la oferta, una tendencia cuyos orígenes se remontan a 1996 (Cuadro 4.3). Sin embargo, de acuerdo con la evolución de los índices de precios de los dos últimos meses (posteriores a la devaluación), se pronostica una clara reversión de esta tendencia en el primer trimestre de 2002. Cabe destacar que los precios implícitos del PIB durante 2001 resultaron así inferiores a los del año 1994, mientras que en ese intervalo los índices correspondientes al PIB de Estados Unidos subieron en aproximadamente 14%. Hasta fines de 2001 los

precios internos ajustaban a la baja reflejando las difíciles condiciones de competitividad interna.

CUADRO 4.3
Índice de precios implícitos en el PIB (*)
Base 1993=100

Período	Índice de Precios Implícitos en el PIB	Variación Anual (%)
1993	100,0	
1994	102,9	2,9
1995	106,1	3,1
1996	106,1	0,0
1997	105,6	-0,5
1998	103,8	-1,7
1999	101,9	-1,8
2000	102,9	1,0
2001	101,5	-1,4
1996		
I trim.	106,2	0,9
II trim.	107,5	1,9
III trim.	104,7	-1,3
IV trim.	105,9	-1,7
1997		
I trim.	105,8	-0,4
II trim.	106,4	-1,0
III trim.	105,0	0,3
IV trim.	105,1	-0,8
1998		
I trim.	104,1	-1,6
II trim.	103,6	-2,6
III trim.	104,1	-0,8
IV trim.	103,2	-1,8
1999		
I trim.	102,2	-1,8
II trim.	100,8	-2,7
III trim.	102,4	-1,7
IV trim.	102,1	-1,1
2000		
I trim.	102,2	0,1
II trim.	102,3	1,4
III trim.	103,9	1,5
IV trim.	103,2	1,1
2001		
I trim.	101,6	-0,6
II trim.	101,1	-1,1
III trim. (**)	103,2	-0,7
IV trim. (***)	100,2	-2,9

* Relación entre el PIB a precios corrientes y a precios de 1993

** Cifras provisionarias.

Fuente: Elaborado en base a INDEC

² Debe recordarse que, a diferencia de los otros índices de precios, los correspondientes a los precios implícitos del PIB son índices Paasche (canasta de bienes de ponderaciones móviles). Por lo tanto, cuando se realizan comparaciones entre dos períodos distintos, la variación de precios se verá afectada por cambios en la canasta física de bienes considerada en cada período

PRECIOS

Observando en detalle los precios implícitos sectoriales, se comprueba que los correspondientes a los sectores productores de bienes sufrieron una apreciable caída en todo el año 2001, retrocediendo en promedio 2,8%, mientras que los de sectores productores de servicios por el contrario subieron levemente (1%). Como resultado de esta evolución, en 2001 la relación de

precios entre los sectores productores de bienes y los de servicios cayó 3,8%. Este último indicador retrocedió así a sus peores niveles de la serie histórica con base en 1993, bien por debajo de sus mejores resultados alcanzados en el bienio 1996/1997 (Cuadro 4.4). La baja de precios coincidió con una contracción real en la producción de bienes mayor a la que sufrieron los servicios.

CUADRO 4.4
Indice de precios implícitos en el PIB de Sectores Productores de Bienes y de Servicios
Base 1993=100

Período	Precios Implícitos	Precios Implícitos	Relación de Precios	Variación
	de Sectores Productores de Bienes	de Sectores Productores de Servicios	Implícitos entre Bienes y Servicios	Annual (%)
1993	100.0	100.0	100.0	
1994	100.7	103.2	97.5	-2.5
1995	104.4	106.7	97.9	0.4
1996	106.6	105.1	101.4	3.6
1997	106.5	104.1	102.3	0.9
1998	102.9	102.7	100.2	-2.0
1999	98.7	102.1	96.6	-3.6
2000	102.1	101.8	100.3	3.8
2001*	99.3	102.8	96.6	-3.8
1996				
I trim.	105.6	105.6	100.0	
II trim.	111.5	104.8	106.4	
III trim.	104.3	104.1	100.2	
IV trim.	104.7	105.9	98.9	
1997				
I trim.	105.7	104.8	100.8	0.8
II trim.	109.6	103.9	105.5	-0.9
III trim.	105.4	103.9	101.5	1.3
IV trim.	105.0	103.9	101.1	2.3
1998				
I trim.	103.4	102.7	100.6	-0.2
II trim.	104.0	101.8	102.1	-3.2
III trim.	103.7	103.2	100.4	-1.1
IV trim.	100.4	103.0	97.5	-3.5
1999				
I trim.	98.3	102.2	96.2	-4.4
II trim.	98.2	100.8	97.5	-4.6
III trim.	99.6	102.9	96.7	-3.7
IV trim.	98.7	102.6	96.2	-1.4
2000				
I trim.	99.8	101.9	98.0	1.8
II trim.	102.1	100.5	101.6	4.2
III trim.	103.6	102.7	100.9	4.3
IV trim.	103.0	102.1	100.9	4.9
2001				
I trim.	100.2	101.1	99.1	1.1
II trim.	98.4	102.1	96.4	-5.1
III trim.	100.4	105.0	95.7	-5.2
IV trim. (*)	98.0	103.0	95.2	-5.6

* Cifras provisionarias.

Fuente: Elaborado sobre la base de INDEC

III. Índice de Precios al Consumidor

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en el Gran Buenos Aires retrocedió 1,5% en el cuarto trimestre de 2001, un resultado que estuvo en línea con su comportamiento de los últimos tres años y que confirmó que la deflación en los sectores no transables de la economía se correspondía con las particulares condiciones de depresión económica de la última parte de la convertibilidad. Posteriormente, en el primer bimestre de 2002 y como consecuencia directa de la fuerte devaluación del peso, el IPC revirtió su tendencia y subió 4% anual, mientras que en la comparación con los índices de diciembre de 2001 la suba fue aún mayor (5,5%). Este cambio es debido básicamente al traslado a los precios de la suba de costos de los bienes e insumos importados, y no al hecho de generalizadas expectativas inflacionarias como se temía antes de la devaluación. Las condiciones recesivas domésticas y la restricción de liquidez bancaria contribuyeron a moderar el impacto inflacionario de la devaluación. Sin embargo, la depreciación del peso se reflejó mucho más en la suba de los precios mayoristas, que subieron 12,3% interanual en el primer bimestre de este año (ver sección IV, más adelante). Como consecuencia los precios combinados, que habían cerra-

do el año 2001 con una contracción del 3,4%, acumularon en ese período un alza del 8,2% (Gráfico 4.1 y Cuadros A4.1, A4.2 y A4.3 del Apéndice Estadístico).

En el Gráfico 4.1 se observa que a partir del cuarto trimestre de 2000 los precios mayoristas cayeron con fuerza hasta fines de 2001, y finalmente arrastraron a la deflación a los precios minoristas. Sin embargo, a principios de 2002 esta tendencia se revierte de forma muy marcada, siendo esta vez los precios mayoristas los que lideran la suba. Como consecuencia de este cambio radical, los índices de precios minoristas han recuperado en sólo dos meses la deflación de los últimos 3 años y medio, mientras que los precios mayoristas y combinados incluso la han sobrepasado. Esto significa que en el escenario que enfrentará Argentina en los próximos años ha cambiado uno de los elementos principales de la economía de los últimos 7 años: la estabilidad de precios con tendencia a la deflación.

Analizando la evolución del IPC durante el año 2001, se observa que la deflación fue consecuencia de un predominio de las bajas en los capítulos que lo componen, con muy raras excepciones. En los rubros más importantes de bienes, sectores que durante la convertibilidad presentaron en general mayor

CUADRO 4.5
Tasas de Variación del IPC por capítulos (en %) (1)

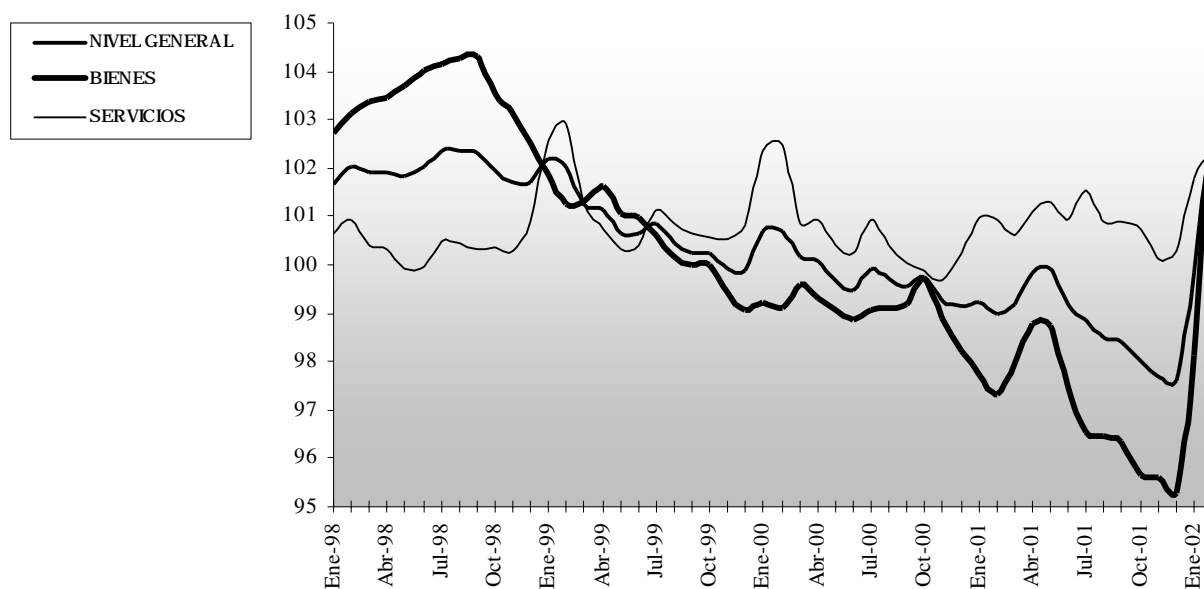
Capítulo	Pond. (%) (2)	2000	I 01	II 01	III 01	IV 01	Feb'02
Alimentos y Bebidas	31.29	-1.5	-1.6	-1.5	-2.4	-2.1	4.1
Indumentaria	5.18	-4.6	-7.2	-2.1	-4.8	-3.2	3.7
Vivienda	12.69	-0.1	-0.1	0.3	-1.2	-1.6	-0.1
Equipamiento del hogar	6.55	-2.2	-1.5	-1.2	-1.2	-1.1	9.8
Salud	10.04	1.6	1.0	1.2	1.5	1.2	3.7
Transporte y Comunicaciones	16.97	1.6	0.4	1.1	1.0	-1.3	4.3
Esparcimiento	8.67	-3.1	-3.0	-1.2	-1.6	-3.4	5.9
Educación	4.20	-1.0	-1.2	-1.3	-1.7	-1.9	-0.9
Bienes y servicios varios	4.43	1.6	1.7	1.6	-1.1	0.0	7.9
NIVEL GENERAL	100.00	-0.7	-1.0	-0.3	-1.1	-1.5	4.0

(1) Tasas de variación anual al final de cada período. Ver nota 1 del texto.

(2) Ponderación correspondiente a la base 1999=100

Fuente: INDEC.

GRAFICO 4.2
 Índice de precios al consumidor GBA - Bienes y Servicios
 Base 1999 = 100



competencia de precios, continuó la deflación. En particular las bajas se notaron en Alimentos y Bebidas (-2,1%), Indumentaria (-3,2%) y Equipamiento del Hogar (-1,1%). Dentro de los sectores de servicios se acentuó la deflación en Esparcimiento (-3,4%), Educación (-1,9%) y Vivienda (-1,6%). Por el contrario el único rubro que resultó inmune a las condiciones generales de deflación fue el de Atención Médica y Salud (subió 1,2%), debido a una persistente tendencia alcista de los gastos de atención médica que se remonta al principio de la convertibilidad (por mayores precios de medicamentos y mayores costos de las nuevas tecnologías médicas). Contrariamente, durante el primer bimestre post-devaluación, prácticamente todos los rubros experimentaron fuertes subas. El alza estuvo liderada ahora por los rubros de bienes, y fue seguida en menor grado por los correspondientes a servicios, si bien algunos de ellos no mostraron variación significativa (en realidad todavía hubo casos de deflación) (Cuadro 4.5). Debido a la importancia del tema, el análisis del efecto de la devaluación sobre los precios internos se realiza al final de este capítulo por separado en Anexo II.

Observando los precios relativos en el IPC, en el Cuadro 4.6 se observa que a fines de 2001, y con relación al año anterior, habían caído fuertemente los precios de los Bienes (-3,4%), mientras que los correspondientes a los Servicios habían tenido un comportamiento dispar: los servicios privados se mantuvieron prácticamente estables, mientras que los servicios públicos aumentaron 2,3%, debido entre otras razones a los aumentos de las tarifas del transporte, gas natural y agua corriente ocurridos en 2001. Como consecuencia, durante ese período volvió a aumentar la relación de precios entre servicios y bienes, y dentro de los mismos servicios, entre los públicos y los privados, repitiendo así un comportamiento que caracterizó a los años de la convertibilidad. Sin embargo, al igual que lo ocurrido con los distintos rubros del IPC, también aquí la devaluación significó un cambio radical de tendencia. A partir de 2002 son los precios de los bienes los que más rápido se están recuperando, mientras que por el contrario los servicios van a la zaga, y dentro de ellos son los servicios públicos (los que más habían crecido hasta 2001) los que registran hasta ahora una variación

CUADRO 4.6

IPC: Evolución de bienes y servicios

Indices (Abril 1991 = 100) y tasas de variación (en %) (1)

Promedio del Período	Bienes		Servicios				Precios relativos		
	Indice	Var.	Privados ⁽²⁾		Públicos ⁽³⁾		Serv. Priv./ Bienes	Serv. Púb./ Bienes	Serv. Púb./ Serv. Priv.
			Indice	Var.	Indice	Var.			
1998	137.23	0.6	179.85	0.4	186.69	6.3	131.05	136.04	103.81
I - 98	136.62	0.1	180.53	0.1	185.77	7.1	132.14	135.98	102.90
II - 98	137.51	1.2	178.93	0.2	187.72	6.2	130.12	136.51	104.91
III - 98	138.18	1.1	179.89	0.4	186.49	5.5	130.19	134.97	103.67
IV - 98	136.63	0.1	180.03	0.8	186.79	6.4	131.76	136.71	103.75
1999	133.36	-2.8	180.27	0.2	192.06	2.9	135.17	144.02	106.54
I - 99	134.50	-1.5	182.94	1.3	191.35	3.0	136.01	142.26	104.60
II - 99	134.16	-2.4	179.11	0.1	191.63	2.1	133.50	142.84	106.99
III - 99	132.89	-3.8	179.71	-0.1	192.95	3.5	135.24	145.20	107.36
IV - 99	131.89	-3.5	179.31	-0.4	192.31	3.0	135.96	145.82	107.25
2000	131.38	-1.5	179.18	-0.6	193.94	1.0	136.38	147.62	108.24
I - 00	131.65	-2.1	181.96	-0.5	192.47	0.6	138.21	146.19	105.78
II - 00	131.33	-2.1	178.76	-0.2	194.26	1.4	136.12	147.92	108.67
III - 00	131.39	-1.1	178.44	-0.7	195.04	1.1	135.80	148.44	109.31
IV - 00	131.16	-0.6	177.56	-1.0	194.01	0.9	135.38	147.92	109.26
2001	128.69	-2.0	178.53	-0.4	197.70	1.9	138.73	153.62	110.73
I - 01	129.56	-1.6	179.80	-1.2	194.05	0.8	138.77	149.78	107.93
II - 01	130.47	-0.6	178.53	-0.1	199.30	2.6	136.83	152.75	111.63
III - 01	128.07	-2.5	178.58	0.1	198.88	2.0	139.44	155.30	111.37
IV'01*	126.67	-3.4	177.23	-0.2	198.55	2.3	139.92	156.75	112.03
Feb'02	138.72	6.2	181.04	1.1	199.24	3.9	130.50	143.62	110.06

NOTAS:

* Cifras Provisorias

(1) Tasas de variación anual entre precios promedios de cada período.

(2) Los servicios privados comprenden todos los servicios del IPC exceptuando los incluidos en servicios públicos.

Los ítem principales son: comidas fuera del hogar, alquiler de la vivienda, servicio doméstico, gastos comunes de la vivienda, servicios de salud prepagos, médicos y odontólogos, turismo y educación formal. Reúnen un 32,8% del IPC en la nueva base 1999=100

(3) Los servicios públicos incluyen electricidad, servicios sanitarios, gas y otros combustibles de uso doméstico,

ómnibus y tren de corta distancia, taxi, subterráneo, correo y servicios telefónicos. Representan un 12,8% del IPC en la nueva base 1999=100

Fuente: Elaborado con información del INDEC.

casi nula (Gráfico 4.2, Cuadro 4.6 y Cuadro A4.4 del Apéndice Estadístico).

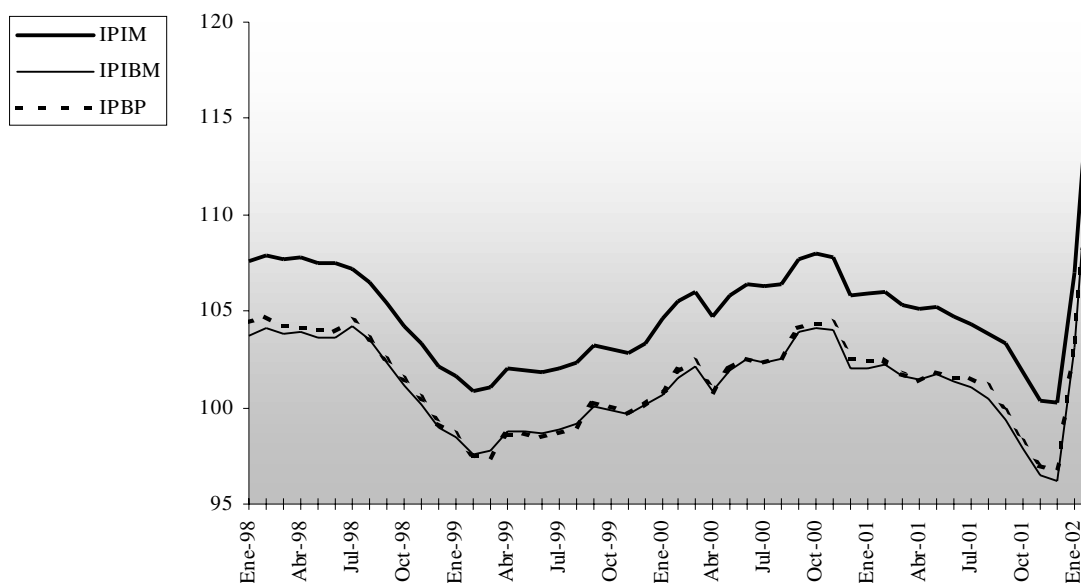
IV. Indices de Precios Mayoristas

El Índice de Precios Internos Mayoristas (IPIM) cayó 5,3% anual en el cuarto trimestre del año debido a bajas generalizadas en todos sus componentes, si bien las pérdidas fueron mucho más marcadas en los productos primarios. La caída del IPIM se revirtió completamente en el primer bimestre de 2002, cuando por efecto de la devaluación el indicador escaló hasta

12,3% anual, con una suba mucho más abrupta de los productos importados. La suba de los productos nacionales manufacturados fue mucho menor (10,5%), e incluso la electricidad prácticamente no varió. El aumento anual de los productos primarios fue todavía inferior (5,9%), debido a que los precios del petróleo habían sufrido una caída previa a fines de 2001 y este año se recuperaron. De esta forma, los precios mayoristas en Argentina abandonaron la tendencia descendente que mostraban desde el último trimestre del año 2000 (Gráfico 4.3).

En el Gráfico 4.3 se perciben claramente: a) la profundización de la caída de los precios mayoristas a partir de princi-

GRAFICO 4.3
Sistema de índices de precios mayoristas (SIPM)
Nivel general - 1993 = 100



pios de 2001, al compás de la agudización de la recesión y la crisis financiera doméstica; y b) la aguda reversión de esa tendencia bajista a partir de enero de 2002 por efecto de la devaluación. La recuperación ocurrida desde entonces se concentró fundamentalmente en los productos importados, y en menor medida en los productos primarios. Esto significa que cayó muy significativamente la relación de precios entre los productos nacionales y los importados (casi 27% en sólo dos meses), a la vez que mejoró levemente la relación de productos primarios domésticos a productos industriales. La caída del primer indicador representa un fuerte aumento de la competitividad de la producción nacional frente a la extranjera, hasta niveles no alcanzados durante toda la década pasada (Cuadros A4.5, A4.6 y A4.7 del Apéndice Estadístico).

En el cuarto trimestre de 2001 todos los componentes del IPIM retrocedieron en términos anuales. La caída más fuerte correspondió a los productos primarios (-16,6%), en particular por el derrumbe de los precios del petróleo y gas (cayeron 30% en promedio), aunque también cayeron los productos agrope-

cuarios (-8%) y los pesqueros (-11%). Cabe destacar que la fuerte caída del petróleo se revirtió en enero de 2002, cuando subió 30%, si bien su precio interno expresado en dólares ha descendido significativamente. Los productos manufacturados cayeron 2,5% y la electricidad lo hizo en un notable 8%, a pesar de que la demanda de este insumo se expandió hasta la primera mitad de 2001. La electricidad todavía no ajustó sus precios, por lo que debido a la fuerte devaluación se ha abaratado muy fuertemente para las industrias exportadoras. Por su parte los productos importados habían retrocedido 3,5% anual hasta diciembre, continuando con una tendencia iniciada en 1996, con las principales caídas observadas en máquinas y equipos, en especial los de informática. En todos estos sectores la devaluación sí impactó fuertemente sobre los precios, y acumularon en sólo dos meses una recuperación del 58%. Dentro de los productos manufacturados nacionales se destacan hasta diciembre pasado los fuertes retrocesos en máquinas, equipos y aparatos eléctricos (-6%), equipos y aparatos de radio y televisión (-11%) y automotores, carrocerías y repuestos (-8%). Prácticamente no hubo subas de precios.

PRECIOS

El Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB), que excluye a los impuestos contenidos en el IPIM, bajó 5,7% anual en el cuarto trimestre de 2001 (poco más que la baja del IPIM), pero a su vez se recuperó 12,8% en febrero, después de la devaluación. Por su parte, el Índice de Precios Básicos del Productor (IPP), que representa sólo a los bienes producidos en el país, descendió 5,6% en el cuarto trimestre del año, pero subió 10,9% en febrero de 2002. Las variaciones de sus rubros fueron en ambos casos similares a las del IPIM, observándose en el primer bimestre de 2002 los mayores avances por efectos de la devaluación en los productos importados, y dentro de los nacionales, incrementos algo superiores en los productos primarios (Cuadro 4.7).

V. Costo de la Construcción

El Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires (ICC) bajó marginalmente en el cuarto trimestre del año 2001 (-0,4%). Por otra parte, los datos provisorios del bimes-

CUADRO 4.7
Sistema de índices de precios mayoristas
(Base 1993=100) - Tasas de variación, en % (1)

I. INDICE DE PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (IPIM)						
Período	Nivel Gral.	Productos Nacionales			Productos Importados	
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica		
I - 99	-6.2	-6.1	-17.1	-3.3	-6.7	
II - 99	-5.3	-5.2	-9.8	-4.0	-6.7	
III - 99	-2.1	-1.9	3.2	-3.1	-4.8	
IV - 99	1.2	1.4	13.9	-1.3	-1.9	
1999	1.2	1.4	13.9	-1.3	-1.9	
I - 00	5.0	5.3	24.3	1.1	0.3	
II - 00	4.4	4.7	18.6	1.4	1.3	
III - 00	4.4	4.7	14.8	2.1	0.0	
IV - 00	2.4	2.7	7.3	1.6	-1.9	
2000	2.4	2.7	7.3	1.6	-1.9	
I - 01	-0.7	-0.6	-2.9	0.1	-2.8	
II - 01	-1.6	-1.5	-4.7	-0.6	-3.8	
III - 01	-4.1	-4.2	-14.7	-1.1	-2.3	
IV - 01	-5.3	-5.4	-16.6	-2.5	-3.5	
Feb'02	12.3	9.5	5.9	10.5	53.2	

2. INDICE DE PRECIOS INTERNOS BASICOS AL POR MAYOR (IPIB)						
Período	Nivel Gral.	Productos Nacionales			Productos Importados	
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica		
I - 99	-5.8	-5.7	-15.1	-3.2	-6.6	
II - 99	-4.8	-4.7	-7.8	-3.8	-6.6	
III - 99	-2.3	-2.1	2.7	-3.4	-4.8	
IV - 99	1.2	1.4	13.4	-1.4	-1.9	
1999	1.2	1.4	13.4	-1.4	-1.9	
I - 00	4.4	4.8	23.9	0.3	0.2	
II - 00	3.9	4.1	18.2	0.5	1.3	
III - 00	3.9	4.2	14.5	1.3	-0.1	
IV - 00	1.9	2.2	7.3	0.8	-2.0	
2000	1.9	2.2	7.3	0.8	-2.0	
I - 01	-0.5	-0.4	-2.9	0.4	-2.8	
II - 01	-1.2	-1.1	-4.8	0.0	-2.6	
III - 01	-4.3	-4.6	-14.8	-1.3	-1.0	
IV - 01	-5.7	-5.9	-16.6	-2.9	-1.9	
Feb'02	12.8	9.8	5.8	10.9	55.1	

3. INDICE DE PRECIOS BASICOS DEL PRODUCTOR (IPP)						
Período	Nivel Gral.	Productos Nacionales				
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica		
I - 99	-6.5	-6.5	-15.3	-4.1		
II - 99	-5.2	-5.2	-7.2	-4.7		
III - 99	-2.2	-2.2	3.7	-3.8		
IV - 99	1.1	1.1	13.1	-1.8		
1999	1.1	1.1	13.1	-1.8		
I - 00	5.0	5.0	24.7	0.3		
II - 00	4.2	4.2	17.8	0.6		
III - 00	3.9	3.9	13.5	1.2		
IV - 00	2.3	2.3	7.1	1.0		
2000	2.3	2.3	7.1	1.0		
I - 01	-0.6	-0.6	-3.7	0.3		
II - 01	-1.0	-1.0	-4.8	0.2		
III - 01	-4.1	-4.1	-14.0	-1.0		
IV - 01	-5.6	-5.6	-16.1	-2.6		
Feb'02	10.9	10.9	8.5	11.5		

(1) Tasas de variación anual al final de cada período. Ver nota 1 del texto.

(*) Datos provisorios.

Fuente: INDEC.

CUADRO 4.8
Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires
Índices (1993 = 100) y tasas de variación, en % (1)

Fin de:	Nivel General		Materiales		Mano de obra		Gastos Generales	
	Índice	Var.	Índice	Var.	Índice	Var.	Índice	Var.
1998	98.9	0.0	100.9	-0.9	96.8	0.7	99.1	0.1
I - 98	98.9	0.9	101.6	-0.3	96.2	2.1	98.9	1.2
II - 98	98.6	0.0	101.2	-0.4	96.1	0.4	98.2	0.7
III - 98	98.4	-0.9	101.2	-0.5	95.7	-1.4	98.2	0.4
IV - 98	98.9	0.0	100.9	-0.9	96.8	0.7	99.1	0.1
1999	98.6	-0.3	100.2	-0.7	96.8	0.0	99.3	0.2
I - 99	99.4	0.5	100.7	-0.9	97.8	1.7	100.8	1.9
II - 99	99.1	0.5	100.5	-0.7	97.4	1.4	100.2	2.0
III - 99	98.5	0.1	100.2	-1.0	96.7	1.0	99.3	1.1
IV - 99	98.6	-0.3	100.2	-0.7	96.8	0.0	99.3	0.2
2000	95.5	-3.1	98.3	-1.9	92.3	-4.6	97.5	-1.8
I - 00	98.2	-1.2	100.0	-0.7	96.2	-1.6	98.9	-1.9
II - 00	97.3	-1.8	99.3	-1.2	95.0	-2.5	99.1	-1.1
III - 00	96.4	-2.1	98.8	-1.4	93.7	-3.1	97.9	-1.4
IV - 00	95.5	-3.1	98.3	-1.9	92.3	-4.6	97.5	-1.8
2001	95.1	-0.4	96.5	-1.8	93.4	1.2	96.2	-1.3
I - 01	97.1	-1.1	98.0	-2.0	96.0	-0.2	97.8	-1.1
II - 01	96.8	-0.5	97.7	-1.6	95.6	0.6	98.0	-1.1
III - 01	95.8	-0.6	97.2	-1.6	93.9	0.2	98.0	0.1
IV - 01*	95.1	-0.4	96.5	-1.8	93.4	1.2	96.2	-1.3
2002								
Feb '02 (*)	103.0	7.9	113.4	15.6	93.2	0.9	99.2	1.5

(1) Tasas de variación anual al final de cada período. Ver nota 1 del texto.

(*) Datos provisorios.

Fuente: INDEC.

tre enero-febrero de este año muestran una recuperación del 7,9% en términos anuales. Esta última suba estuvo fuertemente concentrada en el capítulo de Materiales (15,6%), muchos de ellos con un componente de insumos importados, o como en el caso de las pinturas, derivados del petróleo. El capítulo de Mano de Obra se comportó de forma totalmente diferente: subió sólo 0,9%, mientras que el de Gastos Generales lo hizo apenas en 1,5%. De esta forma, el nivel general de este índice recuperó en febrero pasado los valores que registraba a principios de 1995, esto es, se ubicó en términos comparativos por debajo de los precios mayoristas (Cuadro 4.8 y Cuadro A4.8 del Apéndice).

VI. Precios Internacionales de Productos Básicos

Los precios de las principales materias habían empezado a caer en la segunda mitad de 2000 y continuaron descendiendo durante todo el año 2001. El índice promedio anual se ubicó así 5% por debajo del correspondiente al año 2000. En el cuarto trimestre de 2001 la caída se había acelerado hasta el 8% con relación al mismo período de 2000. El petróleo, la materia prima más importante, bajó en diciembre pasado hasta los U\$S 18 dólares por barril, y la caída para el cuarto trimestre de 2001 alcanzó en este caso al 35% anual. Los cereales

PRECIOS

se estabilizaron en el cuarto trimestre, pero las restantes materias primas agrícolas y los metales en general continuaron descendiendo.

Según las proyecciones del FMI, el promedio de precios de commodities (excluyendo combustibles) se mantendría estable en 2002, aproximadamente en los mismos bajos niveles de 2001. Esta atonía general está explicada por la lenta salida de la recesión en Estados Unidos, el estancamiento de Japón y la desaceleración del crecimiento en Europa, Asia y América Latina. La recuperación debería afianzarse a partir de la segunda mitad de 2002, cuando el crecimiento de la economía mundial

se tonifique. Para el año 2002 el FMI estima un aumento del PIB global de sólo 2,2%, una cifra similar a la de 2001. Sin embargo, las perspectivas para América Latina son aún menos favorables, con un crecimiento esperado del 1,5%.

Las variaciones de precios proyectadas para el año 2002 son positivas para los alimentos (5%), que se encuentran en niveles muy bajos. Inversamente, las restantes materias primas agrícolas podrían continuar descendiendo (-5%). Los metales se estabilizarían en sus actuales niveles, mientras que las manufacturas deberían iniciar un sendero moderadamente ascendente. Para los precios del petróleo, la estimación indica que se sos-

CUADRO 4.9

Precios internacionales de productos básicos

Tasas de variación con respecto al período anterior, en % (1)

Producto	Especificación de precios	Unidad	1999	2000	2001	2001			
						I trim	II trim	III trim	IV trim
Cereales									
Trigo	USA (fob) Golfo de México	US\$/TM	-11.1	1.8	11.4	1.6	0.8	0.8	0.8
Maíz	USA (fob) Golfo de México	US\$/TM	-11.8	-2.2	2.3	3.3	-8.6	-8.6	-2.2
Arroz	Tailandia (fob) Bangkok	US\$/TM	-18.4	-18.1	-15.2	-1.6	-9.3	-9.3	1.8
Soja y Aceites Vegetales									
Semilla de soja	USA (cif) Rotterdam	US\$/TM	-18.4	5.5	-7.6	-3.3	-7.9	-7.9	-8.3
Harina de soja	USA (cif) Rotterdam	US\$/TM	-10.6	24.3	-4.8	-11.1	-7.0	-7.0	-2.7
Aceite de soja	Puertos Holanda (fob)	US\$/TM	-31.6	-21.0	4.7	-1.3	-1.0	-1.0	-3.7
Bebidas									
Café	Promedio de El Salvador, Guatemala y México. New York	US\$ cents/LB	-22.7	-16.7	-27.1	-5.7	0.0	0.0	-3.4
Cultivos Industriales									
Algodón	Indice Liverpool (cif)	US\$ cents/LB	-19.7	11.3	-18.6	-6.1	-17.1	-17.1	-9.4
Lana Fina	Australia - Nueva Zelanda - U.K.	US\$ cents/Kg	-7.0	-6.3	-14.4	-3.3	1.9	1.0	-19.6
Tabaco	USA. Tabaco no procesado	US\$/TM	-7.0	-3.4	0.4	0.8	1.5	2.2	-2.0
Azúcar	Promedio Nueva York - Londres	US\$ cents/LB	-29.2	28.6	1.2	-5.1	-8.5	-8.5	-10.1
Metales y minerales									
Cobre	U.K - Puertos Europeos (cif)	US\$ cents/LB	-4.9	15.4	-12.9	-4.8	-6.3	-6.3	-3.0
Aluminio	Puertos U.K. (cif)	US\$/TM	0.1	14.0	-6.7	4.3	-4.8	-4.8	-4.3
Mineral de hierro	Brasil Puertos Nordeste (fob)	US\$/TM	-9.1	6.7	4.2	3.4	0.0	0.0	0.0
Niquel	U.K Puertos N.O. Europeo (cif)	US\$/TM	29.8	43.8	-30.8	-11.8	2.2	2.2	-7.7
Combustibles									
Petróleo Crudo	Promedio U.K. Brent, Dubai, WTI	US\$/barril	38.8	55.5	-14.1	-9.8	-0.2	-0.2	-23.0
Gas Natural	Gas natural Ruso. Alemania.	US\$/ 1000 M3	-19.8	86.2	12.1	7.3	-0.2	-0.2	-14.3

(1) Tasas de variación entre precios promedio del período (anuales y trimestrales)

Fuente: Ministerio de Economía con información del F.M.I.

tendrán en valores cercanos a los actuales (U\$S 22 por barril). Recientemente el crudo se recuperó pese al aumento de la producción de los principales países exportadores fuera de la OPEP (Rusia, Noruega, Méjico, Reino Unido). Esto se debe al hecho de que, debido al avance técnico reciente, la producción de petróleo aún resulta rentable en las cuencas off-shore como la del Mar del Norte.

En los mercados internacionales de cereales el valor promedio del trigo para el cuarto trimestre de 2001 subió aproximadamente 1% frente al del trimestre anterior, ubicándose así en los U\$S 123 por tonelada métrica. Con este resultado, en 2001 el trigo se recuperó en promedio un significativo 11% frente al año 2000 (Cuadro 4.9). Más recientemente el trigo bajó como consecuencia de la retirada del mercado de Egipto, un importante comprador. El precio del maíz cayó 2% en el cuarto trimestre del año con respecto al tercero, ubicándose aproximadamente cerca del precio promedio del año 2000. Similar descenso observó el sorgo, cuyos precios volvieron a debilitarse, mostrando alta correlación con los del maíz. El arroz avanzó moderadamente en el cuarto trimestre del año pasado, pero se encuentra aún 15% por debajo de su precio promedio de 2000. No obstante, este cultivo tiene una significación muy inferior a las del trigo o el maíz para la Argentina, representando sus ventas externas sólo el 10% de las de cada uno de aquéllos. Las previsiones de precios del FMI pronostican un avance moderado del 3% para el trigo y del 6% para el maíz para el promedio del corriente año. En lo que respecta a la carne vacuna, su precio promedio en los mercados internacionales subió 10% en 2001 con relación a 2000, pero sin embargo en nuestro país el precio interno se derrumbó, ante la suspensión de los embarques a Europa por la aparición de focos de fiebre aftosa. A partir de principios de 2002 tanto la devaluación como la reapertura del mercado europeo provocaron una fuerte recuperación del precio doméstico mayorista del orden del 20%.

Los precios de la soja y sus derivados retrocedieron levemente durante el cuarto trimestre de 2001, revirtiendo así la tendencia positiva del trimestre anterior. El aceite, que es el de mayor valor unitario, descendió 4%, perdiendo la cota anterior de U\$S 400 FOB por tonelada. En ese período la semilla perdió 8%, mientras que la harina lo hizo en 3%. Se prevé que la demanda de harina de soja subirá a mediano plazo en Europa, como consecuencia de la eliminación de las harinas cárnicas que provocaron la enfermedad de la encefalopatía bovina. En lo que respecta al aceite de girasol, su precio mejoró sensiblemente durante el cuarto trimestre de este año, con un 23% de aumento, superando cómodamente los niveles de U\$S 500 por tonelada. Este producto, si bien menos importante dentro del comercio mundial, representa no obstante para Argentina cerca del 10% de sus ingresos por exportaciones de productos primarios.

Las restantes materias primas agrícolas no siguieron una tendencia definida durante el cuarto trimestre de 2001. El café continuó su derrumbe y cayó otro 3%, acumulando una pérdida del 50% en los últimos tres años. También mostraron una evolución negativa el algodón, la lana y el azúcar, retrocediendo en promedio del 10% al 20% con respecto al trimestre anterior. Por el contrario el tabaco se mantuvo relativamente estable en el cuarto trimestre, siendo éste el cultivo que generalmente presenta menor variación.

La caída de los precios de los metales continuó durante el cuarto trimestre de 2001, debido en particular a la menor demanda de las economías del sudeste asiático, donde existen importantes complejos siderometalúrgicos. El cobre retrocedió 3% en ese período contra el promedio del trimestre anterior, mientras que el aluminio lo hizo en una proporción apenas superior. Por su parte, si bien el valor del hierro no se modificó, el níquel continuó su caída en el cuarto trimestre (-8%). Con relación a los valores promedio del año 2000 el cobre acumuló

así una pérdida del 13%, el aluminio ha retrocedido 7%, y la mayor pérdida (30%) correspondió al níquel. Por el contrario, el hierro mostró una leve suba en términos interanuales. La suba de los metales había acompañado a la recuperación de la economía mundial durante 2000, en particular debido a la demanda de los países del sudeste de Asia, y el año pasado ambos procesos se debilitaron. El FMI estima que los precios de los metales permanecerán estables durante 2002, para recuperarse recién a partir de 2003.

El precio promedio del petróleo se desplomó 23% en el cuarto trimestre del año debido a la desaceleración económica global y la incipiente recesión norteamericana. La caída se había profundizado durante octubre y noviembre de 2001, cuando el crudo WTI de referencia para Argentina había bajado de los U\$S 20 por barril. En los últimos meses sin embargo comenzó a recuperarse. Sus actuales niveles de precios son todavía superiores al promedio de la década pasada, si bien han caído 14% con relación al promedio de 2000. La OPEP buscará llevar las cotizaciones hasta el rango de U\$S 22 a U\$S 28 por barril, tanto mediante nuevas restricciones cuantitativas a sus países miembros como por medio de acuerdos con los principales exportadores extra OPEP (Rusia, Reino Unido, Noruega y México). Por último, el precio del gas natural acompañó la evolución del petróleo, cayendo 14% en el último trimestre del año pasado.

Durante el año 2001, aún a pesar de la caída en los precios promedio de las exportaciones de combustibles, las cantidades exportadas registraron un aumento del 15% según el INDEC. Esto sucedió incluso habiéndose mantenido el volumen de petróleo procesado, dirigido mayormente al mercado interno. En el caso de las importaciones, por el contrario, las cantidades retrocedieron casi 10% durante 2001. Argentina se consolidó así como un exportador neto de energía. Por caso, el

país anteriormente importaba gas natural desde Bolivia, y merced a las inversiones realizadas en la década pasada, desde 1998 pasó a ser un exportador neto, en particular por las ventas hacia Chile. Este cambio fue posible a pesar del aumento del consumo de gas en el mercado interno, debido a que la producción de 2001 duplicó a la del año 1990.

VII. Índices de Precios del Comercio Exterior: cuarto trimestre del año 2001

De acuerdo con las cifras del INDEC, en el cuarto trimestre de 2001 los términos del intercambio (relación entre los precios de las exportaciones y los de las importaciones) interrumpieron la tendencia alcista experimentada desde 1999. Los precios promedio de las exportaciones de bienes bajaron abruptamente 9,5% con respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras que los de las importaciones de bienes disminuyeron en menor proporción (5,3%). Esto tuvo como resultado neto una caída de los términos del intercambio del 4,5%. Por otra parte, en el acumulado del año 2001 la tendencia de los términos del intercambio fue levemente negativa con respecto al año anterior (Cuadro 4.10 y Gráficos 4.4 y 4.5).

En el Cuadro A4.11 del Apéndice Estadístico se presenta el índice de precios de las exportaciones argentinas desagregado por grupo de productos. En el cuarto trimestre de 2001 los precios de los productos primarios cayeron 1,5% con relación al año anterior, si bien su tendencia más reciente aparece estable. Las manufacturas de origen agropecuario por el contrario subieron un significativo 3% anual, pero recientemente también se estabilizaron. Los precios de las manufacturas industriales perdieron un notable 9% en el cuarto trimestre, reflejando cabalmente la debilidad de la demanda mundial. Finalmente los combustibles y otros derivados del petróleo se derrumbaron 35% anual, continuando con una tendencia negativa que

PRECIOS

se inició a fines de 2000. No obstante, su precio se ubica todavía en niveles relativamente altos frente al promedio de la última década, y también más alto que el de los restantes grupos.

En el Cuadro A4.12 del Apéndice Estadístico se presenta un cuadro similar pero esta vez correspondiente a las im-

portaciones de bienes. Los precios de los Bienes de Capital en el cuarto trimestre de 2001 se mantuvieron en sus niveles de un año atrás, si bien los valores promedio para todo el año son los menores de la última década. Los Bienes Intermedios retrocedieron agudamente (-11%), ubicándose también en valores mínimos para la década. Los Combustibles y lubricantes se des-

CUADRO 4.10

Indices de Precios del Comercio Exterior y de Términos del Intercambio

Base 1993=100

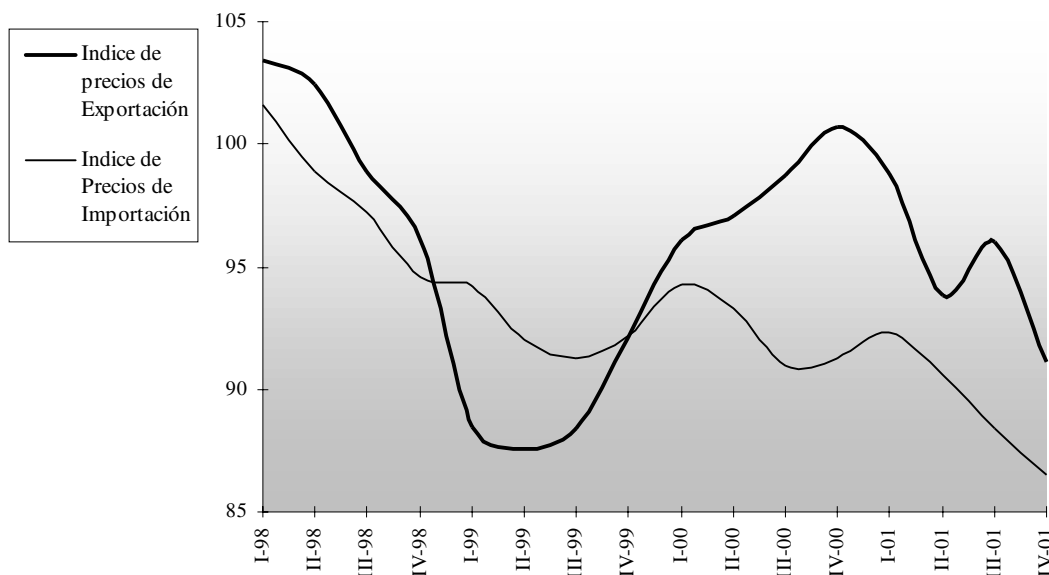
Período	Índice de Precios de Exportación	Var ⁽¹⁾ (%)	Índice de Precios de Importación	Var ⁽¹⁾ (%)	Índice de Términos del Intercambio	Var ⁽¹⁾ (%)
1993	100.0	0.2	100.0	-2.6	100.0	2.9
1994	102.9	2.9	101.4	1.4	101.5	1.5
1995	108.8	5.7	106.9	5.4	101.8	0.3
1996	115.9	6.5	105.6	-1.2	109.8	7.8
1997	111.9	-3.5	103.2	-2.3	108.4	-1.2
1998	100.3	-10.4	97.9	-5.1	102.5	-5.5
1999	89.1	-11.2	92.4	-5.6	96.4	-5.9
2000*	98.2	10.2	92.4	0.0	106.3	10.2
2001*	94.8	-3.5	89.7	-2.9	105.7	-0.6
1997						
I trim.	113.9	3.1	105.2	-3.4	108.3	6.7
II trim.	112.9	-5.2	104.4	-1.8	108.1	-3.4
III trim.	111.3	-5.4	101.4	-3.3	109.8	-2.1
IV trim.	109.7	-4.4	102.5	-1.0	107.0	-3.4
1998						
I trim.	103.4	-9.2	101.6	-3.4	101.8	-6.0
II trim.	102.4	-9.3	98.9	-5.3	103.5	-4.3
III trim.	98.9	-11.1	97.2	-4.1	101.7	-7.3
IV trim.	96.1	-12.4	94.6	-7.7	101.6	-5.1
1999						
I trim.	88.5	-14.4	94.2	-7.3	93.9	-7.7
II trim.	87.6	-14.5	92.0	-7.0	95.2	-8.0
III trim.	88.4	-10.6	91.3	-6.1	96.8	-4.8
IV trim.	92.1	-4.2	92.2	-2.5	99.9	-1.7
2000						
I trim.*	96.1	8.6	94.3	0.1	101.9	8.5
II trim.*	97.1	10.8	93.3	1.4	104.1	9.3
III trim.*	98.7	11.7	91.0	-0.3	108.5	12.0
IV trim.*	100.7	9.3	91.3	-1.0	110.3	10.4
2001						
I trim.*	98.8	2.8	92.3	-2.1	107.0	5.0
II trim.*	93.8	-3.4	90.6	-2.9	103.5	-0.5
III trim.*	96.0	-2.7	88.4	-2.9	108.6	0.1
IV trim.*	91.1	-9.5	86.5	-5.3	105.3	-4.5

(1) Tasas de variación anual entre precios promedio de cada período.

* Cifras provisionales.

Fuente: INDEC.

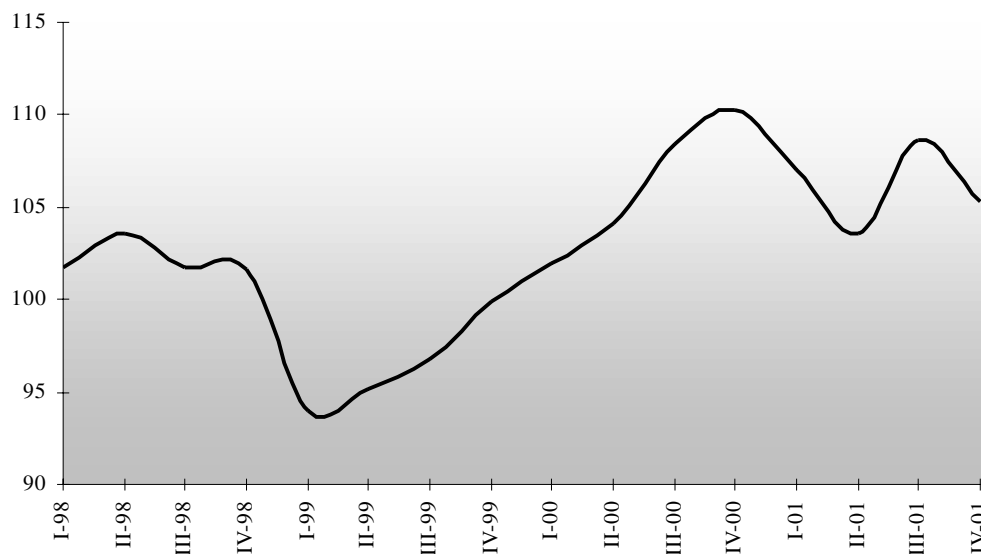
GRAFICO 4.4
Indices de precios del Comercio Exterior
Evolución trimestral - Base 1993 = 100



plomaron (-32%) en el cuarto trimestre, reflejando condiciones globales de sobreoferta en las industrias productoras. Las Piezas y accesorios para bienes de capital retrocedieron muy levemente (-0,6% en términos anuales), y aunque se ubican en niveles

relativos superiores a los de los propios bienes de capital, también rozan valores mínimos para la década. Por último los Bienes de Consumo se mantuvieron relativamente estables en el último año, cayendo sólo 1,3% en el último trimestre. Consti-

GRAFICO 4.5
Indice de términos del intercambio
Base 1993 = 100



CUADRO 4.11

Poder de compra de las exportaciones y ganancia (o pérdida) del intercambio

Período	Exportaciones en millones de dólares de 1993 (A)	Índice de Términos del Intercambio (Base 1993=100) (B)	Poder de compra de las exportaciones en millones de dólares de 1993 (C)=(A)*(B)/100	Ganancia (o Pérdida) del intercambio en millones de dólares de 1993 (D)=(C)-(A)	Variación con Respecto al Período Anterior (E)=(D)-(D-1)
1993	13,117.8	100.0	13,117.8	0.0	343.3
1994	15,392.8	101.5	15,623.7	230.9	230.9
1995	19,267.6	101.8	19,614.4	346.8	115.9
1996	20,544.2	109.8	22,557.5	2,013.3	1,666.5
1997	23,620.1	108.4	25,604.2	1,984.1	-29.2
1998	26,361.9	102.5	27,020.9	659.0	-1,325.1
1999	26,160.1	96.4	25,218.3	-941.8	-1,600.8
2000*	26,893.6	106.3	28,587.9	1,694.3	2,636.1
2001*	28,117.3	105.7	29,720.0	1,602.7	-91.6

* Cifras provisionarias.

Fuente: INDEC.

tuyen el grupo de bienes con menor volatilidad de precios, si bien registran una pérdida del 6% con relación a sus valores base del año 1993.

En el Cuadro 4.11 se presenta la estimación del poder de compra de las exportaciones argentinas y la ganancia (o pérdida) del intercambio. En el año 2001 se exportaron mercaderías por un valor aproximado de U\$S 28.117 millones medidas a los precios de 1993. Esas ventas representaron a los precios actuales una ganancia resultante del intercambio de U\$S 1.603 millones frente a los precios prevalecientes en aquel año. Esta cifra está en línea con el resultado obtenido en el año 2000, y refleja el hecho de que en un contexto general de precios bajos, las importaciones argentinas se han abaratado tanto como sus exportaciones. En efecto, si la comparación se realiza con respec-

to a los precios prevalecientes en el año 2000, la diferencia es poco significativa (U\$S 92 millones menos), ya que los términos del intercambio no variaron mucho en el último año. Esto significa que durante 2001 la evolución de los términos del intercambio ayudó menos que en el año anterior a compensar la fuerte contracción de la demanda de consumo y de inversión.

VIII. El tipo de cambio real

La súbita y mayúscula devaluación del peso argentino de principios de 2002, que siguió inmediatamente a la crisis financiera y la declaración del default de fines de 2001, reactualizó bruscamente la importancia del análisis del tipo de cambio real y del tipo de cambio de equilibrio. Debido a la magnitud

del tema, este análisis se realiza por separado con mayor detalle en el Anexo I de este Capítulo, comentándose a continuación la evolución ocurrida hasta fines de 2001.

En el Cuadro A4.10 del apéndice estadístico se presentan distintas estimaciones del tipo de cambio real (precio de la moneda extranjera en términos del peso). Comparando promedios trimestrales, en el cuarto trimestre del año pasado este indicador subió 3% anual en relación con el dólar de EE.UU. (utilizando como deflactor los precios minoristas de ambos países). Esto sucedió básicamente por efecto de la deflación minorista doméstica, que contrastó con la inflación promedio del 2% en EE.UU. Así, el tipo de cambio real frente al dólar continuó lentamente con su recuperación iniciada en 1996, si bien siempre manteniéndose por debajo de los valores que tenía al inicio de la convertibilidad en Abril de 1991.

El tipo de cambio tuvo una suba más importante en la comparación con la eurozona, del orden del 7% en el cuarto trimestre de 2001. Esto sucedió debido a que se inició la lenta recuperación de la moneda única europea, que volvió a estabili-

zarse en niveles de 85 a 90 centavos de dólar, y a que la eurozona continuó mostrando una inflación positiva (2%). A pesar de los pronósticos sobre la valorización futura del euro, la evolución reciente de los mercados de divisas no permite inferir que este proceso sea inminente, en particular si la economía norteamericana se recuperase en forma sostenida.

El tipo de cambio con relación al Brasil continuó depreciándose a gran velocidad hasta el cuarto trimestre del año 2001. Medido por precios al consumidor, el indicador se derrumbó cerca de 16% anual, y por mayoristas lo hizo 10%. Esto ocurrió debido al desplome del real de setiembre de 2001. La caída del real frente al dólar, provocada en parte por la propia crisis argentina, comenzó a revertirse en los últimos meses, cuando la moneda brasileña se recuperó desde 2,74 por dólar en octubre hasta menos de 2,40 por dólar en enero de este año, apareciendo Brasil ahora como más inmune a la crisis local. Por último, también cayó el tipo de cambio con relación a Japón, ya que el yen se depreció en el cuarto trimestre del año hasta un promedio de 124 unidades por dólar (contra 110 en el mismo período de 2000).

ANEXO I

El final de la convertibilidad. La devaluación y la fuerte suba del tipo de cambio real en el primer trimestre de 2002.

I. El concepto de tipo de cambio

La reciente devaluación de la moneda nacional en el comienzo de 2002 invita a reflexionar nuevamente sobre el concepto del valor del tipo de cambio. Para la moderna teoría económica el tipo de cambio de una economía es un precio, el más importante de todos, que expresa una relación entre dos tipos de bienes de diferente naturaleza que existen en toda economía: los que están sujetos al comercio internacional o bienes transables internacionalmente, y aquellos que, por su naturaleza, no lo están (bienes no transables).

Existen dos factores principales que definen el carácter transable o no transable de un bien. El primero y más importante es el costo del transporte, que crea barreras naturales al comercio. Cuanto menores sean los costos del transporte como proporción del costo total de un bien, tanto más probable será que el bien se comercie internacionalmente. Segundo, el grado de proteccionismo comercial, como aranceles y cuotas de importación, puede dificultar el intercambio de bienes aún cuando los costos del transporte sean bajos (como es el caso de muchos de los bienes agrícolas en las principales economías desarrolladas). Esto implica que existen distintos grados en la transabilidad de un bien, entre aquéllos que son perfectamente transables (como por ejemplo el petróleo) y los totalmente no transables (los servicios del gobierno). Habitualmente se identifican como bienes transables los productos del agro, la industria y la minería, mientras que los no transables son en general la mayoría de los servicios y la construcción.

Los bienes transables a su vez pueden clasificarse en tres

tipos: aquellos que se exportan, los que se importan, y los que compiten con las importaciones. Estos últimos, dependiendo de las condiciones económicas, alternativamente se compran en el exterior o se producen internamente. Ejemplos de bienes que se exportan para la Argentina son el trigo, la soja y la carne bovina, mientras que se importan otros como cámaras fotográficas y café. Por otra parte, bienes que compiten con las importaciones son los automóviles y los textiles. Por el contrario, los servicios en general por su naturaleza no se pueden “transportar” y deben ser consumidos internamente (con excepción por ejemplo del turismo internacional, algunos servicios financieros, de salud y educativos) y el de algunos bienes cuyos costos de transporte son muy elevados (por ejemplo el cemento).

Esta distinción entre bienes transables y no transables es central para la teoría económica. La característica principal de los bienes transables internacionalmente es que sus precios vienen en gran parte determinados por un precio internacional que establece el mercado mundial. Por el contrario, para los bienes no transables internacionalmente la oferta y la demanda tienen necesariamente que equilibrarse internamente, por lo que sus precios pueden ser distintos de los precios externos. Esto significa que todo desequilibrio en el mercado de bienes no transables (como el que había en la Argentina hasta antes de la devaluación) ocasionará una baja de los precios internos con relación a los internacionales, o alternativamente la aparición de una oferta excedente. Una devaluación de la moneda significa que esta baja de precios se produce en forma abrupta.

Desde el punto de vista de los factores productivos, se acepta en macroeconomía que los servicios del trabajo son un bien no transable internacionalmente, ya que la movilidad de la fuerza de trabajo está seriamente limitada por barreras de tipo político, administrativo y cultural. Por el contrario, el capital presenta mucha mayor movilidad internacional, en particular para una economía de mercado relativamente pequeña y abierta como la argentina. Ello implica que el nivel de salarios se determinará internamente, en función de la oferta y la demanda de trabajo. Sin embargo, el equilibrio en el mercado de trabajo dependerá en gran medida del equilibrio en el mercado de bienes, y puede no alcanzarse en el corto plazo, apareciendo el fenómeno del desempleo. Si las condiciones de alto desempleo persisten en el largo plazo, volviéndose estructurales, este desequilibrio puede estar reflejando un problema de desequilibrio en el mercado de bienes, provocado a su vez por un bajo nivel de tipo de cambio no sostenible en el tiempo. Ello significa afirmar que, dado dicho desequilibrio real, en el mediano plazo el tipo de cambio tenderá a subir.

II. El tipo de cambio real

El tipo de cambio real se define en términos de tipo de cambio nominal deflactado por algún nivel de precios. La corrección por precios permite discriminar el verdadero valor de la moneda en el tiempo, eliminando los efectos distorsivos relacionados con los distintos niveles de inflación entre distintos países. El tipo de cambio real constituye así un indicador amplio de los precios de los bienes y servicios de un país con relación a los de los otros países. Señala tanto la relación de intercambio entre ambos tipos de bienes dentro de la economía como principalmente las rentabilidades relativas de los sectores productivos de bienes transables y no transables. Resulta así clave para la asig-

nación de recursos productivos entre ambos sectores (que es la función principal del sistema de precios), y afecta fundamentalmente las decisiones macroeconómicas de producción y consumo de dichos bienes.

Adicionalmente, el tipo cambio real aquí definido constituye también uno de los indicadores fundamentales del grado de competitividad de un país. Esto es así puesto que una caída del tipo de cambio real (apreciación de la moneda doméstica) produce, en ausencia de otros cambios, un encarecimiento de los precios internos de los servicios y del trabajo frente al mercado mundial, y por lo tanto una caída en la rentabilidad del sector productivo transable. Si el tipo de cambio permanece por debajo de su nivel de equilibrio durante mucho tiempo, la caída de la rentabilidad afectará las inversiones dirigidas a este sector y el aumento de su producción. La menor expansión del sector transable conducirá, en el largo plazo, a un menor crecimiento de toda la economía, y por lo tanto a la aparición de un problema de desempleo de tipo estructural.

El desempleo estructural alto puede así estar expresando un problema de baja competitividad. Los productores domésticos (empresas, asalariados y trabajadores por cuenta propia) son desplazados tanto del mercado doméstico como del mercado mundial por productores de terceros países competidores. Por el contrario, una suba del tipo de cambio real producirá, en ausencia de otros factores, un aumento en el grado de competitividad externa a través de un menor precio relativo de los bienes no transables (principalmente salarios y servicios). La expansión del sector transable (tanto del sector exportable como también del sector que compite con las importaciones) promoverá, en el largo plazo, mejores condiciones de crecimiento para el sector no transable, sentando las bases para un aumento en el nivel de empleo.

III. El tipo de cambio real de equilibrio

En general cuando se habla de tipo de cambio, los economistas se refieren al tipo de cambio de mercado. Un concepto aún más importante es el de tipo de cambio real de equilibrio. El tipo de cambio real de mercado no siempre (probablemente casi nunca) coincide con el tipo de cambio real de equilibrio de largo plazo. Es importante recordar al respecto que la macroeconomía es, dentro de la teoría económica, la disciplina que estudia no sólo los distintos agregados como consumo, ahorro e inversión, sino también cómo en determinados períodos ellos se separan de sus niveles de equilibrio de largo plazo. Incluso la macroeconomía surge como una reflexión teórica sobre un desequilibrio real en la depresión económica de la década del '30. En ese entonces, la insuficiencia de la demanda agregada generaba un alto nivel de desempleo estructural que el propio mercado no corregía.

Los desequilibrios reales se producen básicamente por la existencia de fallas de mercado (estructuras de mercado oligopólicas, información imperfecta, inflexibilidad de los precios a la baja, movimientos de capital especulativo) y por políticas económicas erróneas. Se observan así en todos los países períodos con tipo de cambio real alto (definido como un precio de la divisa relativamente elevado en comparación con el de la moneda nacional, o en otros términos, precios de bienes no transables bajos en términos internacionales) o con un tipo de cambio real bajo (precios de bienes no transables altos).

El tipo de cambio real de equilibrio será entonces aquel precio que permita, en el largo plazo, los equilibrios macroeconómicos reales de una economía en los mercados de bienes, servicios y trabajo, tanto desde el punto de vista interno como externo. El equilibrio real interno se define

básicamente mediante el equilibrio del mercado de trabajo, ya que es éste el factor productivo no transable. Este mercado se encontrará equilibrado cuando la demanda de empleo de largo plazo iguale a la oferta de trabajo, y por lo tanto el nivel de desempleo (una variable clave en macroeconomía) se encuentre cercano a sus niveles estructurales (desempleo que no depende del ciclo económico). Se acepta en macroeconomía que este nivel de desempleo estructural debe ser económica y socialmente sostenible en el tiempo.

Por otra parte, se define al equilibrio externo como el equilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos en el largo plazo. El resultado de la cuenta corriente debe ser compatible y sostenible en el tiempo con el resultado de la cuenta capital. No existe aquí un consenso teórico acerca del nivel de largo plazo sostenible en el tiempo, dependiendo este concepto básicamente de la experiencia de cada país en cada período histórico. Sin embargo, se acepta que en el largo plazo los países con déficit externos deberán en algún momento generar superávits externos, ya que de lo contrario se producirían aumentos de deuda insostenibles que finalmente no podrían financiarse.

Un desequilibrio externo transitorio puede ser entendido por las ganancias que un país obtiene por el comercio intertemporal. Un país con déficit de cuenta corriente simplemente está tomando prestado recursos del resto del mundo, los que tendrá que devolver en el futuro. Esta situación no es necesariamente indeseable si las oportunidades de inversión dentro del país resultan más atractivas que las existentes fuera de él. En este caso, una inversión rentable puede generar los recursos suficientes para afrontar el pago de intereses. Sin embargo, por lo general los países tratan de evitar fuertes y sistemáticos déficit en cuenta corriente, a menos que ellos estén justificados por potenciales ganancias del comercio intertemporal. Los déficit importantes y sistemáti-

cos muchas veces reflejan un elevado consumo presente, como resultado de una mala política económica o de un mal funcionamiento de toda la economía. Otras veces los proyectos de inversión financiados con esos déficit pueden basarse en expectativas de futuro demasiado optimistas, o invertirse esos recursos mayormente en el sector no transable de la economía (que no genera un aumento de las exportaciones) debido a la existencia de precios relativos distorsionados.

Cuando los países empiezan a tener dificultades para hacer frente a los compromisos externos, los acreedores extranjeros se vuelven reacios a conceder nuevos préstamos, con lo cual de hecho imponen un cambio radical de la política económica. Una fuerte suba del tipo de cambio real como la del caso argentino refleja básicamente este hecho. A pesar de que los superávits de cuenta corriente también presentan problemas si son importantes y sistemáticos, las economías de países emergentes que presentan déficit (como la Argentina durante el período de convertibilidad) enfrentan generalmente presiones mucho más fuertes para restablecer el equilibrio externo. Esta diferencia refleja una asimetría fundamental del mercado mundial, que la experiencia argentina (al igual que la de la mayoría de los países emergentes durante la década pasada que atravesaron por crisis similares) no ha hecho sino confirmar. Los países deudores dependen muy fuertemente de sus acreedores, los que pueden cancelar los créditos en cualquier momento ante la aparición de dificultades para cumplir con los pagos. Por el contrario, un país prestamista (por ejemplo Japón), no se enfrenta con ningún límite impuesto por el mercado mundial, y puede, si así lo desea, postergar el ajuste externo indefinidamente.

El abandono de la convertibilidad, que siguió inmediatamente a la declaración de default de la deuda pública externa, puede leerse como consecuencia de condiciones de alto endeudamiento y desempleo muy alto de prácticamente toda una década. Estos desequilibrios derivaron en gran parte del uso del

tipo de cambio fijo como herramienta antiinflacionaria (la regla monetaria de la convertibilidad) mucho más allá de lo económicamente sostenible. En un mundo de grandes movimientos de capital especulativo y tipos de cambio flotantes, el tipo de cambio fijo profundizó los desequilibrios reales al impedir un ajuste más suave a los cambios de dirección de estos movimientos. La existencia de un doble desequilibrio macroeconómico en Argentina (externo e interno), que presionaba a la suba del tipo de cambio real tanto para equilibrar la cuenta corriente como para mejorar las condiciones de empleo, fue sistemáticamente subestimada.

El propio concepto de tipo de cambio real de equilibrio fue prácticamente olvidado por parte de los analistas locales, quienes minimizaron su importancia práctica apoyándose en la existencia de la ley de convertibilidad, las reformas económicas de los años '90, supuestas ganancias de productividad y la presunta imposibilidad de devaluar la moneda debido a la memoria hiperinflacionaria de la población. Básicamente se afirmó que, puesto que el mercado convalidaba la paridad fija que establecía la regla monetaria durante tantos años, la noción de tipo de cambio de equilibrio había perdido valor explicativo, o simplemente que su nivel había bajado sustancialmente. Los precios terminarían por ajustarse a la baja, eliminando los desequilibrios reales externo e interno. Cualquier distorsión dentro de ese esquema de pensamiento era pura responsabilidad del gobierno, haciendo abstracción del resto de los desequilibrios reales generados principalmente por el propio mercado internacional de crédito, y en segundo término por el mercado local.

Es importante destacar como conclusión el hecho de que, en el largo plazo, el valor del tipo de cambio reflejará fielmente la posición comercial y financiera de un país con relación al mercado mundial. Esta posición variará en el tiempo en función del resultado que registre la balanza de pagos, el factor que finalmente explica el valor de la divisa externa. Esto significa

que el tipo de cambio real de equilibrio dependerá del comercio internacional de bienes y servicios que el país realice (el que a su vez será función de su estructura productiva interna), del uso que haga de los factores productivos del exterior y de los movimientos de capital público y privado. Todo ello dependerá del contexto macroeconómico doméstico e internacional, y de las políticas públicas adoptadas. Pero en el largo plazo será principalmente el mercado el que determine el nivel del tipo de cambio de una economía, siendo la influencia de las políticas públicas de menor importancia relativa. La experiencia argentina lo confirma, pues la política económica de los últimos años estuvo dirigida casi exclusivamente a evitar la devaluación de la moneda, lo que sin embargo sólo pudo retrasarse, con consecuencias finalmente traumáticas.

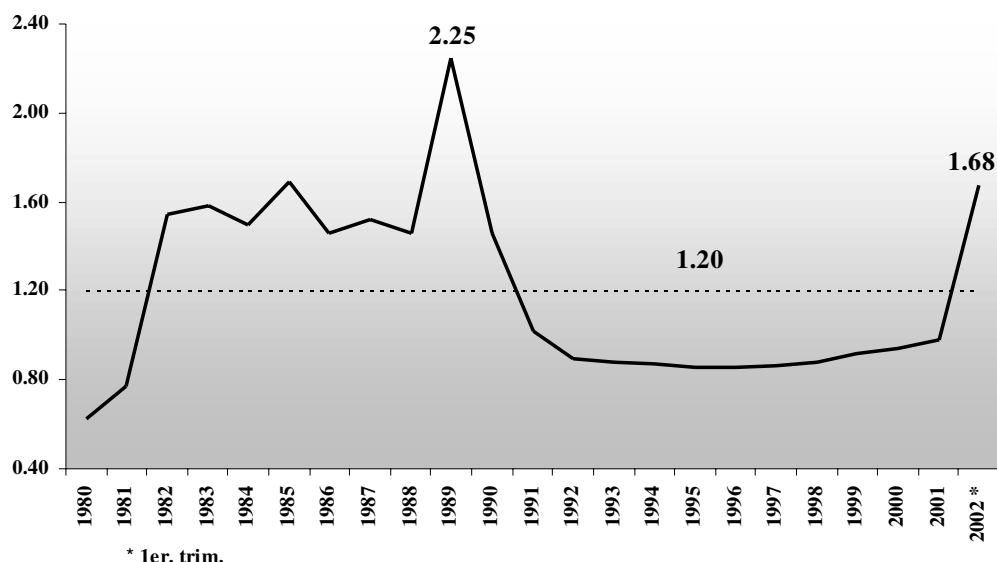
IV. La medición del tipo de cambio real

Siendo el tipo de cambio el más importante de los precios de cualquier economía, adquiere gran interés el problema de su medición. Usualmente se comparan los precios internos

en moneda extranjera con los precios internacionales. Los índices de precios utilizados deben incluir tanto a los bienes transables como a los no transables, debido a que son justamente las diferencias entre estos últimos las que determinan las principales variaciones de los tipos de cambio entre distintos países. Estas diferencias aparecen porque los países son estructuralmente muy diferentes: algunos son muy pobres, otros de ingreso medio y otros muy ricos, algunos son acreedores internacionales y otros son fuertes deudores. Los precios de los bienes no transables tienden a ser mayores en los países ricos, ya que allí también los salarios (medidos en divisas) son mayores, lo que responde al hecho de que la productividad del trabajo es también mayor. Además, si los países son fuertes acreedores internacionales (como Japón o Suiza) los precios tienden a ser mayores que en el caso de países netamente deudores (como Argentina y Brasil entre los países de ingreso medio).

Para comprender mejor el porqué de la última devaluación argentina, hay que remontarse a una comparación con los años previos a la convertibilidad, para situar la reciente suba del tipo de cambio en una perspectiva de largo plazo. El Gráfico

GRAFICO 4.6
 Tipo de Cambio Real con el Dólar (precios combinados) - Base Abril 1991 = 1
 Base Abril 1991 = 1

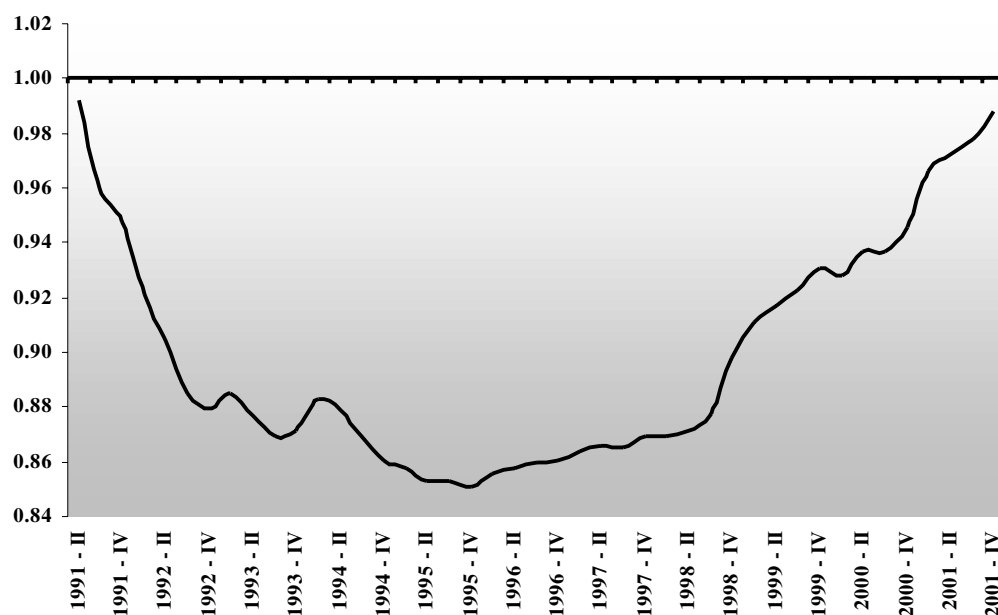


* 1er. trim.

4.6 muestra la evolución del tipo de cambio real frente al dólar de Estados Unidos durante los últimos 22 años, utilizando para su medición el índice de precios combinados (precios al consumidor y precios mayoristas de ambos países), en valores promedio anuales hasta el año 2001 inclusive y del primer trimestre de 2002. Se adoptó como valor base el de Abril de 1991, debido a la duración de la política cambiaria implementada entonces. Se observan claramente 4 períodos: a) una etapa inicial de muy bajo tipo de cambio durante la política de

los del bienio 1980-81. En el Gráfico también se representa, a título indicativo, el promedio para los últimos 22 años (cercano a 1,20 con base 1 en abril de 1991) y el primer trimestre de 2002 (último dato disponible). Se advierte la muy fuerte suba de principios de este año, que llevó el valor del tipo de cambio real a niveles parecidos a los de la década del '80. Cabe destacar que, a semejanza de entonces, Argentina enfrenta ahora muy graves dificultades para pagar los intereses de su abultada deuda externa.

GRAFICO 4.7
Tipo de Cambio Real con el Dólar en Convertibilidad
Base Abril 1991 = 1



estabilización cambiaria conocida como “la tablita” (1980 y parte de 1981); b) un segundo nivel mucho más alto durante la mayor parte de la década del 80; c) una suba abrupta durante 1989 (año de la hiperinflación) y d) finalmente una fuerte caída durante la década del ‘90.

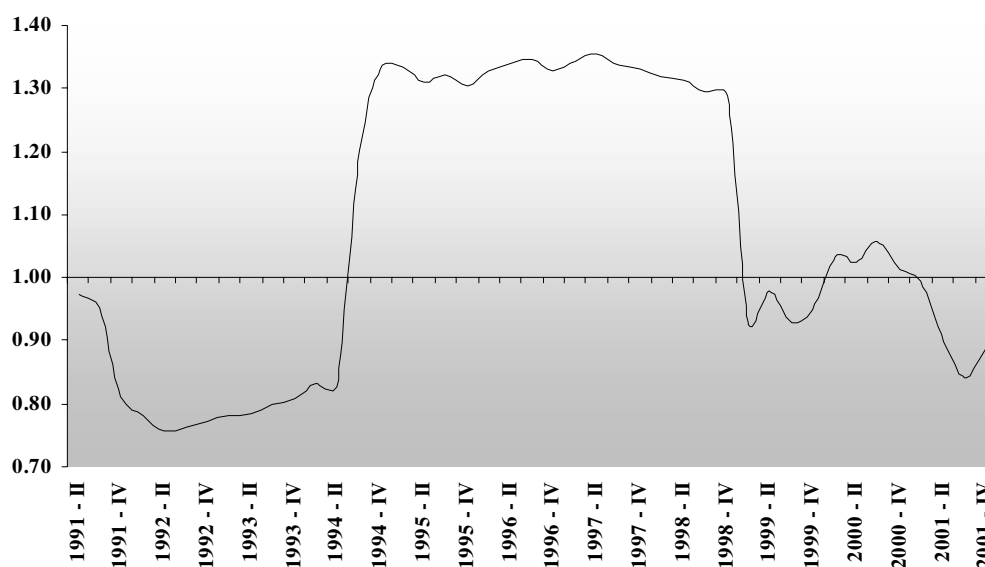
En el período de convertibilidad el tipo de cambio se mantiene persistentemente más bajo que en la década anterior, con variaciones relativamente leves (en comparación con las de la década pasada), si bien en valores algo más altos que

El Gráfico 4.7 muestra la misma evolución del tipo de cambio frente al dólar, pero esta vez en términos trimestrales y durante el período de convertibilidad exclusivamente (desde el segundo trimestre de 1991 hasta el cuarto trimestre de 2001). El análisis de este período es muy importante porque refleja las distintas condiciones que enfrentó la economía al principio y al final de la década pasada. Aquí se perciben claramente dos fases netamente diferentes dentro de la propia convertibilidad, que en general no han sido nítidamente advertidas:

1) Desde 1991 hasta 1995 el tipo de cambio real cae sistemáticamente, muy rápido al principio, debido a la inercia inflacionaria (la “inflación en dólares” de los años 1991 y 1992), y luego más lentamente durante 1993 y 1994. Esta caída del tipo de cambio y la existencia de inflación reflejan básicamente la fuerte entrada de capitales de esos años, que financia los déficit en cuenta corriente y la acumulación de reservas. Es la fase expansiva de la convertibilidad, cuando el fuerte crecimiento de la demanda redundaba en mejores condiciones económicas para los productores locales, los que así podían aumentar sus precios. En el año 1995 la crisis del “efecto tequila” provocada por la devaluación de México provocará finalmente una suba abrupta del desempleo en Argentina. A partir de entonces el desequilibrio del mercado de trabajo determinará que los pre-

1996 y 1997. A partir de fines de 1998, cuando aparece el fenómeno de la deflación, explicada básicamente por la recesión que se inicia entonces, los precios domésticos aceleran su proceso de ajuste al compás del deterioro económico general. Simplemente, el desequilibrio macroeconómico real es tan importante que ya no basta con la inflación internacional, ni siquiera la inflación cero, para restablecerlo. El sistema económico deberá ajustar más rápidamente mediante recesión y deflación. Cabe destacar que este difícil proceso, al terminar el año 2001, sólo había logrado llevar el tipo de cambio real con el dólar casi a los mismos niveles que tenía al comienzo de la convertibilidad. Estos niveles ya eran sensiblemente menores a los de la década del '80. Durante toda la década el tipo de cambio real estuvo claramente por debajo de su nivel de Abril de 1991.

GRAFICO 4.8
Tipo de Cambio Real con Brasil en Convertibilidad
Base Abril 1991 = 1



cios dejen de subir por encima de los de EE.UU., para comenzar un proceso de ajuste lento.

2) Desde 1995 hasta 2001 el comportamiento resulta exactamente el inverso al de la fase anterior. El tipo de cambio real sube sistemáticamente, en forma lenta al principio durante

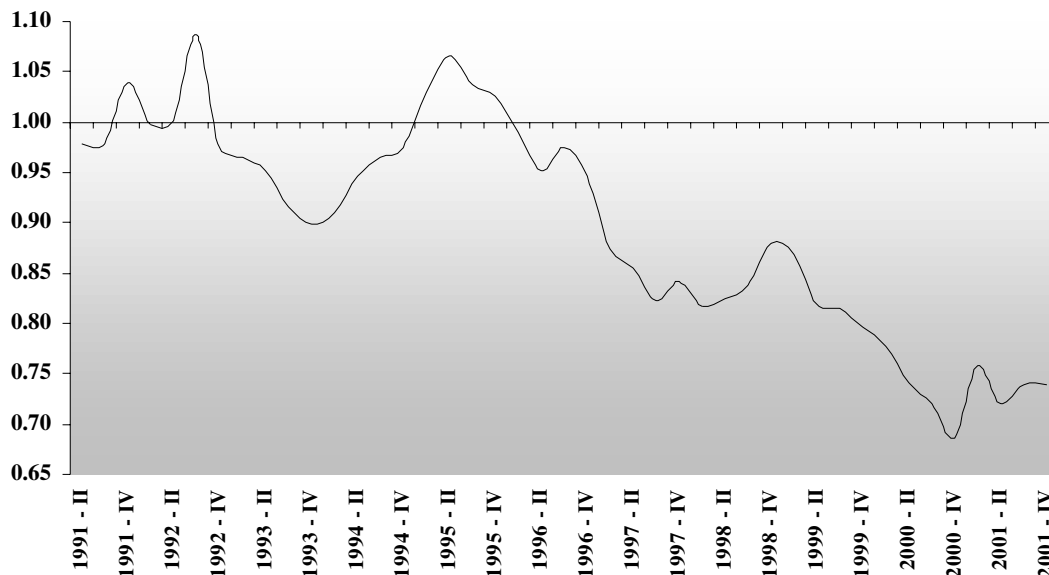
El Gráfico 4.8 muestra el tipo de cambio real con Brasil durante la convertibilidad. Aquí se observan 3 períodos: a) Al principio de la década la convertibilidad coexistió con un Brasil de inflación alta y moneda depreciada, lo que significó un bajo tipo de cambio bilateral. En esos tiempos el Mercosur no había aún sido fundado y el comercio bilateral era menos importante

que lo que lo fue en la segunda mitad de los '90. Además la gran afluencia de capitales a la Argentina disimulaba cualquier desequilibrio comercial; b) A partir de mediados de 1994 y hasta 1998 la estabilización provocada por el Plan Real y la suba de la moneda brasileña, explicada por factores relativamente similares a los que operaron en Argentina, hicieron subir el tipo de cambio bilateral. Fueron los años de mayor expansión del comercio del Mercosur, ya que las políticas cambiarias de ambos países eran similares; c) Finalmente, desde la devaluación brasileña de enero de 1999 se produce una fuerte caída del tipo de cambio real, que coincide con la etapa de recesión con deflación en Argentina. En el Gráfico se observa claramente que esta caída nunca se recuperó, e incluso en el año 2001 se profundizó todavía más, agravando el desequilibrio regional. Es la etapa de la contracción del comercio con Brasil (tanto de las exportaciones como las importaciones) y del éxodo de empresas industriales al vecino país.

El Gráfico 4.9 muestra el tipo de cambio real con Europa también durante la convertibilidad. Para ello se adoptó el marco alemán como moneda de referencia hasta 1998, y a par-

tir de entonces el euro. Cabe destacar que como el marco fue la moneda más fuerte hasta el año 1997, esto significa que el Gráfico subestima la verdadera caída del tipo de cambio real que se produjo con relación, por ejemplo, a la lira italiana y la peseta española. Se observan aquí claramente dos períodos: 1) Hasta el año 1995 la moneda europea sigue un patrón de suave apreciación frente al dólar, y por consiguiente el tipo de cambio, a pesar de la mayor inflación argentina, cae mínimamente; 2) Desde 1996 empieza el ciclo de apreciación del dólar frente a las monedas europeas, y el tipo de cambio comienza a depreciarse. Este proceso se agudiza después de la adopción del euro en 1999, y la tendencia todavía empeora aún más en 2000. El año 2001, último de la convertibilidad, marca claramente la relación más desfavorable para Argentina de toda la década. Incidentalmente, nótese que el retraso cambiario acumulado con Europa durante esos años fue mucho mayor que con Estados Unidos. Esto significa que la hipotética adopción del factor de empalme, implementado a mediados de 2001, sólo hubiera significado una mejora mínima con relación a los niveles existentes en Abril de 1991 (que, nuevamente en este caso, ya eran menores que los de la década del '80).

GRAFICO 4.9
Tipo de Cambio Real con Europa en Convertibilidad
Base Abril 1991 = 1



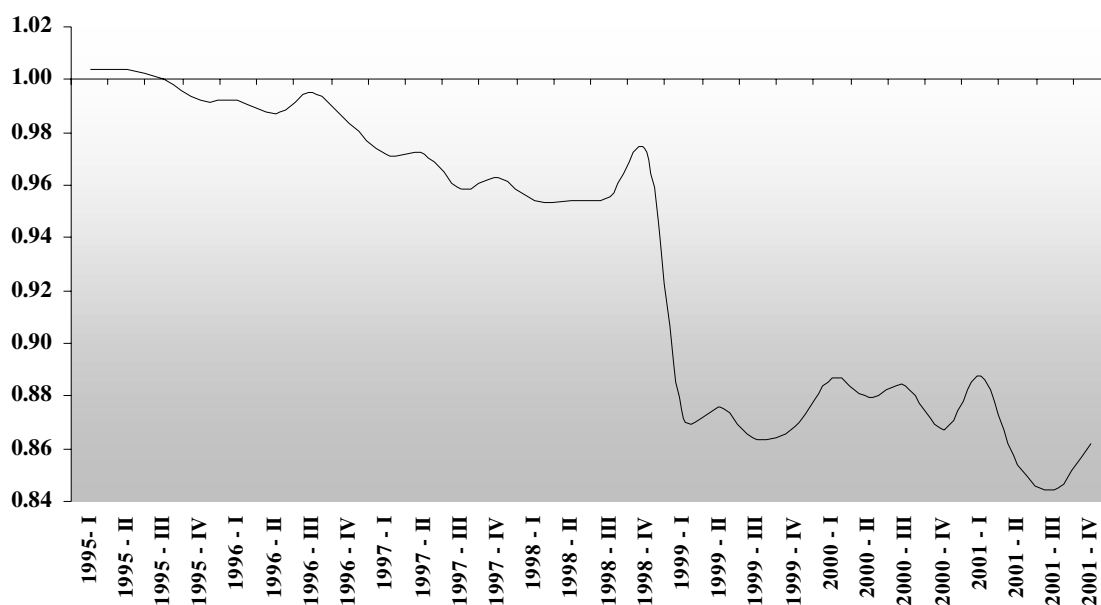
Finalmente el Gráfico 4.10 muestra el tipo de cambio real multilateral con las tres monedas comercialmente más importantes para Argentina: el dólar, el euro y el real, ponderadas en una canasta en proporciones del 45%, 25% y 30% respectivamente. Estas son aproximadamente las proporciones del comercio argentino con esas zonas durante los años 1996 a 2001, haciendo abstracción de las restantes monedas de terceros países. El período elegido es ahora el de 1995 a 2001, que podría denominarse como la fase descendente de la convertibilidad después del efecto tequila. Este sexenio se caracteriza por un desempleo estructuralmente alto y significativos déficit de cuenta corriente. La inflación fue prácticamente nula al principio, y se convirtió en deflación hacia el final. Este proceso reflejaba un lento ajuste de precios relativos del sector no transable de la economía, efecto a su vez del desequilibrio del mercado de trabajo. El ajuste se hallaba demorado en parte por la existencia de los precios de los servicios públicos privatizados, los que incluso subían en función de sus cláusulas contractuales.

caída del tipo de cambio real multilateral es moderada, a medida que el dólar se revalúa contra las monedas europeas mientras la inflación argentina desciende por debajo de la inflación internacional; b) A partir de 1999, la devaluación del real primero, y la del euro después, afectaron severamente la competitividad de nuestra economía, ya fuertemente endeudada. Esto resultó claro a principios de 2000 cuando, una vez superada la crisis por la devaluación de Brasil, Argentina continuó en recesión, demostrando la existencia de un serio problema macroeconómico real y no sólo financiero. Los precios reaccionaron en consecuencia a la baja, apareciendo por primera vez en 60 años el fenómeno de la deflación. Era evidente la necesidad de una contracción económica real mayor para tratar de compensar, vía una caída de precios más rápida, la apreciación cambiaria de principios de la década.

Sin embargo, la profundización de este proceso de recesión con deflación produjo la fuerte suba de la tasa de interés real, la caída de la inversión y del consumo y una nueva suba del desempleo. El resultado final fue el derrumbe de la recaudación

Se observan claramente dos períodos: a) Hasta 1998, la

GRAFICO 4.10
 Tipo de Cambio Real Multilateral (Dólar, Euro, Real) - 1995 a 2001
 Base 1995 = 1



impositiva, justamente cuando crecían los pagos de intereses. Los desequilibrios de toda una década se reflejaron en las exorbitantes tasas de rendimiento de los títulos públicos argentinos, que a su vez eran prueba de la severa restricción crediticia del mercado internacional. El proceso a la postre desembocó en una crisis bancaria y financiera, el default de la deuda pública y la eclosión de una crisis política y social sin precedentes históricos.

El derrumbe de la convertibilidad abrió paso a la fuerte suba del tipo de cambio real, demostrando la importancia de los desequilibrios reales en macroeconomía. El hecho de que el mercado mundial haya financiado durante 10 años dichos desequili-

brios no invalida el que, finalmente, éstos se impusieran a la regla monetaria demostrando, con una crisis de grandes proporciones y un cambio abrupto de precios relativos, su relevancia durante todo el desarrollo previo. A pesar del evidente shock de expectativas negativas que toda gran devaluación significa, complicada en el caso argentino por el default, la crisis financiera y la conversión de activos y pasivos a moneda nacional, ella abre al menos la posibilidad de encarar distintas políticas económicas que busquen tratar de minimizar, al menos parcialmente, los desequilibrios económicos reales. Ello permitiría lograr en definitiva niveles de inflación relativamente bajos, pero esta vez sostenibles a largo plazo.

ANEXO II

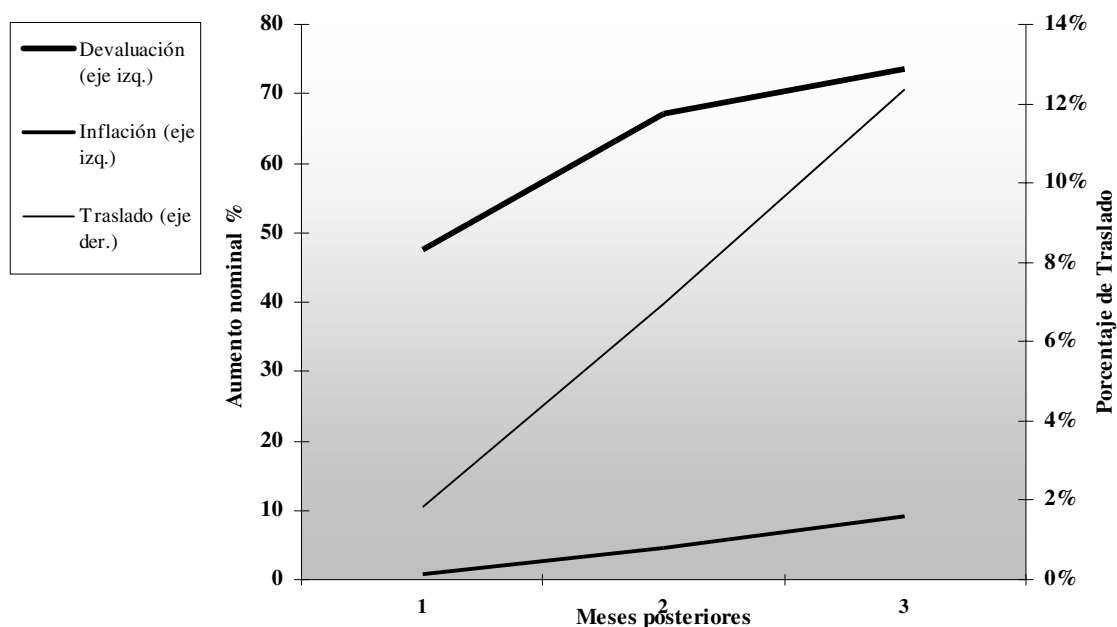
El efecto de la devaluación sobre los índices de precios internos en el primer trimestre de 2002.

I. Experiencias recientes: las devaluaciones de Méjico y Brasil

Una cuestión debatida últimamente en la literatura económica es la del efecto de una devaluación sobre el incremento de los índices de precios de una economía. A la luz del estudio de las experiencias más recientes de países que atravesaron por situaciones similares a la argentina, los nuevos enfoques postulan que el contexto macroeconómico prevaleciente es la principal variable explicativa en este punto. Esto significa que el traslado de la devaluación a los precios será menor cuanto menor sea la inflación de cada país previa a la misma devaluación, y cuanto mayor sea la consistencia entre las políticas monetaria y fiscal posteriores a la modificación cambiaria con una tasa de inflación baja y sostenible.

Otros factores que sin duda influirán en el impacto inflacionario de una devaluación son el grado de apertura de la economía (que amplifica este efecto por un mayor encarecimiento de los bienes exportables e importables), la dimensión del mercado interno (que simétricamente supone un menor grado de apertura económica para los mercados mayores) y aspectos microeconómicos tales como las estructuras de mercado oligopólicas y la formación de expectativas de los agentes económicos (productores y consumidores). En el caso argentino influirán además los efectos de la crisis financiera resultante de la conversión de activos y pasivos, el default de la deuda pública externa y la situación política.

GRAFICO 4.11
Devaluación en México (Diciembre de 1994)



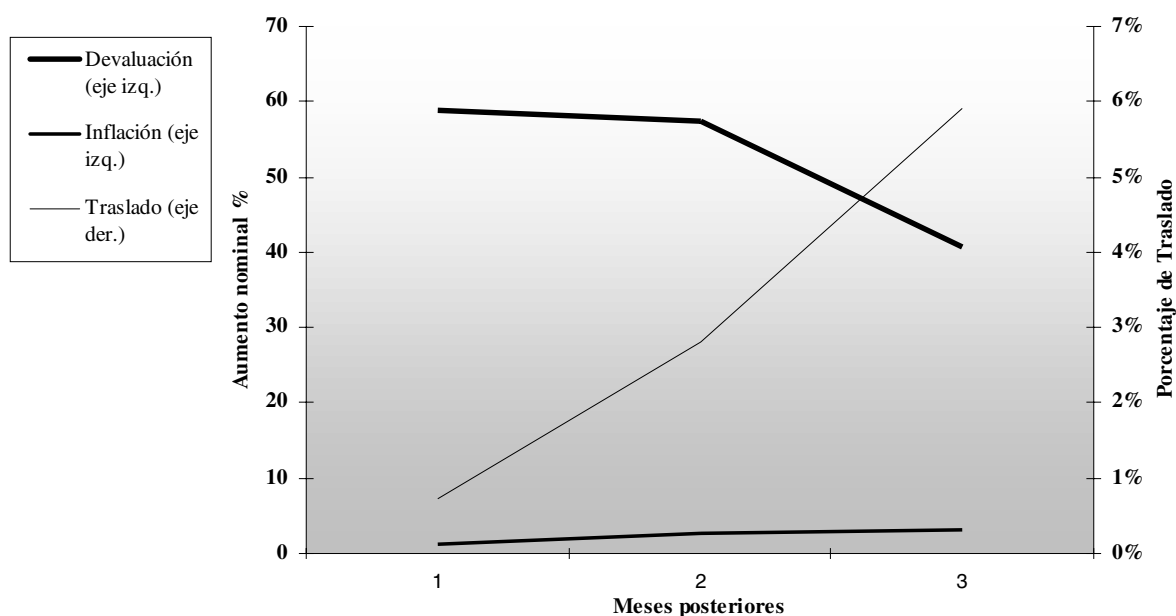
La mayoría de los principales países emergentes de Asia y América Latina han atravesado durante la década pasada por crisis económicas y financieras que han producido la repentina modificación de sus regímenes cambiarios y la devaluación de sus monedas. En ese sentido tiene interés repasar brevemente la experiencia de las dos mayores economías de América Latina que devaluaron sus monedas durante la década del '90: México (que devaluó a fines de 1994) y Brasil (que lo hizo a principios de 1999). En ambos casos las experiencias, relativamente difíciles al comienzo, resultaron en sus aspectos macroeconómicos finalmente exitosas.

En el Gráfico 4.11 se observan los aumentos de precios ocurridos en los tres primeros meses posteriores a la devaluación en Méjico, que corresponden a los meses de enero, febrero y marzo de 1995. En el eje izquierdo se mide la devaluación nominal acumulada de la moneda y el aumento acumulado de los precios al consumidor (en términos porcentua-

les), mientras que en el eje derecho se mide, con distinta escala, el traslado porcentual que surge de comparar ambos incrementos.

Se observa claramente que la devaluación en Méjico es muy significativa en el primer mes y rápidamente decreciente en los dos meses posteriores. Por el lado de los precios, éstos por el contrario crecen muy lentamente durante el primer mes y algo más rápido en los dos meses siguientes. De este modo, el traslado porcentual es cercano al 2% en el primer mes y llega a ser de sólo 12% en el tercero. En los meses inmediatamente posteriores a los tres primeros la devaluación prácticamente se estabilizó, pero sin embargo el efecto sobre los precios se aceleró. No obstante, en el largo plazo la devaluación de Méjico es exitosa, y luego de un año 1995 muy recesivo, el crecimiento económico se reinició con fuerza en 1996, liderado por las exportaciones dirigidas al mercado común de América del Norte (NAFTA).

GRAFICO 4.12
Devaluación en Brasil (Enero de 1999)



En el Gráfico 4.12 se realiza el mismo análisis para Brasil durante los meses de febrero, marzo y abril de 1999. Se destaca rápidamente el hecho de que la devaluación brasileña, además de ser de menor magnitud que la mejicana, se revierte al segundo y tercer mes de ocurrida. Esto significa que se produce una sobreacción (“overshooting”) inicial del tipo de cambio nominal al liberar el mercado de cambios. También se aprecia nítidamente que la inflación se incrementa más lentamente que en Méjico, y por consiguiente el porcentaje de traslado acumulado al tercer mes es aproximadamente la mitad que en aquel país.

Cabe destacar que la devaluación de Brasil se realiza en un marco de mayor fortaleza política interna (reelección del presidente Cardoso), en una economía de mayor dimensión y menor grado de apertura externa que Méjico y con estructuras de mercado competitivas. Adicionalmente en este caso hubo, como en Méjico, fuerte apoyo financiero por parte de los organismos internacionales de crédito. También aquí el resultado de

mediano plazo es notablemente exitoso. El país recupera el crecimiento a fines de 1999 y éste se acelera durante 2000. El tipo de cambio nominal se estabiliza y la inflación se mantiene permanentemente en valores anuales por debajo del 10%. Dentro del Mercosur Brasil gana competitividad frente a la Argentina, produciéndose el traslado de varias plantas industriales al vecino país.

II. El efecto sobre los precios internos en el primer trimestre de 2002.

Para estudiar el efecto diferencial de la devaluación sobre los precios domésticos hay que recordar nuevamente la diferencia entre bienes transables y no transables (ver al respecto el Anexo I de este capítulo), y dentro de los bienes transables, la diferencia existente entre los bienes importables, los exportables y los que son mayormente sustitutos de las importaciones. Aquí

se comparan distintos índices de precios de acuerdo al mayor o menor grado de transabilidad de los bienes que los componen, en función de la variación de precios observada hasta el mes de marzo. En todos los casos influirán las elasticidades de la demanda ante el aumento de precios, las que pueden estimarse como muy altas en el contexto argentino actual de muy alto desempleo y caída del consumo.

Es sabido que el comportamiento inflacionario postdevaluación dependerá en forma crucial de la evolución de los servicios, ya que los bienes, dependiendo de su grado de transabilidad, reflejarán necesariamente en mucho mayor medida la modificación cambiaria. Sin embargo, si existieron condiciones previas de atraso cambiario (nivel de tipo de cambio bajo no sostenible en el tiempo), y como consecuencia el tipo de cambio experimenta una suba abrupta, tampoco los bienes deberían reflejar necesariamente todo el efecto de la devaluación. Esto es así puesto que los productores locales encuentran rápidamente condiciones de mercado mucho mejores para colocar sus productos ante el fuerte encarecimiento de la competencia externa. Podrán entonces optar por una estrategia competitiva de ganar mercado y resignar márgenes de beneficio, manteniendo las subas de precios dentro de un rango moderado. Este último comportamiento será el típico de aquellos sectores que compiten con las importaciones. Para el caso de los bienes exportables la suba de precios será necesariamente mayor. Sin embargo, aquí también influirá el grado de transabilidad del bien y la capacidad logística de los productores para redireccionar en el mediano plazo su producción desde el mercado interno hacia el exterior.

Adicionalmente, el impacto sobre los precios al consumidor dependerá en parte de la composición de la canasta de consumo, y del peso que representen los servicios dentro de la misma. En ese sentido, específicamente para el caso argentino, la canasta de consumo del Índice de Precios al Consumidor con

base en el año 1999 incluye una mayor proporción de servicios que la anterior canasta de consumo con base en 1988 (aproximadamente 47% contra 30% de la vieja base). Es por esto que el comportamiento hasta ahora moderado de los precios de los servicios (en particular los servicios públicos cuyo precio está regulado por el Estado) explica en gran medida el impacto limitado de la fuerte devaluación del peso sobre los precios al consumidor.

Al respecto debe recordarse que el IPC mide la evolución de los precios de bienes y servicios representativos de gasto de consumo en comparación con los vigentes en el año base. No corresponde exactamente a un indicador de inflación, término que se refiere a un concepto más amplio, que comprende también los precios de bienes y servicios exportados, de los utilizados como insumos de las industrias y de los destinados a la inversión bruta interna. Aparte el IPC no considera todos los gastos de los consumidores, quedando excluidos los pagos de intereses y amortizaciones de préstamos y el impuesto inmobiliario.

Es importante destacar que si cambian los precios relativos de los bienes o servicios, el consumidor puede desplazar sus compras de dos formas. En primer lugar puede trasladarlas a los productos cuyo precio relativo bajó y reducir así su costo de vida. En segundo lugar, aunque no varíen los precios relativos, el consumidor puede reducir el costo de sus compras si logra acceder a comercios más baratos, o adquirir artículos de consumo de segundas marcas. Esta conducta de los consumidores se denomina “efecto sustitución”. En la práctica no existen métodos para captar oportunamente estas variaciones, con lo cual este efecto necesariamente se subestima en el cálculo del IPC. Esto significa que la suba del IPC sobreestima parcialmente el verdadero impacto de la inflación sobre el gasto de los consumidores.

En el Gráfico 4.13 se representan el aumento nominal del tipo de cambio, los precios minoristas y los mayoristas hasta el mes de marzo inclusive. Se observa claramente la enorme desproporción existente entre la devaluación nominal ocurrida y el muy moderado incremento de los precios internos más relevantes. El traslado de la devaluación acumulado al mes de marzo pasado sobre los precios al consumidor se ubica así cerca del 7%, un porcentaje más cercano al caso de la devaluación de Brasil que a la de Méjico. Este efecto es también muy inferior al de las experiencias argentinas previas de la década del '80. Por su parte, los precios mayoristas reflejan un traslado del 23%. A pesar del muy fuerte incremento del tipo de cambio nominal (140% en promedio), derivado en gran medida de las expectativas negativas prevalecientes (default de la deuda externa, situación política, negociación con los organismos internacionales de crédito), el contexto macroeconómico interno no ha podido convalidar ni remotamente semejante suba. Este movimiento por ahora parece responder más a una crisis financiera

temporaria que reflejar una tendencia de largo plazo.

En el Gráfico 4.14 se representan los tres componentes del IPC en los meses posteriores a la devaluación. Se aprecia con claridad el mayor aumento de los precios de los bienes (transables, ya sea exportables o que compiten con las importaciones), que no obstante han crecido sólo cerca de 16% hasta marzo. Este crecimiento es todavía bastante inferior al aumento correspondiente a los precios mayoristas, por lo que resulta evidente la existencia de un significativo componente no transable de comercialización que ha moderado el incremento de aquél índice sobre los bienes. Los servicios privados (en su gran mayoría no transables) han crecido mucho menos (aproximadamente 4%). Finalmente, los servicios públicos privatizados, cuyos precios se encuentran regulados por el Estado (también llamados tarifas públicas) no han todavía registrado aumentos. Sus nuevas cláusulas contractuales recién a fines del trimestre comienzan a discutirse. En conjunto se ha producido un fuerte cambio de pre-

GRAFICO 4.13
Precios Minoristas, Precios Mayoristas y Tipo de Cambio
Indices base Diciembre 2001 = 100

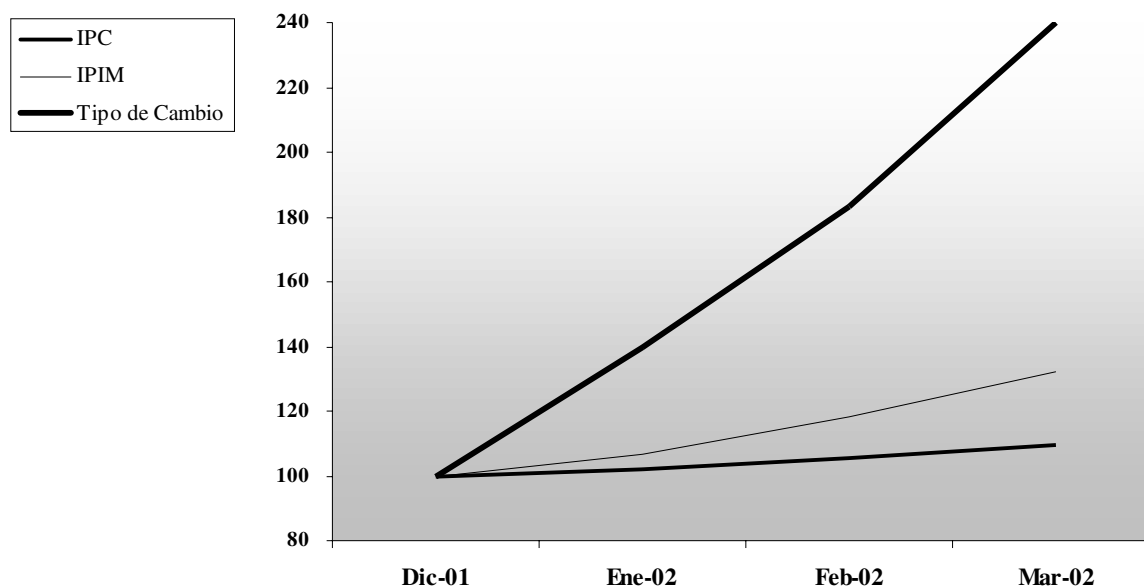
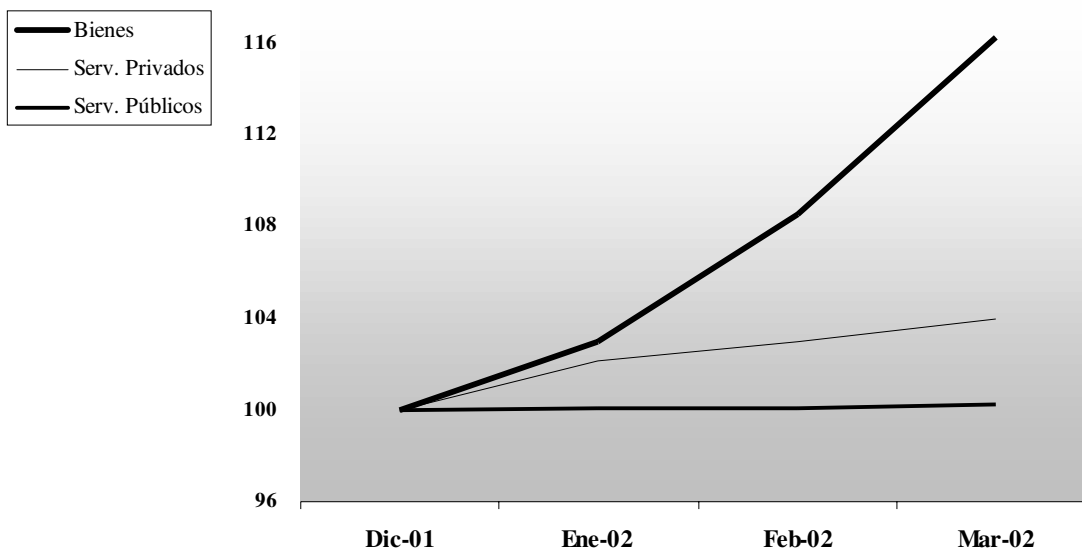


GRAFICO 4.14
 IPC - Bienes, Servicios Privados y Públicos
 Indices base Diciembre 2001 = 100



cios relativos a favor de los bienes, uno de los efectos buscados de una devaluación.

En el Gráfico 4.15 se representan tres de los principales componentes del IPC: alimentos, indumentaria y bienes de

consumo durables (específicamente automóviles, electrodomésticos y muebles). Se aprecia aquí que la indumentaria, que puede considerarse un bien sustituto de las importaciones, con relativamente pocos insumos importados y un componente importante de costo salarial, ha aumentado menos que los otros dos

GRAFICO 4.15
 IPC Bienes - Alimentos, Indumentaria y Bienes Durables
 Indices base Diciembre 2001 = 100

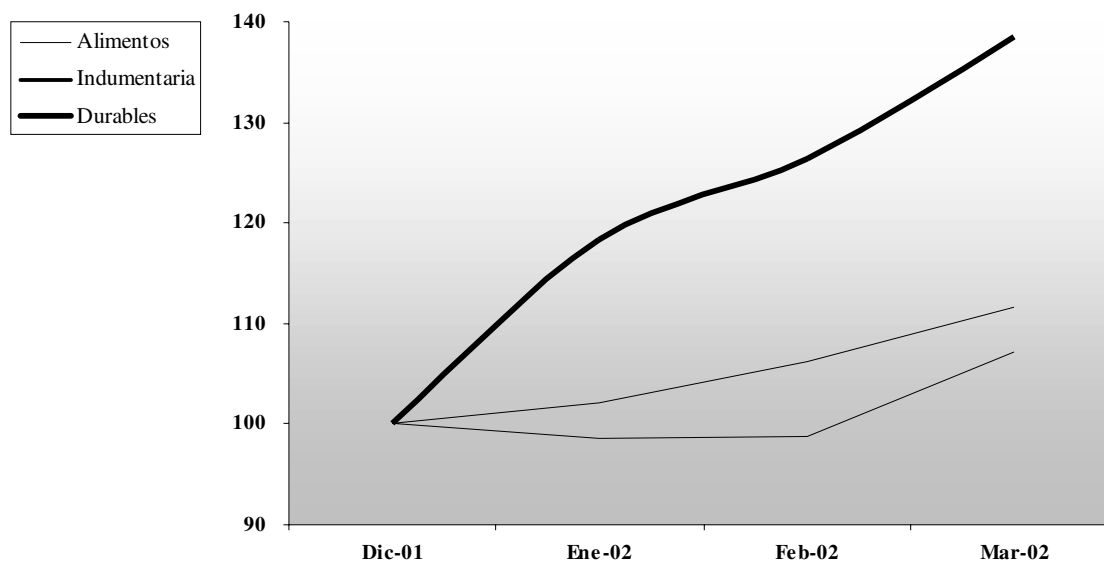
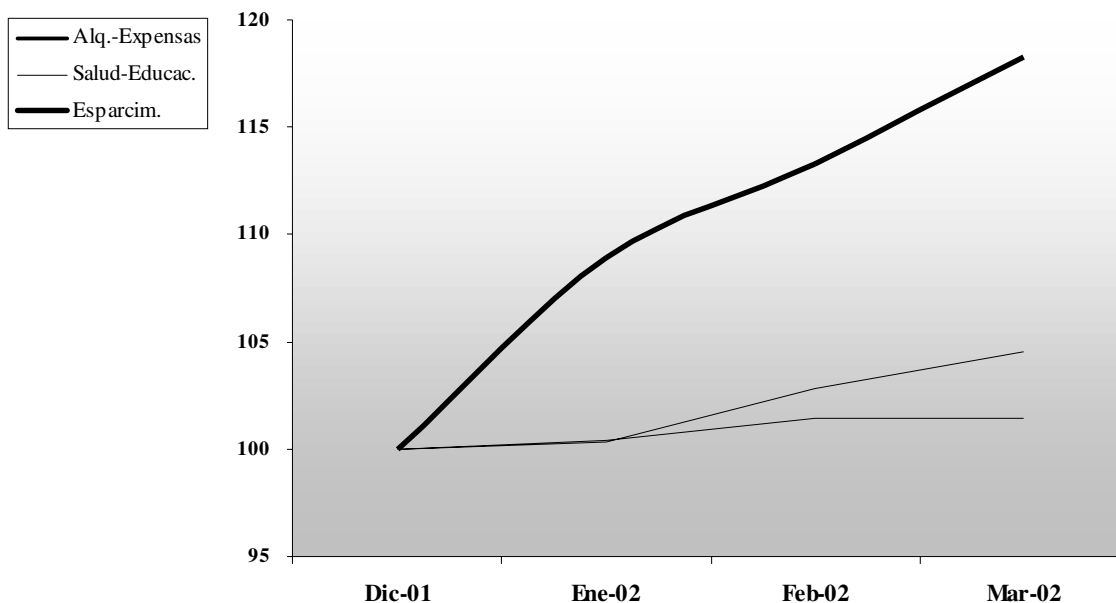


GRAFICO 4.16
Servicios Privados - Alquileres, Salud-Educación y Esparcimiento
Indices base Diciembre 2001 = 100



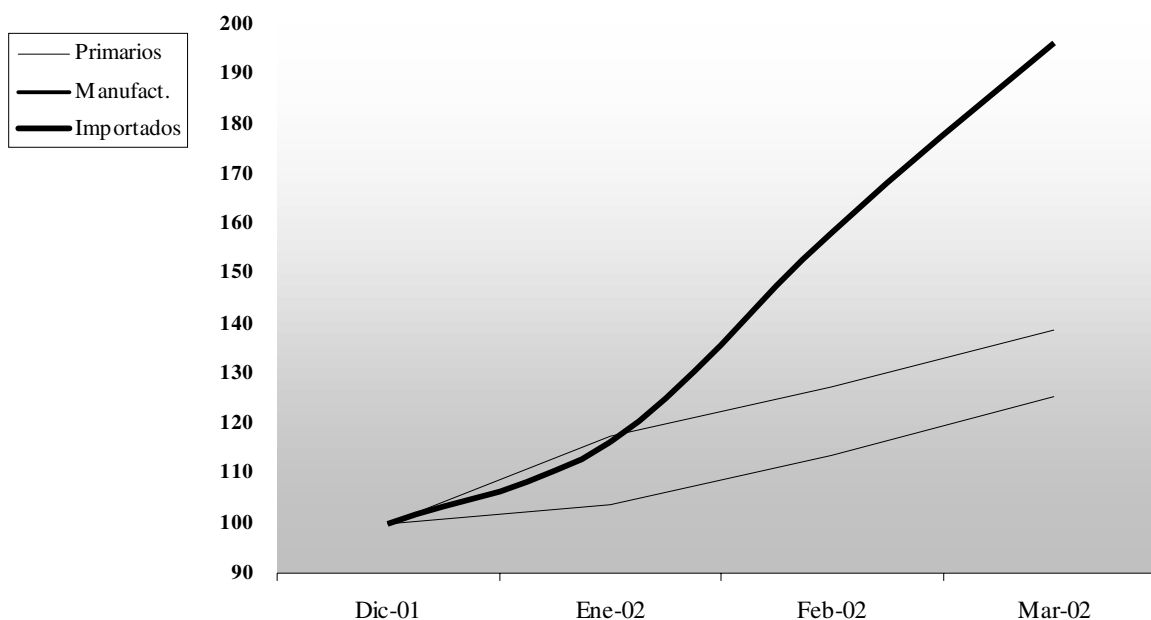
grupos. Por el lado de los alimentos, la existencia de algunos de ellos que se exportan en forma importante (aceites, cereales, carne bovina) no ha influido aún en forma decisiva en sus aumentos minoristas, pues acumulan en conjunto casi 12% de incremento. Mucho mayor ha sido la suba de los bienes de consumo durables (casi un 40% en promedio) pues en este rubro sí son importantes las importaciones o los insumos importados. Para el caso de los productores nacionales, esto implica en principio un fuerte aumento de la competitividad, lo que abre la posibilidad de sustituir en el mediano plazo parte de esas importaciones.

En el Gráfico 4.16 se representan algunos de los más importantes ítems de servicios privados. Los alquileres y las expensas, que dependen totalmente del mercado interno (servicios típicamente no transables) presentan hasta marzo aumentos mínimos (inferiores al 2%). La salud y la educación privada registran aumentos levemente superiores (cerca del 5%) pues

algunos de ellos son provistos por empresas internacionales (medicina privada) o tienen costos que reflejan un componente importado (equipamiento médico). Finalmente el esparcimiento, con un fuerte componente de tarifas de hoteles internacionales y excursiones que implican traslados aéreos, presenta un incremento muy superior (18%).

Por último, el Gráfico 4.17 representa los aumentos de los principales rubros mayoristas. Resulta aquí evidente que las subas se ubicarán en primer lugar en los bienes importados, ya que el efecto de la devaluación sobre ellos es prácticamente total (si bien también existe un pequeño componente no transable de comercialización local). No obstante se destaca el hecho de que tampoco aquí los incrementos han alcanzado aún la suba del tipo de cambio nominal en su totalidad, ubicándose cerca del 100%. Esto puede deberse tanto a la existencia de cierto retraso en el traslado de la modificación cambiaria, a medida que se van agotando los stocks, como a una reducción en el margen

GRAFICO 4.17
Precios Mayoristas - Primarios, Manufacturados e Importados
Indices base Diciembre 2001 = 100



de beneficio de los importadores, como consecuencia de la fuerte retracción del mercado doméstico.

En segundo lugar se ubican los bienes primarios (mayormente exportables), con un aumento acumulado cercano al 40%. El impacto de la devaluación dependerá en parte de la proporción de las ventas externas sobre las ventas totales (por ej. en el caso de la carne bovina son de alrededor del 15%, siendo superiores para los aceites), de la capacidad de redireccionar la producción hacia el mercado externo y de las restricciones comerciales que otros países impongan a la producción nacional (cuotas, aranceles, etc.). En un tercer lugar se ubican la mayoría de los bienes industriales, que en nuestro país son típicamente sustitutos de las importaciones. Aquí existen sectores con alto componente importado (como los automóviles) o con muy pocos insumos externos (como el calzado). No obstante se destaca el moderado aumento de precios de los bienes nacionales en conjunto (25%). Además la electricidad, que es un bien que integra el índice mayorista, se encuentra

regulada y no ha aumentado sus precios hasta hoy.

Del análisis precedente pueden extraerse varias conclusiones. Hay que señalar primeramente que el traslado a precios de la devaluación ha sido mucho menor al previamente esperado por buena parte de los economistas locales. En ningún caso ha sido, con gran diferencia, ni siquiera aproximado al aumento del tipo de cambio nominal. Si bien una devaluación implica un proceso dinámico, la evolución observada hasta marzo permitiría inferir que, a pesar de la muy fuerte suba del tipo de cambio, la inexistencia de inercia inflacionaria previa (hay que recordar que por el contrario los últimos 3 años habían registrado deflación) y el contexto macroeconómico de muy alto desempleo, fuerte recesión inercial y restricción de liquidez bancaria, son todos factores importantes que permitirían mantener la inflación minorista relativamente acotada. En el mediano plazo esto significa niveles de precios minoristas muy por debajo de la devaluación nominal y bien por debajo del aumento de los precios mayoristas.

PRECIOS

Sector Externo

Principales aspectos del balance de pagos del cuarto trimestre de 2001¹

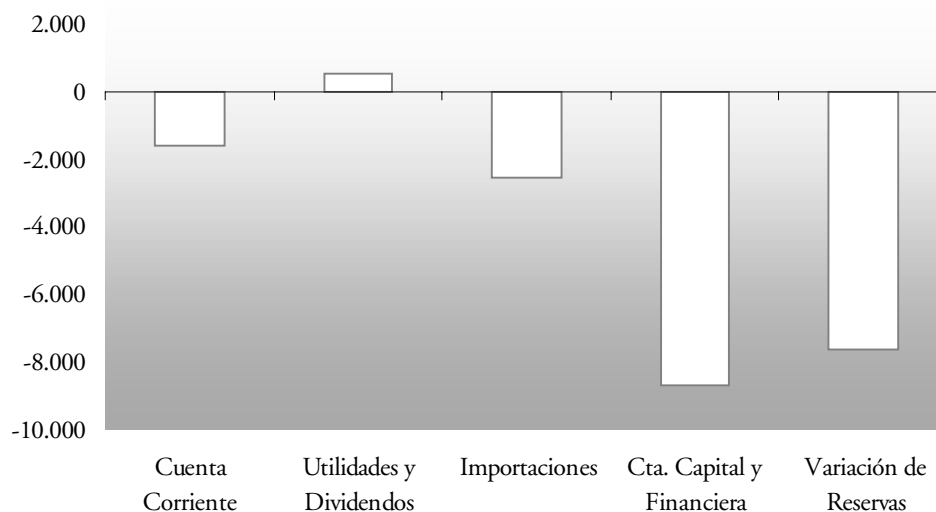
■ Durante el trimestre se produjeron varios hechos de gran importancia que exceden el marco del balance de pagos y condicionan sus resultados. La alta incertidumbre desembocó en una corrida bancaria que llevó a la fijación de restricciones al retiro de efectivo, a un feriado cambiario que se extendió desde el 20 de diciembre hasta fin de año, el abandono de la Política de Convertibilidad y el diferimiento del pago de la deuda pública externa.

Los flujos del balance reflejaron esta situación y también fueron factores que la realimentaron. Se observó en el tri-

mestre un fuerte egreso neto de la cuenta financiera financiado con el uso de reservas internacionales. El saldo de la cuenta corriente resultó levemente positivo por el efecto de la agudización de la recesión principalmente sobre el nivel de importaciones, que cayó fuertemente, y en segundo término sobre la rentabilidad de las empresas, que sufrieron pérdidas (Gráfico 5.1).

El Gráfico 5.2 muestra un ciclo completo de Convertibilidad, desde su recuperación de la crisis de México hasta su abandono este trimestre. Se observa nítidamente, a través de los flujos de la cuenta financiera del balance de pagos (expre-

GRAFICO 5.1
Diferencias en el Balance de Pagos del cuarto trimestre de 2001 respecto del cuarto trimestre de 2000
En millones de US\$

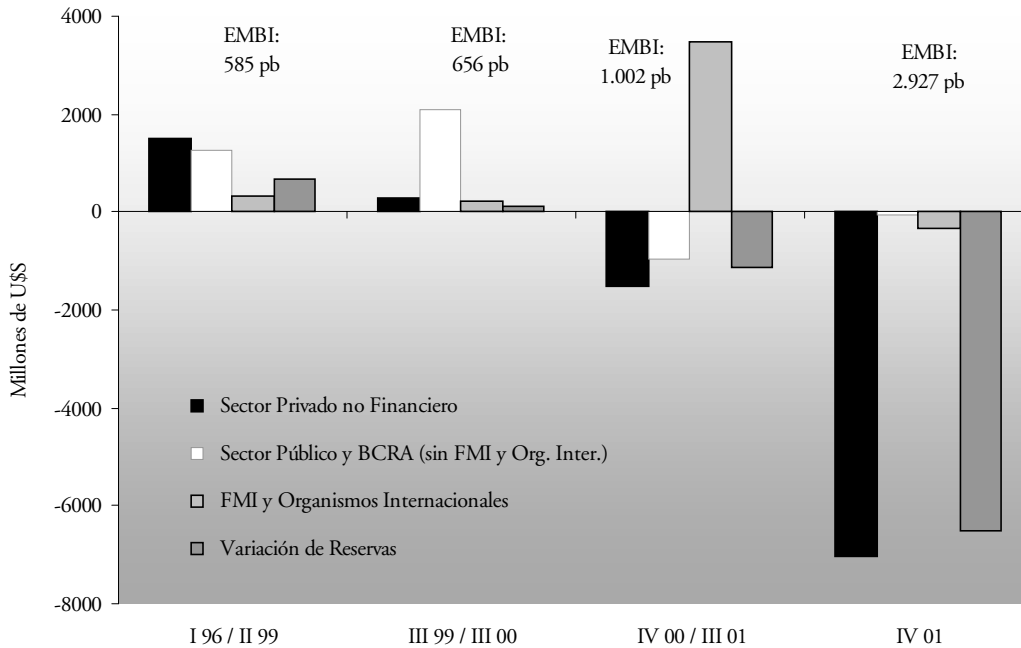


¹ Para una información más detallada consultar 'Estimaciones trimestrales del balance de pagos y de activos y pasivos externos 2 000 y 2001', en su versión impresa o en <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/default.htm>.

GRAFICO 5.2

Componentes de la cuenta capital y financiera, variación de reservas y riesgo soberano argentino (EMBI +)

Promedios trimestrales



sados en el Gráfico como promedios trimestrales), el progresivo deterioro de la situación externa. Pueden distinguirse cuatro etapas:

i. Después de la crisis de México se inició un período con buen acceso al mercado de crédito externo, con los sectores privado y público tomando deuda con acreedores privados, uso marginal del crédito de los organismos internacionales y acumulación de reservas.

ii. A consecuencia de la crisis de Rusia y del aumento del riesgo soberano de los países emergentes, el sector privado mostró un saldo balanceado, en tanto que el sector público continuó colocando deuda en mercados privados y las reservas internacionales se mantuvieron estabilizadas.

iii. A raíz del cierre del mercado voluntario de crédito

externo para el país a partir del cuarto trimestre de 2000, el balance de pagos se financió desde entonces y durante la mayor parte de 2001 con créditos de los organismos internacionales al sector público², y a través del uso de reservas del BCRA.

iv. Finalmente, en el cuarto trimestre de 2001, cerrados los mercados financieros externos y el crédito de los organismos internacionales, se utilizaron las reservas internacionales básicamente para financiar el fuerte egreso neto del sector privado, dado que el saldo de la cuenta corriente fue levemente positivo.

A pesar de que el balance que se publica corresponde al cierre del año, y por lo tanto permite comentar resultados anuales, en atención a los recientes acontecimientos mencionados, en el Capítulo se enfatiza el comentario del trimestre.

² En el marco del blindaje, de los acuerdos de Washington de agosto, y otras asistencias otorgadas, el sector público recibió desembolsos por US\$ 16.901 millones de organismos internacionales y del Banco de España, de los cuales US\$ 12.630 millones correspondieron al FMI.

II. El Balance de pagos

II.1 El cuarto trimestre de 2001

En el trimestre se registró un superávit en cuenta corriente de U\$S 376 millones, contra un déficit de U\$S 1.993 millones de igual período del año anterior. La reversión del déficit se debió principalmente a la caída del 42% de las importaciones, que pasaron de U\$S 6.103 millones a U\$S 3.553 millones. También colaboró con este resultado el valor negativo de las rentas de las empresas de Inversión Extranjera Directa (IED) (Cuadro 5.1).

El valor de las exportaciones cayó en el trimestre 7,1% respecto de igual trimestre del año anterior, resultado de una baja de precios del 9,5%, dado que las cantidades aumentaron 2,6%. Las importaciones del cuarto trimestre se ubicaron en niveles similares a los alcanzados durante el cuarto trimestre de 1992, cuando se iniciaba la apertura comercial de la economía (Gráfico 5.3).

La cuenta rentas de la inversión registró en el trimestre un egreso de U\$S 1.721 millones, nivel similar al de igual período del año anterior. Los pagos netos de intereses aumentaron en U\$S 533 millones debido a menores intereses ganados. Este

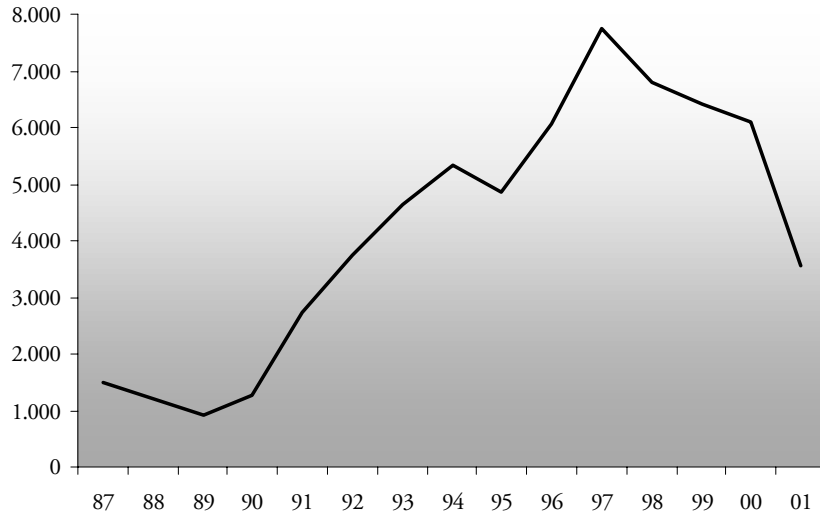
CUADRO 5.1
Estimación del Balance de Pagos
En millones de dólares

	Año 2000					Año 2001				
	I tr.	II tr.	III tr.	IV tr.	total	I tr.	II tr.	III tr.	IV tr.	total
Cuenta corriente	-3.193	-1.380	-2.298	-1.993	-8.864	-3.049	-1.060	-697	376	-4.429
Mercancías	170	1.361	510	517	2.558	504	2.046	2.359	2.598	7.507
Exportaciones fob	5.724	7.316	6.749	6.620	26.410	5.921	7.500	7.083	6.151	26.655
Importaciones fob	5.554	5.955	6.239	6.103	23.852	5.417	5.454	4.724	3.553	19.148
Servicios	-1.448	-934	-1.034	-872	-4.288	-1.510	-1.010	-946	-556	-4.021
Exportaciones de servicios	1.373	1.050	1.083	1.177	4.683	1.366	964	917	944	4.191
Importaciones de servicios	2.820	1.984	2.117	2.049	8.971	2.876	1.974	1.862	1.500	8.212
Rentas	-1.970	-1.873	-1.832	-1.693	-7.370	-2.099	-2.133	-2.143	-1.719	-8.095
Renta de la inversión	-1.971	-1.875	-1.833	-1.695	-7.374	-2.099	-2.134	-2.143	-1.721	-8.096
Intereses	-1.492	-1.418	-1.457	-1.497	-5.864	-1.597	-1.759	-1.877	-2.030	-7.264
Ganados	1.511	1.625	1.670	1.681	6.487	1.529	1.292	1.106	895	4.822
Pagados	3.003	3.044	3.126	3.178	12.351	3.126	3.051	2.984	2.925	12.086
Utilidades y Dividendos	-479	-457	-376	-198	-1.510	-502	-375	-265	310	-833
Ganados	226	272	296	218	1.012	221	231	226	140	818
Pagados	705	729	672	415	2.521	723	606	491	-170	1.651
Otras Rentas	0	2	1	2	4	0	1	0	1	2
Transferencias corrientes	55	66	58	56	235	56	37	34	53	180
Cuenta capital y financiera	3.535	612	2.527	2.975	9.650	621	777	197	-5.721	-4.127
Cuenta capital	26	5	45	11	87	55	-2	46	8	107
Activos financieros no producidos	26	5	45	11	87	55	-2	46	8	107
Cuenta financiera	3.509	607	2.482	2.964	9.563	566	779	150	-5.729	-4.234
Sector Bancario	-2.614	-491	118	3.054	67	1.919	1.127	6.615	1.838	11.500
BCRA	-339	-283	-381	1.766	762	2.434	1.051	7.085	173	10.743
Otras entidades financieras	-2.274	-208	499	1.288	-695	-515	77	-470	1.666	757
Sector Público no Financiero	3.572	3.077	785	689	8.123	-1.439	-1.748	256	-556	-3.487
Gobierno Nacional	3.019	3.181	315	764	7.279	-1.627	-1.527	417	-424	-3.161
Gobiernos Locales	673	7	573	23	1.276	280	-144	-87	-22	27
Empresas y otros	-120	-112	-103	-98	-433	-93	-77	-74	-109	-353
Sector Privado No Financiero	2.550	-1.979	1.580	-778	1.373	86	1.400	-6.721	-7.012	-12.247
Errores y Omisiones Netos	-766	1.840	-2.437	139	-1.225	-1.458	-1.157	238	-1.151	-3.527
Variación de Reservas Internacionales	-425	1.072	-2.208	1.121	-439	-3.886	-1.439	-262	-6.497	-12.083
Reservas Internacionales del BCRA	-425	1.069	-2.201	1.133	-424	-3.877	-1.483	-89	-6.556	-12.005
Ajuste por tipo de pase	0	-4	7	12	15	9	-44	173	-59	79
ITEM DE MEMORANDUM										
Importaciones CIF	5.876	6.299	6.605	6.463	25.243	5.742	5.777	5.017	3.773	20.310

(1) Cifras provisionarias.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales

GRAFICO 5.3
 Importaciones de mercancías en dólares corrientes
 Cuarto trimestre de cada año, en millones de US\$

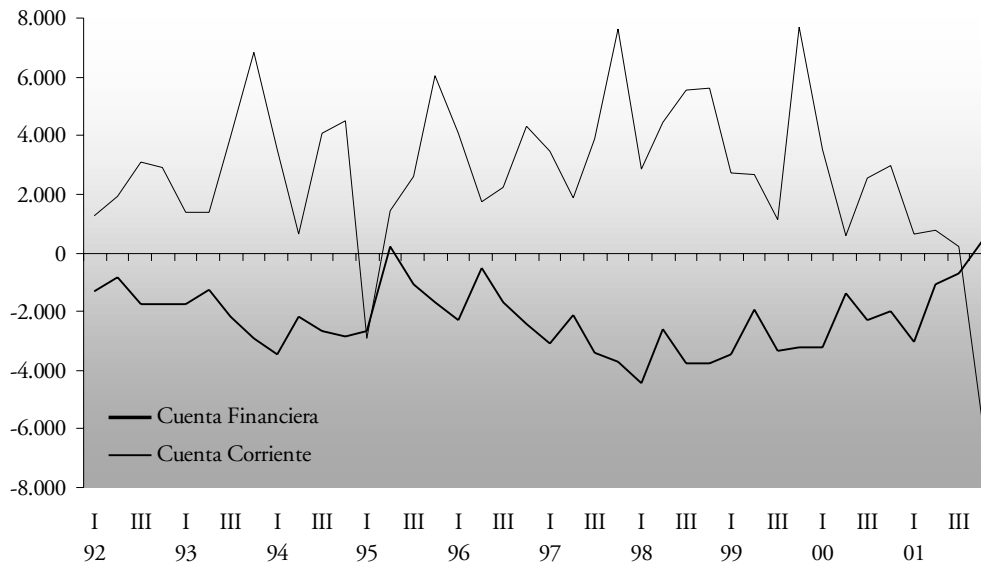


aumento de los egresos fue compensado por el comportamiento del débito de la cuenta utilidades y dividendos, que registró valores negativos, como consecuencia de las pérdidas de las empresas de IED ya mencionadas.

La cuenta financiera fue deficitaria en US\$ 5.729 mi-

llones y alcanzó el saldo trimestral negativo más bajo de toda la serie, que se inicia en 1992 (Gráfico 5.4). El sector privado no financiero registró un egreso de US\$ 7.012 millones, el sector público no financiero y BCRA un egreso neto de US\$ 383 millones y el sector bancario un ingreso neto de US\$ 1.666 millones.

GRAFICO 5.4
 Evolución de la cuenta financiera y la cuenta corriente durante la convertibilidad
 En millones de US\$



SECTOR EXTERNO

El sector público no financiero y BCRA afrontó amortizaciones por U\$S 1.214 millones y no realizó colocaciones. Los desembolsos de los organismos internacionales en el trimestre sumaron U\$S 154 millones, en tanto que las amortizaciones sumaron U\$S 482 millones. Cabe recordar que en el trimestre tuvo lugar un canje de títulos públicos por préstamos garantizados del Gobierno Nacional del cual participaron mayoritariamente tenedores residentes.

El fuerte saldo negativo del sector privado no financiero obedeció al cambio de cartera operado en el trimestre, en contra de los depósitos en el país y en favor de la formación de activos externos, y también fue consecuencia de un flujo de inversión extranjera directa negativo, producto de cancelaciones de deudas con matrices y de los resultados negativos contabilizados en el período.

El ingreso neto del sector bancario reflejó la constitución interna de requisitos de liquidez originalmente depositados en el exterior. Esta operación se relaciona con la corrida bancaria de fines de noviembre. El ingreso por este concepto

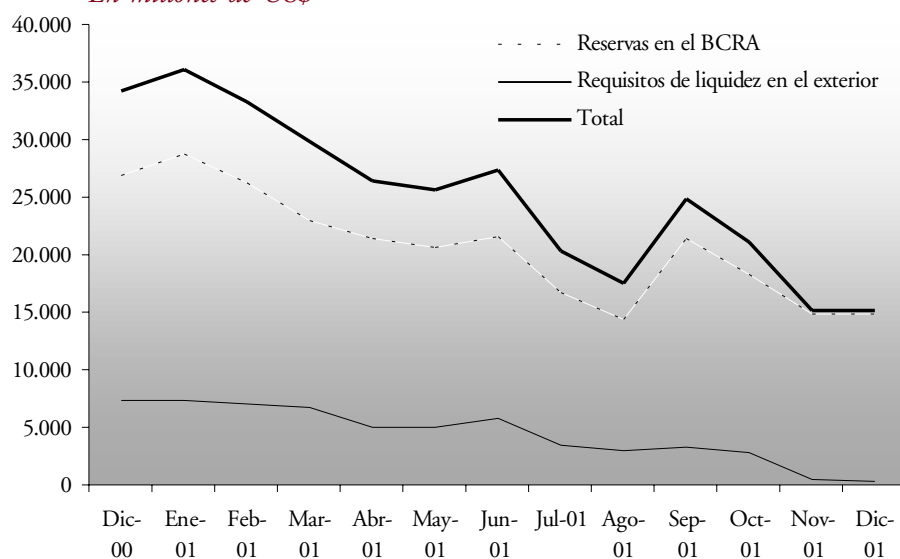
(U\$S 3.000 millones) fue parcialmente compensado por cancelaciones de operaciones de pase con no residentes y por caídas de depósitos de no residentes en el sistema financiero interno.

Las reservas internacionales cayeron U\$S 6.556 millones respecto del trimestre anterior (Gráfico 5.5). Esta reducción obedeció básicamente a la asistencia otorgada al sistema financiero local a través de pases activos (U\$S 3.636 millones), vinculada con los retiros de depósitos, y a la compra de dólares por parte del público estimada en U\$S 2.900 millones. La caída de las reservas internacionales del sistema financiero fue, por su parte, de U\$S 9.567 millones.

II.2 El año 2001

En el año, el déficit en cuenta corriente se redujo a U\$S 4.429 millones (prácticamente la mitad de los U\$S 8.864 millones de déficit en 2000), como consecuencia de la caída de 20% de las importaciones, producto a su vez de la recesión y la

GRAFICO 5.5
Reservas del sistema financiero y sus componentes
En millones de US\$



CUADRO 5.2

Diferencia entre los resultados de la cuenta corriente de 2001 respecto de 2000

En millones de US\$

	Cuenta Corriente	Exportaciones	Importaciones	Servicios Ingresos Netos	Intereses Ingresos Netos	Utilidades y Dividendos Ing. Netos
2000	-8.864	26.410	23.852	-4.288	-5.864	-1.510
2001	-4.429	26.655	19.148	-4.021	-7.264	-833
Variación	4.435	245	-4.704	267	-1.400	677

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - INDEC

crisis financiera. El aumento de los pagos netos de intereses, consecuencia a su vez de menores intereses ganados, neutralizó parte del efecto de la caída de las importaciones sobre el saldo de la cuenta corriente (Cuadro 5.2).

Las exportaciones sumaron U\$S 26.655 millones en el año, con un aumento de 0,9% respecto de 2000. Las cantidades aumentaron 4,5% y los precios cayeron 3,5%. El incremento del superávit se concentró en las regiones tradicionalmente exportadoras de bienes de capital al país: NAFTA, Unión Europea, y el agregado ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India. El 36% del superávit se concentra en el comercio con Chile (Cuadro 5.3).

CUADRO 5.3

Superávit comercial

En millones de US\$

	2001	2000
Total	6.345	1.167
Mercosur	1.603	1.203
Chile	2.274	2.063
Resto de ALADI	997	497
NAFTA	-779	-1.911
UE	-18	-1.093
ASEAN, Corea Republicana		
China, Japón e India	377	-1.016
Medio Oriente	956	704
Sudáfrica	198	158
Resto	735	562

(1) Exportaciones FOB, Importaciones CIF

Fuente: Sobre la base de datos del INDEC

El déficit de la cuenta financiera fue de U\$S 4.234 millones, contra un superávit de U\$S 9.563 millones en 2000. El déficit se concentró en el cuarto trimestre, dada la asistencia recibida de los organismos internacionales durante los tres primeros trimestres, en el marco del blindaje financiero y los acuerdos firmados en Washington en agosto. El sector público no financiero y BCRA registraron un ingreso neto de U\$S 7.256 millones (los desembolsos de organismos internacionales del período fueron de U\$S 13.380 millones). El déficit de la cuenta financiera del sector privado no financiero fue de U\$S 12.247 millones. El egreso se concentró en el segundo semestre, y estuvo vinculado en buena medida con la formación de activos en el exterior. El sector bancario sin BCRA tuvo un saldo positivo de U\$S 757 millones.

En el año el uso de financiamiento externo sumó U\$S 12.753 millones, bien por debajo de los valores correspondientes a los años 1996-1999, como se aprecia en el Cuadro 5.4. De este total, U\$S 4.429 millones correspondieron al déficit en cuenta corriente, U\$S 5.883 millones a la formación de activos en el exterior y U\$S 2.440 millones a las compras por parte de residentes de títulos públicos originalmente en manos de no residentes. La formación de activos del sector privado fue muy superior a la formación de activos conjunta de todos los sectores, alcanzando a U\$S 12.499 millones, pero fue compensada parcialmente por la constitución interna de requisitos de liquidez del sistema financiero que estaban depositados en el exterior.

CUADRO 5.4
Composición del financiamiento
En millones de US\$

Usos	1996	1997	1998	1999	2000	2001				Año
						I tr.	II tr.	III tr.	IV tr.	
Usos	19.645	27.946	23.008	21.970	14.694	4.065	623	6.386	1.680	12.753
Cuenta corriente	6.873	12.333	14.624	12.001	8.864	3.049	1.060	697	-376	4.429
Aumento de reservas internacionales del BCRA	3.882	3.273	3.438	1.201	0	0	0	0	0	0
Formación de activos	8.262	10.406	4.327	6.684	2.423	640	71	3.649	1.524	5.883
Sector Público no Financiero (1)	76	-332	-978	1.539	-2.043	-75	23	575	57	579
Sector Financiero	2.781	4.115	-1.033	0	1.259	-86	-1.488	-1.966	-3.655	-7.195
Sector Privado no Financiero	5.405	6.623	6.338	5.145	3.207	801	1.536	5.040	5.122	12.499
Operaciones en el mercado secundario (2)	628	1.934	620	2.084	3.407	376	-507	2.040	531	2.440
Fuentes	19.645	27.945	23.009	21.969	14.694	4.065	623	6.386	1.680	12.752
Disminución de reservas internac. del BCRA	0	0	0	0	439	3.886	1.439	262	6.497	12.083
Cuenta capital	51	94	73	86	87	55	-2	46	8	107
Endeudamiento neto	13.281	18.513	16.211	9.476	6.948	-292	-1.133	5.322	-2.922	975
Sector Público no Financiero y BCRA	9.531	6.361	7.522	7.158	6.810	920	-674	7.891	-326	7.810
Sector Financiero	972	3.004	1.701	1.707	-272	-680	-786	-1.638	-1.815	-4.919
Sector Privado no Financiero	2.778	9.148	6.989	611	409	-532	327	-930	-781	-1.916
Endeudamiento neto corto plazo (3)	238	4.513	-374	-922	1.364	-886	1.482	-1.242	-1.715	-2.362
Sector Público no Financiero y BCRA	-246	250	-145	-502	306	-255	-219	-470	-158	-1.102
Sector Financiero	-127	1.389	-389	-81	660	-622	1.341	-962	-1.894	-2.137
Sector Privado no Financiero	611	2.874	160	-339	397	-9	360	190	337	878
Endeudamiento neto mediano y largo plazo (3)	13.043	14.000	16.586	10.398	5.584	593	-2.615	6.565	-1.207	3.336
Sector Público no Financiero y BCRA	9.777	6.111	7.667	7.660	6.504	1.174	-455	8.361	-168	8.913
Sector Financiero	1.099	1.615	2.090	1.788	-932	-58	-2.127	-676	79	-2.782
Sector Privado no Financiero	2.167	6.274	6.829	950	12	-523	-33	-1.120	-1.118	-2.794
IED + Invers. cartera en acciones	7.644	10.550	7.081	13.213	8.445	1.874	1.476	517	-752	3.115
Sector Financiero	315	787	1.284	628	391	133	-172	-124	3	-159
Sector Privado no Financiero	6.749	8.871	5.446	8.394	8.022	1.740	1.647	616	-755	3.249
Sector Público no Financiero	580	892	351	4.192	32	0	0	25	0	25
Errores y omisiones	-1.331	-1.212	-356	-807	-1.225	-1.458	-1.157	238	-1.151	-3.527

(1) Incluye operaciones de compra venta de títulos nacionales por el BCRA.

(2) Compra de títulos públicos de la deuda externa por parte del sector privado no financiero en el mercado secundario.

(3) Neto de amortizaciones

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - INDEC

Las fuentes de financiamiento de estas operaciones fueron principalmente las reservas internacionales por U\$S 12.083 millones, el endeudamiento neto de mediano y largo plazo del sector público por U\$S 8.913 millones (préstamos de organismos internacionales) y las inversiones directas y de cartera en el sector privado no financiero por U\$S 3.249 millones.

Las reservas internacionales cayeron U\$S 12.005 millones (incluye ajuste por variación del tipo de pase) y las reservas del sistema financiero (reservas internacionales más requisitos de liquidez en el exterior) lo hicieron en U\$S 19.002 millones. Cabe recordar que en agosto el FMI otorgó al Gobierno un crédito por U\$S 4.000 millones para constituir reservas, en tanto que en septiembre fueron acordados al BCRA créditos contingentes por U\$S

1.227 millones con el mismo objetivo.

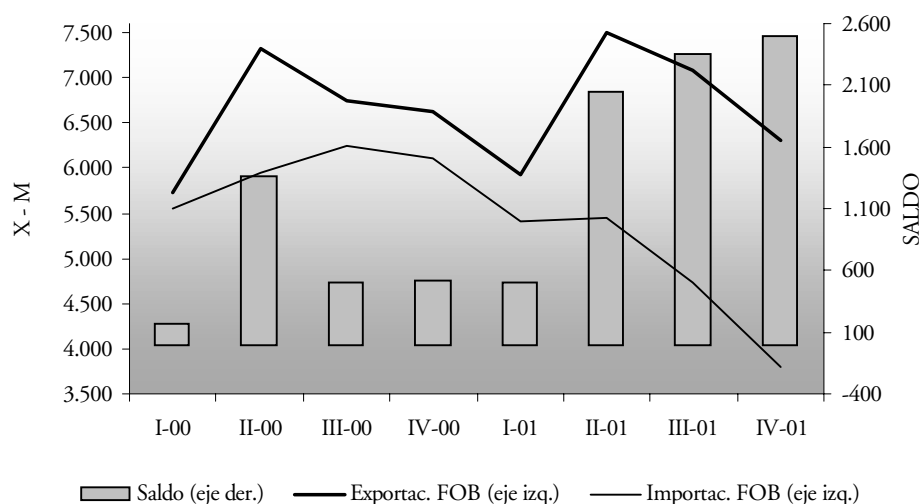
Las dificultades de la metodología de cálculo de activos externos para captar los fuertes cambios de cartera ocurridos en el período podrían explicar gran parte del alto nivel de errores y omisiones estimado para el año.

III. La Cuenta Corriente

III.1 El Balance de Bienes

Durante el año 2001 el valor de las exportaciones de bienes alcanzó U\$S 26.655 millones, lo que implicó un au-

GRAFICO 5.6
Evolución del Comercio Exterior
En millones de US\$



mento de 0,9% (U\$S 246 millones) con respecto al año anterior. Los principales rubros que contribuyeron a este aumento fueron: semillas y frutos oleaginosos, residuos y desperdicios de la industria alimenticia, materias plásticas artificiales, mineral de cobre y sus concentrados, frutas frescas y pescados y mariscos sin elaborar, que resultaron parcialmente compensados por la reducción de las ventas de carnes y petróleo crudo. Las importaciones F.O.B. de bienes totalizaron U\$S 19.148 millones, 20% inferiores (-U\$S 4.703 millones) a las del año 2000 como consecuencia de la profundización de la recesión. Los bienes de capital, intermedios y las piezas y accesorios para bienes de capital explican la disminución de las importaciones. De esta manera, la balanza comercial argentina incrementó fuertemente el superávit obtenido el año último, alcanzando a U\$S 7.507 millones. Este superávit es el segundo más elevado después del registrado en 1990 (U\$S 8.644 millones).

El índice de los términos del intercambio registró en este período una leve disminución respecto del nivel alcanzado en 2000, como consecuencia de una disminución del índice de precios de las exportaciones (IPX) que superó la caída en el índice de precios de las importaciones (IPM). Mientras los pri-

meros cayeron 3,5%, los segundos lo hicieron en 2,9%. La disminución del precio de los productos primarios (PP) (-2,4%), de las manufacturas de origen industrial (MOI) (-3,5%) y de los combustibles y energía (CyE) (-16,7%) explican la disminución del IPX. En el caso del índice de precios de los PP, la reducción en el precio de la soja explica mayoritariamente la caída del índice. El índice de precios de las MOI cayó por la reducción de precios que verificaron las materias plásticas artificiales y los metales comunes y sus manufacturas. En el caso de los CyE la disminución del precio del petróleo crudo y de los combustibles elaborados explica la variación del índice. Todos los índices de precios de los productos de importación registraron disminuciones, aunque la caída fue más notable en los combustibles y lubricantes (-10,7%) y bienes intermedios (-5,4%).

Exportaciones

El incremento de las exportaciones en 2001 puede descomponerse en subas de 4,5% en las cantidades y una disminución de 3,5% en los precios. Las principales causas del aumento de las exportaciones se encuentran, principalmente, en el crecimiento de las ventas de semillas de soja, subproductos de soja,

SECTOR EXTERNO

vehículos automotores, gas, langostinos, aceite de soja y mineral de cobre. La compensación parcial de estos aumentos fue producida por la reducción de las exportaciones de petróleo crudo, carne bovina y aceite de girasol (Cuadro 5.5).

El único destino que verificó un aumento considerable en los valores exportados fue el Resto, en tanto que el Mercosur, Nafta y la Unión Europea (UE) sufrieron disminuciones. Dentro del Resto, los destinos que registraron los mayores aumentos

fueron: China, ASEAN³, Corea Republicana, Medio Oriente, Chile y Sudáfrica.

Exportaciones por tipo de bien

Las ventas externas de PP aumentaron 13% (U\$S 708 millones) con respecto a 2000. Este aumento obedeció al incremento de 16% de las cantidades vendidas, ya que los precios sufrieron una disminución de 2%. Los principales productos

CUADRO 5.5
Causas de variación de los rubros de exportación
Comparación 2001 con respecto a 2000

	Variación en mill. U\$S	Causa	Destinos que cambiaron (*)
Productos Primarios	708		
Pescados y Mariscos sin Elaborar	85	Aumento de los saldos exportables de langostinos.	Resto (-)/ UE (+)
Frutas frescas	87	Aumento de los saldos exportables de manzanas, naranjas y limones.	UE
Semillas y frutos oleaginosos	360	Mayores saldos exportables de soja.	Resto (China)
Mineral de cobre y sus concentrados	101	Mayor volumen de mineral de cobre.	Resto
Otros	76		
Manufacturas Origen Agropecuario	-383		
Carnes	-432	Caída en volumen por cierre de mercados y en menor magnitud precios.	UE / Resto
Productos lácteos	-30	Reducción de la demanda de Brasil y menor producción local.	Mercosur (-) / Resto (+) / Nafta (+)
Grasas y Aceites	-23	Menores saldos exportables de aceite de girasol.	
Residuos y desp. de la Ind. Alimenticia	189	Mayores saldos exportables de subproductos de soja (harina y pellets).	Resto
Otros	-86		
Manufacturas de Origen Industrial	129		
Productos químicos y conexos	60	Mayores saldos exportables. Nuevos proyectos y ampliación de capacidad.	Mercosur y Resto
Materias plásticas artificiales	109	Mayores saldos exportables por aumento de la capacidad instalada.	Mercosur
Papel, Cartón, Imprenta y Publicaciones	-65	Caída del precio de la pasta celulósica.	
Material de Transporte	58	Acuerdo comercial con México y nuevos mercados.	Nafta y Resto
Otros	-31		
Combustibles y Energía	-209	Caída del precio internacional del petróleo. Aumento de exportaciones de gas.	Mercosur (-) / Resto (+)
TOTAL	246		

(*) Los destinos considerados son: Mercosur, Nafta, Unión Europea y Resto

³ Asociación de las Naciones del Sudeste Asiático. Incluye Brunei, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Malasia, Myanmar, Singapur, Tailandia y Vietnam.

CUADRO 5.6
Precios de productos básicos exportables
Año 2001 - Variación % con respecto al año 2000

PRODUCTOS	Variac. Precios
Trigo	3,1
Maiz	0,8
Sorgo	6,9
Soja	-5,3
Girasol	17,5
Aceite de soja	0,2
Aceite de girasol	24,3
Pellets de soja	-4,2
Pellets de girasol	12,8
Pielés y cueros	1,1
Acero	0,6
Aluminio	-7,8
Barras de cobre	-14,3
Petróleo	-13,3

Fuente: SAGPyA y Bloomberg.

que impulsaron el aumento fueron semillas y frutos oleaginosos (U\$S 360 millones), mineral de cobre y sus concentrados (U\$S 101 millones), frutas frescas (U\$S 87 millones) y pescados y mariscos sin elaborar (U\$S 85 millones). Las disminuciones se produjeron en los rubros de miel (-17%) y lana sucia (-30%). Las exportaciones de PP se destinaron, principalmente, al Resto (50%), UE (25%) y Mercosur (20%).

El aumento de las exportaciones de semillas y frutos oleaginosos se encontró asociada con el crecimiento de la producción doméstica de soja (26,7 millones de toneladas en la campaña 2001/00 contra 20,2 millones en la anterior) y con el aumento de la demanda por parte de China. En el año 2001 China incrementó 85% sus compras de la oleaginosa, y concentró 66% de los embarques locales del producto. Desde hace más de un año el país asiático implementó una serie de políticas comerciales (aranceles y cuotas de importación para productos elaborados) tendientes a incentivar el procesamiento interno del poroto de soja. En menor medida también se produjeron aumentos en los volúmenes exportados a España y Colombia.

Otro rubro que verificó un aumento apreciable fue mineral de cobre y sus concentrados, que aumentó 25% (U\$S 101 millones). El Resto y la UE explican el crecimiento de la demanda. El aumento de las exportaciones del rubro lo explica el crecimiento de los saldos exportables por causa de la mayor producción local, ya que los precios verificaron una disminución.

El aumento de las ventas externas de frutas frescas se explica por la mayor cosecha lograda durante la última campaña, la apertura de nuevos mercados y la sostenida demanda de la UE y Brasil. En particular, se verificó un aumento de la producción de naranjas y de manzanas, que se tradujo en mayores saldos exportables. En el caso de las manzanas, los valores exportados crecieron 78% tras los buenos resultados de la campaña 2001/00 en el Alto Valle del Río Negro. Los valores exportados de cítricos aumentaron 30%, impulsados principalmente por las ventas de limones y naranjas. En el caso de los limones, cítrico que se produce en la provincia de Tucumán, la apertura del mercado estadounidense luego de siete años de negociaciones y la demanda europea impulsaron un notable aumento de los saldos exportables. La principal fruta de exportación argentina sigue siendo la pera, seguida por el limón, la manzana y la naranja. Los saldos exportables de pera también crecieron durante el año 2001, aunque el efecto cantidad fue compensado por el menor precio verificado para esta fruta. Argentina es el primer exportador mundial de pera gracias al alto reconocimiento mundial de sus variedades. En la UE se distinguieron las ventas a Holanda, Bélgica, Italia y España, en tanto que en el Nafta los principales embarques fueron a Estados Unidos y Canadá. En el Resto, Rusia fue un destino de considerable relevancia.

El ascenso de las ventas externas de pescados y mariscos sin elaborar se encontró vinculado con el crecimiento de la oferta doméstica de langostino como consecuencia de los buenos

resultados de la zafra 2001. Por el lado de la demanda, fue la UE (principalmente España e Italia) el destino que explicó el aumento de las exportaciones. Los mayores saldos exportables de langostino resultaron parcialmente compensados por la caída de las exportaciones de calamar.

En el caso de los cereales se verificó un leve aumento en las ventas externas (U\$S 21 millones), el cual se encuentra asociado con el aumento del precio del maíz y el trigo durante el año 2001 con relación al año 2000, ya que los saldos exportables mostraron una leve disminución (-1,3 % en el caso del trigo y -0,6 % en el del maíz). El principal destino del trigo fue, como ocurre desde hace varios años, Brasil⁴, que concentró 62% de los saldos exportables locales. Las exportaciones a Brasil, Marruecos, Sudán y Chile cayeron durante 2001, pero resultaron compensadas por el crecimiento de las ventas a Irán, Iraq y Argelia. En el caso del maíz se verificó una disminución importante de las compras brasileñas, tradicional comprador de maíz argentino. Mientras en el año 2000 las exportaciones a este destino fueron cercanas a 1,5 millones de toneladas (casi 14% de los embarques totales), durante 2001 las mismas cayeron a 0,08 millones de toneladas como consecuencia del aumento de su producción interna. Los destinos que verificaron aumentos de la demanda de maíz doméstico fueron Corea del Sur, Japón y Argelia, entre otros.

La fibra de algodón fue otro rubro que mostró una recuperación en sus valores exportados. El aumento de la producción en la campaña 2001/00 respecto de la magra cosecha de la campaña anterior explicó el crecimiento de los saldos exportables. La producción de la última campaña se estimó en 500.000 toneladas, 20% superior a la de la campaña anterior. Sin embargo, el efecto de la mayor producción se vio parcial-

mente compensado por la reducción del precio del producto en el mercado internacional por causa de la mayor oferta a nivel mundial (especialmente por Estados Unidos, China y Siria).

Las exportaciones de miel se contrajeron 17% durante el período analizado. La disminución se encuentra vinculada con la caída de la producción doméstica por causa de condiciones climáticas adversas (que afectaron el desempeño de las colmenas y la floración de las plantas) y con la imposición por parte de Estados Unidos de derechos antidumping a partir de mayo de 2001, por supuesto “dumping” de las empresas locales en el mercado estadounidense. Los aranceles impuestos difieren según la firma exportadora, y superan, en promedio, 35%. Por otro lado, fue establecido un derecho compensatorio final de 5,85% por supuestos subsidios a la exportación. Argentina es el mayor exportador mundial de miel y Estados Unidos representaba su principal mercado (absorbió alrededor de 50% de los saldos exportables durante 2000). El volumen exportado a este país disminuyó desde 44.300 toneladas verificadas en el año 2000 a 17.900 toneladas el año último. Ante la disminución de las ventas en el mercado estadounidense las firmas locales aumentaron las exportaciones a los países de la UE, que crecieron desde 24,1 mil toneladas en 2000 a 28,9 mil toneladas en 2001. La demanda de Alemania, que durante el año 2000 representó el segundo mercado para la miel argentina, explica el crecimiento de las ventas a la UE. Las ventas a Italia, España y Reino Unido aumentaron durante el año 2001, aunque el volumen de estos mercados es marcadamente inferior a los dos anteriores.

El gran rubro de manufacturas de origen agropecuario (MOA) fue el de mayor caída en el año 2001 (-U\$S 383 millones) como consecuencia de una reducción de cantidades (-6,5%)

⁴ El Mercosur estableció un Arancel Externo Común de 10% para las importaciones extra-bloque de trigo, el cual, conjuntamente con la cercanía entre los dos principales socios del Mercosur, aumentó los incentivos de los agentes brasileños a demandar trigo argentino.

que resultó parcialmente compensada por mayores precios (1,7%). La caída en las cantidades se encontró asociada con la reducción de las exportaciones de carnes, que resultaron parcialmente compensadas por los mayores envíos de residuos y desperdicios de la industria alimenticia.

La disminución de los embarques de carnes fue consecuencia de la aparición del virus de la aftosa en los rodeos domésticos y de la aftosa y del mal de la “vaca loca” en los europeos. Las contingencias que se produjeron en el ganado europeo provocaron una disminución importante de la demanda externa que afectó negativamente el precio de exportación durante los primeros meses del año 2001, en tanto que la aparición de aftosa en el ganado local a fines de 2000 provocó el cierre, en marzo de 2001, de dos de los principales mercados: Estados Unidos (Cuota Americana) y la UE (Cuota Hilton). También se suspendieron los embarques a las plazas de Chile y Canadá, entre otros.

Las exportaciones de residuos y desperdicios de la industria alimenticia aumentaron 8% durante el año 2001 y alcanzaron un nivel que es el más alto en la historia del rubro (más de U\$S 2.600 millones contra alrededor de U\$S 2.400 registrado en los años 1.997 y 2000). La causa del aumento de las exportaciones del período bajo análisis se encuentra en el aumento de la producción doméstica de harina y pellets de soja como consecuencia de la cosecha récord de la oleaginosa durante la última campaña. Por otro lado, el precio de los subproductos de soja cayó en 2001 respecto de 2000 y fueron considerablemente inferiores a los registrados en el año 1997, sucesos que demuestran en cierta medida la competitividad de la economía argentina en este rubro. En particular, Argentina es el primer exportador mundial de harina de soja, cubriendo cerca de 35% del comercio mundial del producto. El destino que explica el

aumento de la demanda fue el Resto, destacándose el comercio con Filipinas, Vietnam, Corea del Sur, Tailandia e Irán, entre otros. En el caso de la demanda de Vietnam, las mayores ventas se encontraron asociadas a que India, tradicional proveedor de harina de soja de ese país, agotó sus saldos exportables hacia junio de 2001. Dentro del Resto se observan disminuciones de la demanda por parte de China e Indonesia. En el caso del primero, la reducción se explica por las mismas causas descritas en los rubros de semillas y frutos oleaginosos y en grasas y aceites, en tanto que, en el caso del segundo, la prohibición que estableció el gobierno de Indonesia a las exportaciones agroalimentarias argentinas luego del brote de fiebre aftosa en el ganado local explica la caída de la demanda⁵. En el caso de la UE, aumentó la demanda por parte de Italia, Países Bajos, España y Alemania, que resultó compensada por la reducción de las compras de Francia, principalmente, y de Bélgica y Portugal. En el caso de los países de la UE que elevaron las compras de subproductos de soja argentina, la razón se encuentra vinculada con la restricción que se estableció en dicho mercado sobre el uso de harinas de carne y hueso para alimento animal tras la aparición del mal de la “vaca loca”.

La disminución de las exportaciones de grasas y aceites se explica por la reducción de las exportaciones físicas de aceite de girasol (-40%), que fueron parcialmente compensadas por el aumento de las de aceite de soja (11%). Los precios de estos productos en el año 2001 respecto de 2000 se mantuvieron sin cambios en el caso del aceite de soja y aumentaron en el caso del aceite de girasol. La reducción de las exportaciones de aceite de girasol se encontró asociada a la caída de la producción doméstica de semilla de girasol (-50%) como consecuencia del bajo precio para este producto durante los últimos meses de 2000 (momento en que se decide la siembra).

⁵ La normativa fue levantada en agosto de 2001.

Los precios de los aceites fueron afectados por la creciente producción de aceite de palma en Malasia durante los últimos años, lo que se tradujo en bajas cotizaciones para estos productos durante el período que va de 1999 al primer trimestre de 2001, momento a partir del cual fueron recuperándose. En el caso de la semilla de girasol, su precio fue más perjudicado porque la cantidad de aceite que se obtiene por tonelada procesada es mayor que en el caso de la soja, donde las harinas y pellets son el subproducto de mayor relevancia. Los mejores precios, conjuntamente con las nuevas variedades de semillas de soja que reducen los costos de producción, impulsaron a los productores locales hacia la siembra de soja en la campaña 2001/00. Respecto de los destinos se observan disminuciones en la demanda de China y Bangladesh. En el caso de China la reducción se explica por la política comercial (cuotas y tarifas a la importación) que inició en el año 2000, tendiente a fomentar la industrialización interna de oleaginosas. La demanda de aceite de soja del país asiático cayó abruptamente en el año 2000 (pasó de importar 368.000 toneladas en 1999 a 84.000 en 2000) y se profundizó durante el año 2001. Al mismo tiempo, este país ejerció una fuerte demanda sobre el mercado de porotos de soja, hecho que se manifestó en los crecientes embarques de soja a este destino. India, otro tradicional mercado de los aceites argentinos, aumentó las compras de aceite de soja doméstico (56%), pero redujo en mayor medida la demanda de aceite de girasol (-64%). El cambio en la composición de la demanda india obedece a la menor oferta local de girasol, y presumiblemente también a la política arancelaria que inició en el año 2000 mediante la cual elevó los aranceles a la importación de aceite de girasol en mayor magnitud que los de aceite de soja.

La menor exportación de productos lácteos se explica por la caída en la producción doméstica de leche como consecuencia de distintas contingencias adversas (inundaciones, altas temperaturas y problemas sanitarios) y por la reducción de la

demanda brasileña. La disminución de las compras brasileñas se encuentra vinculada con el acuerdo alcanzado en febrero de 2001 entre este país y la Argentina, que fijó un precio mínimo para las exportaciones de leche en polvo a ese destino. Por otro lado, la devaluación del real respecto del dólar y el acuerdo de precios promovieron la producción brasileña, haciendo que la demanda brasileña sea satisfecha en mayor medida por su producción interna. Los envíos de productos lácteos a Brasil cayeron a 53.200 toneladas en 2001 desde 123.200 toneladas en el año 2000. El retroceso de las ventas al país vecino llevó a las firmas lácteas locales a buscar nuevos mercados para sus productos. México (es el primer importador mundial de leche en polvo), Argelia, Chile y Estados Unidos son algunos de los mercados en donde las empresas lácteas colocaron su producción.

Los valores exportados de manufacturas de origen industrial (MOI) aumentaron 2% (US\$ 130 millones) debido a un crecimiento de 5% en las cantidades y a una disminución de 3% en los precios. El dinamismo de las ventas de materias plásticas artificiales, productos químicos y conexos y material de transporte fue la causa principal del aumento de las MOI. Se produjeron disminuciones en las exportaciones de papel, cartón, imprenta y publicaciones y en textiles y confecciones.

En el caso de las materias plásticas artificiales, el aumento de los saldos exportables se encuentra asociado con los mayores saldos exportables de polímeros de etileno como consecuencia de la ampliación de la capacidad instalada del sector. Las firmas locales productoras de polímeros, en el polo petroquímico de Bahía Blanca, se han visto beneficiadas por la puesta en funcionamiento de una nueva planta procesadora de gas licuado de petróleo que elevó la disponibilidad de materia prima en el sector. Si bien las cantidades exportadas aumentaron, los precios de estos productos verificaron una disminución importante durante 2001. Por el lado de la demanda, como viene suce-

SECTOR EXTERNO

CUADRO 5.7

Exportaciones FOB de Argentina por tipo de bien y destino
Año 2001, en millones de U\$S

	En millones de U\$S					Variación en millones de U\$S respecto de 2000				
	TOTAL	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO	TOTAL	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO
Productos Primarios	6.135,9	1.238,4	317,3	1.524,6	3.055,6	707,9	-150,3	-37,7	191,4	704,5
Animales vivos	17,7	1,8	9,4	3,8	2,7	2,2	-1,6	4,3	1,3	-1,8
Pescados y Mariscos sin Elaborar	674,8	14,3	53,1	480,7	126,7	84,6	-3,8	6,1	149,6	-67,3
Miel	72,7	0,5	18,7	48,4	5,1	-14,5	0,1	-24,4	8,1	1,7
Hortalizas, Legumbres sin Elaborar	235,9	118,5	9,5	74,2	33,7	26,4	26,8	-0,9	6,9	-6,4
Frutas Frescas	502,4	78,5	59,0	289,2	75,7	86,5	13,4	-1,2	52,2	22,1
Cereales	2.434,9	934,7	17,0	125,7	1.357,5	20,6	-173,6	-16,3	-76,4	286,9
Semillas y frutas oleaginosas	1.373,7	8,5	43,6	217,9	1.103,7	360,2	-5,5	-28,4	12,6	381,5
Tabaco sin Elaborar	165,5	33,7	38,1	68,7	25,0	45,4	12,4	10,5	20,4	2,1
Lana Sucia	30,2	4,1	0,0	24,8	1,3	-13,0	0,3	0,0	-10,6	-2,7
Fibra de Algodón	73,7	10,0	0,0	7,2	56,5	20,8	-9,5	0,0	1,9	28,4
Mineral de cobre y sus concentrados	501,3	15,3	58,9	168,1	259,0	101,1	-4,5	4,9	31,3	69,4
Resto Primarios	53,1	18,5	10,0	15,9	8,7	-12,4	-4,8	7,7	-5,9	-9,4
Manufacturas Origen Agropecuario	7.465,5	843,9	877,1	2.155,7	3.588,8	-382,6	-290,2	-89,7	-193,5	190,8
Carnes	357,5	22,7	92,5	152,1	90,2	-432,3	-22,0	-53,2	-237,1	-120,0
Pescados y Mariscos Elaborados	228,9	44,9	43,0	79,2	61,8	-13,5	-5,6	-10,9	21,6	-18,6
Productos Lácteos	289,3	110,5	78,5	0,2	100,1	-29,9	-127,0	37,7	0,1	59,3
Otros Productos de Origen Animal	12,5	1,2	1,2	5,1	5,0	-2,2	-0,5	0,0	-1,7	0,0
Frutas Secas o Congeladas	31,3	13,0	6,6	8,4	3,3	-3,9	-1,3	-2,7	-0,9	1,0
Té, Yerba Mate, Especies, etc.	67,3	7,1	30,7	5,8	23,7	2,9	-0,4	2,1	0,7	0,5
Productos de Molinería	145,7	100,9	1,0	0,3	43,5	-12,3	-17,1	-1,9	-0,2	6,9
Grasas y Aceites	1.654,7	66,2	12,8	77,0	1.498,7	-22,6	-37,8	-16,2	-8,9	40,3
Azúcar y Artículos de Confeitería	117,3	15,7	40,3	2,5	58,8	-19,1	-9,3	0,4	-0,2	-10,0
Preparados de Legumbres y Hortalizas	322,0	97,3	124,5	65,7	34,5	15,0	-14,4	-7,3	30,0	6,7
Bebidas, Liq.Alcohólicos y Vinagre	209,8	45,6	56,0	62,2	46,0	-2,9	0,0	1,1	0,5	-4,5
Residuos y desp.de la Ind.Alimenticia	2.621,0	17,7	4,3	1.482,3	1.116,7	188,6	-2,5	2,6	1,0	187,5
Extractos Curtientes y Tintóreos	40,9	1,7	9,1	20,4	9,7	1,0	-0,1	0,0	2,3	-1,2
Piel y Cueros	831,6	140,6	297,5	118,9	274,6	0,3	0,9	-46,3	2,9	42,8
Lanas Elaboradas	101,3	0,5	4,4	42,8	53,6	11,9	0,2	-0,6	2,6	9,7
Resto M.O.A.	434,4	158,3	74,7	32,8	168,6	-63,6	-53,3	5,5	-6,2	-9,6
Manufacturas de Origen Industrial	8.325,3	4.009,3	1.456,2	854,8	2.005,0	129,5	-15,0	50,9	-118,8	212,4
Productos Químicos y Conexos	1.439,5	710,5	183,0	95,3	450,7	59,5	20,8	2,8	-2,1	38,0
Materias Plásticas Artificiales	625,0	406,5	27,9	35,0	155,6	108,5	56,9	-7,4	26,3	32,7
Caucho y sus Manufacturas	152,1	84,3	24,5	19,5	23,8	-12,1	5,2	-10,0	-7,9	0,6
Manuf. de Cuero, Marroquinería, etc.	80,7	4,2	47,2	15,3	14,0	27,9	1,2	17,5	3,7	5,5
Papel, Cartón, Imprenta y Publicaciones	361,4	170,5	21,4	52,8	116,7	-65,4	-56,4	3,9	-10,8	-2,1
Textiles y Confecciones	269,0	186,6	16,2	11,9	54,3	-34,3	-31,7	3,9	5,6	-12,1
Calzados y sus Componentes	18,0	4,5	7,4	3,8	2,3	-9,6	-2,6	3,2	-4,8	-5,4
Manuf.de Piedras, Yeso y Cerámicos	92,6	28,6	27,2	7,3	29,5	-3,5	-0,3	3,3	-0,2	-6,3
Piedras y Metales Preciosos y Manuf.	113,1	0,3	2,6	57,6	52,6	10,5	-0,4	-1,8	18,0	-5,3
Metales Comunes y sus Manufacturas	1.432,3	240,9	331,9	251,3	608,2	25,7	41,5	-63,7	-10,7	58,6
Máq.y Aparatos, Material. Eléctrico	1.138,6	564,9	173,0	137,7	263,0	40,8	-61,6	2,8	36,1	63,5
Material de Transporte	2.012,4	1.519,9	228,4	123,5	140,6	58,2	4,3	51,3	-47,3	49,9
Vehic. de nav. Aerea,marit y fluvial	190,5	1,6	138,5	14,5	35,9	-122,6	0,5	30,8	-135,9	-18,0
Resto MOI	400,1	86,0	227,0	29,3	57,8	45,9	7,6	14,3	11,2	12,8
Combustibles y Energía	4.728,5	1.420,7	988,3	46,3	2.273,2	-209,1	-434,0	-49,0	11,0	262,9
TOTAL	26.655,2	7.512,3	3.638,9	4.581,4	10.922,6	245,7	-889,5	-125,5	-109,9	1.370,6

Fuente: INDEC

diendo desde hace varios años, Brasil ha sido el principal comprador de estos productos. También se han realizado ventas a países comprendidos en el destino Resto, como Chile, Perú y Bolivia, y a la UE. Estas modificaciones produjeron que el valor

exportado alcanzara un nuevo récord (el anterior fue el del año pasado con U\$S 516 millones), totalizando U\$S 625 millones.

La caída de las exportaciones del rubro papel, cartón,

CUADRO 5.8
Principales rubros que afectaron las exportaciones
Año 2001 respecto año 2000

Grandes Rubros y Rubros	Contribución a variación del	
	Gran Rubro (1)	Contribución a variación de las exportaciones (2)
Productos Primarios	13%	2,7%
Pescados y Mariscos sin Elaborar	2%	
Frutas Frescas	2%	
Semillas y Frutos Oleaginosos	7%	
Mineral de cobre y sus concentrados	2%	
Resto	1%	
MOA	-5%	-1,4%
Carnes	-6%	
Residuos y Desp. de la Ind. Al.	2%	
Resto	-2%	
MOI	2%	0,5%
Productos Químicos y Conexos	1%	
Materias Plásticas Artificiales	1%	
Papel, Cartón, Imprenta y Publicaciones	-1%	
Material de transporte	1%	
Vehic. de nav. Aerea,marit y fluvial	-1%	
Resto	-1%	
Combustibles y Energía	-4%	-0,8%
Total variación exportaciones		0,9%

(1) Contribución a variación del Gran Rubro se define, por ejemplo, como: $(X_{Frutas(2001)} - X_{Frutas(2000)}) / X_{PP(2000)}$

La suma de este indicador para cada uno de los rubros arroja la variación porcentual del Gran Rubro.

(2) Contribución a variación de las exportaciones se define, por ejemplo, como: $(X_{PP(2001)} - X_{PP(2000)}) / X_{(2000)}$

La suma de este indicador para cada uno de los Grandes Rubros arroja como resultado la variación porcentual de las exportaciones.

Fuente: INDEC

imprenta y publicaciones se encuentra relacionada con la importante caída de precios de la pasta celulósica, el producto de mayor participación en el rubro. La disminución del precio de la pasta estaría vinculada con los excesivos stocks del producto a nivel mundial. La demanda brasileña fue la que más disminuyó durante 2001.

Las ventas al exterior de productos químicos y conexos totalizaron U\$S 1.440 millones, siendo éste el valor más alto en toda la historia del rubro. La expansión del rubro estuvo lidera-

da por los mayores saldos exportables de abonos minerales nitrogenados, seguido por los medicamentos, insecticidas y fungicidas y las preparaciones para afeitar, desodorantes, etc. El crecimiento de las exportaciones de abonos se encuentra relacionado con la puesta en marcha, hacia fines del año 2000, de una planta de urea granulada de considerables dimensiones. La producción de agroquímicos creció 14% durante 2001, impulsada por la urea y los fitosanitarios. En el caso del ítem “preparaciones para afeitar, desodorantes, etc.” el aumento de los saldos exportables estaría asociado con la profundización de la estrate-

SECTOR EXTERNO

gia de especialización intra-firma que vienen llevando adelante distintas empresas multinacionales. De esta forma, las firmas han especializado sus plantas locales en la producción de ciertos productos que luego se exportan al Mercosur y Chile.

Las ventas externas de material de transporte terrestre aumentaron, impulsadas por la contracción del mercado interno que llevó al complejo automotor local a buscar nuevos mercados externos para sus productos. Las ventas al Mercosur, en especial a Brasil, se mantuvieron sin cambios, en tanto que creció la demanda por parte del Nafta y Resto. Las mayores exportaciones al Nafta están vinculadas al acuerdo que llegaron los gobiernos de Argentina y México en febrero de 2001, que estableció la apertura y cupos para el comercio bilateral que permitieron aumentar las ventas a dicho mercado. Por otro lado, algunas firmas locales comenzaron a exportar durante 2001 a

Sudáfrica, Australia y Nueva Zelanda, como así también se han mantenido exportaciones a Chile. Los saldos exportables crecieron alrededor de 14%.

Las exportaciones de combustibles y energía (CyE) registraron una disminución de 4% (U\$S 209 millones) por el impulso de la reducción de los precios (-17%), ya que los saldos exportables registraron aumentos (15%). El producto que mayor efecto tuvo en la reducción del valor exportado fue el petróleo crudo (-U\$S 471 millones) que fue parcialmente compensado por el crecimiento de las ventas de gas (U\$S 185 millones). Por el lado de la demanda, se verificó una importante caída en la demanda del Mercosur (principalmente Brasil) y un aumento de la demanda del Resto. La reducción de las ventas a Brasil se encontraría asociada a la mayor producción de petróleo pesado en ese país, justamente aquél que importaba de Argentina. Has-

CUADRO 5.9

Destinos que impulsaron cambios en los valores exportados
Año 2001 respecto año 2000, por rubro

	Contribución a var. por Gran Rubro y Rubro (*)				Var. % TOTAL
	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO	
Productos Primarios	-3%	-1%	4%	13%	13%
Pescados y Mariscos sin Elaborar	-1%	1%	25%	-11%	14%
Miel	0%	-28%	9%	2%	-17%
Frutas Frescas	3%	0%	13%	5%	21%
Cereales	10%	9%	17%	2%	38%
Semillas y Frutos Oleaginosos	-1%	-3%	1%	38%	36%
Fibra de Algodón	-18%	0%	4%	54%	39%
Mineral de cobre y sus concentrados	-1%	1%	8%	17%	25%
Manufacturas Origen Agropecuario	-4%	-1%	-2%	2%	-5%
Carnes	-3%	-7%	-30%	-15%	-55%
Productos Lácteos	-40%	12%	0%	19%	-9%
Grasas y Aceites	-2%	-1%	-1%	2%	-1%
Residuos y desp. de la Ind. Alimenticia	0%	0%	0%	8%	8%
Manufacturas de Origen Industrial	0%	1%	-1%	3%	2%
Productos Químicos y Conexos	2%	0%	0%	3%	4%
Materias Plásticas Artificiales	11%	-1%	5%	6%	21%
Metales Comunes y sus Manufacturas	3%	-5%	-1%	4%	2%
Material de Transporte	0%	3%	-2%	3%	3%
Combustibles y Energía	-9%	-1%	0%	5%	-4%
TOTAL	-3%	0%	0%	5%	0,9%

(*) El indicador se define para cada rubro, por ejemplo, como: $(X_{UE(2001)} - X_{UE(2000)}) / X_{(2000)}$.

Puede apreciarse que al sumarse este indicador para cada destino se obtiene la tasa de variación del rubro.

Fuente: INDEC

ta el año 2000 Argentina era el primer proveedor de petróleo del país vecino, pero en la actualidad Arabia Saudita y Nigeria han pasado a ser sus principales proveedores. El precio del petróleo tuvo una tendencia bajista durante 2001 por causa de la holgada oferta (los niveles de producción de la OPEP, Rusia, México y Noruega se mantuvieron en niveles elevados) y una demanda debilitada. En el caso de las mayores exportaciones al Resto, el incremento obedece a la mayor demanda chilena de gas argentino. El gas es otro producto que alcanzó un nivel récord de exportaciones durante el año 2001 (U\$S 631 millones contra U\$S 447 millones del año 2000 y niveles aún más bajos en todos los años previos).

Importaciones

Durante el año 2001 las importaciones F.O.B. totalizaron U\$S 19.148 millones (U\$S 20.310 millones en valores C.I.F.), lo que representó una caída de 20% respecto del mismo período del año anterior. Este resultado se explica básicamente por la disminución de las cantidades demandadas (-17%) producto de la caída en el nivel de actividad de la economía. La evolución negativa de las compras externas se verificó en todos los trimestres, aunque las tasas de caída fueron crecientes hasta llegar al máximo en el cuarto trimestre del año (-42%).

Al analizar las importaciones según su uso económico se

advierde que la disminución fue generalizada, con un máximo de 33% de caída en vehículos automotores de pasajeros y un mínimo de 13% para bienes intermedios y bienes de consumo.

Los precios de importación cayeron 3% en el año 2001, verificándose las mayores disminuciones en el precio de los combustibles (-11%) y de los bienes intermedios (-5%). El precio de las piezas y accesorios para bienes de capital y de bienes de consumo cayó 2%, mientras que el de bienes de capital lo hizo en 1%.

Por el lado de las cantidades, la mayor reducción se verificó en los bienes de capital (-28%) y en las piezas y accesorios para bienes de capital (-22%). Las cantidades de bienes de consumo disminuyeron 15%, mientras que los combustibles lo hicieron en 10%. Los bienes intermedios fueron los que presentaron una menor variación (-8%).

Más del 50% de la caída en bienes de capital obedeció a menores compras relacionadas con la radiotelefonía y televisión (-U\$S 780 millones). Sufrieron caídas menores las computadoras (-U\$S 159 millones), las aeronaves (-U\$S 155 millones) y los autos para el transporte de mercancías (-U\$S 106 millones).

Casi todos los bienes intermedios sufrieron caídas, registrándose las mayores en los productos plásticos (-U\$S 162 mi-

CUADRO 5.10
Importaciones CIF por tipo de bien y origen
Año 2001

Tipo de bien	En millones de US\$					Participación porcentual (1)				Variación respecto de 2000, en millones de US\$				
	TOTAL	MERC	NAFTA	UE	RESTO	MERC	NAFTA	UE	RESTO	TOTAL	MERC	NAFTA	UE	RESTO
Bienes de Capital	4.187,5	827,2	1.305,0	1.091,6	963,7	19,8	31,2	26,1	23,0	-1.699	-585	-662	-169	-283
Bienes Intermedios	7.338,8	2.351,6	1.760,5	1.614,0	1.612,7	32,0	24,0	22,0	22,0	-1.104	-319	-231	-318	-236
Combustibles	836,5	340,0	33,4	35,9	427,2	40,6	4,0	4,3	51,1	-198	67	-28	-33	-204
Piezas y Acc. p/Bienes de Capital	3.401,6	776,9	753,2	892,4	979,1	22,8	22,1	26,2	28,8	-1.047	-182	-192	-473	-201
Bienes de Consumo	3.994,9	1.339,6	526,5	818,5	1.310,3	33,5	13,2	20,5	32,8	-614	-60	-140	-150	-264
Vehículos Automotores de Pasajeros	535,0	271,6	36,4	141,8	85,2	50,8	6,8	26,5	15,9	-264	-213	-4	-43	-4
Resto	15,4	1,2	2,3	3,9	8,0	7,8	14,9	25,3	51,9	-7	-1	0	0	-6
Total	20.309,7	5.908,1	4.417,3	4.598,1	5.386,2	29,1	21,7	22,6	26,5	-4.933	-1.291	-1.258	-1.186	-1.198

(1) Participación porcentual de los destinos en cada rubro.

Fuente: INDEC

llones), papel y cartón (-U\$S 43 millones), hilos y cables aislantes (-U\$S 47 millones), abonos (-U\$S 52 millones), hierro (-U\$S 20 millones) y café (-U\$S 24 millones).

Gran parte de la caída de las partes y piezas para bienes de capital se relaciona con las menores compras del sector automotor: las partes para autos disminuyeron U\$S 345 millones, los neumáticos nuevos U\$S 55 millones y las partes de motores U\$S 54 millones. También se registraron caídas en las importaciones de las partes y accesorios para computadoras (-U\$S 49 millones) y para equipos de televisión y teléfono (-U\$S 82 millones).

La principal caída en bienes de consumo se registró en discos y cintas (-U\$S 51 millones), aparatos receptores de radio-telefonía (-U\$S 31 millones), motos (-U\$S 30 millones), muebles (-U\$S 30 millones) y libros e impresos (-U\$S 22 millones).

Todos los orígenes presentaron caídas muy similares en valor absoluto (alrededor de U\$S 1200 millones), lo que representó una disminución de 22% para el NAFTA, 21% para la Unión Europea y de 18% para el MERCOSUR y el Resto.

La caída en las compras desde el MERCOSUR fue generalizada para todos los rubros excepto combustibles, que aumentó U\$S 67 millones (24%). La mayor disminución en términos absolutos se registró en bienes de capital (-U\$S 585 millones), seguido por los bienes intermedios (-U\$S 319 millones), los vehículos automotores de pasajeros (-U\$S 213 millones) y las piezas y partes para bienes de capital (-U\$S 182 millones). Los bienes de consumo registraron una caída de U\$S 60 millones.

La baja en las importaciones desde el NAFTA se explica principalmente por la disminución de los bienes de capital (-U\$S 662 millones) y en menor medida por la evolución negativa de los bienes intermedios (-U\$S 231 millones), las piezas y accesorios para bienes de capital (-U\$S 192 millones) y los bie-

nes de consumo (-U\$S 140 millones).

El resultado de la Unión Europea está definido fundamentalmente por la caída de piezas y accesorios para bienes de capital (U\$ 473 millones) y bienes intermedios (U\$318 millones), mientras que para la caída de las importaciones argentinas desde el Resto contribuyeron en forma pareja todos los usos económicos, excepto vehículos automotores.

III.2 Servicios

El déficit de la cuenta servicios alcanzó a U\$S 556 millones en el cuarto trimestre de 2001, lo que implicó una reducción de U\$S 316 millones (-36%) con respecto a igual período del año anterior.

De esta manera el total de los servicios durante el año arrojó un déficit de U\$S 4.021 millones, U\$S 267 millones inferior (-6%) con respecto a 2000. La causa de este menor déficit radica fundamentalmente en los menores egresos por viajes y servicios empresariales.

La tercera parte del desequilibrio de servicios del año 2001 se explica por la cuenta viajes, que sumó U\$S 1.353 millones, con una disminución de U\$S 169 millones (-11%) con respecto al año anterior. La caída fue impulsada por la menor cantidad de residentes argentinos que viajaron al exterior, hecho que en parte fue compensado por la caída del número de no residentes que visitaron el país. Tanto para el crédito como para el débito, el menor movimiento de pasajeros se evidenció en el segundo semestre del año, con una fuerte caída en el último trimestre.

La cuenta transportes acumuló un saldo negativo de U\$S 1.243 millones en el año, lo que representó el 31% del total de los servicios, con una mejora de U\$S 74 millones (6%)

con respecto a 2000. Tanto fletes como otros presentaron una evolución favorable, parcialmente compensada por el comportamiento de pasajes. La mejora en fletes se debió a los menores fletes de importación abonados a armadores no residentes como resultado de la caída de las compras externas argentinas. El resultado desfavorable del rubro pasajes se debió principalmente a la paralización de los vuelos internacionales de la aerolínea de bandera argentina, que ocasionó una fuerte baja en las ventas de pasajes en el exterior. Este resultado fue parcialmente compensado por la caída registrada en el valor de los pasajes vendidos por las compañías extranjeras a los residentes en el país, particularmente en el último trimestre del año. Por su parte, el rubro otros de transporte también se vio influenciado en gran parte por la situación de la aerolínea de bandera, lo que hizo caer sensiblemente el total de los gastos aeroportuarios en el exterior.

La cuenta otros servicios empresariales registró un déficit de U\$S 240 millones, lo que implicó una mejora de 36% con respecto a 2000. Este comportamiento se explica principalmente por la caída de los egresos de servicios de gerenciamiento de ciertas empresas, que hasta el año pasado eran provistos por compañías no residentes y a partir de 2001 pasaron a ser brindados por compañías locales.

El déficit de la cuenta seguros alcanzó a U\$S 262 millones en 2001. Este registro fue 40% superior al registrado en el año anterior, debido al aumento de las primas cedidas a las reaseguradoras no residentes así como a la baja registrada en los

siniestros reintegrados por las reaseguradoras extranjeras a las compañías aseguradoras argentinas.

III.3 Rentas de la inversión

El egreso neto de rentas de la inversión en el trimestre fue de U\$S 1.721 millones, nivel similar al del cuarto trimestre de 2000.

Los pagos netos de intereses sumaron U\$S 2.030 millones, con un aumento de U\$S 533 millones debido a una baja de U\$S 786 millones de los intereses ganados. Esta reducción de los rendimientos por activos de residentes en el exterior se debió a la caída de la tasa de interés internacional y a menores colocaciones a interés del sector público y bancario, que no se compensaron con el aumento de los activos externos del sector privado con devengamiento de renta.

La renta de la IED del sector privado financiero y no financiero resultó negativa en U\$S 175 millones. Este fue el primer trimestre de la serie en que las empresas del sector privado no financiero en su conjunto arrojaron pérdidas, las cuales se estimaron en U\$S 135 millones en el marco de la fuerte caída del nivel de actividad económica. Las pérdidas del sector financiero se estimaron en U\$S 40 millones para el trimestre (Cuadro 5.11).

Los ingresos por utilidades de inversiones directas de residentes en el exterior durante el cuarto trimestre del año (sector

CUADRO 5.11
Renta de la inversión extranjera directa
En millones de U\$S

	2000 (*)					2001 (*)				
	I tr.	II tr.	III tr.	IV tr.	Total	I tr.	II tr.	III tr.	IV tr.	Total
Renta	664	683	662	396	2.405	648	572	483	-175	1.528
Sector Privado Financiero	96	20	60	32	208	133	105	45	-40	243
Sector Privado No Financiero	568	663	602	364	2.197	515	467	438	-135	1.285

(*) Cifras Provisorias

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales

CUADRO 5.12

Renta de la inversión directa de Argentina en el exterior

En millones de US\$

	2000 (*)					2001 (*)				
	I tr.	II tr.	III tr.	IV tr.	Total	I tr.	II tr.	III tr.	IV tr.	Total
Renta	225	271	295	217	1.008	221	230	217	140	808
Sector Privado Financiero	35	50	47	6	138	-7	4	-7	-6	-16
Sector Privado No Financiero	190	221	248	211	870	228	226	224	146	824
Inmobiliaria	45	46	46	47	184	47	46	47	47	187
Empresas	145	175	202	164	686	181	180	177	99	637

(*) Cifras Provisorias

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales

privado financiero y no financiero) se estimaron en U\$S 140 millones, en tanto que en igual período de 2000 los ingresos habían sido de U\$S 217 millones. La caída se debió principalmente a la menor renta de las empresas petroleras (Cuadro 5.12).

En el año el saldo de rentas de la inversión registró un egreso de U\$S 8.096 millones, unos U\$S 700 millones más deficitario que en 2000. El aumento del déficit a nivel anual obedeció a las mismas razones que el aumento del déficit del cuarto trimestre. Los pagos netos por intereses aumentaron en U\$S 1.400 millones debido a menores intereses ganados. Las utilidades y dividendos tuvieron un saldo negativo de U\$S 833 millones, lo que representa una caída de 45% respecto del año anterior. Esta caída se compone de menores utilidades ganadas por empresas de residentes en el exterior (cayeron 19,1%), y a menores utilidades devengadas por las empresas de IED en el país por 34,5%.

IV. Cuenta Financiera

Sector Financiero (sin BCRA)

En el cuarto trimestre de 2000 el sector financiero (sin BCRA) disminuyó sus activos en el exterior en U\$S 5.452

millones, de los cuales aproximadamente U\$S 3.000 millones correspondieron a la menor constitución externa de requisitos de liquidez. A su vez, se cancelaron pasivos externos por U\$S 3.610 millones, debiéndose destacar la disminución de obligaciones diversas⁶ por U\$S 1.702 millones, la reducción de depósitos de no residentes por U\$S 1.464 millones y la cancelación neta de la inversión de cartera en títulos por U\$S 334 millones. Por su parte, el sector realizó operaciones de compra en el mercado secundario de títulos que le significaron un egreso por U\$S 177 millones. Tomando en cuenta toda esta operatoria la cuenta financiera del sector se estimó positiva en U\$S 1.666 millones.

El flujo neto de inversiones directas fue de U\$S 3 millones debido a giros de las entidades por U\$S 28 millones, utilidades negativas devengadas en el período por U\$S 40 millones y aportes por U\$S 70 millones.

En el cuarto trimestre, considerando el conjunto de la operatoria, la principal fuente de fondeo del sistema fue la asistencia del BCRA mediante pases activos, redescuentos e integración por U\$S 6.700 millones, la reducción de préstamos (neto del canje de deuda del sector público) por U\$S 3.500 millones y la disminución de activos externos netos por U\$S

⁶ Se debe recordar que parte de estas operaciones se compensan con registros en otros créditos del activo.

1.843 millones. A su vez, los principales usos fueron la devolución de depósitos por U\$S 8.060 millones y la disminución de títulos entregados como contrapartida de las operaciones de pasivos activos con el BCRA por U\$S 3.600 millones.

Por su parte, se debe destacar que la disminución por unos U\$S 3.000 millones de requisitos de liquidez en el exterior fue el resultado de un cambio en la forma que podían integrar los requisitos de liquidez las entidades financieras producto de la Comunicación “A” 3357 del BCRA. Dicha circular disminuía el porcentaje máximo de requisitos de liquidez que los bancos podían integrar en el exterior, lo que los obligaba a aumentar la constitución interna.

El comportamiento del sector financiero en el año estuvo en línea con lo ocurrido en el cuarto trimestre. El saldo alcanzó U\$S 757 millones, compuesto por una disminución de activos externos de U\$S 10.372 millones y de pasivos por U\$S 8.256 millones, además de una compra de títulos públicos en el mercado secundario a no residentes del orden de U\$S 1.359 millones. La reducción de activos se correspondió con la menor constitución de requisitos de liquidez en el exterior (por la disminución de pasivos financieros y cambios en las normas del BCRA en cuanto a la forma de constitución) y cancelaciones de operaciones de pase. Por su parte la cancelación de pasivos se vinculó en orden decreciente con la mencionada disminución de las deudas por pases, por la caída de depósitos captados de no residentes y la cancelación neta de títulos de deuda y líneas de crédito.

Sector Público no Financiero y Banco Central

El saldo del cuarto trimestre de la cuenta financiera del sector público no financiero y BCRA fue negativo en U\$S 383

millones. Este resultado reflejó la ausencia de colocaciones de títulos –tanto del gobierno nacional como de los gobiernos locales–, la fuerte disminución de los desembolsos por parte de los organismos internacionales, y amortizaciones de deudas por aproximadamente U\$S 1.214 millones.

Con relación al canje local de deuda pública realizado en noviembre último, la participación de no residentes en el mismo se estimó en aproximadamente U\$S 4.270 millones, no generando flujos adicionales de deuda en el período⁷.

En el año, el saldo del sector público no financiero y BCRA fue positivo en U\$S 7.256 millones. Dado el alto riesgo soberano registrado a lo largo de 2001, especialmente durante el segundo semestre, las colocaciones de títulos a no residentes fueron muy bajas. Sumaron U\$S 7.630 millones, se concentraron con exclusividad en el primer semestre y de ese total U\$S 6.459 millones correspondieron a canjes de deuda. A consecuencia de esto, dados los vencimientos del período, la cuenta títulos registró un déficit de U\$S 5.055 millones.

El financiamiento del sector público se basó, por lo tanto, en la asistencia de los organismos internacionales, que en el período desembolsaron U\$S 13.380 millones.

Se registraron egresos netos en las cuentas Club de París (U\$S 383 millones) y Empresas y otros (U\$S 353 millones).

En el año los gobiernos locales tuvieron un saldo equilibrado. La Provincia de Buenos Aires colocó títulos a no residentes por U\$S 636 millones en el primer trimestre, en tanto que los gobiernos locales realizaron amortizaciones trimestrales que a fin de año acumularon una magnitud similar.

⁷ Dada la ausencia de información definitiva respecto de los resultados globales del canje, dicha estimación implicó la utilización de supuestos respecto de la participación de los inversores institucionales residentes en el mismo. Por este motivo, la mencionada cifra podría ser revisada en próximas publicaciones.

Sector Privado no Financiero

El sector privado no financiero registró en el trimestre un saldo negativo de U\$S 7.012 millones, similar en signo y magnitud al saldo que había registrado en el trimestre anterior, totalizando en el semestre un egreso neto de U\$S 13.733 millones.

El acceso al mercado de crédito externo se mantuvo muy restringido para las empresas argentinas, como viene sucediendo en los últimos trimestres. Los títulos de deuda registraron un egreso neto de U\$S 407 millones, con ingresos por U\$S 615 millones y egresos por U\$S 1.022 millones, debido a las dificultades de financiarse por esa vía. Colocaron títulos a no residentes solamente dos empresas, de las cuales una de ellas realizó un canje de anteriores obligaciones.

En el trimestre se estimó, sobre la base de datos provisionarios, que el sector privado no financiero refinanció prácticamente toda su deuda directa (con bancos y proveedores). La formación de activos en el exterior (sin inversión directa) fue de U\$S 4.652 millones.

CUADRO 5.13 Características de las colocaciones de deuda realizadas en el año 2001 (1)

	I tr.	II tr.	III tr.	IV tr.	Total del año
Monto Nominal Colocado (en millones de U\$S)	240	588	564	615	2.007
Hasta 1 año	80	8	0	157	245
de 1 a 2 años	150	0	144	0	294
de 2 a 5 años	10	580	388	0	978
más de 5 años	0	0	33	458	491
Número de Emisiones	4	4	4	6	18
Rendimiento Promedio (2)	13,8%	10,0%	10,4%	7,9%	9,9%
Vida Promedio	1,44	4,16	2,93	7,73	4,58

1) Cifras Provisionarias

2) Tasa Interna de Retorno Ponderada por Monto

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales

En el año se reprodujo, aunque de manera tal vez un poco atenuada, el cuadro del trimestre. El saldo del sector privado registró un déficit de U\$S 12.247 millones, básicamente debido a la fuerte constitución de activos en el exterior que no fue equilibrada por ingresos importantes en materia de inversiones directas.

El saldo de la inversión directa neta sumó U\$S 3.305 millones, con una fuerte caída respecto del año anterior. Los vencimientos de títulos alcanzaron a U\$S 2.995 millones contra colocaciones por U\$S 2.006 millones, o sea que el saldo de la cuenta fue negativo en casi U\$S 1.000 millones. Las empresas renovaron totalmente los préstamos tomados con bancos y proveedores no residentes. Por último, la formación de activos en el exterior sin inversión directa representó un egreso neto de U\$S 12.488 millones.

Inversiones Directas

Durante el trimestre se estimó un egreso en concepto de IED por U\$S 867 millones (Cuadro 5.14). Tuvo importante influencia en este resultado el egreso neto por U\$S 1.153 millones en concepto de deuda con matrices y filiales. Por otro lado, es de destacar el valor negativo en U\$S 990 millones registrado por los flujos de reinversión de utilidades. La mayor parte de las unidades de negocios, tanto del sector privado financiero como del no financiero, registraron pérdidas en sus balances durante el trimestre en cuestión. Esto, unido al fuerte nivel de giros de dividendos, resultó en el menor monto de reinversión de toda la serie.

Los flujos de inversión extranjera directa en Argentina alcanzaron en el año un valor de U\$S 3.181 millones, lo que implica una caída de 73% respecto del año precedente⁸. Este bajo nivel es la resultante de un importante nivel negativo en la

⁸ Cabe recordar que durante el tercer trimestre de 2000 el monto de los flujos de IED estuvo muy influenciado por los canjes de acciones llevados a cabo por un conjunto de empresas españolas, cuyo efecto, un flujo positivo en IED por U\$S 4.834 millones, fue parcialmente contrarrestado por una caída de U\$S 3.495 millones en las inversiones de cartera (Ver Informe Económico Nro. 39).

SECTOR EXTERNO

CUADRO 5.14
Inversión extranjera directa en Argentina
En millones de US\$

	2000 (*)					2001 (*)				
	I tr.	II tr.	III tr.	IV tr.	Total	I tr.	II tr.	III tr.	IV tr.	Total
TOTAL	2.378	1.872	6.356	1.066	11.672	1.950	1.511	588	-867	3.182
Reinversión de Utilidades	394	418	468	268	1.548	441	-581	288	-990	-842
Sector Privado Financiero	95	-32	61	-57	67	83	-193	-62	-68	-240
Sector Privado No Financiero	299	450	407	325	1.481	358	-388	350	-922	-602
Deuda con Matrices y Filiales	532	397	301	-542	688	510	1.045	97	-1.153	499
Desembolsos (Colocaciones)	1.997	1.917	1.693	1.924	7.531	2.877	2.585	1.663	2.520	9.645
Amortizaciones (Vencimientos)	1.500	1.520	1.427	2.399	6.846	2.387	1.558	1.603	3.598	9.146
Renta devengada no pagada	35	0	35	-68	2	20	18	37	-75	0
Aportes y Cambios de Manos	1.452	1.057	5.587	1.340	9.436	999	1.047	203	1.276	3.525
Sector Público No Financiero Nacional	0	0	0	25	25	0	0	25	0	25
Sector Público No Financiero Local	0	0	0	5	5	0	0	0	0	0
Sector Privado Financiero	66	185	19	52	322	51	22	-61	26	38
Sector Privado No Financiero	1.386	872	5.568	1.258	9.084	948	1.025	239	1.250	3.462

(*) Cifras Provisorias

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales

reinversión de utilidades (-US\$ 842 millones), un monto modesto de operaciones de aportes y cambios de manos (US\$ 3.525 millones), y un ingreso neto de US\$ 500 millones en concepto de deudas con matrices y filiales.

En cuanto a los flujos relacionados con las inversiones de residentes argentinos en el exterior (sector privado financiero y no financiero), sus resultados fueron fuertemente influidos por los reintegros de capital estimados para el cuarto trimestre

del año. Asimismo, este efecto fue reforzado por un bajo nivel de reinversión, debido a la registrada baja en las utilidades, unida a la decisión de algunos establecimientos de girar dividendos a sus casas matrices (Cuadro 5.15).

V. Deuda Externa

La deuda externa en el trimestre sumó US\$ 139.783 millones, con una caída de US\$ 7.398 millones respecto del

CUADRO 5.15
Inversión directa de Argentina en el exterior (1)
En millones de US\$

	2000 (*)					2001 (*)				
	I tr.	II tr.	III tr.	IV tr.	Total	I tr.	II tr.	III tr.	IV tr.	Total
TOTAL	286	312	104	208	910	250	225	-111	-360	4
Sector Privado Financiero	64	75	55	36	230	-24	-37	47	126	112
Sector Privado No Financiero	222	237	49	172	680	274	262	-158	-486	-108
Reinversión de Utilidades	125	155	152	58	490	145	144	53	39	381
Deuda con Matrices y Filiales	6	-16	2	190	182	-63	46	-8	74	49
Aportes y Cambios de Manos	91	98	-105	-76	8	192	72	-203	-599	-538

(1) No incluye inversiones inmobiliarias en el exterior

* Cifras Provisorias.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales

SECTOR EXTERNO

trimestre anterior. La deuda del sector público no financiero y BCRA ascendió a U\$S 87.844 millones y se redujo en US\$ U\$S 3.113, y la deuda del sector privado fue de U\$S 35.261 millones, con una caída de U\$S 672 millones. Por su parte, la deuda del sector bancario fue de U\$S 16.679 millones, con una disminución de U\$S 3.612 millones (Cuadro 5.16).

La menor deuda externa del sector público no financiero se explica por la variación del valor del dólar con relación a las principales divisas, lo que redujo la deuda en dólares. El stock

de deuda por bonos y títulos se contrajo en U\$S 1.909 millones, y la deuda con organismos internacionales cayó U\$S 833 millones.

La reducción de la deuda del sector privado no financiero se concentró en bonos y títulos privados, cuyo stock bajó U\$S 407 millones.

La caída de la deuda del sector bancario respondió fundamentalmente a cancelaciones de operaciones de pase (o sea,

CUADRO 5.16

Estimación de la Deuda Externa Bruta por Sector Residente (1)
Saldos a fin de período, en millones de dólares

	Dic-00	Mar-01	Jun-01	Sep-01	Dic-01
Total de Deuda Externa	146.338	144.768	142.416	147.181	139.783
Sector Público no Financiero y Banco Central (2)	84.615	83.042	82.640	90.957	87.844
Bonos y Títulos Públicos (3)	57.615	53.598	52.472	52.479	50.570
Organismos Internacionales	21.639	23.913	24.821	33.025	32.192
Acreedores Oficiales	4.432	4.674	4.542	4.701	4.368
Bancos Comerciales	805	744	697	655	623
Proveedores y otros	123	113	107	97	91
Sector Privado no Financiero (2) (4)	36.949	36.340	36.658	35.933	35.261
Bonos y Títulos privados	16.185	15.918	15.943	15.563	15.157
Organismos Internacionales	1.172	1.154	1.137	1.173	1.135
Acreedores Oficiales	2.294	2.200	2.115	2.061	2.032
Bancos Participantes	1.154	1.107	1.077	1.039	991
Deuda Bancaria Directa	13.862	13.649	14.051	13.901	13.804
Proveedores y Otros	2.281	2.313	2.334	2.195	2.141
Sector Financiero (sin Banco Central) (5)	24.775	25.386	23.119	20.291	16.679
Bonos y Títulos	6.598	6.820	5.819	5.671	5.337
Líneas de Crédito	8.334	8.359	8.585	7.445	7.283
Organismos Internacionales	465	466	452	453	504
Depósitos	3.788	2.885	2.996	2.695	1.231
Obligaciones Diversas (6)	5.590	6.856	5.267	4.027	2.324
ITEM DE MEMORANDUM					
Obligaciones diversas con contrapartida en el activo (7)	4.781	6.072	4.591	3.401	1.604

(1) Cifras provisionarias. A partir de diciembre de 1999, se incluyen los títulos emitidos localmente utilizados por el sistema bancario en operaciones de pases pasivos con el exterior.

(2) No incluye intereses devengados no vencidos a la fecha.

(3) La línea de Bonos y Títulos Públicos incluye los bonos Par y con Descuento (tanto en dólares estadounidenses como en marcos alemanes) correspondientes al Plan Financiero 1992, los cuales se encuentran colateralizados por bonos cupón cero del Tesoro de los EEUU. A partir del cuarto trimestre de 2001 incluye el préstamo garantizado.

(4) No incluye obligaciones con matrices incorporadas en las estimaciones de inversión directa.

(5) Incluye intereses devengados no vencidos a la fecha.

(6) Se incluyen en este rubro, además de otros conceptos, operaciones de pase y compras y ventas al contado a liquidar que reflejan un derecho y una obligación futura y que se registran contablemente en rubros del activo y del pasivo por igual monto, el que se consigna más abajo.

(7) Incluidas en obligaciones diversas y en créditos diversos.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - INDEC

SECTOR EXTERNO

préstamos con garantías de títulos) y a menores depósitos de no residentes en el sistema financiero local.

La deuda externa en el año se redujo en U\$S 6.555 millones debido a un menor nivel de deuda del sector financiero sin BCRA, por U\$S 8.096 millones, mayor deuda del sector público no financiero y BCRA por U\$S 3.229 millones, y menor deuda del sector privado no financiero por U\$S 1.688 millones.

La disminución de la deuda del sector bancario se debió a menores obligaciones diversas por U\$S 3.266 millones (básicamente cancelación de operaciones de pase), caída de depósi-

tos de no residentes por U\$S 2.557 millones, reducción de la deuda por bonos y títulos en U\$S 1.261 millones y cancelación de líneas de crédito por U\$S 1.051 millones.

El aumento de la deuda del sector público no financiero y BCRA se debió a un mayor endeudamiento con los organismos internacionales (U\$S 10.553 millones) no compensado por U\$S 7.045 millones de menores pasivos en concepto de bonos y títulos.

La caída de la deuda del sector privado no financiero de debió básicamente a una reducción de bonos y títulos por U\$S 1.029 millones.



Finanzas Públicas

I. Resultado del Sector Público Nacional No Financiero

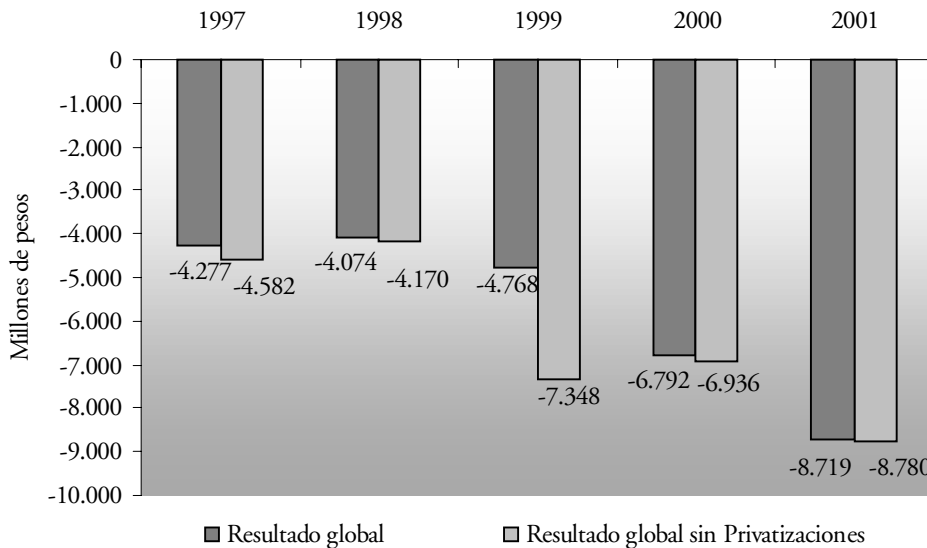
■ En el cuarto trimestre de 2001 el resultado global del Sector Público Nacional no Financiero (SPNNF) base caja¹ registró un déficit de \$ 2.713,1 millones. Con respecto al mismo trimestre de 2000 el déficit registra una mejora de \$ 171,3 millones, debido principalmente a que la reducción en los gastos resultó mayor que la contabilizada en los ingresos. Si bien el resultado del trimestre no varía significativamente si tomamos en cuenta los ingresos por privatizaciones, sí se encuentra una variación importante respecto del resultado sin privatizaciones para el mismo período del año 2000, registrando en este caso

una mejora del 8,2%, alcanzando una diferencia de \$ 242,5 millones.

En la mejora del resultado global influyeron la merma de los gastos corrientes (\$ -3.044,4 millones) y de capital (\$ 339 millones), que se impusieron a la reducción de ingresos en los mismos rubros (-\$ 3.125,5 millones y -\$ 86,6 millones, respectivamente).

En el acumulado del año el resultado global fue deficitario en \$ 8.719,3 millones, que no varía de manera significati-

GRAFICO 6.1
Resultado Global de caja del SPNNF



¹ El SPNNF está constituido por la Administración Nacional, las Empresas Públicas y los Fondos Fiduciarios. A su vez la Administración Nacional está compuesta por la Administración Central, los Organismos Descentralizados y las Instituciones de Seguridad Social. En estas últimas se encuentran incluidas las ex cajas provinciales. Asimismo, en la Administración Nacional se incluyen, dentro de los ingresos tributarios y de los gastos por transferencias corrientes, a los recursos coparticipados de las provincias. De ese modo, al conformar el Sector Público Nacional se permite observar la presión tributaria global del Sector Público.

FINANZAS PUBLICAS

CUADRO 6.1
Sector Público no Financiero con empresas públicas - Base Caja
En Millones de Pesos

	I-00	II-00	III-00	IV-00	I-01	II-01	III-01	IV-01	Variación IV-01 / IV-00	
	Millones \$									%
I INGRESOS CORRIENTES	13.752,0	15.023,8	14.232,1	13.161,3	13.454,0	14.483,2	13.157,1	10.035,8	-3.125,5	-23,7
- Ingresos Tributarios	9.583,7	11.084,2	10.149,6	9.854,3	9.268,5	11.042,5	9.396,5	7.457,1	-2.397,2	-24,3
- Contrib. a la Seguridad Social	2.887,3	2.474,1	2.940,3	2.382,6	2.723,4	2.393,9	2.529,6	1.992,7	-389,9	-16,4
- Ingresos no Tributarios	466,0	841,3	477,3	301,3	722,0	437,9	689,3	222,9	-78,4	-26,0
- Ventas de Bs. y Serv. de las Adm. Púb.	44,4	50,3	44,3	46,0	47,5	55,6	52,1	31,7	-14,3	-31,1
- Ingresos de Operación	235,3	258,9	259,8	285,2	265,4	231,1	193,5	201,3	-83,9	-29,4
- Rentas de la Propiedad	248,7	230,3	309,0	192,2	257,7	243,0	178,8	82,4	-109,8	-57,1
- Transferencias Corrientes	286,6	84,7	51,8	99,7	169,5	79,2	117,3	47,7	-52,0	-52,2
II GASTOS CORRIENTES	15.136,3	14.756,7	15.203,6	15.362,4	15.689,0	16.026,5	13.360,5	12.318,0	-3.044,4	-19,8
- Gastos de Consumo y Operación	2.432,1	2.302,5	2.454,2	2.387,5	2.552,9	2.257,8	2.275,8	2.027,4	-360,1	-15,1
. Remuneraciones	1.822,4	1.661,9	1.786,4	1.628,4	1.836,6	1.594,8	1.677,3	1.432,9	-195,5	-12,0
. Bienes y Servicios	579,7	541,9	556,3	637,2	621,6	569,2	528,6	523,9	-113,3	-17,8
. Otros gastos	30,0	98,7	111,5	121,9	94,7	93,8	69,9	70,6	-51,3	-42,1
- Rentas de la Propiedad	2.389,8	2.376,6	2.114,2	2.775,8	2.677,0	3.791,6	1.490,0	2.217,3	-558,5	-20,1
. Intereses	2.389,7	2.376,6	2.114,1	2.775,6	2.676,7	3.791,5	1.489,6	2.216,8	-558,8	-20,1
.. Intereses Deuda Interna	45,8	35,5	31,6	39,2	26,3	21,2	10,9	14,4	-24,8	-63,3
.. Intereses Deuda Externa	2.343,9	2.341,1	2.082,5	2.736,4	2.650,4	3.770,3	1.478,7	2.202,4	-534,0	-19,5
. Otras Rentas	0,1	0,0	0,1	0,2	0,3	0,1	0,4	0,5	0,3	150,0
- Prestaciones de la Seguridad Social	4.386,8	4.073,9	4.686,1	4.284,5	4.424,5	4.049,1	4.281,2	3.862,1	-422,4	-9,9
- Otros gastos Corrientes	10,0	0,0	0,1	0,5	0,1	18,3	0,0	0,2	-0,3	-60,0
- Transferencias Corrientes	5.917,6	6.003,7	5.937,1	5.914,0	6.033,5	5.909,4	5.313,2	4.210,9	-1.703,1	-28,8
. Al Sector Privado	1.556,8	1.541,9	1.505,2	1.551,3	1.564,0	1.491,6	1.357,1	1.406,2	-145,1	-9,4
. Al Sector Público	4.351,2	4.451,0	4.414,5	4.333,7	4.453,7	4.392,1	3.929,6	2.793,1	-1.540,6	-35,5
.. Provincias y GCBA	3.927,9	4.043,2	3.969,0	3.883,0	3.991,0	3.972,1	3.499,8	2.453,6	-1.429,4	-36,8
...Recursos Coparticipados	3.133,7	3.292,5	3.266,4	3.254,6	3.071,1	3.178,9	2.708,4	2.140,0	-1.114,6	-34,2
...Garantía Acuerdo Prov.	161,8	49,3	39,9	52,5	258,3	226,7	241,3	0,0	-52,5	-100,0
...Leyes Especiales	121,2	135,0	129,1	130,8	126,7	124,0	133,1	108,4	-22,4	-17,1
...Resto	511,2	566,4	533,6	445,1	534,9	442,5	417,0	205,2	-239,9	-53,9
.. Universidades	421,5	404,6	443,5	448,8	457,1	416,6	425,7	333,8	-115,0	-25,6
.. Otras	1,8	3,2	2,0	1,9	5,6	3,4	4,1	5,7	3,8	200,0
. Al Sector Externo	9,6	10,8	17,4	29,0	15,8	25,7	26,5	11,6	-17,4	-60,0
- Otros gastos	0,0	0,0	11,9	0,1	1,0	0,3	0,3	0,1	0,0	0,0
III AHORRO CORRIENTE (I-II)	-1.384,3	267,1	-971,5	-2.201,1	-2.235,0	-1.543,3	-203,4	-2.282,2	-81,1	3,7
IV RECURSOS DE CAPITAL	67,8	129,9	103,8	99,8	25,7	50,9	98,7	13,2	-86,6	-86,8
- Privatizaciones	2,8	0,7	69,1	72,1	2,8	3,0	53,5	0,9	-71,2	-98,8
- Otros	65,0	129,2	34,7	27,7	22,9	47,9	45,2	12,3	-15,4	-55,6
V GASTOS DE CAPITAL	718,6	695,4	706,0	783,1	805,8	696,9	697,1	444,1	-339,0	-43,3
- Inversión Real Directa	105,9	72,1	85,6	138,4	152,4	88,1	79,8	60,6	-77,8	-56,2
- Transferencias de Capital	590,9	619,9	617,1	638,9	638,2	588,4	614,3	379,6	-259,3	-40,6
. Provincias y MCBA	538,9	548,4	567,5	563,1	580,8	507,0	571,0	358,4	-204,7	-36,4
...Leyes Especiales	255,4	271,3	274,9	264,3	258,5	250,4	241,3	201,7	-62,6	-23,7
...Resto	283,5	277,1	292,6	298,8	322,3	256,6	329,7	156,7	-142,1	-47,6
. Otras	52,0	71,5	49,6	75,8	57,4	81,4	43,3	21,2	-54,6	-72,0
- Inversión Financiera	21,8	3,4	3,3	5,8	15,2	20,4	3,0	3,9	-1,9	-32,8
. A Provincias y MCBA	0,3	0,1	0,8	0,3	0,0	0,0	0,2	0,0	-0,3	-100,0
. Resto	21,5	3,3	2,5	5,5	15,2	20,4	2,8	3,9	-1,6	-29,1
VI INGRESOS TOTALES (I+IV)	13.819,8	15.153,7	14.335,9	13.261,1	13.479,7	14.534,1	13.255,8	10.049,0	-3.212,1	-24,2
VII GASTOS TOTALES (II+V)	15.854,9	15.452,1	15.909,6	16.145,5	16.494,8	16.723,4	14.057,6	12.762,1	-3.383,4	-21,0
VIII RESULTADO GLOBAL (VI-VII)	-2.035,1	-298,4	-1.573,7	-2.884,4	-3.015,1	-2.189,3	-801,8	-2.713,1	171,3	-5,9
IX RESULTADO S/PRIVATIZACIONES	-2.037,9	-299,1	-1.642,8	-2.956,5	-3.017,9	-2.192,3	-855,3	-2.714,0	242,5	-8,2
X GASTOS PRIMARIOS (*)	13.465,2	13.075,5	13.795,5	13.369,9	13.818,1	12.931,9	12.568,0	10.545,3	-2.824,6	-21,1
XI SUPERAVIT PRIMARIO TOTAL (VI-X)	354,6	2.078,2	540,4	-108,8	-338,4	1.602,2	687,8	-496,3	-387,5	356,2
XII SUPERAVIT PRIMARIO SIN PRIVATIZ.	351,8	2.077,5	471,3	-180,9	-341,2	1.599,2	634,3	-497,2	-316,3	174,8

(*) Excluye el pago de intereses

Fuente: Secretaría de Hacienda, Ministerio de Economía

va al incorporar los \$ 60,2 millones en concepto de privatizaciones. Este resultado implica un deterioro del orden del 28% (\$ 1927,7 millones) respecto del año 2000, que se transforma en un 27% (\$ 1.843,2 millones) si se considera el resultado sin privatizaciones. El deterioro estuvo compuesto por la caída de \$ 5.039 millones en los ingresos, que se impuso ante el esfuerzo fiscal del gobierno, que implementó un ajuste de \$ 3.065 millones (5,1%) respecto del año anterior. También se observaron caídas significativas en términos relativos de los Gastos (-\$ 259 millones) y Recursos de Capital (-\$ 212 millones).

En el trimestre todos los rubros de ingresos sufrieron caídas en términos interanuales. Nuevamente la caída de los ingresos corrientes durante el trimestre se debió principalmente al comportamiento de los recursos tributarios, seguido en menor medida de las contribuciones a la Seguridad Social, las rentas de la propiedad y de los ingresos de operación. Los ingresos tributarios disminuyeron en \$ 2.397,2 millones (-24,3%). Esta caída, que representa el 77% de la merma de ingresos del trimestre, se vio agravada en parte por los ingresos no tributarios, que al alcanzar los \$ 222,9 millones se ubicaron en \$ 78,4 millones por debajo de la cifra registrada en el mismo trimestre del año 2000. También hubo una importante caída en las transferencias corrientes, por un monto de \$ 52 millones. En el caso de las contribuciones a la seguridad social la caída alcanzó a \$ 389,9 millones, mientras que los ingresos por operación resultaron inferiores en \$ 83,9 millones a los obtenidos en igual período del año anterior. Asimismo, los ingresos generados por las Rentas de la Propiedad resultaron en una caída de \$ 109,8 millones, debido a la incidencia de la distribución de utilidades del BCRA al Tesoro Nacional en octubre del 2000 por \$ 150 millones. A esto se agrega la caída en los recursos de capital por unos \$ 86 millones, debido a los \$ 72 millones que ingresaron en el cuarto trimestre del 2000 en concepto de privatizaciones.

Para el acumulado del año, la caída en los ingresos co-

rrientes alcanza los \$ 5.039,1 millones (-9%), con caídas de \$ 298 millones, \$ 540,6 millones y \$ 1.075 millones para los primeros tres trimestres del año. Los Ingresos Tributarios lideraron la caída general, con una merma de 8,6%, que representó el 69,6% de la caída del período. Las Contribuciones a la Seguridad Social, que significaron el 20,7% de la caída, registraron pérdidas por unos \$ 1.044,7 millones. La siguiente por orden de magnitud fue la caída contabilizada en el rubro Rentas de la Propiedad, con una caída de \$ 218,3 millones debida principalmente a la incidencia a lo largo del año de la distribución del BCRA ya citada. También se registraron pérdidas en los rubros Ingresos de Operación y Transferencias Corrientes (\$ 147,9 millones y \$ 109,1 millones respectivamente), mientras que se registró un leve incremento en rubro las Ventas de Bienes y Servicios de la Administración Pública.

En el trimestre los gastos corrientes experimentaron una caída de \$ 3.044,4 millones con respecto a lo ejecutado en igual período de 2000. La merma se produjo como consecuencia de una fuerte reducción en todos los rubros. La caída fue impulsada por un recorte en las Transferencias Corrientes (las cuales representan el 34,2% del total de los Gastos Corrientes) del orden de los \$ 1.703,1 millones, compuesto principalmente por menores erogaciones en concepto de Transferencias las Provincias por unos \$ 1.429,4 millones (-36,8%) respecto del mismo trimestre del año 2000. También tuvieron significativa importancia en el trimestre la caída en las Rentas de la Propiedad, los Gastos de Consumo y Operación, y las Prestaciones de la Seguridad Social. Los gastos correspondientes a Rentas de la Propiedad cayeron en \$ 558,5 millones (-20,1%), debido a menores erogaciones por Intereses de la Deuda Externa (-\$ 534 millones) como consecuencia del Canje de Deuda realizado en el segundo trimestre. Los Gastos en Consumo y Operación sufrieron un recorte del 15% (-\$ 360,1 millones) compuesto por una caída del 12% en Remuneraciones y de 17,8% en Bienes y Servicios, por el recorte del 13% en sueldos estatales y

otros ajustes en la administración pública. Por su parte el rubro Prestaciones de la Seguridad Social cayó en un 9,9% (-\$ 422,4 millones), debido al recorte ya mencionado que alcanzó también a buena parte de las jubilaciones y pensiones. También vale la pena señalar el importante ajuste en los Gastos de Capital, con una caída de \$ 339 millones.

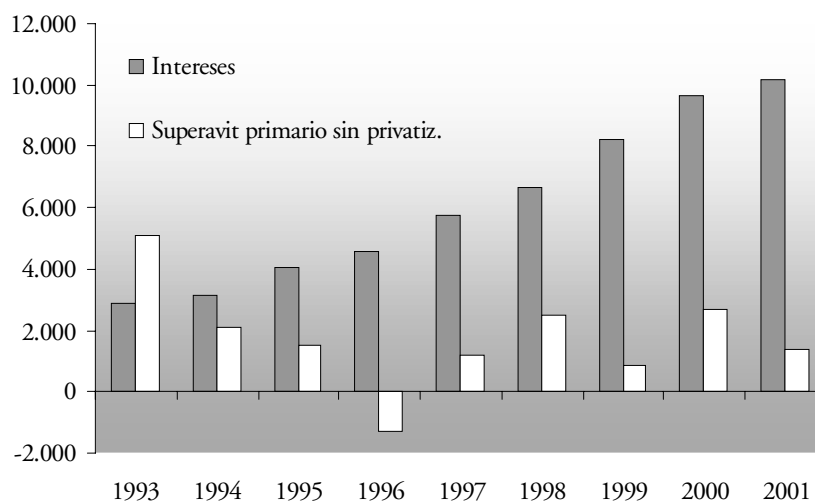
De esta manera, el gasto primario (concepto que excluye el pago de intereses) sufrió una merma de \$ 2.824,6 millones respecto de igual trimestre de 2000, en un esfuerzo récord por parte del Gobierno Nacional por ajustar las cuentas públicas que se vio neutralizado por la baja en los ingresos corrientes como consecuencia de la abrupta caída del nivel de actividad.

En el acumulado del año la contracción en el gasto corriente alcanzó los \$ 3.065 millones, con variaciones de \$ 552,7 millones, \$ 1.269,8 millones y -\$1.843,1 millones en los tres trimestres precedentes respectivamente. Se observa entonces cómo el ajuste fiscal tuvo lugar en el segundo semestre, ya que, si bien los gastos primarios se redujeron \$ 143 millones en el segundo trimestre, éstos cayeron \$ 1.227,5 y \$ 2.824,6 millones en el tercer y cuarto trimestres. El rubro más afectado en

términos de Gastos Corrientes fue el de Transferencias Corrientes, con una caída de \$2.305,4 millones en el año, impulsada por menores Transferencias a las Provincias en unos \$ 1.906,6 millones. Le sigue en importancia la caída registrada en los gastos referentes a las Prestaciones de la Seguridad Social, de \$ 814,4 millones (-4,7%), como consecuencia de fuertes caídas en los últimos dos trimestres (+\$ 404 millones y -\$ 422 millones respectivamente) por el ajuste a las jubilaciones ya mencionado. Por último se debe mencionar el incremento en los gastos correspondientes a las Rentas de la Propiedad, que alcanzaron la cifra récord de \$10.175,9 millones. De ese total, \$ 10.101,8 corresponden a Intereses de la Deuda Externa (llegando a representar el 17,6% del total de los gastos corrientes, mientras que el 1993 representaban el 5,8%), con un aumento de 6,3% en el año. La caída del último trimestre de \$ 534 millones en este último rubro estuvo precedida por una de \$ 603,8 millones en el tercer trimestre, mientras que en los dos primeros se registraron incrementos de \$ 306,5 millones y \$ 1.429,2 respectivamente. De esta manera se observan los efectos del “Me-gacanje” que tuvo lugar en el mes de junio de 2001.

Estos resultados, sumados a las erogaciones en concepto

GRAFICO 6.2
Superávit Primario y Gastos en Intereses
En millones de \$



CUADRO 6.2

Cumplimiento de las metas con el F.M.I.

Sector Público Base Caja

Resultado global sin privatizaciones - Millones de Pesos

Total anual

	2001		
	Ejecución (1)	Prog. FMI (2)	Dif. (1)-(2)
Resultado del Sector Público no Financiero	-8.779,5		
Fondo de Reestructuración Organizativa	-164,2		
Resultado Cuasifiscal del BCRA (medición FMI) (*)	282,8		
Ajuste según acuerdo FMI por canje de deuda y otros:(-426,1		
Intereses pagados	639,5		
Ahorro por intereses de bonos rescatados	-1.356,0		
Ingresos por Ganancias de Títulos Brady	-109,6		
PCS	400,0		
Resultado Global	-9.087,0	-6.500,0	-2.587,0

(*) Estimado año 2001

(**) *Dastos Provisorios*

Fuente : Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

de gasto extraordinario por el Fondo de Reestructuración Organizativa, la estimación del resultado cuasifiscal del B.C.R.A., el ajuste según acuerdo F.M.I. por el canje de deuda (que comprende intereses pagados, ahorro por intereses de bonos rescatados e ingresos por Ganancias de Títulos Brady) y los ingresos generados por la venta de PCS, implicaron un déficit de \$ 9.087 millones para el 2001, registrando un desvío de -\$ 2.587 millones respecto de la meta de déficit fiscal pactada en el Memorando de Política Económica con el FMI² para dicho período. Por otra parte se destacó el sobrecumplimiento de la meta referente a los Gastos Primarios, habiéndose acumulado una brecha favorable de \$ 1.520,5 millones en 2001.

II. Ingresos Corrientes del Sector Público Nacional No Financiero

Durante el cuarto trimestre de 2001 los ingresos corrientes alcanzaron a \$ 10.035,8 millones (ver Cuadro 6.1,

anterior), resultando así 23,7% inferiores a los percibidos en igual período del año anterior.

La caída en los recursos resultó determinada principalmente por los ingresos tributarios generados en el período, que resultaron menores en \$ 2.397,2 millones (24,3% inferior en términos interanuales), y por la caída en el rubro de Contribuciones a la Seguridad Social, que fue del 16,4% respecto del cuarto trimestre del año pasado. Además se contabilizó una importante caída en las Rentas de la Propiedad (-\$ 109,8 millones), así como una merma del orden de los \$ 83,9 millones en los Ingresos de Operación.

Con respecto a la performance para el año 2001, los ingresos corrientes cayeron un 9% (una pérdida de \$ 5.039,1 millones). Los ingresos tributarios y las Contribuciones a la Seguridad Social cayeron 8,6% y 9,8% respectivamente, mientras que las Rentas de la Propiedad, los Ingresos de Operación y las Transferencias Corrientes sufrieron pérdidas de \$ 218,3 mi-

² El resultado fiscal acordado no incluye el ingreso por privatizaciones pero sí considera el resultado cuasifiscal del BCRA y el déficit de las cajas provinciales transferidas a la Nación.

llones, \$ 147,9 millones y \$ 109,1 millones respectivamente.

II.1 Ingresos Tributarios de la Administración Nacional ³

II.1.1 Ingresos tributarios en el año 2001

En el año 2001 la recaudación tributaria ascendió a \$ 45.403,2 millones⁴, lo que representa una reducción de 7,5% con relación a la del año anterior. En términos del PIB los ingresos representaron 16,9%, por lo que la presión tributaria se mantuvo en los niveles de los años precedentes⁵.

Más allá de las causas que explican las variaciones de cada impuesto en particular, la caída de la recaudación está relacionada, en términos generales, con la disminución de la actividad económica, la elevación de la tasa de interés doméstica y con la contracción del crédito al sector privado. La evolución de estas variables financieras ha provocado, necesariamente, un incremento en la mora en el pago de los tributos.

Un párrafo especial merece lo ocurrido en el mes de diciembre, en el cual la recaudación se redujo 28% en términos interanuales. En este mes la fuerte iliquidez originada en la imposición de severas restricciones a las transacciones financieras y los sucesos de orden político que tuvieron lugar desde mediados de mes alteraron el normal desenvolvimiento de la economía y repercutieron muy desfavorablemente en la recaudación tributaria. También afectaron en forma negativa a la recaudación del

año 2001, diversas modificaciones introducidas a la legislación tributaria y la reducción de los ingresos por los planes de facilidades de pago. Entre los primeros se destacan las reducciones de las alícuotas del IVA, para los bienes de capital, del impuesto sobre los Intereses Pagados, del impuesto Adicional sobre los Cigarrillos y el Interno sobre los Seguros, así como la instrumentación de los planes de competitividad y la no percepción del impuesto sobre las Altas Rentas.

El conjunto de factores negativos mencionado fue significativamente compensado por la creación del impuesto sobre los Créditos y Débitos, que aportó recursos por casi \$ 3.000 millones en los 9 meses en los que se percibió (si bien un tercio de ellos se utilizó como crédito para el pago de otros impuestos), y por el aumento de la imposición sobre el gasoil.

Evolución por impuesto

La recaudación del **impuesto al valor agregado** tuvo una muy fuerte disminución (-19,2%) respecto de la del año 2000. Los ingresos representaron 5,7% del PIB y su participación en el agregado de recursos tributarios alcanzó a 33,9%, en ambos casos los valores mínimos de la serie que se inicia en el año 1994. La caída de la recaudación es explicada por el menor nivel de actividad económica y de las importaciones, por la instrumentación de los regímenes de pagos a cuenta y por créditos fiscales contra este impuesto, así como por la reducción de la alícuota para los bienes de capital al 10,5%, por la disminución de los ingresos por los regímenes de facilidades de pago y por el aumento de las devoluciones a los exportadores.

³ El siguiente texto se basa en parte en análisis efectuados por la Dirección Nacional de Investigación y Análisis Fiscal en el Informe sobre Recaudación Tributaria del cuarto trimestre de 2001.

⁴ Este valor de recursos tributarios corresponde a lo recaudado por la DGI, la Aduana Nacional Argentina y el sistema de seguridad social (las asignaciones familiares son registradas por su valor neto). En el Cuadro 6.1, en cambio, las partidas "ingresos tributarios" y "contribuciones a la seguridad social" incluyen además otras fuentes de recaudación (Fondo Especial del Tabaco, Fondo de Energía Eléctrica y aportes y contribuciones de los sistemas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad) y consideran el valor bruto de los aportes al sistema de asignaciones familiares.

⁵ Se utilizaron valores del PIB a precios corrientes de \$ 284.204 millones para el año 2000 y \$ 268.638 millones para 2001.

CUADRO 6.3
Recaudación tributaria total
Millones de Pesos

	I-00	II-00	III-00	IV-00	I-01	II-01	III-01	IV-01	Variación IV-01 / IV-00	
	Millones \$									%
I - DGI (Excl.Sist.Seg.Soc.)										
Ganancias	2.141,9	3.324,8	2.434,6	2.553,9	2.300,6	3.481,1	2.222,4	2.087,1	-466,8	-18,3
IVA										
Nacional	3.489,0	3.480,0	3.495,6	3.351,0	3.514,7	3.182,0	2.980,0	2.505,0	-846,0	-25,2
Importaciones	1.413,7	1.485,0	1.580,0	1.573,2	1.328,4	1.353,0	1.174,0	873,0	-700,2	-44,5
Bruto	4.902,7	4.965,0	5.075,6	4.924,2	4.843,1	4.535,0	4.154,0	3.378,0	-1.546,2	-31,4
Devoluciones (-)	374,9	300,0	340,1	452,1	440,6	420,0	437,0	475,0	22,9	5,1
Distribución Facilidades de Pago	117,0	152,0	201,8	137,0	62,0	76,0	47,3	91,4	-45,6	-33,3
Total Neto	4.644,8	4.817,0	4.937,3	4.609,1	4.464,5	4.190,0	3.764,3	2.994,4	-1.614,7	-35,0
Reintegros (-)	142,0	146,0	152,4	142,2	164,3	141,4	122,8	103,2	-39,0	-27,4
Internos	388,3	357,2	379,1	403,9	466,0	519,6	315,5	320,2	-83,7	-20,7
Premios de juegos	29,1	13,8	15,3	24,1	20,7	13,9	13,3	12,3	-11,8	-49,0
Transf. inmuebles	12,5	13,1	14,6	14,1	12,5	11,9	10,6	8,9	-5,2	-36,9
Ganancia mínima presunta	145,7	151,9	138,2	164,4	153,1	160,0	118,9	118,0	-46,4	-28,2
Intereses pagados	221,4	222,0	209,4	202,3	156,2	127,8	103,0	57,7	-144,6	-71,5
Otros coparticipados (1)	17,4	104,1	77,3	28,0	15,5	19,2	14,3	7,8	-20,2	-72,1
Sellos	10,5	11,8	11,1	12,6	17,3	9,9	9,1	7,8	-4,8	-38,1
Bienes Personales	109,1	350,0	248,3	316,9	168,7	228,2	147,2	225,2	-91,7	-28,9
Créditos y Débitos en Cta.Cte.						759,5	1.100,6	1.073,0	1.073,0	
Combustibles y gas	785,8	878,3	909,8	904,4	754,3	803,7	982,0	878,7	-25,7	-2,8
Internos Seguros	55,6	55,8	47,0	35,7	35,7	38,2	24,5	17,3	-18,4	-51,5
Otros impuestos (2)	315,0	359,8	207,7	242,5	221,8	162,2	169,9	189,0	-53,5	-22,0
Total DGI (excl.Sist.Seg.Soc.)	8.735,2	10.513,5	9.477,2	9.369,6	8.560,5	10.381,0	8.873,0	7.894,2	-1.475,4	-15,7
II - COMERCIO EXTERIOR										
Der. Exportación	2,1	21,9	6,3	1,7	0,3	20,3	23,4	8,5	6,8	400,0
Der. Importación	491,6	476,9	493,8	475,5	444,1	442,8	366,2	287,4	-188,1	-39,6
Tasa Estadística	9,8	9,4	9,5	9,8	9,7	9,5	8,4	8,5	-1,3	-13,3
Otros						35,7	6,6	6,8	6,8	
Total Comercio Exterior	503,5	508,3	509,6	487,0	454,1	508,3	404,6	283,8	-203,2	-41,7
III - SEGURIDAD SOCIAL										
Aportes Personales	1.688,0	1.475,2	1.662,6	1.434,4	1.700,1	1.423,8	1.543,9	1.076,3	-358,1	-25,0
Contribuciones Patronales	1.743,2	1.503,1	1.786,9	1.493,6	1.695,8	1.376,9	1.644,1	1.292,3	-201,3	-13,5
Facilidades de Pago	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Otros Seg.Social (3)	94,4	111,6	116,9	101,0	96,4	94,7	86,2	73,5	-27,5	-27,2
Capitalización (-)	1.184,9	996,5	1.120,4	1.006,4	1.202,1	1.003,8	1.090,0	736,9	-269,5	-26,8
Rezagos y Transitorios (-)	-83,4	57,4	-73,7	4,1	18,7	37,4	37,4	27,7	23,6	575,6
Total Seguridad Social	2.424,0	2.036,1	2.519,7	2.018,5	2.290,2	1.929,2	2.146,9	1.677,6	-340,9	-16,9
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	11.662,8	13.057,8	12.506,5	11.875,1	11.304,8	12.818,4	11.424,5	9.855,5	-2.019,6	-17,0

(1) Incluye Altas Rentas a partir del 2° trimestre de 2000.

(2) Internos Gasoleros, Adicional cigarrillos, Radiodifusión, Entradas cine, Monotributo impositivo, Emergencia s/ automotores, Fac. Pago Dto.

93/2000 Pend. de distribución y otros menores

(3) Incluye Monotributo previsional

Fuente: Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal - Secretaría de Ingresos Públicos - Ministerio de Economía.

En el año 2001 la recaudación del impuesto a las ganancias disminuyó 3,5% con respecto a la del año anterior. A pesar de esta caída, este tributo alcanzó en ese año su mayor participación en el total de los ingresos tributarios desde principios de la década del 90, con 22,2%. La caída de los ingresos está relacionada con la disminución de la actividad económica que registró la economía en los años 2000 y 2001⁶, con los cambios dispuestos en el régimen de anticipos de las socieda-

⁶ Factor que afectó negativamente tanto los pagos directos, saldos de declaraciones juradas y anticipos, como las retenciones y percepciones.

des⁷, la implementación del pago a cuenta del impuesto sobre los Créditos y Débitos y los menores ingresos por los regímenes de facilidades de pago. En sentido positivo actuaron los cambios registrados en los regímenes de retención del impuesto⁸ y el incremento en los ingresos por anticipos y saldos de las declaraciones juradas originado en las mayores ganancias que obtuvieron la mayoría de las compañías petroleras a raíz del aumento del precio del crudo que tuvo lugar en el año 2000.

La recaudación de los **impuestos internos coparticipados** se incrementó 6,1% respecto del año anterior, debido al aumento de la recaudación del impuesto sobre los cigarrillos que se originó en la elevación de la base imponible del impuesto⁹. Este aumento compensó la caída en las ventas tanto de cigarrillos como del resto de los bienes y servicios gravados y los cambios legislativos que redujeron o eliminaron la imposición de algunos de ellos¹⁰.

Por su parte, la recaudación a la **ganancia mínima presunta** disminuyó 8,4% con respecto al año anterior. La variación se explica por la implementación de los pagos a cuenta del impuesto sobre los Créditos y Débitos Bancarios y la entrada en vigencia de los convenios de competitividad¹¹. Atenuó estos efectos el au-

mento de los pagos originado en la disminución del gravamen determinado en el impuesto a las Ganancias¹². Con respecto a la recaudación del **impuesto sobre los intereses pagados**, se registró una caída del 48,0% con respecto al año anterior. Esta variación es explicada por las sucesivas reducciones de las alícuotas establecidas desde enero de 2001¹³, la disminución del stock de préstamos bancarios al sector privado y por la vigencia de los convenios de competitividad¹⁴.

Los fondos recaudados por el **impuesto a los bienes personales** durante el año 2001 disminuyeron 24,9% con respecto al año anterior. La variación se explica principalmente por el aumento de la alícuota introducida en la reforma tributaria de fines de 1999¹⁵. Este cambio alcanzó retroactivamente al ejercicio fiscal 1999, habiéndose ingresado todo el aumento del impuesto determinado en el saldo de declaración jurada abonado en abril y mayo de 2000. La disminución de los ingresos en concepto de anticipos durante el año 2001 acentuó la baja de la recaudación.

La recaudación del **impuesto sobre los combustibles** disminuyó 1,7% con respecto al año anterior. Si se corrige esta variación por la postergación e imputación de los vencimientos

⁷ Para el año 2000 se había fijado un régimen transitorio de anticipos que provocó que un considerable número de contribuyentes abonara un porcentaje de anticipos mayor que en el último año.

⁸ En agosto de 2000 se modificaron los mínimos y se elevaron las alícuotas del régimen de retención sobre determinadas ganancias.

⁹ La base imponible del impuesto se incrementó como consecuencia de:

- la reducción de la tasa del impuesto Adicional de Emergencia sobre los Cigarrillos, que disminuyó a lo largo del año 2000 de 21 % a 12 %, alcanzando el nivel de 7% a partir de marzo de 2001.

- el aumento del precio promedio por paquete de cigarrillos a partir del mes de julio del año 2000.

¹⁰ En el año 2001 se eliminó la tasa del 12% que gravaba la venta de champaña, se redujeron y eliminaron sucesivamente las tasas de 8% y 4% que gravaban la venta de vehículos automóviles y motores, embarcaciones de recreo o deporte y aeronaves, y se modificó el monto mínimo sujeto al pago del gravamen del 20% para los objetos suntuarios.

¹¹ Las empresas incluidas en los convenios de competitividad gozaban del beneficio de la exención del impuesto.

¹² Debe tenerse presente que si el impuesto a las Ganancias de un contribuyente es menor al 2,86% de su activo, el mismo debe abonar la diferencia hasta dicho porcentaje en este impuesto.

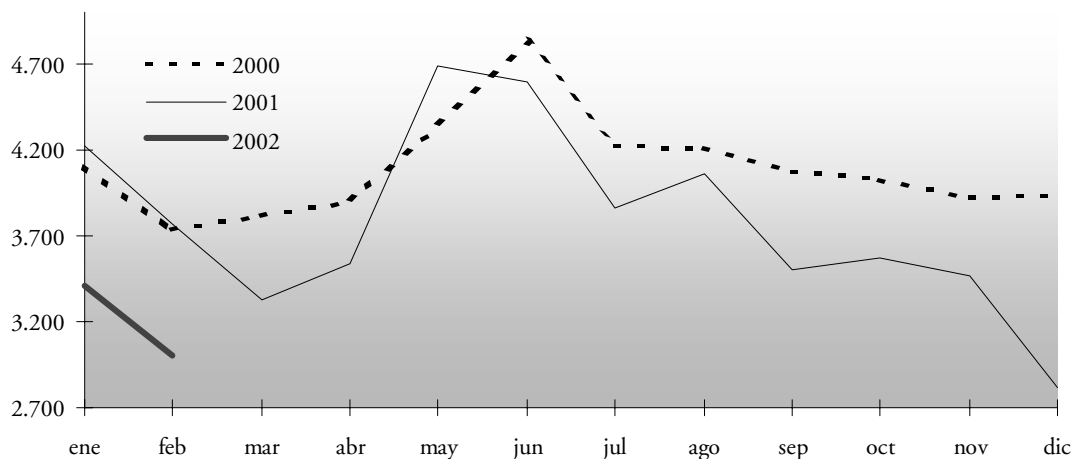
¹³ Para las operaciones de crédito realizadas con entidades financieras y obligaciones negociables la tasa se redujo en ese mes de 15% a 10%, luego a 8% en julio de 2001 y a 6% a partir de octubre. Para préstamos de personas físicas a empresas se redujo de 35% a 25% y luego a 20%.

¹⁴ Las empresas incluidas en los convenios de competitividad gozaban del beneficio de la exención del impuesto.

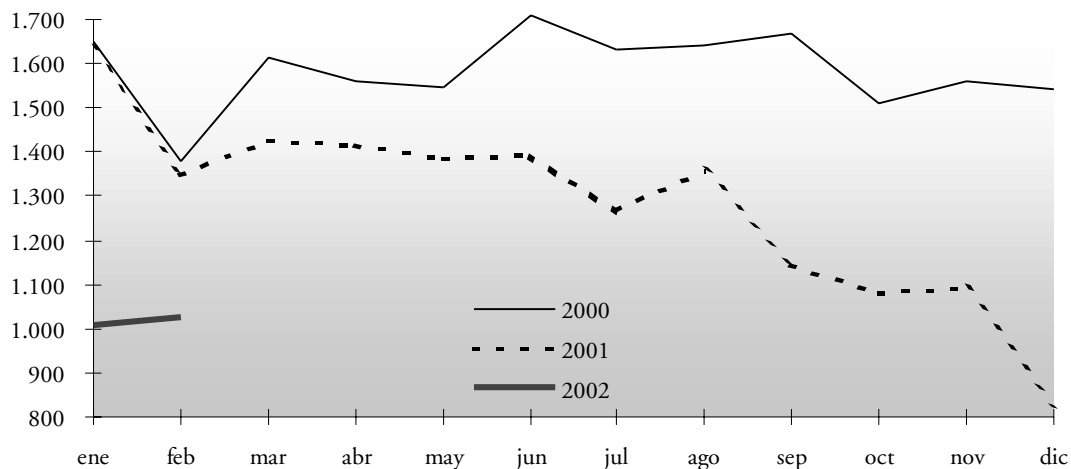
¹⁵ A partir del ejercicio fiscal 1999 se incrementó la alícuota de 0,5% a 0,75%, para los contribuyentes con un valor total de bienes sujetos al impuesto (neto del mínimo exento).

GRAFICO 6.3
Evolución de la recaudación tributaria
En millones de pesos

Total Recursos



IVA Bruto



Ganancias Total

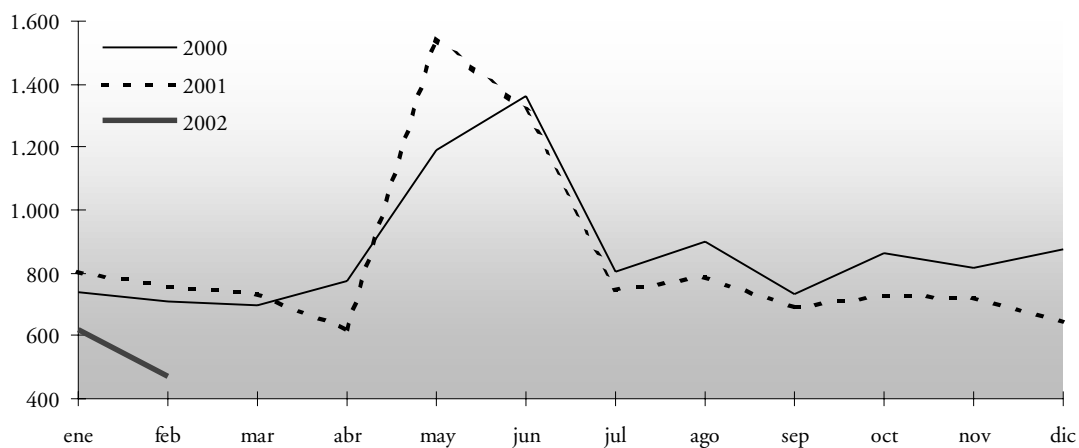
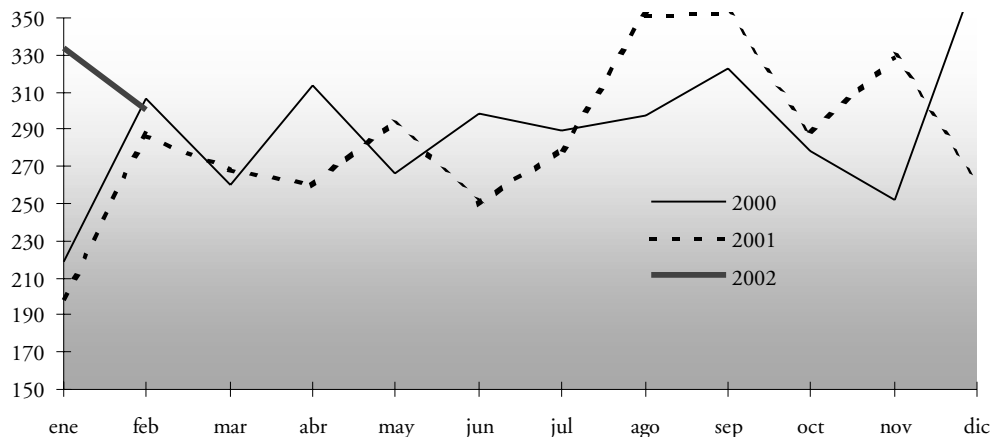
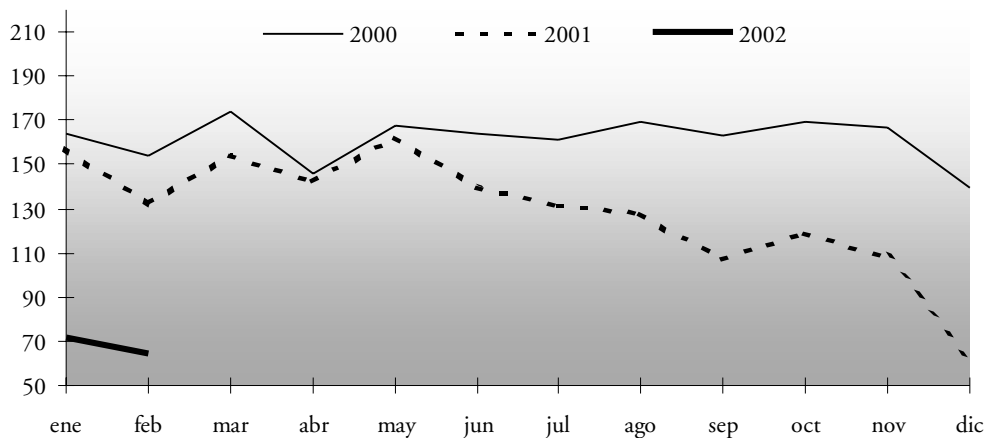


GRAFICO 6.3 (Cont.)
 Evolución de la recaudación tributaria
 En millones de pesos

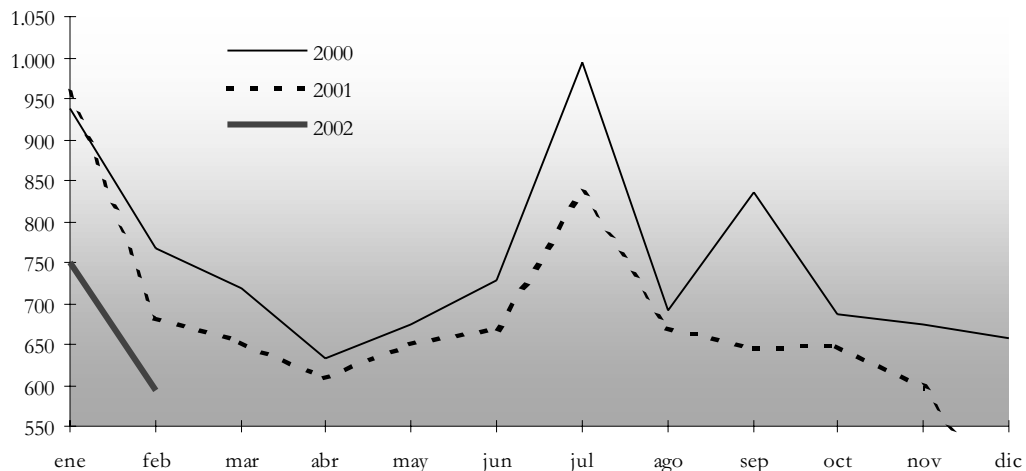
Combustibles y Gas



Derechos de importación



Sistema de seguridad social



de los últimos días de diciembre al mes de enero la recaudación se habría elevado 4%, incremento que es explicado por la elevación de la imposición sobre el gasoil vigente desde el mes de junio¹⁶. La caída en las ventas gravadas de combustibles¹⁷ tuvo el efecto opuesto.

La recaudación de los **aportes y contribuciones a la seguridad social** disminuyó 10,6% en el año 2001, por lo que mantuvieron la tendencia declinante que registran desde 1994. En términos del PIB la recaudación alcanzó el 3%, mientras que su participación en el total de los recursos representó 18,3%, casi 12 puntos porcentuales menos que en 1994. En 2001 la pérdida de ingresos se debió, fundamentalmente, a una fuerte disminución en la cantidad de cotizantes efectivos¹⁸ y a una sustancial reducción de los ingresos por los regímenes de facilidades de pago. También afectaron negativamente la recaudación la instrumentación de diversos pagos a cuenta contra este impuesto, una menor proporción de aportantes al sistema de reparto¹⁹, la disminución de la alícuota de aportes previsionales²⁰ y la reducción del límite de remuneración imponible sujeta al pago de contribuciones²¹. Atenuaron la caída la elevación de la tasa de contribuciones²² y la reducción de 13% en las asignaciones familiares en el segundo semestre de 2001²³.

La caída del 20,5% en la recaudación de los **derechos de importación** respecto del año anterior se explica, básicamente, por la significativa disminución en el monto de las importaciones y, además, por las reducciones arancelarias ocurridas a lo largo del año 2001. Atenuó la caída la utilización, durante el año 2000, de certificados de exención para el pago de estos tributos por parte de las terminales automotrices. Dichos certificados no fueron contabilizados en la recaudación de ese año.

Los pagos realizados durante el año 2001 en concepto de **reintegros a las exportaciones** se redujeron 8,7% respecto de los efectuados el año anterior, como consecuencia de las modificaciones introducidas en los niveles de reintegros y en su base de cálculo a partir de la aplicación del Factor de Convergencia²⁴.

II.1.2 Ingresos tributarios en el cuarto trimestre de 2001

En el cuarto trimestre del año la recaudación tributaria resultó 13,7% y 17% inferior, respectivamente, a la del tercero y a la del mismo trimestre del año 2000. En ambas comparaciones son particularmente válidos los comentarios efectuados en el punto anterior para el total del año, acerca de las especiales

16 Desde el 19-06-01 se incrementó de \$ 0,12 a \$ 0,15 por litro el impuesto para el gasoil y rige la Tasa sobre el gasoil, de \$0,05 por litro. En ciertas actividades estos aumentos pueden ser utilizados como pago a cuenta en otros impuestos.

17 Las ventas gravadas de naftas disminuyeron 11% y las de gasoil 5,3%.

18 La disminución abarcó a los tres regímenes: trabajadores en relación de dependencia, autónomos y simplificado para pequeños contribuyentes.

19 Durante el año 2001 el 15,6% de los cotizantes en relación de dependencia y el 39,6% de los autónomos aportaron al sistema de reparto, mientras que en el año 2000 ambas proporciones eran, respectivamente, 16,7% y 40,5%.

20 A partir de los aportes personales devengados en el mes de noviembre de 2001 se redujo la tasa previsional de 11% a 5%.

21 Se redujo el límite de la remuneración imponible sujeta al pago de las contribuciones, igualándola nuevamente con la remuneración imponible que está sujeta al pago de aportes personales (\$ 4.800).

22 A partir del devengado de julio se eliminaron las alícuotas por zonas geográficas y se estableció una tasa única de 16%. Desde el devengado de agosto la tasa se elevó a 20% para las actividades de locación y prestación de servicios con ventas mayores a \$ 48 millones anuales.

23 A partir del devengado de julio se estableció una reducción del 13%, excepto para aquéllas que se pagan por única vez. Debe recordarse que las asignaciones familiares pagadas por los empleadores se descuentan de los pagos por contribuciones patronales.

24 A partir del mes de junio de 2001, con la instrumentación del Factor de Convergencia, se redujeron en 7 puntos y se amplió su base a las exportaciones a los países miembros del MERCOSUR. Luego, a partir de setiembre de 2001, se estableció un cambio en la forma de liquidación de los mismos, pasando a determinarse como la diferencia entre el monto que surgía de la aplicación del nivel vigente para cada producto y el monto liquidado en concepto de Factor de Convergencia.

circunstancias económicas y políticas en que se desarrolló la percepción de impuestos. En el último trimestre del año se acentuó la disminución de la actividad económica, se introdujeron restricciones a las transacciones financieras y se postergó el vencimiento de impuestos previstos para diciembre a los primeros días del mes siguiente.

La variación respecto del cuarto trimestre de 2000 también está afectada en forma negativa por diversas modificaciones en la legislación tributaria y por la reducción de los ingresos por los planes de facilidades de pago. Entre los primeros se destacan las reducciones de las alícuotas del IVA para los bienes de capital, del impuesto sobre los Intereses Pagados, del impuesto Adicional sobre los Cigarrillos y el Interno sobre los Seguros, así como la instrumentación de los planes de competitividad. El conjunto de factores negativos mencionado fue en parte compensado por la creación del impuesto sobre los Créditos y Débitos Bancarios y por el aumento de la imposición sobre el gasoil.

El monto recaudado por el **impuesto al valor agregado** cayó 35% con respecto al mismo período del año anterior. La caída responde a varios factores, entre ellos a la disminución de la actividad económica (y a la más fuerte aún de las importaciones), a la vigencia de los regímenes pagos a cuenta y de los créditos fiscales en el impuesto, a la reducción de la alícuota para los bienes de capital al 10,5% y a la disminución de los ingresos por los regímenes de facilidades de pago.

La recaudación del **impuesto a las ganancias** se redujo 18,3% con relación al mismo trimestre del año anterior. La

disminución es atribuible a la contracción de la actividad económica producida en los años 2000 y 2001. Este efecto fue acentuado por el pago a cuenta del impuesto sobre los Créditos y Débitos Bancarios. Por otra parte incidieron positivamente los aumentos de los anticipos pagados por las sociedades²⁵ y los ingresos por los regímenes de facilidades de pago.

Mientras que la recaudación de los **impuestos internos coparticipados** disminuyó 20,7% en términos interanuales. Esta caída se debe fundamentalmente a una disminución de la recaudación del impuesto sobre los cigarrillos, que se relaciona con una disminución de las ventas de ese producto y con los descuentos efectuados en los pagos realizados durante este trimestre. Estos descuentos están relacionados con los saldos a favor generados por los pagos extraordinarios acordados para el cumplimiento del convenio vigente con la industria tabacalera²⁶. Este efecto fue parcialmente compensado por mayores ingresos producidos como consecuencia de un aumento en la base imponible del impuesto, a raíz de la reducción de la tasa del Impuesto Adicional de Emergencia sobre los cigarrillos²⁷.

Por su parte la recaudación correspondiente al **impuesto a la ganancia mínima presunta** se contrajo 28,2% con relación al cuarto trimestre del año 2000. La caída se debe a la vigencia de los planes de competitividad y pagos a cuenta del impuesto sobre los Créditos y Débitos Bancarios. También influyeron los menores ingresos por los saldos de declaraciones juradas anuales, que fueron parcialmente compensados por los mayores pagos en concepto de anticipos ingresados durante ese trimestre.

La recaudación del **impuesto sobre los intereses** paga-

²⁵ El incremento de los anticipos de las sociedades se debió a las mayores ganancias obtenidas por las empresas petroleras durante el año 2000.

²⁶ Los ingresos extraordinarios que se produjeron en junio de 2001, como consecuencia del cumplimiento del convenio vigente, generaron saldos a favor de las tabacaleras que fueron descontados a lo largo de los dos últimos trimestres del año, en los sucesivos pagos realizados.

²⁷ La base imponible del Impuesto a los Cigarrillos aumentó porque se redujo la tasa del Impuesto Adicional de Emergencia, de 16% y 12% durante el cuarto trimestre de 2000 al 7% en el último trimestre de 2001.

dos se redujo 71,5% en relación con el mismo trimestre de 2000. Explican esta caída la reducción de las alícuotas vigentes desde octubre de 2001²⁸, la entrada en vigencia de nuevos planes de competitividad y la disminución de los préstamos al sector privado²⁹.

La caída del 28,9% en la recaudación del **impuesto sobre los bienes personales** respecto del mismo trimestre del año anterior se explica fundamentalmente por una disminución en los ingresos en concepto de anticipos. También afectó la comparación el pago en el cuarto trimestre del año 2000 de una cuota del plan de facilidades de pago de los saldos de las declaraciones juradas por el ejercicio fiscal 1999.

El monto recolectado por el **impuesto sobre los débitos y créditos en cuenta corriente** registró una disminución de 2,5% con relación al trimestre anterior, que es explicada por los problemas en el clearing bancario durante el mes de diciembre y por la caída de la actividad económica. La reducción de los ingresos por este impuesto se vio atenuada por la elevación de la alícuota del 0,4% al 0,6% vigente desde agosto pasado³⁰.

Respecto de la recaudación del **impuesto sobre los combustibles**, se contabilizó una disminución de 2,8% en términos interanuales que está relacionada con la prórroga al 4 de enero de 2002 de los vencimientos ocurridos durante el mes de diciembre por los problemas en el clearing bancario que tuvo ese mes y con la caída en las ventas de los combustibles³¹. Las modificaciones en la imposición sobre el gasoil desde el mes de

junio³² compensaron parcialmente estos factores.

Los **aportes y contribuciones a la Seguridad Social** registran en el cuarto trimestre del año una caída de 16,9% en términos interanuales. Las principales causas de este desempeño fueron la importante reducción en la cantidad de cotizantes efectivos, una menor distribución de facilidades de pago y los aumentos en los regímenes de pagos a cuenta. También incidieron en la caída la reducción de la tasa de aportes previsionales y la disminución del límite de la remuneración imponible sujeta al pago de las mismas. En sentido contrario actuaron el aumento en las tasas de las contribuciones patronales para el sector servicios.

La recaudación del cuarto trimestre de los **derechos de importación** disminuyó 39,6% en relación con el mismo trimestre del año 2001. La caída de debe a una disminución similar en las importaciones, que está relacionada con la menor actividad económica y con la falta de disponibilidad de divisas en el mes de diciembre, aunque actuaron favorablemente cuestiones relacionadas con el sistema de pago del tributo³³.

II.1.3 La performance en enero y febrero de 2002

La recaudación tributaria en el mes de enero se ubicó en \$ 3.411,2 millones, 19,1% por debajo del mismo mes del año 2001. La caída de los ingresos se vio atenuada por la performance del impuesto sobre los créditos y débitos en cuenta corriente,

²⁸ Para las operaciones de crédito realizadas con entidades financieras y obligaciones negociables la tasa se redujo de 15% a 10%, luego a 8% a partir de julio de 2001 y posteriormente a partir de octubre al 6%. Para préstamos de personas físicas a empresas se redujo de 35% a 25%, luego a 20%.

²⁹ El incremento de la tasa de interés activa no repercutió en la recaudación ya que para el cálculo de la base imponible del impuesto se utiliza una tasa máxima del 15%.

³⁰ Conjuntamente con este incremento de alícuota se estableció que los contribuyentes podrían computar como pago a cuenta en otros impuestos el 58% de los montos pagados a partir del mes de septiembre.

³¹ Las ventas gravadas de naftas disminuyeron 1,2% y las de gas oil 6,8%.

³² Ver nota 16, anterior.

³³ Durante el cuarto trimestre de 2000 la recaudación se había visto afectada por la utilización de Certificados de exención de derechos de importación que las terminales automotrices aplicaron al pago de esos tributos en sus importaciones.

que totalizó \$ 378 millones. A pesar de los feriados bancarios, la recaudación de este tributo creció 27% respecto de la registrada en diciembre de 2001, que había sido de \$ 297,8 millones. Por su parte la recaudación del IVA bajó 38,1% como consecuencia del menor nivel de actividad y del recurso de la mora como mecanismo de financiamiento por parte de muchos comerciantes debido al deterioro de la cadena de pagos.

La mayor caída se registró en el IVA Aduana (-54,7%), debido a la virtual parálisis de las operaciones de comercio exterior. El IVA DGI retrocedió 32,5%. En cuanto al impuesto a las Ganancias, se registró una merma de 22,8%. Los aportes personales bajaron 52,5%, aunque influyó el ingrediente adicional de que a los trabajadores afiliados a la jubilación privada se bajaron los aportes del 11% a 5%. Los ingresos del sistema de capitalización, por ese mismo efecto, bajaron 63,1%. En tanto, los aportes patronales al sistema previsional bajaron 19,4%, y los ingresos provenientes de los monotributistas cayeron un 22%.

La recaudación impositiva del mes de febrero cayó 0,3% respecto de igual mes del año anterior. Se recolectaron \$ 3.411,2 millones, lo que también supone el 12% menos que en enero último. La cifra responde principalmente a la baja del 38,3% interanual de la recaudación de Ganancias, que totalizó \$ 468,7 millones. El tributo a los bienes personales también padeció una pronunciada merma (-38,6%). Mientras tanto, la recesión en el consumo se reflejó en la disminución del 23,8% en los ingresos por el IVA. Este gravamen recaudó \$ 1.026,7 millones.

El impuesto a los créditos y débitos en cuenta corriente³⁴, más conocido como impuesto al cheque, recaudó \$ 286,6 millones, por lo que constituyó la quinta fuente de ingresos, detrás del IVA, el sistema de seguridad social, las contribuciones

patronales y Ganancias. Los aportes de los trabajadores a la seguridad social bajaron 12,7%, a \$ 594,6 millones. Las contribuciones patronales se contrajeron menos, 5,2%, a \$ 477,5 millones. Uno de los pocos ítem que mejoró en las cuentas de ingresos de febrero fue el de combustibles (sin incluir la nafta), que aumentó 39,2%. La caída en la recaudación de impuestos internos coparticipados alcanzó el 31,2%. Los ingresos por el gravamen a la ganancia mínima presunta se contrajeron 44%, a pesar de que se volvió a aplicar a los sectores beneficiados por los desaparecidos planes de competitividad. La eliminación de estos programas tampoco evitó la baja del 80,9% en la recolección del impuesto a los intereses pagados. La fuerte baja de las importaciones se evidenció en la disminución del 49,2% de los ingresos por comercio exterior.

III. Gastos del Sector Público Nacional No Financiero

En el cuarto trimestre de 2001 los gastos corrientes del SPNNF (o sea, la Administración Nacional, las empresas públicas nacionales y las ex-cajas provinciales) alcanzaron a \$ 12.318 millones, 19,8% por debajo de los efectuados el año anterior. Los gastos de capital, que representaron el 3,5 % de los gastos totales, registraron una pérdida del orden del 43,3%, debido a caídas en la inversión real directa (-\$ 77,8 millones) y en las transferencias de capital (-\$ 259,3 millones) (ver Cuadro 6.1, anterior).

A diferencia de otros trimestres, todos los rubros que comprenden los gastos corrientes registraron tasas de crecimiento negativo. La estructura de los gastos corrientes muestra que la participación de los intereses pagados por el SPNNF representa

³⁴ Como consecuencia de una de las cláusulas del Pacto Federal firmado en febrero, el 30% de este tributo empezará a distribuirse entre las provincias.

el 18% del total, tras una caída del 20,1% en términos interanuales debido a la menor carga de intereses en base caja generado por el canje de deuda de julio de 2001. Sin embargo, dado que el resto de las erogaciones cayó en proporción similar, la participación de los intereses en el gasto total es muy similar a la de un año atrás.

Por su parte, los gastos de consumo y operación, que suponen el 16,5% del total de gastos corrientes, mostraron una caída del 15,1%, y las Prestaciones de la Seguridad Social (31,4% del total) registraron otra importante caída (-9,9%) como consecuencia del ajuste del 13% sobre las jubilaciones de más de \$ 500.

Por su parte, el principal componente de los gastos corrientes, las Transferencias Corrientes (34,2% del total), compuesto a su vez en un 65% por Transferencias a Provincias y al Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires (GCBA), contabilizaron un total de \$ 4.210,9 millones, 28,8% por debajo de la cifra correspondiente al cuarto trimestre del año pasado.

Vale la pena señalar que dentro de los Gastos de Consumo y Operación se observó una importante caída en el gasto en Remuneraciones (-12% interanual, en parte como consecuencia de la rebaja del 13% en los sueldos en la administración pública), y una merma del orden del 17,8% en los gastos en Bienes y Servicios.

Para el acumulado del año los Gastos Corrientes alcanzaron los \$ 57.394 millones, 5,1% por debajo del contabilizado en el año 2000. La caída es el resultado de incrementos de \$ 552 millones y \$ 1.269 millones en los dos primeros trimestres, y caídas de \$ 1.843 millones y \$ 3.044 millones en los últimos dos trimestres del año. A excepción del rubro Intereses y otras rentas de la propiedad, todos los rubros registraron tasas de

crecimiento negativas. El principal componente del recorte fue la caída en las erogaciones correspondientes a las Transferencias Corrientes, con una merma del orden de los \$ 2.305,4 millones (-9,7%), y dentro de ellas, se destaca la baja del 12% en las Transferencias a las Provincias, compuesta esencialmente por caídas de \$ 469 millones y \$ 1.429 millones en los últimos dos trimestres.

Las Prestaciones de la Seguridad Social registraron una pérdida de \$ 814,4 millones (-4,7%), como consecuencia de pérdidas de \$ 827 millones en el último semestre del año. Por su parte, los gastos en concepto de Rentas de la Propiedad sufrieron un incremento del 5,4%, principalmente por el aumento de 6,3% en los Intereses de la Deuda Externa, que alcanzaron los \$ 10.101,8 millones y representaron el 17,6% del total de Gastos Corrientes (cuando en el año 2000 estos comprendían el 15,7% del total). El incremento de \$ 597,7 millones en concepto de Intereses de la Deuda se dio a pesar de las caídas por \$ 1.183,3 millones en el último semestre del año como consecuencia del canje de deuda ya mencionado.

Por su parte los Gastos de Capital sufrieron en el año un recorte de \$ 259,2 millones (-8,9%), alcanzando los \$ 2.643,9 millones. La merma se debe fundamentalmente a la ya citada rebaja de \$ 339 millones en el último trimestre.

Se observa de esta manera la concentración del ajuste fiscal en la última parte del año, sumado a los beneficios en base caja que representó el canje de deuda (que permitió que el gasto en intereses no se siga incrementando), si bien la cifra de \$ 10.101,8 millones pagados en intereses no deja de ser considerable. De todas maneras es de suma importancia remarcar el esfuerzo en materia de gastos primarios, que alcanzó los \$ 3.842 millones, un 7,2% menos respecto del año 2000.

IV. Evolución del Gasto Público Consolidado en 2000 y 2001³⁵

En el Cuadro 6.4 se observa que el Gasto Público Consolidado para el año 2001 se estima en \$ 94.874 millones. Esto implica una baja de \$ 1.081 millones respecto del año 2000. Ahora bien, si se tiene en cuenta que los Servicios de la Deuda Pública se incrementaron en \$ 2.170 millones, se obtiene una disminución del gasto primario de \$ 3.251 millones. A partir de la clasificación por finalidad y función, se observa que el 43% de esta baja corresponde a Funcionamiento del Estado y Servicios Económicos y el 57% restante al Gasto Público Social. Las principales disminuciones, en términos absolutos, se aprecian en Administración General (-\$ 694 millones), Previsión Social (-\$ 742 millones), y Educación, Cultura y Ciencia y Técnica (-\$ 670 millones). A pesar del ajuste presupuestario, cabe destacar que se produjo un incremento del gasto en los Programas de Empleo y Seguro de Desempleo (\$ 132 millones).

- **Nación:** De acuerdo con cifras provisionales, el gasto primario en Nación disminuyó \$ 2.303 millones entre 2000 y 2001 (-5,8%), sobre una baja del gasto total de \$ 673 millones (-1,4%). Esto se debe, principalmente, a una disminución de \$ 524 millones en el gasto de la Administración General, \$ 770 millones en el gasto correspondiente a Previsión Social y \$ 326 millones de Salud. Por otra parte, se aprecia un aumento en el gasto en Producción Primaria de \$ 43 millones, en Programas de Empleo y Seguro de Desempleo de \$ 31 millones y en Servicios de la Deuda Pública de \$ 1.631 millones.

- **Provincias:** El gasto total provincial, según cifras provisionales, fue de \$ 38.336 millones en 2000 y se estima en \$ 37.827 para el año 2001. Esto implica un descenso de \$ 509

millones (-1,3%). El gasto primario disminuyó \$ 1.041 millones entre 2000 y 2001 (-2,9%). De este modo, la diferencia entre el gasto primario y el gasto total provincial se debe al aumento de \$ 532 millones en el pago de los Servicios de la Deuda Pública.

Del análisis de la clasificación por finalidad/función surge que la disminución estimada del gasto total provincial se explica principalmente por la caída en el gasto de los siguientes sectores: Educación, Cultura y Ciencia y Técnica (-\$ 501 millones), Producción Primaria (-\$ 250 millones) y Administración General (-\$ 202 millones). Por otro lado se observa que en otros sectores se incrementó el gasto: Vivienda (\$ 23 millones), Comunicaciones (\$ 35 millones) y Programas de Empleo y Seguro de Desempleo (\$101 millones).

- **Municipios:** El gasto total estimado en municipios aumentó \$ 100 millones, y el gasto primario lo hizo en \$ 93 millones. Dicho aumento representa aproximadamente el 1,3% con respecto al año 2000.

IV.1 Evolución del Gasto Público Provincial

En el Cuadro 6.5 se observa la evolución estimada del Gasto Público de los gobiernos provinciales y GCBA para los años 2000 y 2001. Es importante destacar que más de la mitad de las jurisdicciones registraron una disminución del gasto público entre dichos años. La tasa de variación del gasto total provincial presenta una disminución de 1,3%, siendo La Rioja la provincia que registra el mayor descenso del gasto público (-14,7%), seguida por las provincias de Mendoza (-11,7%) y Salta (-7,3%)

³⁵ Para mayor detalle ver Metodología en el Informe Económico N°38 (correspondiente al 2do. trimestre de 2001), en Anexo del capítulo de Finanzas Públicas.

CUADRO 6.4
Gasto Público Consolidado
En millones de pesos corrientes y en porcentaje

FINALIDAD / FUNCION	NACION		PROVINCIAS Y GCBA		MUNICIPIOS		CONSOLIDADO		
	2001*	Diferencia con 2000	2001**	Diferencia con 2000	2001**	Diferencia con 2000	2001**	Diferencia con 2000	Variación % 2001/2000
GASTO PRIMARIO	37.245	-2.303	35.423	-1.041	7.884	93	80.551	-3.251	-3,9
GASTO TOTAL	49.017	-673	37.827	-509	8.030	100	94.874	-1.081	-1,1
I. FUNCIONAMIENTO DEL ESTADO	6.187	-754	8.208	-234	2.664	31	17.059	-956	-5,3
I.1. Administración general	2.225	-524	3.358	-202	2.664	31	8.247	-694	-7,8
I.2. Justicia	793	-16	1.813	13	0	0	2.606	-3	-0,1
I.3. Defensa y seguridad	3.168	-214	3.037	-45	0	0	6.205	-259	-4,0
II. GASTO PUBLICO SOCIAL	29.608	-1.379	24.720	-512	4.325	51	58.654	-1.840	-3,0
II.1. Educación, cultura y ciencia y técnica	2.619	-174	10.514	-501	399	5	13.533	-670	-4,7
II.1.1. Educación básica	107	-46	8.509	-377	399	5	9.016	-418	-4,4
II.1.2. Educación superior y universitaria	1.875	-43	683	-41	0	0	2.558	-84	-3,2
II.1.3. Ciencia y técnica	480	-71	29	-2	0	0	509	-73	-12,5
II.1.4. Cultura	125	-15	227	-13	0	0	352	-28	-7,3
II.1.5. Educación y cultura sin discriminar	32	1	1.066	-68	0	0	1.098	-67	-5,8
II.2. Salud	6.632	-326	6.039	-70	801	9	13.471	-386	-2,8
II.2.1. Atención pública de la salud	746	-59	3.856	-124	801	9	5.403	-173	-3,1
II.2.2. Obras sociales - Atención de la salud	3.696	-165	2.183	54	0	0	5.878	-111	-1,9
II.2.3. INSSyP - Atención de la salud	2.190	-102	0	0	0	0	2.190	-102	-4,4
II.3. Agua potable y alcantarillado	29	-12	212	-19	0	0	241	-31	-11,5
II.4. Vivienda y urbanismo	5	-1	1.120	23	0	0	1.125	22	2,0
II.5. Promoción y asistencia social	734	-65	1.660	-36	818	10	3.212	-92	-2,8
II.5.1. Promoción y asistencia social pública	218	-18	1.577	-39	818	10	2.614	-47	-1,8
II.5.2. Obras sociales - Prestaciones sociales	278	-12	83	2	0	0	361	-10	-2,7
II.5.3. INSSyP - Prestaciones sociales	237	-35	0	0	0	0	237	-35	-12,8
II.6. Previsión social	17.208	-770	4.505	28	0	0	21.713	-742	-3,3
II.7. Trabajo	2.382	-30	382	101	0	0	2.764	70	2,6
II.7.1. Programas de empleo y seguro de desen	578	31	382	101	0	0	960	132	15,9
II.7.2. Asignaciones familiares	1.804	-61	0	0	0	0	1.804	-61	-3,3
II.8. Otros servicios urbanos			289	-38	2.307	27	2.596	-11	-0,4
III. GASTO PUBLICO EN SERVICIOS ECONOMICOS	1.450	-171	2.494	-295	894	11	4.838	-456	-8,6
III.1. Producción primaria	247	43	521	-250	0	0	768	-206	-21,2
III.2. Energía y combustible	345	-14	399	-61	17	0	761	-75	-8,9
III.3. Industria	71	-14	78	-1	21	0	170	-15	-8,0
III.4. Servicios	709	-182	1.201	17	662	8	2.571	-157	-5,7
III.4.1. Transporte	613	-183	1.089	-18	662	8	2.364	-193	-7,6
III.4.2. Comunicaciones	96	1	111	35	0	0	207	36	21,4
III.5. Otros gastos en servicios económicos	78	-5	296	-1	194	2	568	-3	-0,6
IV. SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLIC	11.773	1.631	2.404	532	147	8	14.323	2.170	17,9

(*) Provisorio

(**) Estimación

Fuente: Dirección de Gastos Sociales Consolidados - Secretaría de Política Económica

En el otro extremo, se destacan las Provincias de Tierra del Fuego, San Luis y Córdoba, con aumentos respectivamente de 14,5%, 14,3% y 10,5% del gasto provincial entre los años 2000 y 2001.

Los Cuadros 6.6 y 6.7 muestran el Gasto Público Total (GPT) y Social (GPS) per cápita por provincia, ordenado en forma descendente para el año 2001. En ambos casos se excluyó el gasto correspondiente a los sistemas pro-

CUADRO 6.5

Evolución del Gasto Público de los Gobiernos Provinciales y GCBA, 2000-2001

En millones de pesos corrientes y en porcentaje - En orden descendente según variación porcentual

Provincias	2000*	2001**	Diferencia	Variación %
Tierra del Fuego	361	414	53	14,5
San Luis	483	552	69	14,3
Córdoba	3.073	3.395	322	10,5
Tucumán	955	997	42	4,4
Neuquén	1.187	1.236	49	4,1
Chaco	1.242	1.280	37	3,0
Corrientes	896	907	11	1,2
La Pampa	577	580	3	0,5
Catamarca	494	493	-2	-0,3
Chubut	689	686	-3	-0,5
Río Negro	729	721	-8	-1,1
Total Provincial	38.336	37.827	-509	-1,3
San Juan	767	751	-16	-2,1
Santa Cruz	853	833	-20	-2,4
Entre Ríos	1.487	1.448	-39	-2,6
Formosa	805	782	-23	-2,9
Buenos Aires	12.076	11.721	-354	-2,9
Santa Fe	2.904	2.815	-89	-3,1
Ciudad de Buenos Aires	3.302	3.201	-101	-3,1
Santiago del Estero	716	691	-25	-3,5
Jujuy	675	646	-29	-4,3
Misiones	1.003	950	-53	-5,2
Salta	983	911	-72	-7,3
Mendoza	1.458	1.287	-170	-11,7
La Rioja	621	530	-92	-14,7

(*) Provisorio

(**) Estimación

Fuente: Dirección de Gastos Sociales Consolidados - Secretaría de Política Económica

vinciales de previsión social a los efectos de hacer comparables las erogaciones de las distintas provincias, ya que varias de ellas transfirieron sus sistemas previsionales a la Nación. En el Cuadro 6.8 se presenta el GPS como porcentaje del GPT.

A partir del Cuadro 6.6 se observa que el Gasto Público Total Provincial per cápita estimado es de \$ 889. En el ranking se destacan las provincias de Santa Cruz y Tierra del Fuego con un nivel de gasto público superior a \$ 3.000 anua-

les per cápita. En el extremo opuesto se ubican Buenos Aires y Santa Fe, con gastos inferiores a los \$ 750 per cápita.

En cuanto al Gasto Público Social, se observa en el Cuadro 6.7 que el total provincial per cápita anual se estima en \$ 539, siendo nuevamente las provincias que registran mayor gasto Tierra del Fuego y Santa Cruz (\$ 1.752 y \$ 1.677 respectivamente), mientras que Misiones y Tucumán se ubican en los últimos puestos del ranking de provincias (\$ 362 y \$ 393, respectivamente).

CUADRO 6.6

Gasto Público Total per cápita (excluyendo previsión social) de los Gobiernos Provincial y GCBA, 2001 (*)

En pesos corrientes - En orden descendente según monto

Rank	Provincias	GPT
1	Santa Cruz	3.287
2	Tierra del Fuego	3.213
3	Neuquén	1.932
4	La Rioja	1.846
5	La Pampa	1.677
6	Catamarca	1.521
7	San Luis	1.484
8	Formosa	1.294
9	San Juan	1.288
10	Chubut	1.283
11	Río Negro	1.143
12	Chaco	1.114
13	Jujuy	1.053
14	Ciudad de Buenos Aires	1.049
15	Entre Ríos	1.015
16	Santiago del Estero	946
	Total Provincial	889
17	Córdoba	858
18	Salta	836
19	Misiones	805
20	Mendoza	791
21	Tucumán	762
22	Corrientes	758
23	Santa Fe	722
24	Buenos Aires	687

(*) Cifras provisionarias, sujetas a revisión.

Fuente: Dirección de Gastos Sociales Consolidados - Secretaría de Política Económica

En la relación GPS como porcentaje del GPT (Cuadro 6.8), el GPS para el conjunto de las provincias representa, aproximadamente, el 60,7% del GPT. En el extremo superior se ubica la Ciudad de Buenos Aires con 79,3%. Sin embargo, esta jurisdicción no es estrictamente comparable con las demás provincias

CUADRO 6.7

Gasto Público Social per cápita (excluyendo previsión social) de los Gobiernos Provincial y GCBA, 2001 (*)

En pesos corrientes - En orden descendente según monto

Rank	Provincias	GPS
1	Tierra del Fuego	1.752
2	Santa Cruz	1.677
3	Neuquén	1.154
4	La Rioja	1.109
5	La Pampa	905
6	Catamarca	902
7	San Luis	897
8	Ciudad de Buenos Aires	832
9	Chubut	722
10	San Juan	691
11	Santiago del Estero	604
12	Río Negro	594
13	Chaco	580
14	Formosa	543
	Total Provincial	539
15	Entre Ríos	537
16	Jujuy	527
17	Córdoba	515
18	Salta	470
19	Mendoza	448
20	Santa Fe	447
21	Corrientes	446
22	Buenos Aires	442
23	Tucumán	393
24	Misiones	362

(*) Cifras provisionarias, sujetas a revisión.

Fuente: Dirección de Gastos Sociales Consolidados - Secretaría de Política Económica

debido a las características especiales en la conformación de su gasto público. También alcanzan un alto nivel en este indicador las provincias de Buenos Aires, Santiago del Estero y Santa Fe. Por el contrario, en el extremo inferior se encuentra la Provincia de Formosa, cuyo GPS representa sólo el 42,0% del GPT.

CUADRO 6.8

GPS como porcentaje del GPT (excluyendo previsión social) de los Gobiernos Provinciales y GCBA, 2001 (*)
En porcentaje - En orden descendente

Rank	Provincias	GPS/GPT
1	Ciudad de Buenos Aires	79,3
2	Buenos Aires	64,3
3	Santiago del Estero	63,8
4	Santa Fe	61,8
	Total Provincial	60,7
5	San Luis	60,5
6	La Rioja	60,1
7	Córdoba	60,1
8	Neuquén	59,7
9	Catamarca	59,3
10	Corrientes	58,8
11	Mendoza	56,6
12	Salta	56,3
13	Chubut	56,3
14	Tierra del Fuego	54,5
15	La Pampa	54,0
16	San Juan	53,6
17	Entre Ríos	52,9
18	Chaco	52,0
19	Río Negro	51,9
20	Tucumán	51,6
21	Santa Cruz	51,0
22	Jujuy	50,1
23	Misiones	45,0
24	Formosa	42,0

(*) Cifras provisionarias, sujetas a revisión.

Fuente: Dirección de Gastos Sociales Consolidados - Secretaría de Política Económica

Mercado de Capitales

I. Introducción

■ En el cuarto trimestre de 2001 se profundizó la crisis económica y financiera de la Argentina, mientras los precios de los activos terminaron de desplomarse siguiendo una tendencia manifestada durante todo el año. El valor de las acciones cotizadas en el indicador Merval retrocedió hasta unos 233 puntos promedio, con un 25% de caída respecto de los 312 puntos del tercer trimestre del año y 46% de caída con relación a los 436 puntos del segundo. También bajaron fuertemente los principales títulos públicos (bonos Brady y globales), por lo que el riesgo soberano implícito en sus precios subió hasta un nivel promedio de casi 3000 puntos básicos en el período octubre-diciembre, prácticamente el doble que el nivel del trimestre anterior. En un contexto de creciente fuga de depósitos del sistema bancario (por aproximadamente el 25% del total) y pérdida de reservas (por más de U\$S 10.000 millones), la crisis financiera derivó finalmente en diciembre en una medida de limitación del uso de fondos bancarios por parte de los ahorristas. Este fue sólo el preludio de una crisis política y social mucho más grave, que provocó en pocos días la renuncia anticipada del Presidente de la Nación, el interregno de varios presidentes provisionales y la asunción de un nuevo Presidente con mandato hasta 2003.

En diciembre pasado Argentina declaró oficialmente el default de su deuda pública externa, un hecho que ya estaba descontado por el mercado de crédito internacional e implícito en los valores de los títulos de su deuda soberana. Posteriormente en enero devaluó su moneda, un efecto inevitable de la seve-

rísima restricción de liquidez y de la fuerte suba de las tasas de interés internas. Se intentó primero una salida ordenada del esquema cambiario de Convertibilidad vigente desde abril de 1991, a través de un dólar oficial con valor de 1,40 pesos para las transacciones comerciales y otro libre. Sin embargo, esta política fue abandonada en febrero, cuando el mercado de cambios se liberó y unificó. A pesar de obtenerse la sanción de un pacto fiscal con las provincias y un presupuesto con una significativa reducción del déficit fiscal, la crisis financiera provocó un aumento de los redescuentos al sistema bancario frente a la persistente salida de depósitos, y una presión alcista sobre la divisa externa ante la falta de otros instrumentos de ahorro. Al cierre de este Informe se anunciaba el comienzo de la negociación con el FMI para reflotar el acuerdo conocido como “blindaje financiero” de fines de 2000, medidas tendientes a restringir la liquidez y controlar la suba del dólar y un aumento de las retenciones a las exportaciones. Entretanto, el peso argentino había caído en sólo tres meses por debajo del real brasileño, con una devaluación acumulada del 65%.

El escenario internacional estuvo caracterizado por el final de la moderada recesión ocurrida en Estados Unidos durante la segunda mitad de 2001. La leve recuperación de la bolsa norteamericana fue reflejo a su vez del crecimiento de los sectores inmobiliario y de consumo masivo. La Reserva Federal de ese país había iniciado en enero de 2001 una política agresiva de 11 bajas sucesivas en la tasa de interés de corto plazo, para llevarla desde niveles de 6,5% anual hasta 1,75%. En su última

reunión del mes de marzo de 2002 decidió mantenerla inalterada, lo que fue interpretado por el mercado como el anuncio del final de la recesión y que los próximos movimientos serían al alza. También los bancos centrales de Europa y Japón buscaron inyectar liquidez en sus economías, bajando las tasas de interés para amortiguar la desaceleración global. Como consecuencia, al cierre de este Capítulo las bolsas de todo el mundo se recuperaban parcialmente, lideradas por el indicador Dow Jones, y en América del Norte ya comenzaban a registrar ganancias interanuales. Se anunciaba también una fuerte caída en el crecimiento esperado para la economía mundial en el año 2002.

El contexto interno estuvo dominado por una violenta recesión y el agrandamiento de la brecha fiscal. En el cuarto trimestre de 2001 el PIB real retrocedió 10,7% interanual, un record histórico que superó incluso al de la hiperinflación de 1989. Por su parte, el último año de la convertibilidad se cerró con un déficit fiscal nacional también record de casi U\$S 8.800 millones, con un peso creciente de los intereses dentro del total. Así la recesión se prolongó por casi cuatro años, transformándose en la más larga de los últimos 50. La política de déficit fiscal cero fracasó debido a las continuas y cada vez mayores caídas de la recaudación impositiva, reflejo directo de la caída del producto. El canje de títulos públicos en poder de residentes tampoco sirvió para mejorar las expectativas, y ante el incumplimiento de las metas acordadas a principios de 2001, en diciembre el FMI suspendió la asistencia financiera. Finalmente se produjo la corrida de depósitos, las medidas de restricción bancaria y la rebelión social que hizo caer al gobierno del Dr. De la Rúa.

En ese contexto de crisis financiera y creciente fuga de capitales, la bolsa se transformó parcialmente en refugio de valor para los inversores locales, y el indicador Merval comenzó a reflejar las expectativas de devaluación a partir de diciembre, cuando superó los 250 puntos promedio. No obstante, la fortísima devaluación del peso sólo pudo ser asimilada por las acciones de ciertas empresas exportadoras, mientras que las de otras que ven-

den servicios en el mercado interno se desvalorizaron en términos de divisas. En las tres primeras semanas de marzo la bolsa local había subido hasta unos 430 puntos en pesos, los que convertidos en dólares representaban un índice de aproximadamente 174 puntos. El indicador que mide el riesgo país de la banca J. P. Morgan se había disparado hasta valores de más de 4.500 puntos básicos, y el escenario doméstico era de gran incertidumbre.

II. Panorama Internacional

Estados Unidos

En el año 2001 la economía de los Estados Unidos creció 1,2%, un resultado sensiblemente inferior a la variación del PIB para todo el año 2000, que había sido del 4%. Esto sucedió básicamente porque durante el tercer trimestre de 2001 la economía norteamericana había atravesado una moderada desaceleración (el PIB cayó sólo en ese trimestre), que fue combatida con éxito por un conjunto de políticas expansivas. De tal forma el crecimiento se reanudó con fuerza hacia fines de 2001, y en el cuarto trimestre la economía volvió a crecer 1,7% anual. Como consecuencia, para 2002 los pronósticos del FMI anticipan una leve suba en la tasa de crecimiento (en el orden del 1,3%). Cabe destacar que la producción industrial norteamericana comienza ahora a recuperarse después de un año de caída. Como el consumo había crecido en la primera mitad del año a tasas superiores a las del producto, el desequilibrio de cuenta corriente se mantuvo en niveles históricamente altos (4,5% del PIB), y el saldo de la balanza comercial fue negativo en más de U\$S 500.000 millones. Recientemente comenzó a bajar la tasa de desempleo, que había llegado hasta niveles del 5,7% en noviembre pasado. La desaceleración parece haberse debido a la caída en los gastos de capital de las empresas (debido a una relativa sobreinversión en equipos en la década pasada), así como una baja generalizada de los beneficios en los sectores manufactureros más afectados en

MERCADO DE CAPITALES

CUADRO 7.1
Indicadores de los Mercados de Capitales Internacionales

	Fin 1998	Fin 1999	Fin 2000	31-Oct-01	30-Nov-01	31-Dic-01	31-Ene-02	28-Feb-02	21-Mar-02
Tasas de Interés Interbancarias									
LIBO US\$ (6 meses)	5.08%	6.13%	6.20%	2.15%	2.03%	1.96%	1.98%	2.03%	2.34%
LIBO EURO (6 meses)	3.22%	3.52%	5.07%	3.35%	3.24%	3.25%	3.41%	3.41%	3.54%
LIBO YEN (6 meses)	0.54%	0.23%	0.54%	0.09%	0.10%	0.10%	0.09%	0.11%	0.11%
Tasas de Tesoro									
EE.UU. 2 años	4.53%	6.21%	5.10%	2.42%	2.84%	3.03%	3.16%	3.06%	3.69%
EE.UU. 10 años	4.65%	6.37%	5.11%	4.23%	4.75%	5.05%	5.03%	4.88%	5.39%
EE.UU. 30 años	5.09%	6.48%	5.46%	4.87%	5.29%	5.47%	5.43%	5.42%	5.81%
Tipos de Cambio									
EURO/US\$	0.86	0.99	1.06	1.11	1.12	1.12	1.16	1.15	1.14
YEN/US\$	114.90	102.37	114.80	122.42	123.48	131.66	134.68	133.36	132.82
FRANCO SUIZO/US\$	1.39	1.59	1.61	1.63	1.64	1.66	1.72	1.70	1.67
LIBRA ESTERLINA/US\$	0.60	0.62	0.67	0.69	0.70	0.69	0.71	0.71	0.70
ORO US\$/Oz Troy (Londres)	286.90	287.80	272.30	279.65	274.40	278.95	282.55	296.55	297.75
Indices Bursátiles									
Dow Jones (USA)	9,316.3	11,452.5	10,786.8	9,075.1	9,851.6	10,021.5	9,920.0	10,106.1	10,414.9
NIKKEI (Japón)	13,842.0	18,934.4	13,785.7	10,366.3	10,697.4	10,542.6	9,997.8	10,587.8	11,345.1
FTSE 100 (Reino Unido)	5,882.6	6,930.2	6,222.5	5,039.7	5,203.6	5,217.4	5,164.8	5,101.0	5,250.5
DAX (Alemania)	5,006.6	6,958.1	6,433.6	4,559.1	4,989.9	5,160.1	5,107.6	5,039.1	5,366.1
CAC 40 (Francia)	3,942.7	5,958.3	5,926.4	4,341.3	4,476.1	4,624.6	4,461.9	4,463.0	4,601.6
Tipos de Cambio Latinoamericanos									
Argentina	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.94	2.11	2.96
Brasil	1.21	1.81	1.95	2.70	2.50	2.31	2.41	2.36	2.36
México	9.94	9.48	9.62	9.26	9.22	9.16	9.15	9.12	9.05
Indices Bursátiles Latinoamericanos									
(en moneda local)									
MERVAL (Argentina)	431	550	417	225	202	295	439	398	432
BOVESPA (Brasil)	6,729	17,092	15,259	11,365	12,932	13,578	12,721	14,033	13,312
IPC (México)	3,913	7,130	5,652	5,537	5,833	6,372	6,928	6,734	7,439

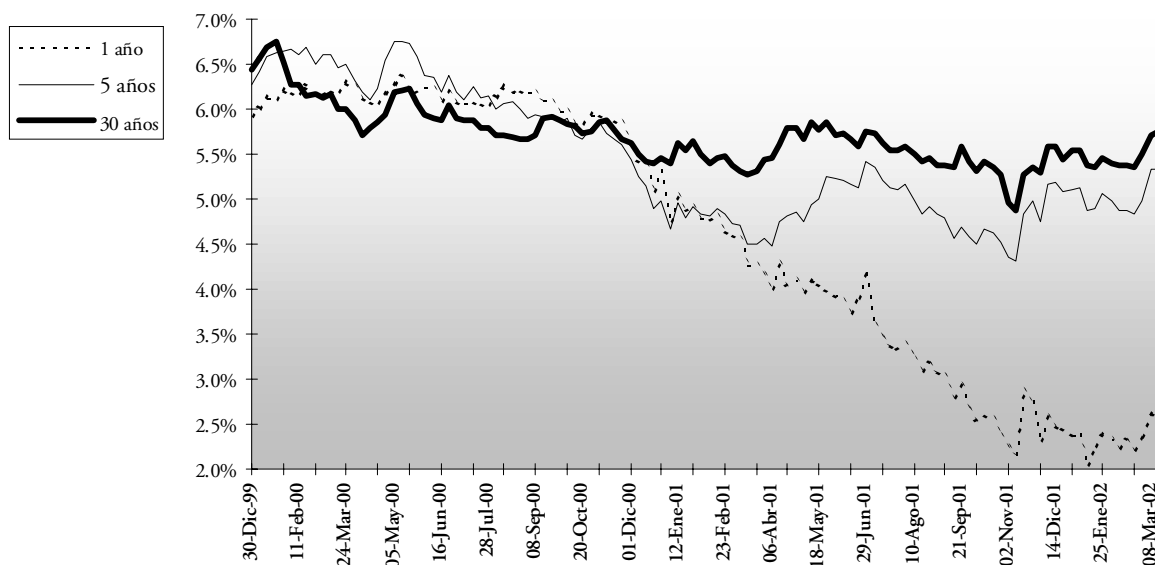
Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público

su competitividad por un dólar alto.

Al derrumbe de las acciones tecnológicas de la primera mitad de 2001 siguió en los últimos meses una sensible recuperación, provocada en gran medida por una decidida política monetaria y fiscal contracíclica. Desde enero de 2001 la Reserva Federal implementó una agresiva política monetaria a través de

11 bajas sucesivas en la tasa de interés de corto plazo. De este modo la tasa de fondos federales disminuyó desde 6,5% a fines de 2000 hasta 1,75% en diciembre de 2001 (mínimos para los últimos 40 años). Dicha política fue acompañada por una estrategia fiscal también expansiva, ya que el Congreso norteamericano aprobó un recorte de impuestos a los ingresos, que significaría en los próximos diez años unos US\$ 1,3 billones adicionales

GRAFICO 7.1
Tasa de rendimiento de Bonos del Tesoro de EE.UU.



disponibles para el consumo. Como consecuencia, disminuyó drásticamente el superávit del Tesoro previsto para 2002, si bien en un contexto de estabilidad de precios (inflación minorista del 2% anual).

Las tasas de corto plazo de los bonos del Tesoro estadounidense se mantuvieron estables durante los últimos meses, mientras que por el contrario las de largo plazo aumentaron levemente. Así se expandió aún más el diferencial de rendimientos entre el corto y el largo plazo, desde un punto porcentual hace un año, hasta tres puntos y medio en diciembre de 2001. A mediados de marzo el bono norteamericano a 1 año de plazo rendía sólo 2,1% anual, mientras que el de 10 años de plazo tenía un rendimiento de 5,3% (Gráfico 7.1).

La caída de los principales índices accionarios se profundizó luego del atentado terrorista de setiembre, cuando la bolsa neoyorquina tuvo en puntos su mayor pérdida semanal histórica. Sin embargo, en los últimos meses se produjo una importante recuperación. Al cierre de este Capítulo el Dow Jones se ubi-

caba en la zona de los 10.400 puntos, registrando ahora un incremento del 4% anual. Por su parte, el indicador Nasdaq compuesto, donde cotizan principalmente las acciones de empresas tecnológicas y de Internet, se mantenía en niveles cercanos a los 1.800 puntos. La relativa fortaleza del consumo y del sector inmobiliario permite a muchos analistas pronosticar que el crecimiento se acelerará en la segunda mitad de 2002.

Europa

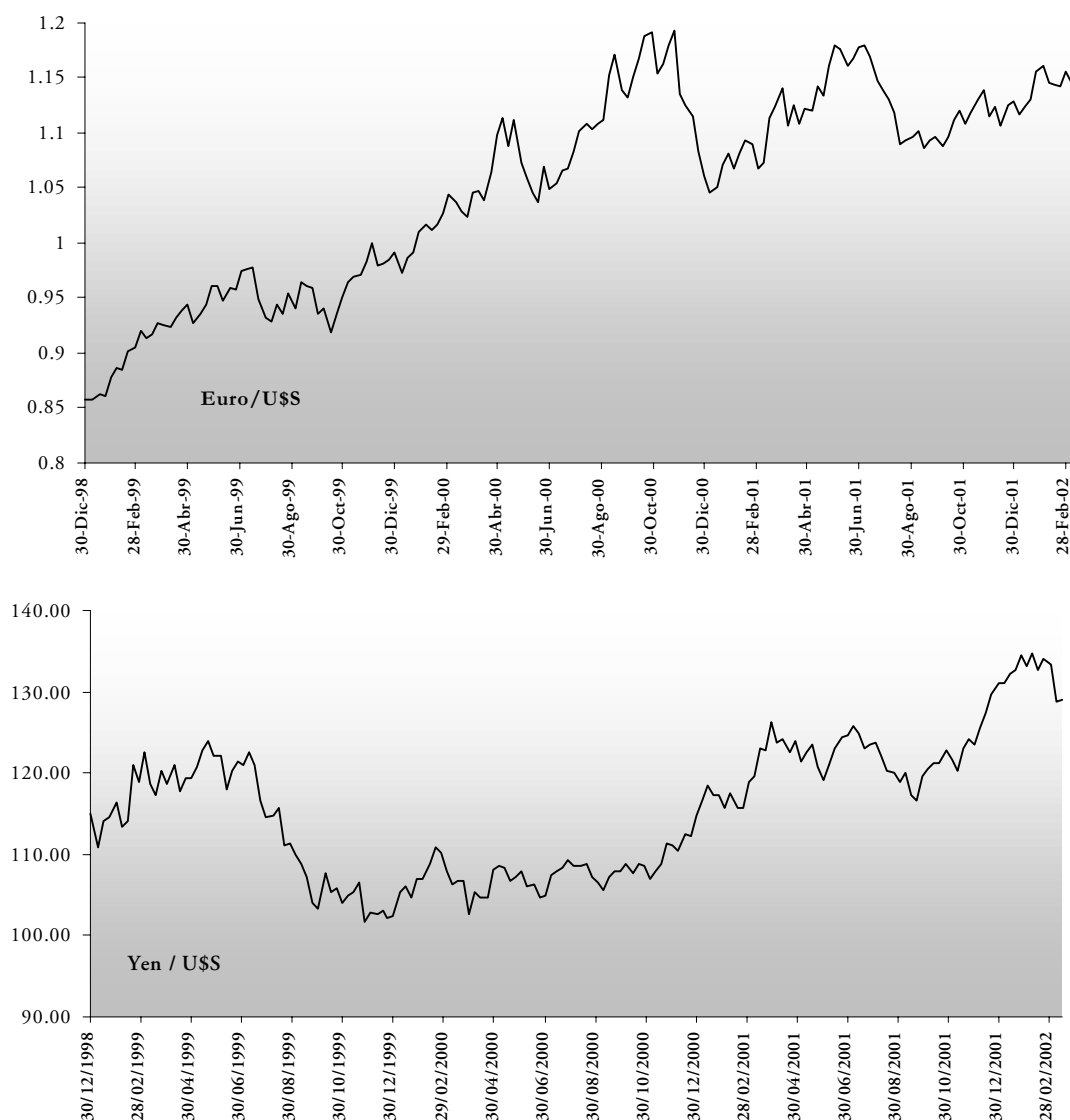
En el cuarto trimestre de 2001 el ritmo de crecimiento del PIB en la eurozona habría caído por debajo del 1% anual, lo que significaría una nueva desaceleración con relación a la primera mitad del año (2,1%). De esta forma el año 2001 registraría un incremento del PIB de sólo 1,4%, ligeramente superior al de Estados Unidos. De esta forma, en 2001 el crecimiento en Europa se hizo más lento, acompañando a la desaceleración global, y el FMI pronostica una variación positiva de sólo 1,2% para 2002. Simultáneamente la tasa de desempleo en la eurozo-

na permaneció estable a fines del año pasado en niveles del 8% al 9%. La inflación mayorista se hizo ligeramente negativa debido en gran parte a la baja de los precios del petróleo, hecho que se revirtió recientemente. Por su parte, los precios minoristas al mes de diciembre de 2001 subían sólo 2,1% contra el mismo mes del año pasado, con una sensible baja con relación al 3,4% del mes de mayo. El déficit de cuenta corriente también bajó durante 2001 hasta sólo 0,3% del PIB, debido básicamente a la debilidad del euro. Después de la generalizada caída de las bolsas en Europa en el año 2000, en los últimos meses los mercados accionarios reac-

cionaron al alza, liderados por Wall Street. Así, hacia mediados de marzo de 2002 y con relación a los valores de tres meses atrás, las bolsas de las principales economías (Alemania, Francia e Italia) avanzaron en el orden del 5% al 10%. El mismo comportamiento siguió la bolsa del Reino Unido (país no integrante aún de la zona del euro).

El Banco Central Europeo había reducido sus tasas de interés de corto plazo a lo largo del año desde sus niveles del 5% anual de fines de 2000 hasta 3,25% en noviembre, ante señales

GRAFICO 7.2
Cotización del US dólar respecto de las principales monedas



cada vez más claras de desaceleración en las principales economías de la región, acompañando así a los bancos centrales de Estados Unidos y del Reino Unido. Como la inflación se mantuvo controlada, la preocupación principal del BCE fue la de sostener el valor del euro frente al dólar, ante el lanzamiento de los primeros billetes de la moneda única el 1º de enero de 2002. Esa emisión se realizó con éxito, y hacia fines de febrero de 2002 las monedas nacionales de los 11 países de la eurozona habían dejado de circular.

El euro había retrocedido hasta niveles de 86 centavos de dólar en julio de 2001, debido a la mayor fortaleza de la economía norteamericana. Hacia el mes de agosto se produjo una nueva recuperación, que lo ubicó en la zona de los 90 a 92 centavos de dólar, debido a la percepción de que la recesión y la caída de beneficios golpearían más fuerte a Estados Unidos que a Europa. Sin embargo, en los últimos meses de 2001 y en los primeros de 2002 esta tendencia se diluyó, y la moneda única europea retrocedió levemente hasta estabilizarse en valores de 87 a 88 centavos de dólar, prácticamente en los mismos niveles de un año atrás. En los últimos meses tampoco variaron sensiblemente frente al dólar otras monedas, como la libra y el franco suizo.

Brasil

En Brasil, tras un primer trimestre con un crecimiento del PIB del 4% interanual, el gobierno implementó medidas para limitar el consumo de energía ante la falta de electricidad derivada de la sequía en gran parte de su territorio. El país depende fuertemente de la producción hidroeléctrica, y este faltante coincidió con un período de altos costos del petróleo, del que Brasil es gran importador. Como consecuencia durante 2001 el crecimiento se desaceleró, y la moneda se depreció sensiblemente (hecho provocado en parte por temores al contagio de la crisis argentina). Sin embargo, la economía volvió a recu-

perarse en el cuarto trimestre de 2001, al tiempo que se abandonaron las medidas de restricción del consumo de electricidad. La entrada de capitales produjo una sensible baja del riesgo país hacia fines de 2001, desde niveles de más de 1.100 puntos básicos en octubre hasta valores inferiores a los 900 puntos en diciembre. Luego este indicador siguió bajando, hasta cerca de 700 puntos básicos en marzo, al tiempo que la moneda se fortalecía hasta los 2,35 reales por dólar. Como resultado, el crecimiento pronosticado para el 2002 (2,5%) es superior al de 2001. La pauta de inflación anual se mantiene controlada por debajo del 5%, y la reciente recuperación del real disminuirá las presiones sobre los precios domésticos. Adicionalmente, en 2001 se ha producido una notable caída del desempleo hasta niveles del 7% en promedio, el menor registro desde 1997.

Respecto al cuadro fiscal, a pesar del fuerte superávit primario (más del 4% del PIB) tanto la caída del real como la suba de la tasa de interés doméstica provocaron un aumento del costo financiero de la deuda pública. La política seguida por el Banco Central de Brasil, de frenar el alza del tipo de cambio mediante subas de la tasa de interés, elevó dicho costo, que podría llegar hasta 10% del PIB durante 2001. Al final del año 2001 la deuda pública superó el 72% del PIB. No obstante ello, se ha reiniciado la entrada de capitales, ya que el real se ha fortalecido desde 2,74 por dólar en octubre hasta 2,30 en diciembre. La inversión directa extranjera financió durante 2001 la mayor parte del déficit de cuenta corriente de aproximadamente US\$ 25.000 millones.

Japón

Durante el año 2001 el PIB de Japón caería alrededor del 1%, revirtiendo la tendencia positiva que había insinuado en 2000. La recesión continuó durante la segunda mitad del año, y actualmente el FMI estima una contracción todavía superior (-1,5%) para 2002, con una fuerte baja para la produc-

ción industrial. Así, Japón registró por primera vez en medio siglo dos años consecutivos de recesión, lo que a su vez constituye el peor resultado dentro de las principales economías desarrolladas. Su economía fue también la de peor performance dentro del G-7 durante el último sexenio, con un crecimiento acumulado de sólo 2% desde 1996 hasta 2001.

Este escenario desfavorable se completa con deflación minorista y de los precios implícitos del PIB (único caso entre los países desarrollados) y muy bajas tasas de interés. En el año 2001 el Banco de Japón recortó las tasas de interés de corto plazo, desde 0,25% anual hasta 0,1%. A su vez la bolsa nipona se encuentra en valores mínimos para los últimos veinte años, y su lenta caída aún continúa. El desempleo superó oficialmente el 5%, si bien algunos analistas occidentales sitúan la verdadera cifra en el doble. Para combatir la recesión el desequilibrio fiscal fue profundizado hasta llevarlo al 6% del PIB, a través de sucesivos e infructuosos programas expansivos. El desequilibrio fiscal sin embargo coexiste con un fuerte superávit externo, ya que el excedente de cuenta corriente alcanza al 2% del PIB (U\$S 90 mil millones), el mayor del mundo. Como la deuda pública

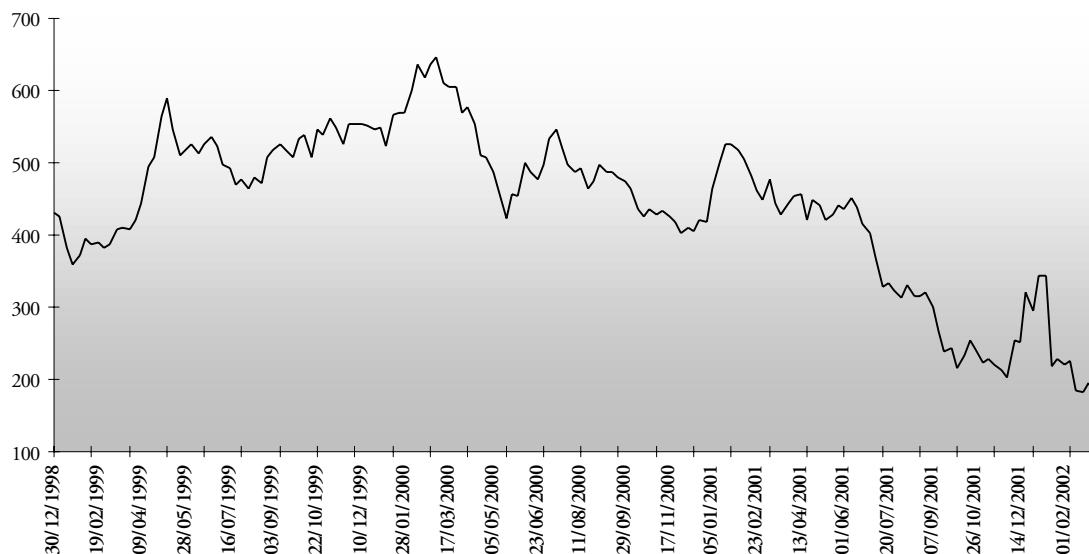
alcanza el 130% del PIB, parece improbable una recuperación rápida del crecimiento. Además, el sistema financiero registra bajos índices de solvencia y créditos en mora por un total equivalente a más de U\$S 300.000 millones.

El yen se debilitó paulatinamente frente al dólar durante el año 2001, hasta superar los 130 yenes por dólar en marzo de 2002, frente a unos 120 en marzo de 2001. La mayor fortaleza relativa de la economía norteamericana y la propia política económica del gobierno nipón explican este comportamiento. Japón buscó abaratar sus exportaciones vendiendo yenes en el mercado de divisas para evitar su apreciación. La expansión de la demanda externa, hasta hoy el motor de crecimiento del país, continúa siendo la clave de una futura recuperación, ya que las grandes corporaciones están fuertemente orientadas al mercado mundial.

III. Evolución del Mercado Accionario Argentino

A fines de diciembre de 2000 el indicador Merval de las

GRAFICO 7.3
Indice Merval (en dólares)
Cierres semanales



acciones líderes de la bolsa local se ubicaba en la zona de los 420 puntos, e incluso subió hasta un promedio de 480 en el primer trimestre de 2001, tras la obtención del crédito conocido como “blindaje financiero”. No obstante, a partir de marzo la bolsa retomó la senda descendente debido a la proliferación de los problemas económicos y políticos internos. El más importante de ellos fue la profundización de la recesión durante todo el año pasado, hasta los niveles de depresión alcanzados en diciembre.

En el segundo trimestre los promedios de la bolsa local se mantuvieron en torno a los 435 puntos. En julio la agudización de la recesión y de la brecha fiscal motivaron la suba de las tasas de interés hasta tal punto que el gobierno decidió anunciar el compromiso de una política de déficit fiscal cero. La incertidumbre sobre la capacidad del país de sostener su política económica y la demora del FMI en comprometer una ayuda financiera adicional provocaron la segunda salida importante de depósitos (la primera había sucedido en marzo, con la renuncia del Ministro de Economía). El promedio del Merval bajó así a 320 puntos en agosto. Como consecuencia de la caída de las bolsas mundiales después del ataque a Estados Unidos, el indicador se sumergió a 270 puntos en septiembre. En octubre y noviembre continuó cayendo, y tras una tercera fuga de depósitos, a fines de noviembre rozó los 200 puntos. Sin embargo en diciembre comenzó a anticipar la devaluación, y volvió a superar los 250 puntos. Al finalizar el año 2001 registraba todavía una caída del 29% con relación a fines de 2000. Posteriormente, la suba nominal del Merval acompañó parcialmente la suba del tipo de cambio, concentrándose en las empresas exportadoras (siderúrgicas y químicas), mientras que las telefónicas y los bancos se desvalorizaron en términos de divisas. Así el Merval alcanzó en dólares un valor promedio de 175 puntos en marzo (unos 430 puntos en pesos), si bien algunos días llegó a caer por debajo de los 150. En una perspectiva de largo plazo, hay que retroceder hasta 1989, año de la hiperinflación, para

encontrar valores tan bajos en el mercado de valores local (Cuadro A7.3 del Apéndice Estadístico y Gráfico 7.3).

En el último año la evolución de las bolsas internacionales fue en general negativa, pero en los últimos meses la tendencia cambió claramente. A principios de marzo se registraban caídas anuales (medidas en dólares) del 5% al 10% para Europa y Japón, del 10% para Chile y del 15% para Brasil. Sin embargo, se observaban leves subas en los casos de las bolsas estadounidense y canadiense, y un fuerte incremento del 30% para Méjico, beneficiado por su situación en el NAFTA. La situación era muy diversa entre los mercados emergentes de Asia, donde se registraban pérdidas notables en China (-23%) y fuertes ganancias para Corea (55%) y Tailandia (30%). La bolsa de Japón, en niveles históricamente muy bajos, se ha recuperado 7% en el primer trimestre de 2002. La reversión de las tendencias bajistas está liderada por el indicador Dow Jones de la bolsa norteamericana, que ha subido 3% en el primer trimestre de 2002 hasta la zona de los 10.400 puntos.

IV. Evolución de las Cotizaciones y Colocaciones de Deuda Pública

1. Evolución del riesgo soberano

En el cuarto trimestre del 2001 se verificó un nuevo y fuerte aumento del riesgo soberano¹ implícito en el precio de los títulos públicos de Argentina en relación con el trimestre anterior. El indicador calculado por el banco J.P. Morgan para los títulos nacionales (EMBI Argentina) subió desde un nivel de aproximadamente 1.500 puntos básicos (promedio del tercer trimestre) hasta un nivel de casi 3.000 puntos básicos

¹ Tales indicadores se definen como el margen (spread) entre las tasas de rendimiento de distintos títulos dolarizados del país y las de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos para plazos similares.

en el período octubre-diciembre. Con esta suba el indicador prácticamente triplicó los niveles del segundo trimestre del año y cuadruplicó los correspondientes al primer trimestre. La progresión del riesgo soberano durante los últimos meses del año 2001 era una señal inequívoca de la inevitabilidad del default de la deuda. Como ejemplo hay que recordar que el indicador fue de unos 1.800 puntos en octubre a 2.700 en noviembre y 4.400 en diciembre. En las primeras semanas de marzo todavía se encontraba en los 4.600 puntos. En el Gráfico 7.4 y el Cuadro 7.2 puede observarse la evolución de los principales títulos públicos argentinos.

El agravamiento anual del riesgo soberano argentino fue muy significativo, ya que en ese período el correspondiente al conjunto de los países emergentes había subido sólo mínimamente. Ello fue consecuencia de los progresos realizados por algunos mercados de Europa del Este y Asia, mientras que América Latina en general retrocedió. Así, la diferencia entre el riesgo emergente promedio y el riesgo puro atribuible a la Argentina se amplió, desde sólo 30 puntos básicos en el primer trimestre del año, hasta más de 800 en octubre y 3.500 en diciembre.

En América Latina la evolución durante la pri-

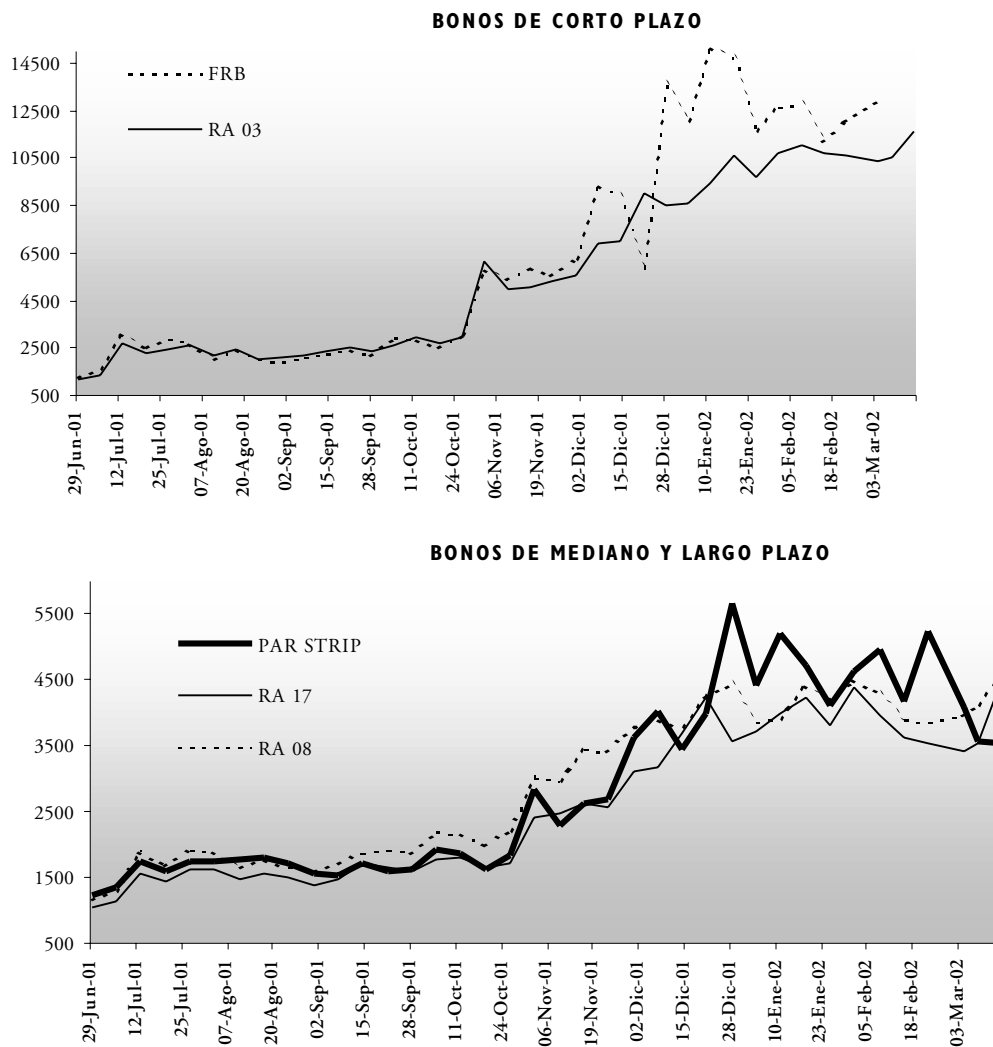
CUADRO 7.2
Evolución del Riesgo Soberano
En puntos básicos

FECHA	BONOS BRADY		FRB	BONOS GLOBALES		
	PAR	DISCOUNT		RA 08	RA 17	RA 27
	STRIPPED	STRIPPED				
30-Dic-99	714	767	589	514	457	
29-Dic-00	1,048	1,066	681	789	691	
26-Ene-01	896	918	561	676	609	
23-Feb-01	1,010	1,001	706	756	683	
30-Mar-01	1,233	1,155	1,048	889	805	
27-Abr-01	1,432	1,191	1,192	1,137	813	
24-May-01	1,098	1,115	816	886	816	
29-Jun-01	1,231	1,347	1,292	1,175	1,048	926
27-Jul-01	1,731	1,738	2,857	1,918	1,639	1,463
31-Ago-01	1,571	1,568	1,902	1,600	1,393	1,228
28-Sep-01	1,630	1,728	2,217	1,876	1,591	1,327
05-Oct-01	1,915	1,745	2,953	2,201	1,788	1,540
12-Oct-01	1,871	1,800	2,864	2,156	1,800	1,502
19-Oct-01	1,612	1,727	2,495	1,984	1,658	1,327
26-Oct-01	1,852	1,863	3,029	2,187	1,729	1,458
02-Nov-01	2,840	2,008	5,811	3,022	2,406	2,155
09-Nov-01	2,286	2,287	5,354	2,961	2,462	1,967
16-Nov-01	2,637	2,144	5,930	3,440	2,613	2,432
23-Nov-01	2,685	1,937	5,562	3,414	2,562	2,336
30-Nov-01	3,630	3,910	6,238	3,780	3,109	2,841
07-Dic-01	4,034	4,042	9,322	3,900	3,181	2,695
14-Dic-01	3,455	3,412	8,918	3,792	3,689	2,498
21-Dic-01	3,988	3,249	5,863	4,240	4,252	3,302
28-Dic-01	5,651	3,906	13,615	4,448	3,569	3,340
04-Ene-02	4,433	2,991	12,070	3,869	3,712	3,084
11-Ene-02	5,216	3,514	15,133	3,917	3,983	2,719
18-Ene-02	4,715	4,488	14,774	4,409	4,240	1,652
25-Ene-02	4,113	3,944	11,605	4,219	3,806	3,194
01-Feb-02	4,637	3,902	12,660	4,524	4,401	3,357
08-Feb-02	4,964	3,674	12,848	4,286	3,976	3,078
15-Feb-02	4,168	3,709	11,194	3,895	3,632	3,290
22-Feb-02	5,241	3,663	12,066	3,885	3,538	3,305
04-Mar-02	4,077	3,477	13,004	3,960	3,404	3,262
08-Mar-02	3,565	3,218		4,108	3,548	3,415
15-Mar-02	3,547	3,593		4,643	4,502	4,101
22-Mar-02						

Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público

mera parte de 2001 fue negativa porque Argentina influyó sobre el resto de la región hasta octubre, si bien los aumentos fueron mucho menores para México y Brasil. Posteriormente, el EMBI bajó en esos dos países, que se diferenciaron así claramente de la crisis lo-

GRAFICO 7.4
Evolución del Riesgo Soberano



cal. Además, y como consecuencia del default de la deuda, la porción de Argentina en el cálculo del indicador general disminuyó drásticamente. El deterioro argentino obedeció a la profundización de la recesión y la ampliación de la brecha fiscal, que provocaron una fuga de depósitos. Esa fuga realimentó la recesión y terminó de erosionar la confianza, arrastrando al país a una crisis financiera general. Por ejemplo, la diferencia entre el riesgo soberano de Argentina y el de Brasil se

volvió negativa por primera vez en muchos años en el primer trimestre de 2001, con un menor riesgo para Brasil por 22 puntos básicos. Esta discrepancia aumentó en el segundo trimestre hasta 146 puntos básicos, superó los 500 puntos en el tercero y los 1.900 en el cuarto.

En julio de 2001 el anuncio de la política de déficit cero no había logrado mejorar las expectativas,

y el indicador subió hasta los 1.385 puntos. En agosto, la difícil negociación con el FMI provocó una nueva suba hasta 1.490 puntos, y en septiembre el EMBI se ubicó en 1.560 puntos, ante los crecientes temores de una reprogramación forzosa de la deuda. Sucesivas y mayores caídas de la recaudación impositiva provocaron que el riesgo se disparara hasta 1.810 puntos en octubre, y escalara aún más, hasta 2.740, en noviembre. En ese mes, la implementación del canje de deuda en su tramo local fue acompañada inmediatamente de medidas de inmovilización financiera destinadas a frenar la creciente fuga de depósitos y bajar las tasas de interés. Todo ello terminó por provocar una crisis social y política sin precedentes, y el gobierno del Presidente De la Rúa tuvo que renunciar. Al

cierre de este Capítulo, luego de la declaración formal de la suspensión del pago de intereses de la deuda pública externa y la aprobación de un presupuesto convalidando ese hecho, el riesgo se aproximaba a los 5.000 puntos básicos, en un contexto de muy fuerte devaluación del peso.

2. Colocaciones de deuda pública

Mercado internacional

Las colocaciones de deuda en el mercado internacional realizadas únicamente durante la primera mitad del año 2001 habían ascendido a un total de U\$S 32.519

CUADRO 7.3
Emisiones en el Mercado Internacional en 2001

Título	Fecha de emisión	Moneda	Monto Emisión (1)	Monto en dólares (2)	Plazo -años-	Tasa Cupón	Spread (3)
Global 12.0%/31	31-Ene-01	USD	500	500	30.00	12.00%	656
Euro 10.0%/07	22-Feb-01	EUROS	500	470	6.00	10.00%	586
Global 12.375%/12	21-Feb-01	USD	1,594	1,594	11.00	12.38%	720
Reap. Global 12%/31	28-Feb-01	USD	250	250	29.90	12.00%	678
Reap. Global 12%/31	30-Mar-01	USD	225	225	29.90	12.00%	768
Reap. Global 12%/31	26-Abr-01	USD	200	200	29.80	12.00%	734
Global 7-15,5%/08	19-Jun-01	USD	11,716	11,716	7.50	(a)	1,092
Global 10-12%/08	19-Jun-01	PESOS/USD	931	931	7.30	(b)	1,086
Global 12,25%/18	19-Jun-01	USD	7,812	7,812	17.00	12.25%	973
Nuevo Global 12%/31	19-Jun-01	USD	8,521	8,521	30.00	12.00%	913
Reap. Global 12%/31	27-Jun-01	USD	300	300	30.00	12.00%	865
TOTAL				32,519			

(1) En millones de la moneda original

(2) En millones a la fecha y tipo de cambio de emisión

(3) Sobre bonos del Tesoro de los Estados Unidos de similar plazo

(a) La tasa del cupón es 7% para los primeros 3 años y 15,5% para el resto.

(b) La tasa del cupón es 10% para los primeros 3 años y 12% para el resto.

Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público

CUADRO 7.4
Colocaciones de Bonos en el Mercado Internacional

Año	Cantidad de emisiones	Monto en dólares (1)	Vida Promedio (años)	Spread (2)
1994 (**)	19	2,600	3.3	238
1995	18	6,370	4.0	371
1996	30	10,413	8.2	395
1997	18	10,214	14.9	310
1998	24	11,664	13.3	429
1999	40	11,869	7.6	594
2000	16	12,359	11.8	536
2001	11	32,519	16.9	973

(*) Incluye las operaciones de canje

(**) Excluye préstamo sindicado por U\$S 500 millones

(1) En millones a la fecha y tipo de cambio de emisión

(2) Sobre bonos del Tesoro de los Estados Unidos de similar plazo

Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público

millones, una cifra récord para la Argentina. Hay que destacar que dicho monto incluye la megaoperación del canje de deuda por casi U\$S 29.000 millones, que se analizó detalladamente en el Informe Económico N° 37. Adicionalmente se habían realizado otras colocaciones de deuda por U\$S 3.539 millones (Cuadro 7.3), incluyendo en las mismas a dos emisiones de Bonos Globales por U\$S 2.094 millones. Los plazos de vencimiento se pactaron entre 6 y 30 años. En el primer semestre el spread promedio de todas estas colocaciones sobre los bonos de igual plazo del Tesoro norteamericano fue de 973 puntos básicos, con una duración promedio de alrededor de 16,9 años. Esto significó obtener un plazo promedio 5 años más largo que el de las colocaciones realizadas en el año 2000, si bien también aumentaron sensiblemente los niveles de sobrecosto en más de 400 puntos básicos con relación al spread promedio del año anterior (Cuadro 7.4).

En la segunda mitad de 2001, y como consecuencia del cierre del mercado de deuda voluntaria para la Argentina, no se realizaron nuevas emisiones en el mercado internacional. Hacia el mes de noviembre se implementó una segunda megaoperación de canje de títulos de deuda con tenedores locales (bancos, administradoras de jubilaciones y pensiones, compañías de seguros y particulares), que se analizó detalladamente en el Informe Económico N° 39. La misma incluyó una reprogramación de los vencimientos de capital por un total de U\$S 24.000 millones, y una disminución en la carga de intereses por aproximadamente U\$S 10.000 millones. En febrero de 2002 el Poder Ejecutivo convirtió todas estas obligaciones a deudas en pesos, a la relación de 1,40 pesos por dólar.

Mercado local

Las licitaciones previstas de Letras del Tesoro (LE-

CUADRO 7.5
Emisiones de Deuda Pública en el Mercado Local
En el año 2001

Fecha de Emisión	Moneda	Letras del Tesoro (LETES)				
		Monto (1)	Plazo	Tasa de Desc.	T.N.A.	Estado
09-Ene-01	DOLAR	369.1	94	8.29%	8.47%	Cancelada
09-Ene-01	DOLAR	362.9	182	8.76%	9.17%	Cancelada
23-Ene-01	DOLAR	356.9	91	6.64%	6.75%	Cancelada
06-Feb-01	DOLAR	350.0	91	6.60%	6.71%	Cancelada
06-Feb-01	DOLAR	354.0	182	7.09%	7.35%	Cancelada
20-Feb-01	DOLAR	350.0	91	6.74%	6.86%	Cancelada
13-Mar-01	DOLAR	350.0	182	8.50%	8.88%	Cancelada
13-Mar-01	DOLAR	506.7	364	10.50%	11.75%	A Cancelar
27-Mar-01	DOLAR	353.0	91	10.67%	10.96%	Cancelada
10-Abr-01	DOLAR	350.0	88	10.09%	10.35%	Cancelada
10-Abr-01	DOLAR	350.0	179	11.24%	11.91%	Cancelada
08-May-01	DOLAR	350.0	91	12.06%	12.44%	Cancelada
22-May-01	DOLAR	350.0	92	11.73%	12.09%	Cancelada
22-May-01	DOLAR	150.0	169	11.75%	12.44%	Cancelada
12-Jun-01	DOLAR	350.0	91	7.74%	7.89%	Cancelada
12-Jun-01	DOLAR	350.0	182	9.43%	9.90%	Cancelada
26-Jun-01	DOLAR	350.0	91	8.90%	9.10%	Cancelada
10-Jul-01	DOLAR	827.7	91	13.53%	14.01%	Cancelada
TOTAL		6,780.3				

(1) Valor nominal en millones. Incluye el 10% adicional, opcional para los creadores de mercado.

Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público

TES) se interrumpieron después del 10 de julio, cuando la tasa de interés había alcanzado un nivel del 14% anual. El gobierno juzgó esa cifra como excesiva y decidió suspender la operatoria. Desde entonces no se realizaron licitaciones a través de los bancos y sólo se colocaron estos instrumentos por montos menores en el mercado minorista, en especial a través de fondos comunes de inversión (Cuadro 7.5).

Con relación a las otras colocaciones en el mercado local, cabe consignar que a principios del tercer trimestre de 2001 se realizó una pequeña emisión de Bonos del Tesoro (BONTES) por un monto de U\$S

22 millones. La modalidad de descuento de pagarés sumó U\$S 4.604 millones hasta septiembre de 2001, observándose, al igual que en el caso de las LETES, un aumento en las tasas de interés en comparación con los valores del año pasado. Este tipo de operatoria continuó todavía durante el tercer trimestre de 2001 con las A.F.J.P., en forma directa o a través de fideicomisos financieros. Finalmente, también se realizaron otras operaciones con bancos que implicaron la integración parcial de requisitos de liquidez con bonos por U\$S 2.000 millones, así como intercambio de LETES que vencieron en agosto por bonos pagarés.

CUADRO 7.5 (Cont.)
Emisiones de Deuda Pública en el Mercado Local
En el año 2001

Bonos del Tesoro (BONTES)					
Fecha de Emisión	Moneda	Monto (1)	Plazo (en años)	Tasa de Interés	Spread
7-feb-01 (*)	DÓLAR	2,608.1	5.2	11.75%	657
30-Mar-01	DÓLAR	420.0	4.1	12.13%	982
10-Jul-01	DÓLAR	22.2	0.8	8.75%	1,242
TOTAL		3,050.3			
Pagarés (Promissory Notes)					
Fecha de Emisión	Moneda	Monto	Vencimiento	Tasa de	Spread
13-Feb-01	DÓLAR	150.0	13-Feb-04	(2) +435 bp	435
19-Jun-01	DÓLAR	2,060.4	19-Jun-06	(3)	(3)
24-Jul-01	DÓLAR	250.0	24-Jul-06	Badlar + 450 bp	450
03-Ago-01	DÓLAR	150.0	24-Jul-06	Badlar + 450 bp	450
7-ago-01 (**)	DÓLAR	560.7	07-Ago-02	(4)	(4)
7-ago-01 (**)	DÓLAR	182.6	07-Ago-02	(5)	(5)
08-Ago-01	DÓLAR	250.0	08-Ago-06	Badlar + 450 bp	450
23-Ago-01	DÓLAR	200.0	23-Ago-07	Badlar + 450 bp	450
04-Sep-01	DÓLAR	300.0	04-Sep-07	Badlar + 450 bp	450
27-Sep-01	DÓLAR	500.0	27-Sep-05	Badlar + 400 bp	400
TOTAL		4,603.7			
Otras transacciones					
Fecha de Emisión	Moneda	Monto	Vencimiento	Tasa de	Spread
15-Feb-01	DÓLAR	52.0	11-May-01		
26-Feb-01	DÓLAR	50.5	30-dec-18	10.50%	528
16-apr-01	DÓLAR	2,000.0	16-apr-02	9.00%	498
24-apr-01	DÓLAR	380.0	24-apr-03	Badlar + 405	405
10-May-01	DÓLAR	906.2	10-May-04	(2) + 495	495
10-May-01	DÓLAR	93.8	10-May-04	Badlar + 298	298
11-May-01	DÓLAR	51.6	10-aug-01	12.43%	831
28-May-01	DÓLAR	380.0	28-May-03	Badlar + 405	405
21-ago-01 (**)	DÓLAR	125.0	11-May-04	(2) + 495	495
21-ago-01 (**)	DÓLAR	416.5	11-May-04	Badlar + 298	298
TOTAL		4,455.6			

(*) Títulos que formaron parte de las operaciones de canje

(**) Canjeados por LETES

(1) Valor nominal en millones.

(2) Tasa de interés ajustable mensualmente por la tasa de depósitos en dólares de todos los plazos

(3) La tasa de interés que se aplica es la más alta entre la que surge de la encuesta en US\$ a 30 - 59 días más 580 bp. y la tasa Badlar en US\$ más 150 bp.

(4) Encuesta + 380 bp ó Badlar + 300 bp.

(5) Badlar corregida por Requisitos Mínimos de Liquidez + 75 bp.

Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público

V. Las Inversiones de las A.F.J.P.

Al 31 de enero de 2002 el valor de los fondos de jubi-

laciones y pensiones alcanzó un valor aproximado de \$ 22.445 millones, alrededor del 8% del PIB. Esto representó un aumento nominal de alrededor de \$ 1.570 millones (7,5%) con respecto al nivel alcanzado a fines de octubre de 2001, un período

CUADRO 7.6

Inversiones de los Fondos de Jubilaciones y Pensiones

En miles de pesos

	Límite en % (l)	31-Dic-00		31-Dic-01		31-Ene-02	
		Montos	% sobre el Fondo	Montos	% sobre el Fondo	Montos	% sobre el Fondo
I. Disponibilidades		56,585	0.3	463,525	2.2	783,942	3.5
II. Inversiones		20,324,887	99.7	20,322,733	97.8	21,660,828	96.5
Títulos Públicos emitidos por la Nación	50	10,050,394	49.3	13,559,302	65.2	14,227,339	63.4
Tit. Púb. emitidos por la Nación Negociables		4,052,240	19.9	1,417,463	6.8	1,971,586	8.8
Tit. Púb. emitidos por la Nación a término		5,998,154	29.4	95,970	0.5	94,882	0.4
Tit. Púb. Nacionales Garantizados			0.0	40,761	0.2	58,591	0.3
Fideicomisos financieros			0.0	15,704	0.1	2,795	0.0
Préstamos al Gob. Nacional Garantizados			0.0	11,989,404	57.7	12,099,485	53.9
Títulos emitidos por Entes Estatales	15	1,082,266	5.3	569,250	2.7	555,953	2.5
Títulos de Entes Estatales negociables		124,691	0.6	22,668	0.1	23,790	0.1
Títulos de Entes Estatales a término		3,200	0.0	0	0.0	0	0.0
Títulos de Gobiernos Provinciales		822,445	4.0	454,663	2.2	443,781	2.0
Títulos de Gobiernos Municipales		131,930	0.6	91,919	0.4	88,382	0.4
Obligaciones Negociables a Largo Plazo	28	508,609	2.5	280,491	1.3	232,001	1.0
Obligaciones Negociables a Corto Plazo	14	62,241	0.3	70,717	0.3	63,519	0.3
Obligaciones Negociables Convertibles	28	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Depósitos a Plazo Fijo	28	3,185,743	15.6	2,263,934	10.9	1,853,167	8.3
Certificados de Plazo Fijo		2,884,444	14.2	2,121,977	10.2	1,747,534	7.8
Plazos Fijos de rendimiento variable		195,382	1.0	23,684	0.1	24,034	0.1
Plazos Fijos con opción cancelac. anticipada		105,917	0.5	118,273	0.6	81,599	0.4
Acciones de Sociedades Anónimas	35	2,263,352	11.1	1,953,345	9.4	2,969,589	13.2
Acciones de Empresas Públicas Privatizadas	14	236,030	1.2	174,967	0.8	193,010	0.9
Fondos Comunes de Inversión	14	1,673,298	8.2	691,137	3.3	564,430	2.5
Fondos Comunes de Inversión Cerrados		12,495	0.1	11,196	0.1	11,196	0.0
Fondos Comunes de Inversión Abiertos		367,646	1.8	398,550	1.9	358,010	1.6
Fideicomisos Financieros		1,293,157	6.3	281,391	1.4	195,224	0.9
Títulos emitidos por Estados Extranjeros	10	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Títulos emitidos por Sociedades Extranjeras	7	910,357	4.5	383,049	1.8	617,089	2.7
Acciones de Sociedades Extranjeras		799,766	3.9	327,339	1.6	567,371	2.5
Títulos emitidos por Sociedades Extranjeras		28,323	0.1	29,406	0.1	13,079	0.1
Fondos comunes de inversión según art. 3 Instrucc. 18/00		82,268	0.4	26,304	0.1	36,639	0.2
Economías Regionales	(*)	289,587	1.4	320,456	1.5	318,392	1.4
Cédulas y Letras Hipotecarias	28	12,830	0.1	4,441	0.0	3,806	0.0
Contratos de Futuros y Opciones	2	11,354	0.1	2,836	0.0	2,836	0.0
Fondos de Inversión Directa	10	38,826	0.2	48,278	0.2	59,178	0.3
Total Inversiones en trámite irregular neto de provisiones				530	0.0	519	0.0
III. Total Fondo de Jubilaciones y Pensiones		20,381,472	100.0	20,786,258	100.0	22,444,770	100.0

(*) Este tipo de inversión rige solamente para Nación A.F.J.P. y su límite máximo es del 50% del total

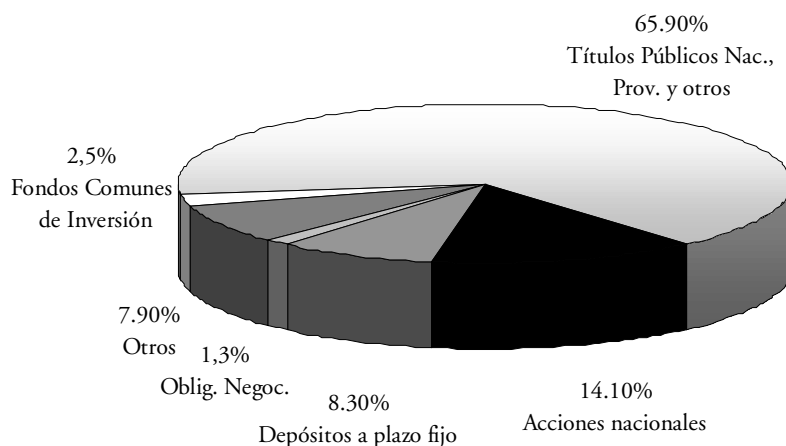
(l) Porcentaje máximo del fondo de jubilaciones y pensiones autorizado a invertir por instrumento

Fuente: Secretaría de Política Económica sobre la base de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (S.A.F.J.P.)

donde aún estaba vigente la convertibilidad del peso con el dólar, y una suba del 10% con relación al total acumulado a fines de 2000. No obstante, cabe destacar que a partir de la devaluación del peso los fondos acumulados disminuyeron fuertemente en términos de dólares (como sucedió prácticamente

con todos los activos financieros del país). Por lo tanto es más correcto evaluarlos de aquí en más en moneda constante, descontando la inflación (el aumento de los precios al consumidor fue de sólo 5,5% en el primer bimestre de 2002). Además hay que señalar que el gobierno recientemente convirtió los títulos

GRAFICO 7.5
Inversiones de las A.F.J.P. al 31-Ene-02



públicos en cartera de las AFJP, originalmente emitidos en dólares, en títulos en pesos a la misma relación que para los restantes activos del sistema financiero: 1,40 pesos por dólar.

La rentabilidad promedio anual al mes de diciembre de 2001 con respecto al mismo mes de 2000 resultó fuertemente negativa (-11,8%). Este pobre resultado estuvo explicado básicamente por la caída que sufrieron las acciones y los títulos públicos en los últimos meses, como consecuencia de la crisis económica y financiera que finalmente derivó en el default de la deuda pública externa en diciembre de 2001. En términos históricos la rentabilidad promedio del sistema se ubicó en 8% anual hacia fines de diciembre de 2001, poco más de tres puntos inferior a la de un año atrás. La concentración del sistema aumentó tras las fusiones autorizadas en el último año, de modo tal que las cuatro mayores administradoras son ahora responsables por el 78% de los fondos totales del sistema y el 74% del total de afiliados, repartiéndose el resto en otras ocho empresas.

Durante el último trimestre el número de afiliados al

sistema de capitalización aumentó en aproximadamente 100 mil personas, hasta un total de 8,9 millones en enero de 2002, pero en fuerte contraste el número de aportantes disminuyó aún más (desde 3,2 hasta 2,6 millones). Esto significó que la relación entre aportantes y afiliados cayó hasta niveles históricamente mínimos del 29% en enero pasado. Es destacable el hecho de que el 96% de los aportantes son trabajadores en relación de dependencia, correspondiendo sólo el 4% restante a autónomos. De esta forma, los fondos promedio acumulados por afiliado alcanzan aproximadamente a \$ 2.500. Por otra parte, la recaudación previsional de las AFJP también cayó a su nivel más bajo en los siete años y medio de historia del sistema. El pasado mes de enero fue de sólo 185 millones de pesos, 63% inferior a igual mes del año anterior, debido fundamentalmente a la reducción de aportes personales del 11% al 5% del ingreso (una medida vigente desde noviembre), y en menor grado a la disminución de aportantes.

En los Cuadros 7.6 y A7.4 (este último del apéndice estadístico) y en el Gráfico 7.5 puede observarse en detalle la

composición de los fondos que administran las AFJP. En el Cuadro 7.6 se observa que en el último año tuvieron lugar ciertos cambios significativos en dicha composición. Los títulos públicos nacionales incrementaron notablemente su participación, y los provinciales y municipales disminuyeron levemente la suya. Se produjo una leve baja de los títulos emitidos por sociedades extranjeras, mientras que las bajas más importantes se verificaron en los depósitos a plazo fijo y en los fondos comunes de inversión. Por el contrario, recientemente se recuperaron los montos colocados en las acciones de sociedades anónimas nacionales, incluidas las de empresas privatizadas.

Analizando detalladamente se observa que los Títulos Públicos Nacionales son por mucho el instrumento de mayor participación en las carteras de las AFJP, reuniendo el 63% de las inversiones en enero de 2002. Dentro de ese porcentaje la mayor parte (54%) corresponde a los préstamos garantizados al gobierno nacional provenientes del canje de deuda pública de fines de 2001. Entre los restantes títulos se destacan los bonos externos globales con vencimiento en 2031. Los títulos emitidos por otros entes estatales (cédulas hipotecarias, bancos, gobiernos provinciales y municipales) representaban a fines de enero de 2002 pasado el 2,5% de los fondos totales, con una baja de tres puntos porcentuales respecto de los valores de fines de 2000.

Las acciones en sus dos categorías (de sociedades anónimas y de empresas públicas privatizadas) recuperaron participación en las inversiones de las administradoras. En enero de 2002 representaron un 14,1% del total de la cartera, desplazando del segundo lugar en el ranking de inversiones a los certificados a plazo fijo. Este cambio se produjo debido tanto a la mejora nominal en sus cotizaciones, ya que la bolsa se transformó en un refugio parcial frente a la violenta deva-

luación del peso, como al aumento del riesgo implícito en los depósitos bancarios, luego de la crisis financiera y la conversión de esos activos denominados en dólares en otros en pesos. No obstante, este porcentaje implica sólo una recuperación parcial frente a la parte que reunían las acciones a fines de 1999 (20,6%).

Los fondos comunes de inversión perdieron recientemente participación en la cartera de las AFJP, al punto de representar ahora prácticamente un tercio de lo que significaban a fines de 2000 (del 8,2% al 2,5% del total). Este fuerte descenso se explica por los montos aplicados a los fideicomisos financieros, en gran medida colocados en depósitos a plazo fijo en el sistema bancario local. Se ubicaron así ahora en el quinto lugar en la preferencia de las administradoras por el monto de los fondos invertidos.

Los depósitos a plazo fijo se ubicaron en enero de 2001 en tercer término de las preferencias de las administradoras, siendo desplazados por las acciones del segundo lugar que detentaban. Reuniendo un 8,3% del total de los fondos administrados, los depósitos a plazo fijo han caído prácticamente a la mitad con relación a diciembre de 2000. Los depósitos a plazo de rendimiento variable (DIVA)² y aquellos con opción de cancelación anticipada explican solamente 6% del total de plazos fijos, correspondiendo la mayor parte a los tradicionales certificados a plazo de rendimiento fijo. La fuerte caída de los plazos fijos durante los últimos meses se explica por las medidas de inmovilización de depósitos de fines de 2001 y principios de 2002.

Algunas categorías de inversión que habían avanzado hasta el año pasado, como la porción de títulos de sociedades extranjeras (en general certificados representativos de

² Estos depósitos tienen el capital asegurado y basan su rendimiento en la evolución de un activo financiero subyacente (índices de bolsa nacionales o internacionales, acciones, títulos públicos).

acciones que se negocian en la bolsa local de empresas privatizadas en manos españolas), retrocedieron levemente en enero de 2002 hasta el 2,7% del total de inversiones (frente al 4,5% de fines de 2000). También cayeron las obligaciones negociables (1,3% del total de inversiones en enero pasado frente al 2,8% de fines de 2000).

Dinero y Bancos

Síntesis del año 2001

■ Desde su establecimiento en abril de 1991 el régimen de convertibilidad y el sistema financiero argentino lograron superar con éxito varios episodios de shock: el llamado “efecto-Tequila” en 1995, la crisis de Asia en 1997, el default de la deuda rusa en 1998 y la devaluación de la moneda brasilera en 1999. El impacto de la crisis política desatada en el país en octubre de 2000 también fue superado; sin embargo, fue la profunda crisis desatada en Argentina durante 2001 la que el sistema financiero argentino no pudo superar.

A modo de síntesis introductoria puede decirse que, a lo largo de 2001, factores macroeconómicos y políticos generaron una creciente incertidumbre sobre la evolución de la situación económica argentina¹, incertidumbre que se fue evidenciando desde marzo a través de la caída de depósitos y de reservas internacionales. Pero, hacia fines de año, la difícil situación política resultante de las elecciones de octubre, la profundización de la recesión y la dinámica de la deuda pública afectaron seriamente la confianza en la vigencia de la convertibilidad y terminaron desencadenando una profunda crisis financiera. Fue entonces cuando una acelerada caída de depósitos se vio acompañada por un serio problema de liquidez en los bancos y por una importante caída de reservas internacionales. Hasta noviembre de 2001 el sistema financiero pudo enfrentar la caída de depósitos con cancelación de préstamos, liquidación de encajes y asistencia del

Banco Central. Pero, entre el 26 y el 30 de noviembre se registró una salida de depósitos imposible de ser afrontada por los bancos debido a la magnitud de la misma y dado el esquema de encaje fraccionario vigente. La pérdida de confianza de los ahorristas hizo que en un solo día -el día 30 de noviembre- retiraran el 2,5% del total de depósitos (aproximadamente \$ 1.800 millones). La insuficiencia de fondos para restituir los depósitos a todos los ahorristas llevó a las autoridades económicas a imponer, desde diciembre, un conjunto de restricciones transitorias para los retiros de dinero en efectivo de los bancos y para las transferencias al exterior (Decreto N° 1.570/01). Las medidas adoptadas alteraron fuertemente las reglas de juego pero no pudieron modificar las expectativas de los agentes económicos que buscaron la forma de eludir las restricciones impuestas. Por lo tanto, estas medidas sólo dificultaron la huida del sistema bancario ya que no lograron detener la caída de depósitos.

De tal forma, durante 2001 los depósitos totales disminuyeron \$ 18.312 millones (-21,8%), al pasar de \$ 83.913 millones a fines de diciembre de 2000 a \$ 65.601 millones a fines de diciembre de 2001. Sólo en los últimos dos meses del año la caída de depósitos alcanzó a \$ 6.400 millones, monto que más que duplica la caída registrada en todo el año 1995 (-\$ 2.344 millones). La disminución se registró tanto en los depósitos en pesos (-\$ 13.137 millones) como en los depósitos

¹ Ver ediciones anteriores de este Informe Económico.

en dólares (-U\$S 5.175 millones).

Por su parte, los préstamos al sector privado se redujeron \$ 11.865 millones (-19,1%) en 2001; los préstamos al sector público, en cambio, aumentaron \$ 6.883 millones, aumento que se observó desde fines de octubre ya que, hasta entonces, se habían mantenido en el nivel de diciembre de 2000. Las operaciones de pases activos realizadas por el del Banco Central pasaron de \$ 98 millones en junio de 2001 a \$ 5.079 millones a fines de diciembre (sólo desde fines de octubre aumentaron \$ 2.814 millones). Las reservas del sistema financiero cayeron U\$S 14.064 millones llegando a U\$S 19.744 millones a fines de diciembre de 2001; la integración de los requisitos de liquidez a través de la cuenta del Deutsche Bank de New York disminuyó U\$S 6.998 millones, alcanzando a U\$S 319 millones². En cuanto a las reservas internacionales del BCRA pasaron de U\$S 26.491 millones a U\$S 19.425 millones. Las reservas líquidas cayeron U\$S 10.602 millones en el año; a fines de diciembre alcanzaban a U\$S 14.546 millones, monto que alcanzaba a respaldar el 81,9% de los pasivos financieros del BCRA.

Las tasas de interés domésticas a lo largo de 2001 acompañaron, básicamente, las expectativas sobre la evolución de la economía argentina. Los problemas de liquidez y el alto grado de incertidumbre provocaron una suba significativa de las tasas a partir de julio. A fines de noviembre de 2001 las tasas pasivas para plazos de 30 a 59 días alcanzaron a 31,94% y 13,72% nominal anual, en pesos y dólares, respectivamente. Las tasas activas para empresas de primera línea fueron de 49,96% y 27,13% nominal anual, para pesos y dólares a 30 días de plazo. La tasa de call en pesos (15 días de plazo), por su parte, promedió en noviembre el 80,84% nominal anual. En diciembre de

2001 el BCRA fijó niveles máximos para las tasas a plazo fijo; en consecuencia, se registró un descenso de las mismas a niveles similares a los observados a comienzos de 2001 (la tasa a 30 días fue en pesos, 7,42% y, en dólares, 8,52%)³.

El ritmo de monetización se redujo fuertemente en 2001 reflejando la evolución de la situación económica y financiera del país. El agregado M1 disminuyó -\$ 5.926 millones (-23,9%); la contracción de billetes y monedas alcanzó a \$ 3.528 millones (-27,9%) y la de las cuentas corrientes en pesos llegó a \$ 2.417 millones (-19,8%). El M3 se redujo aún más (-37,1% equivalente a \$ 16.645 millones) ya que cayeron fuertemente tanto los depósitos en cajas de ahorro como los depósitos a plazo fijo en pesos. En tanto, la caída de los agregados bimonetarios fue menos pronunciada debido el aumento registrado tanto en las cuentas corrientes como en las cuentas de ahorro y a plazo fijo denominadas en dólares (U\$S 4.536 millones, U\$S 8.552 millones y U\$S 18.263 millones respectivamente). De tal forma, el M1* disminuyó 5,2% en el año y el M3*, 22,6%.

Situación previa a la crisis

Dada la gravedad de la crisis financiera con la que finalizó el año 2001 y la trascendencia de las medidas adoptadas para enfrentarla es relevante un comentario más amplio del período inmediatamente anterior al desenlace de la crisis.

Luego de la aguda caída de depósitos y reservas internacionales registrada entre el 4 de julio y el 21 de agosto⁴ se observó una recuperación en las variables monetarias y finan-

² Como ya se comentó en el Informe Económico N° 39, en noviembre el BCRA modificó el límite máximo de la integración de requisitos mínimos de liquidez con activos radicados en el exterior para mejorar su posición de reservas sin alterar las del sistema financiero.

³ Esta baja de tasas pasivas provocó la salida del sistema de los depósitos a plazo fijo de los inversores institucionales primero y, luego, de los minoristas.

⁴ Ver detalle en el Informe Económico N° 39.

cieras⁵ debido a una mejora en las expectativas resultante del anuncio de acuerdo con el FMI. Sin embargo, la fuerte incertidumbre política y el creciente escepticismo sobre la posibilidad de cumplir con el “déficit cero” y hacer frente a los vencimientos de la deuda externa hicieron que la recuperación desapareciera rápidamente y ya en octubre se volviera a registrar una tendencia negativa en la evolución monetaria y financiera.

En efecto, a fines de octubre de 2001 los depósitos totales alcanzaban a \$ 72.001 millones luego de una caída de \$ 2.422 millones (-3,2%) en el mes. Con la caída de \$ 2.001 millones en los depósitos en pesos y de U\$S 410 millones en los denominados en dólares⁶, éstos últimos llegaron a constituir a fines de octubre el 69% del total de depósitos. Se acentuó así la tendencia a la dolarización de los depósitos. Se registró una caída de U\$S 1.455 millones en las reservas internacionales del sistema financiero (-U\$S 2.504 millones en las reservas líquidas de oro y divisas del BCRA) debido, fundamentalmente, a la reducción de las reservas bancarias para hacer frente al retiro de depósitos. En el mismo sentido, se continuó observando una caída del circulante en poder del público (- \$ 516 millones).

Desde los últimos días de octubre y hasta el 5 de noviembre aumentó el ritmo de caída de los depósitos por el aumento de la incertidumbre política asociada a la discusión entre la Nación y las Provincias por la transferencia de los fondos coparticipables y la renegociación de la deuda provincial. Desde el 6 de noviembre se observó un aumento de la dolarización de los depósitos privados (lo que revelaba una mayor confianza en la convertibilidad o menor

temor a que se afectaran sus derechos de propiedad) y una sustitución de los depósitos a plazo fijo por depósitos más líquidos, posición acorde a la gran incertidumbre reinante.

A fines de noviembre, los depósitos totales alcanzaban a \$ 67.118 millones revelando una caída de \$ 16.795 millones (-20%) con relación a fines de diciembre de 2000. Los depósitos del sector privado cayeron \$ 4.967 millones en el mes. Sólo en los últimos dos días hábiles de noviembre el sector privado retiró del sistema más del 40% del total de la caída del mes; y, el día 30 de noviembre la caída alcanzó a \$ 1.504 millones.

La caída de depósitos se vio acompañada por menor liquidez en los bancos y por caída de reservas del sistema financiero. La falta de liquidez, junto al deterioro de la calidad de las carteras —por la caída del nivel de actividad económica—, deterioró el crédito al sector privado e hizo que el costo del dinero se mantuviera en niveles significativamente altos.

En la caída de reservas del sistema financiero influyó la baja en la integración de encajes de los bancos en dólares o en el Deutsche Bank por la salida de depósitos; pero también influyó la disminución de la circulación monetaria por las menores tenencias de efectivo en pesos por parte de los bancos y porque el público disminuyó su stock de billetes y monedas. Este comportamiento del público (ya observado desde julio) fue el resultado de la caída en el nivel de actividad y de la incertidumbre generalizada que condujo a la sustitución de la tenencia de pesos por dólares y la emisión de bonos provinciales que, al ser aceptados como medio de pago, reemplazaron al efectivo. El financiamiento otorgado por el Banco Central a las entidades financieras en forma de pases activos (en noviembre alcanzaron

⁵ Desde el 22 de agosto y el 17 de septiembre los depósitos del sector privado aumentaron \$ 1.290 millones (1,8%) y las reservas internacionales del sistema financiero, U\$S4.900 millones. En tanto, las reservas líquidas del Banco Central se incrementaron en U\$S 5.531 millones, reflejando el préstamo del FMI por U\$S 4.000 millones para reforzar las reservas (U\$S 2.264 millones adicionales ingresaron para gastos del Tesoro) y la ejecución del Programa Contingente de Pases con entidades del exterior (U\$S 1.270 millones).

⁶ La caída de los depósitos del sector privado se registró particularmente en la última semana de octubre por el retiro de fondos realizado por los inversores de los fondos comunes de inversión.

a U\$S 1.718 millones) y redescuentos también ha disminuido las reservas del sistema financiero a través de la baja provocada en las reservas en oro y divisas del Banco Central⁷.

En cuanto a la evolución de las reservas internacionales en noviembre de 2001 debe mencionarse que, con el propósito de asegurar una mayor transparencia en las cifras publicadas y una medida más ajustada de la cobertura de la convertibilidad, el Banco Central cambió la forma de exposición de las reservas internacionales y los pasivos monetarios⁸. Dicha modificación consistió en dejar de deducir los importes de los pasivos activos de las cifras de los pasivos monetarios, y los títulos públicos contrapartida de esos pasivos pasaron a constituir parte de las reservas internacionales⁹. De tal forma, las reservas internacionales del sistema financiero cayeron U\$S 4.170 millones en noviembre y las reservas líquidas del BCRA, U\$S 3.340 millones¹⁰. A fines de noviembre el total de las reservas líquidas y oro alcanzaban para respaldar el 97% de los pasivos financieros.

Las tasas de interés aumentaron durante las tres primeras semanas de noviembre debido a la menor capacidad prestable de los bancos por la salida de depósitos y a su menor predisposición a otorgar préstamos (preferencia por mantener activos líquidos e incertidumbre sobre la posibilidad de repago del deudor). Pero a partir del 26 de ese mes bajaron las tasas pasivas debido a que en la última semana el BCRA implementó un

cambio en el régimen de reservas bancarias. Por Comunicación “A” 3.365 pasó a exigirse una integración del 100% por los depósitos con remuneraciones mayores al tope establecido por el BCRA. De tal forma, las tasa de interés pasiva en pesos a 30 días pasó de un promedio de 32,6% en las tres primeras semanas a 11,32% promedio los últimos días del mes. Similar evolución tuvieron las tasas pasivas en dólares. En cambio, las que aumentaron mucho hacia fines de noviembre fueron las tasas por préstamos interbancarios. La tasa call a un día en pesos pasó de un promedio de 49,8% en las tres primeras semanas del mes a un promedio en los últimos cinco días de noviembre de 114% (el 30 de noviembre llegó a 285%).

Desenlace de la crisis - medidas adoptadas y consecuencias inmediatas

Luego de la medida mencionada que reguló implícitamente las tasas de interés pasivas se aceleró la salida de depósitos del sistema bancario. La caída de depósitos del sector privado el día 30 de noviembre (- \$ 1.504 millones) anticipaba una mayor caída en los días siguientes. De tal forma, teniendo en cuenta que un retiro masivo de depósitos produciría una quiebra generalizada del sistema con la consecuente pérdida de los ahorros de los depositantes, el Poder Ejecutivo, por Decreto N° 1.570/01, decidió restringir transitoriamente la posibilidad de

⁷ Cuando el Banco Central otorga el préstamo a las entidades financieras deposita en pesos en la cuenta corriente que los bancos tienen en el BCRA y, si los bancos retiran esos fondos en dólares, las reservas líquidas del Banco Central disminuyen (como en este período).

⁸ Comunicado del BCRA N° 42.018 del 22 de noviembre de 2001.

⁹ Desde noviembre de 1991, los pasivos activos (compras de títulos públicos en divisas del BCRA a las entidades financieras con compromiso de reventa a las mismas entidades a su vencimiento) solían hacerse a un día de plazo y, por tanto, se había decidido excluir estas operaciones de ambos miembros de la ecuación de convertibilidad para evitar fluctuaciones transitorias en los mismos (reservas y pasivos). Pero desde octubre de 2001, el Banco Central autorizó operaciones a plazos mayores, con lo cual la invocada transitoriedad dejó de ser tal y el tratamiento contable pasó a ser el normal de las operaciones de pasivos activos. La información estadística desde octubre de 2001 refleja, entonces, tanto el cómputo de los títulos (con el consecuente aumento de reservas internacionales) como el efecto monetario total de la operación (aumentan los pasivos monetarios por los bonos comprados mediante pasivos).

¹⁰ A lo largo de noviembre el BCRA adoptó medidas que alteraron la composición de las reservas internacionales. El 30 de noviembre el BCRA ejecutó nuevos contratos del Programa de Pases Contingentes por U\$S 500 millones aumentando el stock de reservas líquidas del BCRA pero sin modificar el total de reservas del sistema financiero. Por otro lado, el BCRA redujo de 80% a 10% el monto máximo de las exigencias de requisitos mínimos de liquidez que los bancos podían depositar en el exterior lo que implicó una transferencia de los depósitos en el Deutsche Bank a las cuentas corrientes abiertas en el BCRA.

efectuar retiros en efectivo de las cuentas de las entidades.

Inicialmente la norma permitió un retiro mensual de \$ 1.000 (o dólares) por titular, por todo tipo de depósito que tuviera por entidad (monto que luego fue ampliado en \$ 500 pero sólo para las cuentas de salario). Debe notarse que los depositantes gozaban de total libertad para mover sus fondos entre distintas cuentas dentro del sistema y, se incentivó el uso de tarjetas de débito y crédito.

Pero, a pesar de las restricciones impuestas, los depósitos continuaron cayendo¹¹. En efecto, luego de una suba en los primeros días de diciembre, los depósitos del sector privado comenzaron a caer. Así, el total de depósitos disminuyó \$ 1.517 millones durante diciembre. A lo largo de los días se produjo un traspaso de fondos de plazo fijo a cajas de ahorro y cuentas corrientes por el temor del público a un posible canje de depósitos a plazo fijo por bonos. También influyó el traspaso de plazos fijos de las AFJP a cuentas a la vista para poder disponer de los fondos para financiar el Tesoro. Pero, lo más importante es que las medidas adoptadas a principios de diciembre hicieron que los ahorristas pasaran a considerar al dólar billete como el principal medio de atesoramiento de riqueza y a los depósitos a plazo fijo como medio de pago. Los agentes económicos se posicionaron en forma más líquida y eso hizo más difícil que las restricciones impuestas pudieran ser sólo transitorias (como se anunció inicialmente) ya que parecía más probable un retiro masivo de depósitos al finalizar el plazo de 90 días establecido por el Decreto N° 1.570/01. Existía una gran presión sobre el sistema cambiario y monetario vigentes.

Junto a la caída de depósitos se registró una concentración de los mismos en un grupo de entidades. En consecuencia, a los efectos de regular la liquidez, el Banco Central estableció

inicialmente una exigencia adicional de efectivo mínimo de 75% sobre el promedio mensual del incremento diario de depósitos respecto al 30 de noviembre. Luego, a partir del 27 de diciembre, se resolvió reducir las exigencias de efectivo mínimo y requisitos de liquidez en 6 puntos porcentuales y, simultáneamente, por Decreto N° 32/01 se creó el Fondo de Liquidez Bancaria, para proveer de liquidez a aquellas entidades que así lo requirieran, con el aporte del 5% del promedio de los depósitos del sector privado correspondientes a noviembre de 2001.

Las tasas de interés para depósitos a plazo se mantuvieron en torno al 8% y 10%. El BCRA comenzó a fijar tasas de interés de referencia de tal forma que, las entidades financieras que pagaran tasas superiores a los márgenes establecidos, tenían que constituir requisitos de reservas equivalentes al 100% de los depósitos captados a tales tasas.

Las autoridades económicas no pudieron anticipar los efectos secundarios de los cambios en las regulaciones monetarias y de control de cambios que impusieron. Las entidades financieras, los comercios, las redes de cajeros automáticos, las cámaras de compensación no estaban preparados para la bancarización forzosa impuesta por Decreto N° 1.570/01. Además, no se había evaluado adecuadamente el impacto, de la restricción al retiro de efectivo, sobre el ingreso disponible de la población, en particular del sector informal no bancarizado que se encontró sin medios para recibir ni efectuar pagos. A los problemas en la cadena de pagos se sumó la percepción de los agentes económicos de una mayor probabilidad de reducción de su riqueza (lo que hizo que pospusieran sus decisiones de consumo acelerando la caída en el nivel gasto agregado y del PIB en el último trimestre de 2001). A esta crisis monetaria y real debía sumarse el grave problema fiscal; para poder hacer frente al pago de los vencimientos de la deuda se había tenido que recu-

¹¹ La disminución diaria de los depósitos en la medida de lo posible aunque en forma permanente ("goteo") generó un "goteo" de las reservas las que también se vieron afectadas por la sustitución de pesos por dólares. Pero, como se obligó a los bancos a "repatriar" parte de sus depósitos en el exterior, el "goteo" de las reservas se compensó parcialmente..

rrir al financiamiento del BCRA a través del Banco Nación, al financiamiento compulsivo de las AFJP (y, en alguna medida de los bancos), al atraso en el pago a proveedores, etc. Luego del éxito de la fase I del canje de deuda se había hecho muy difícil no caer en la cesación de pagos antes de la fase II del mismo.

El malestar de la población por la crisis económica y social llevó a la renuncia del Ministro de Economía, en primer lugar, y luego, a la renuncia del Presidente de la Nación el 22 de diciembre de 2001. Ante la grave situación económica y financiera era previsible que, en el intento de preservar las reservas líquidas del BCRA se tuviera que modificar el régimen monetario y cambiario.

Evolución reciente

El 2 de enero de 2002 asume Eduardo Duhalde como nuevo Presidente de la Nación. El programa económico del nuevo gobierno nacional contaba con serias limitaciones iniciales. Por un lado, el Presidente anterior en su breve paso por el Gobierno había anunciado el default de la deuda pública Y, por otro, se hallaban vigentes las restricciones financieras impuestas desde el 1 de diciembre de 2001 para proteger al sistema financiero y mantener la convertibilidad del peso.

La primera semana de enero de 2002 y, después de diez años de vigencia del régimen de convertibilidad, se anunció una devaluación inicial del peso¹². Se estableció un tipo de cambio comercial de 1,40 \$/U\$S y otro tipo de cambio libre que comenzó cotizando a 1,70 \$/U\$S, con la intención anunciada de converger hacia una paridad única y flotante.

Debido a la presión que sobre el tipo de cambio derivó

de la devaluación del peso y a la situación de algunos bancos el equipo económico decidió aumentar las restricciones financieras vigentes y pesificar las deudas y los depósitos en dólares que habían quedado restringidos en los bancos. Con el paso de los días se debieron adoptar medidas para flexibilizar las restricciones por el impacto de las mismas sobre el nivel de actividad económica, por la persistente salida diaria de depósitos (“goteo”) y la necesidad de brindar asistencia financiera a los bancos y, por el malestar social reinante.

La sucesión de medidas adoptadas durante enero y la alteración de las “reglas de juego” creó un clima de gran incertidumbre. En ese contexto y buscando avanzar rápidamente hacia un tipo de cambio único y flotante (lo que permitiría avanzar al acuerdo financiero con el FMI), el 3 de febrero de 2002 se anunció un programa económico con medidas monetarias, cambiarias y fiscales. A continuación presentamos una síntesis de las medidas monetarias adoptadas hasta fines de febrero de 2002.

Medidas monetarias

La continua caída diaria de los depósitos y la transferencia de fondos entre bancos llevó a las autoridades económicas a intensificar las restricciones financieras planteadas a principios de diciembre de 2001. El 10 de enero de 2001 el Ministerio de Economía estableció una reprogramación¹³ de los vencimientos de todos los plazos fijos en pesos y dólares, de las cuentas corrientes en dólares de más de U\$S 10.000 cuyos titulares fueran personas físicas y de los saldos de cajas de ahorro de más de U\$S 5.000; y, se restringió la transferencia de fondos entre entidades. Los vencimientos de los depósitos reprogramados se

¹² Ver Ley N° 25.561 y Decreto reglamentario N° 71/02: *Emergencia Pública, Reforma del Régimen Cambiario, Modificación de la Ley de Convertibilidad. Ver también Decreto N° 260/02.*

¹³ Resolución M.E. N° 6 y sus modificatorias (Res. M.E N° 9, 18, 23 y 46).

iban a concretar en cuotas desde el 2003 y el 2005. Esto implicó, un endurecimiento de las restricciones establecidas a principios de diciembre ya que por el Decreto N° 1.570/01 estaba prohibido extraer efectivo por un monto mayor a U\$S 1.000 pero se podía traspasar los ahorros desde depósitos a plazo fijo a cuentas a la vista y, desde allí, hacer transacciones o transferir fondos entre entidades.

Estas mayores restricciones tuvieron un impacto económico y social que fue necesario comenzar a flexibilizarlas. En tal sentido, se adoptaron medidas tendientes, por un lado, a la flexibilización del retiro de efectivo de los bancos: a fines de febrero los titulares de las cuentas sueldo ya podían retirar el monto total depositado en su cuenta en concepto de salario y, el límite de extracción mensual de efectivo de las cuentas a la vista se elevó de \$ 1.000 a \$ 1.200. Por otra parte, se estableció la posibilidad de desafectación de los depósitos reprogramados en la medida que los fondos fueran aplicados al pago de sueldos atrasados, a la cancelación de deudas con el Gobierno y obligaciones con el sistema financiero, al canje de hasta U\$S 30.000 por un bono del Tesoro y a la adquisición de inmuebles, automóviles nuevos y bienes de capital nuevos (mediante la emisión, a pedido del titular, de certificados transferibles por endoso o intransferible por un cierto porcentaje o por la totalidad de cada cuota). Por último se fijaron excepciones a las restricciones financieras para los casos de: depósitos de personas de más de 75 años; depósitos en concepto de indemnizaciones laborales por hasta \$ 30.000; y, depósitos a ser utilizados para un tratamiento médico impostergradable.

Junto a la reprogramación de los depósitos y con el propósito de suavizar el impacto de la devaluación del peso se estableció, por Decreto N°214/02¹⁴, la transformación o conver-

sión a pesos (“pesificación”) tanto de los depósitos como de los créditos en dólares pero a un tipo de cambio distinto.

Los créditos y contratos privados fueron pesificados a la relación 1 U\$S=1 \$. Los saldos de tales deudas convertidos a pesos pasaron a ajustarse por un coeficiente de estabilización de referencia (CER) calculado por el Banco Central (de acuerdo a la Resolución ME N° 42) en forma tal de reflejar la variación de los precios minoristas del período anterior. Si las deudas no estaban vinculadas al sistema financiero la norma dictada permitía que las partes acordaran un reajuste equitativo o, en caso contrario, acudieran a la justicia; asimismo, se fijó un período de seis meses de gracia para la aplicación del CER. Finalmente, se estableció una tasa de interés de 4% para las deudas de las personas físicas y de 7% para las personas jurídicas.

En tanto, los depósitos en dólares también fueron transformados a pesos a la relación 1,4\$=1 U\$S. En virtud de la “pesificación” establecida por el Dec. N° 214/02 y a efectos de acortar los plazos para la restitución de los ahorros a los particulares, la Resolución ME N° 46/02 estableció también un nuevo cronograma de reprogramación de los depósitos¹⁵. Este cronograma permite el cobro en cuotas iguales, mensuales y consecutivas desde marzo de 2002 (en el caso de depósitos entre \$400 y \$ 10.000) y desde enero de 2003 para los depósitos transformados a pesos entre \$ 1.200 y \$ 7.000. Los titulares de cuentas a la vista pesificadas o las personas físicas titulares de cuentas corrientes tuvieron un plazo (28 de febrero de 2002) para elegir entre mantener sus saldos en tales cuentas (hasta un monto prefijado) o bien reprogramar el total de sus saldos. Se fijó en 7% la tasa de interés anual para los depósitos reprogramados y en un mínimo de 2% pago los pagos mensuales. Los depósitos son ajustados por el CER.

¹⁴ Modificado luego por Decretos N° 320 y 410/02.

¹⁵ Sustituye al fijado a principios de enero por la Res. ME. N° 6/02

Con el abandono de la convertibilidad fue necesario modificar la Carta Orgánica del BCRA fijada por Ley N° 24.144. De acuerdo a la reforma establecida por la Ley N° 25.562, la misión primaria y fundamental del BCRA es preservar el valor de la moneda. Sus atribuciones serán la regulación de la cantidad de dinero y de crédito en la economía (pudiendo así emitir moneda sin necesidad de contar con el correspondiente respaldo en divisas, como ocurría anteriormente) y el dictado de normas en materia monetaria, financiera y cambiaria según la legislación vigente. Antes del inicio del ejercicio anual deberá presentar el programa monetario para el ejercicio siguiente y deberá informar sobre la meta de inflación y la variación total de dinero proyectadas. Cada tres meses o cuando se produzca un desvío significativo de los resultados observados en relación con los proyectados, deberá explicarse las causas y anunciar la nueva programación.

El Banco Central quedó facultado además para hacer adelantos transitorios al Gobierno nacional hasta una cantidad que no exceda el 10% de los recursos en efectivo que éste haya obtenido en los últimos 12 meses. Estos adelantos deberán ser reembolsados dentro de los 12 meses de efectuados; si no, no podrá volver a usarse esta facultad hasta el reintegro de los fondos adelantados.

Dando cumplimiento a lo establecido en la Carta Orgánica ya fue anunciada una pauta de emisión para el año 2002 de \$ 3.500 millones. Asimismo, el Ministerio de Economía anunció que el Gobierno Nacional recibiría en el año 2002 \$ 1.000 millones como financiamiento directo del BCRA (en concepto de adelantos transitorios).

En cuanto a la posibilidad del BCRA de asistir a las entidades financieras, en la Carta Orgánica reformada se elimina el plazo máximo de 30 días que tenían los redescuentos transitorios para atender situaciones de iliquidez y la prohibi-

ción de otorgar subsidios a los bancos. En Decreto N° 214/02 le permite adicionalmente al Banco Central actuar ante entidades con serios problemas de solvencia. En efecto, desde el 6 de enero de 2002 y mientras esté vigente la Ley N° 25.561 de Emergencia pública y reforma del régimen cambiario, se pueden otorgar redescuentos a entidades cuya solvencia se encuentre afectada (función no prevista para los redescuentos). El Decreto N° 214 permite además que el BCRA utilice cualquier combinación de todas las alternativas previstas en la reforma de 1995 para enfrentar los problemas de insolvencia de las entidades financieras (cierre, exclusión, venta, transferencia de activos y pasivos, etc.).

En esta apretada síntesis de las numerosas e importantes normas adoptadas a comienzos del año 2002, mencionaremos por último que el Gobierno Nacional emitirá un bono para solventar la pérdida patrimonial que sufrieron los bancos por la transformación a pesos de los depósitos y los préstamos a distinto tipo de cambio.

El impacto cuantitativo de las medidas adoptadas se hará evidente en el comentario de la evolución de las principales variables monetarias y financieras realizada a continuación. Sin embargo, lo más importante a señalar es que con la devaluación del peso se aceleró el proceso de reversión de caída de las tenencias de pesos observado desde principios de 2001. El incremento en la oferta monetaria fue absorbido por la preferencia por liquidez de los agentes económicos. Continuó la salida diaria de depósitos tanto en enero como en febrero.

I - Evolución de las principales variables monetarias y crediticias

Durante el año 2001 la evolución de los recursos monetarios se vio afectada por la salida de capitales y por la evolución

del nivel de actividad económica. A fines de diciembre el agregado bimonetario amplio M3* (Cuadro 8.1) alcanzó a \$ 74.649 millones, valor 22,6% inferior al de fines de 2000; en tanto, el agregado M3 cayó 37,4% en el mismo período.

Si bien esta evolución negativa de los agregados monetarios más amplios se ha observado desde principios de 2001, se ha agravado desde el tercer trimestre y, particularmente en el cuarto. Entre octubre y diciembre de 2001 el agregado M3* cayó 10,6% luego de la caída de 11,1% del trimestre anterior

El agregado M1*, por su parte, disminuyó sólo 5,2% a lo largo del año (a fines de diciembre alcanzaba a \$ 25.320 millones). En este resultado influyó significativamente la evolución registrada en el último trimestre del año cuando el M1* aumentó 24% y, en particular, lo sucedido en diciembre cuando se revirtió la tendencia mensual negativa observada durante todo el año. Sólo en diciembre el agregado M1* aumentó \$ 6.621 millones, revelando una fortísima recuperación ya que, entre diciembre de 2000 y noviembre de 2001, la caída del agregado M1* había llegado a \$ 8.011 millones.

Las cuentas corrientes en dólares crecieron en diciembre \$ 4.178 millones, monto equivalente al 64% del aumento del agregado M1*. Este incremento debe interpretarse en el marco de las restricciones financieras adoptadas a principios de diciembre, de la dolarización creciente y de la tendencia del público por los depósitos más líquidos. En el mismo sentido, debe interpretarse el aumento de \$ 1.921 millones en las cuentas corrientes en pesos, monto que representó el 78,7% del aumento observado en diciembre por el agregado M1. Debe destacarse que, en el mismo mes, billetes y monedas en pesos aumentó \$ 522 millones, lo que reveló un cambio de tendencia importante; en los primeros once meses del año había caído \$ 4.030 millones (-3%).

Al 31 de diciembre de 2001 el circulante en poder del público alcanzaba a \$ 9.048 millones (nivel similar al de junio de 1995). Esta recuperación se acentuó fuertemente en los dos primeros meses de 2002 por la devaluación del peso y la preferencia por la liquidez de los agentes económicos. A fines de febrero, billetes y monedas alcanzó a \$ 12.935 millones, nivel 43% superior al de fines de 2001.

Depósitos

En la primera parte de este capítulo se ha comentado ampliamente la evolución de los depósitos a lo largo del 2001 y en los primeros meses de 2002. Su evolución fuertemente negativa ha sido el principal aspecto en la crisis financiera con la que terminó el 2001 y la causa de las medidas monetarias adoptadas más recientemente.

Por lo tanto, nos limitaremos aquí al comentario de la evolución cuyas causas mencionamos más arriba. En términos generales, la evolución de los depósitos denominados tanto en pesos como en dólares ha sido negativa durante todo el año. Sólo se registró un aumento de apenas 1,5% en el total de depósitos durante el segundo trimestre (los depósitos en dólares subieron 2,7% y los denominados en pesos cayeron 0,8%). Pero esa leve recuperación se revirtió fuertemente en la segunda mitad del año.

De tal forma, a diciembre de 2001 el total de depósitos alcanzaba \$ 65.601 millones; \$ 18.312 millones (-21,8%) menos que a fines de 2000. Cayeron tanto los depósitos en pesos (-\$13.137 millones) como los denominados en dólares (-U\$ 5.175 millones), no obstante la caída de los primeros fue significativamente mayor, registrándose así un aumento de la participación de los depósitos en dólares sobre el total de depósitos (en diciembre de 2000 alcanzaban a 61,8% del total y a

DINERO Y BANCOS

CUADRO 8.1
Agregados Bimonetarios (1)
Saldos a fin de período, en millones de pesos

	M3	Cajas de ahorro	Plazo fijo	M3*	Depósitos		Totales
	(8)=(3)+(6)+(7)	en dólares (9)	en dólares (10)	(11)=(4)+(8)+ +(9)+(10)	en pesos (12)=(2)+ +(6)+(7)	en dólares (13)=(4)+ (9)+(10)	
Junio 94	31.471	3.860	16.333	52.539	22.392	21.068	43.459
Diciembre 94	32.718	4.137	18.388	56.163	21.495	23.445	44.940
Junio 95	27.721	3.279	16.300	48.385	18.482	20.664	39.146
Diciembre 95	30.330	3.575	18.743	53.743	19.182	23.414	42.595
Junio 96	35.028	3.865	20.920	60.984	24.227	25.956	50.182
Diciembre 96	36.315	4.421	22.328	64.509	24.564	28.194	52.758
Junio 97	42.303	4.517	26.092	74.597	30.715	32.294	63.009
Diciembre 97	45.121	5.287	29.504	81.825	31.796	36.704	68.500
Junio 98	48.960	5.250	32.306	88.168	36.737	37.556	75.945
Diciembre 98	48.327	5.313	35.009	90.290	34.831	41.963	76.794
Junio 99	46.532	5.277	38.309	92.184	34.951	45.652	80.603
Diciembre 99	46.329	5.609	38.539	92.383	32.607	46.055	78.662
Junio 00	45.731	5.628	42.686	95.733	34.336	50.002	84.338
Diciembre 00	44.560	5.529	44.434	96.469	32.004	51.909	83.913
Enero 01	43.726	5.413	45.373	96.385	32.163	52.660	84.823
Febrero	44.544	5.614	44.843	96.973	33.164	52.430	85.594
Marzo	40.305	6.031	43.534	91.545	28.971	51.240	80.211
Abril	40.472	5.405	43.096	91.347	29.438	50.876	80.314
Mayo	40.035	5.560	44.254	91.834	29.243	51.799	81.042
Junio	39.738	5.991	44.635	92.349	28.835	52.612	81.447
Julio	36.138	5.889	41.280	85.612	25.855	49.474	75.329
Agosto	33.566	6.427	40.245	82.143	24.180	48.578	72.758
Septiembre	33.419	6.658	41.607	83.547	24.295	50.128	74.423
Octubre	30.804	6.185	41.445	80.521	22.284	49.718	72.001
Noviembre	28.847	5.949	38.545	75.644	20.320	46.797	67.118
Diciembre	27.915	14.081	26.171	74.649	18.867	46.734	65.601
Enero 02 (3) (*)	41.747	12.049	10.414	81.196	30.787	39.449	86.016
Febrero (*)	41.062	7.459	5.721	69.055	28.127	27.993	67.317
VARIACIONES PORCENTUALES							
	M3	Cajas de ahorro	Plazo fijo	M3*	Depósitos		Totales
		en dólares	en dólares		en pesos	en dólares	
dic 94/jun 94	4,0%	7,2%	12,6%	6,9%	-4,0%	11,3%	3,4%
dic 95/dic 94	-7,3%	-13,6%	1,9%	-4,3%	-10,8%	-0,1%	-5,2%
dic 96/dic 95	19,7%	23,7%	19,1%	20,0%	28,1%	20,4%	23,9%
dic 97/dic 96	24,2%	19,6%	32,1%	26,8%	29,4%	30,2%	29,8%
dic 98/dic 97	7,1%	0,5%	18,7%	10,3%	9,5%	14,3%	12,1%
dic 99/ dic 98	-4,1%	5,6%	10,1%	2,3%	-6,4%	9,8%	2,4%
dic 00/ dic 99	-3,8%	-1,4%	15,3%	4,4%	-1,9%	12,7%	6,7%
I - 01	-9,5%	9,1%	-2,0%	-5,1%	-9,5%	-1,3%	-4,4%
II - 01	-1,4%	-0,7%	2,5%	0,9%	-0,5%	2,7%	1,5%
III - 01	-15,9%	7,3%	-9,8%	-11,1%	-16,1%	-7,7%	-10,7%
IV - 001	-16,5%	111,5%	-37,1%	-10,6%	-22,3%	-6,8%	-11,9%
dic 01/ dic 00	-37,4%	154,7%	-41,1%	-22,6%	-41,0%	-10,0%	-21,8%
Feb-02/Dic-01	47,1%	-47,0%	-78,1%	-7,5%	49,1%	-40,1%	261,6%

(1) Incluye depósitos de no residentes.

(2) Netos de la utilización del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales.

(3) En enero de 2002, las normas reglamentarias del régimen cambiario dispuesto por la Ley N° 25.561 establecieron la relación \$ 1.4 = U\$S 1.

Por ello y de acuerdo al Decreto N° 214/02 de reordenamiento del sistema financiero, desde enero de 2002, para expresar el total en una moneda común, correspondería convertir el dato de la columna correspondiente a pesos según la relación mencionada (columna 14 del cuadro).

(*) Cifras provisionarias.

DINERO Y BANCOS

CUADRO 8.1(Cont.)
Agregados Bimonetarios (1)
Saldo a fin de período, en millones de pesos

	M3	Cajas de ahorro	Plazo fijo	M3*	Depósitos		Totales
	(8)=(3)+(6)+(7)	en dólares (9)	en dólares (10)	(11)=(4)+(8)+ +(9)+(10)	en pesos (12)=(2)+ +(6)+(7)	en dólares (13)=(4)+ (9)+(10)	
Junio 94	31.471	3.860	16.333	52.539	22.392	21.068	43.459
Diciembre 94	32.718	4.137	18.388	56.163	21.495	23.445	44.940
Junio 95	27.721	3.279	16.300	48.385	18.482	20.664	39.146
Diciembre 95	30.330	3.575	18.743	53.743	19.182	23.414	42.595
Junio 96	35.028	3.865	20.920	60.984	24.227	25.956	50.182
Diciembre 96	36.315	4.421	22.328	64.509	24.564	28.194	52.758
Junio 97	42.303	4.517	26.092	74.597	30.715	32.294	63.009
Diciembre 97	45.121	5.287	29.504	81.825	31.796	36.704	68.500
Junio 98	48.960	5.250	32.306	88.168	36.737	37.556	75.945
Diciembre 98	48.327	5.313	35.009	90.290	34.831	41.963	76.794
Junio 99	46.532	5.277	38.309	92.184	34.951	45.652	80.603
Diciembre 99	46.329	5.609	38.539	92.383	32.607	46.055	78.662
Junio 00	45.731	5.628	42.686	95.733	34.336	50.002	84.338
Diciembre 00	44.560	5.529	44.434	96.469	32.004	51.909	83.913
Enero 01	43.726	5.413	45.373	96.385	32.163	52.660	84.823
Febrero	44.544	5.614	44.843	96.973	33.164	52.430	85.594
Marzo	40.305	6.031	43.534	91.545	28.971	51.240	80.211
Abril	40.472	5.405	43.096	91.347	29.438	50.876	80.314
Mayo	40.035	5.560	44.254	91.834	29.243	51.799	81.042
Junio	39.738	5.991	44.635	92.349	28.835	52.612	81.447
Julio	36.138	5.889	41.280	85.612	25.855	49.474	75.329
Agosto	33.566	6.427	40.245	82.143	24.180	48.578	72.758
Septiembre	33.419	6.658	41.607	83.547	24.295	50.128	74.423
Octubre	30.804	6.185	41.445	80.521	22.284	49.718	72.001
Noviembre	28.847	5.949	38.545	75.644	20.320	46.797	67.118
Diciembre	27.915	14.081	26.171	74.649	18.867	46.734	65.601
Enero 02 (3) (*)	41.747	12.049	10.414	81.196	30.787	39.449	86.016
Febrero (*)	41.062	7.459	5.721	69.055	28.127	27.993	67.317
VARIACIONES PORCENTUALES							
	M3	Cajas de ahorro	Plazo fijo	M3*	Depósitos		Totales
		en dólares	en dólares		en pesos	en dólares	
dic 94/jun 94	4,0%	7,2%	12,6%	6,9%	-4,0%	11,3%	3,4%
dic 95/dic 94	-7,3%	-13,6%	1,9%	-4,3%	-10,8%	-0,1%	-5,2%
dic 96/dic 95	19,7%	23,7%	19,1%	20,0%	28,1%	20,4%	23,9%
dic 97/dic 96	24,2%	19,6%	32,1%	26,8%	29,4%	30,2%	29,8%
dic 98/dic 97	7,1%	0,5%	18,7%	10,3%	9,5%	14,3%	12,1%
dic 99/ dic 98	-4,1%	5,6%	10,1%	2,3%	-6,4%	9,8%	2,4%
dic 00/ dic 99	-3,8%	-1,4%	15,3%	4,4%	-1,9%	12,7%	6,7%
I - 01	-9,5%	9,1%	-2,0%	-5,1%	-9,5%	-1,3%	-4,4%
II - 01	-1,4%	-0,7%	2,5%	0,9%	-0,5%	2,7%	1,5%
III - 01	-15,9%	7,3%	-9,8%	-11,1%	-16,1%	-7,7%	-10,7%
IV - 001	-16,5%	111,5%	-37,1%	-10,6%	-22,3%	-6,8%	-11,9%
dic 01/ dic 00	-37,4%	154,7%	-41,1%	-22,6%	-41,0%	-10,0%	-21,8%
Feb-02/Dic-01	47,1%	-47,0%	-78,1%	-7,5%	49,1%	-40,1%	261,6%

(1) Incluye depósitos de no residentes.

(2) Netos de la utilización del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales.

(3) En enero de 2002, las normas reglamentarias del régimen cambiario dispuesto por la Ley N° 25.561 establecieron la relación \$ 1.4 = U\$S 1.

Por ello y de acuerdo al Decreto N° 214/02 de reordenamiento del sistema financiero, desde enero de 2002, para expresar el total en una moneda común, correspondería convertir el dato de la columna correspondiente a pesos según la relación mencionada (columna 14 del cuadro).

(*) Cifras provisionarias.

Fuente: Elaborado sobre la base de datos suministrados por el BCRA.

finis de diciembre el 71,2%).

El 48,1% de la caída de los depósitos a lo largo del año 2001 se registró en el último trimestre del año. Entre octubre y diciembre cayeron \$ 8.862 millones; en octubre el total de depósitos cayó \$ 2.422 millones, en noviembre, \$ 4.833 millones y, en diciembre, \$ 1.517 millones adicionales. Esto refleja las causas que llevaron a la adopción de las restricciones financieras a principios de diciembre de 2001.

La disminución de \$ 13.137 millones (-22,3%) de los depósitos en pesos durante 2001 fue producto tanto de la disminución de \$ 8.226 millones de los depósitos a plazo fijo (-63,4%) como de la caída de \$ 3.171 millones (-40,1%) en las cajas de ahorro y de \$ 2.418 millones (-19,8%) en las cuentas corrientes. De tal forma, se registró un aumento de la importancia relativa de los depósitos más líquidos, a fines de diciembre de 2000 37,2% del total de depósitos en pesos eran depósitos a plazo fijo y a fines de 2001 sólo representan un 23%.

Por su parte, la caída anual de U\$S 5.175 millones de los depósitos en dólares resultó de la caída de U\$S 18.263 millones (-10%) de los depósitos a plazo ya que las cajas de ahorro aumentaron U\$S 8.552 millones (154,7%) y las cuentas corrientes se incrementaron en U\$S 4.536 millones. Debe, nuevamente, destacarse lo sucedido en el último mes del año. Los plazos fijos cayeron U\$S 12.374 millones, es decir, el 67,7% de la caída que registraron a lo largo de todo el año. Y, en el mismo mes aumentaron U\$S 8.132 millones las cajas de ahorro alcanzando a U\$S 14.081 millones (valor que más que duplica el promedio mensual de estos depósitos desde la 1997). Las cuentas corrientes en dólares prácticamente se triplicaron en diciembre al pasar de U\$S 2.304 millones a U\$S 6.482 millones a fines del mes.

Como se acaba de reflejar, en la evolución anual de los

depósitos clasificados por moneda y por plazo, ha sido fundamental el comportamiento de las cuentas durante el cuarto trimestre de 2001 y, muy particularmente, en diciembre. Esto revela, por un lado los motivos de lo dispuesto en el Decreto N° 1.570/01 y, por otro, la tendencia a la mayor dolarización y mayor preferencia por la liquidez inducida por el mismo.

Teniendo en cuenta el cambio de normas y las medidas monetarias adoptadas durante enero y febrero de 2002 (devaluación del peso, reprogramación de depósitos, pesificación), puede comentarse que en febrero los depósitos en pesos cayeron \$ 2.660 millones y los denominados en dólares se redujeron en U\$S 11.456 millones. Si se transforman a pesos el total de depósitos en dólares al 28 de febrero (US\$ 27.993 millones) según la relación 1U\$S=1,4\$, el total de depósitos a fines febrero alcanzó a \$ 67.317 millones.

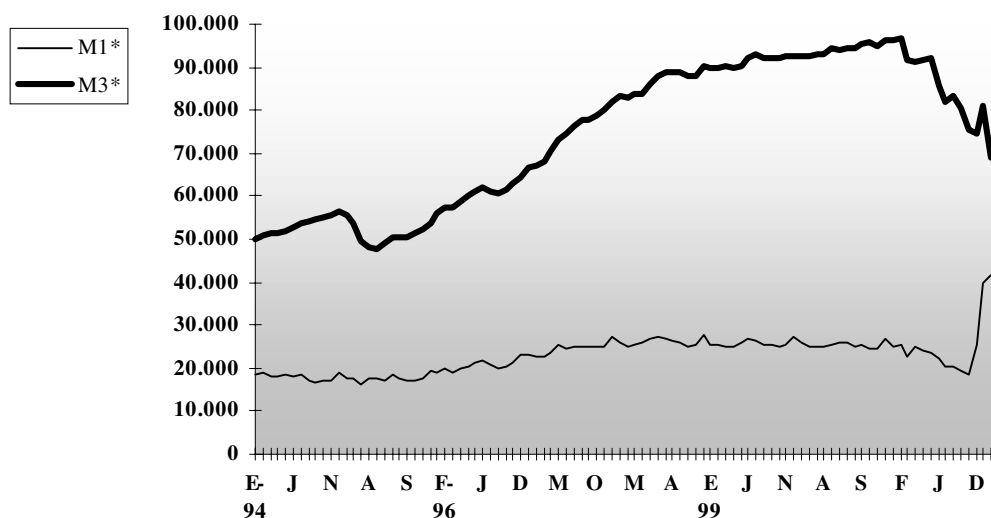
Préstamos

La evolución de los préstamos de las entidades financieras -que durante el 2000 habían reflejado un relativo estancamiento- se ha desmejorado a lo largo del año 2001, mostrando a fines de diciembre una caída de 6,4% (- \$ 4.954 millones) con respecto a diciembre de 2001 alcanzando a \$ 72.385 millones (Cuadro 8.2).

La tendencia de los préstamos a lo largo de 2001 ha sido similar a la de los depósitos, aunque con una caída sustancialmente mayor de los depósitos. Este similar comportamiento se hizo más evidente a partir de julio de 2001, cuando las entidades financieras debieron financiar parte de la caída de los depósitos con disminución de préstamos.

En la evolución anual del total de préstamos otorgados por las entidades financieras debe notarse que hasta fines de

GRAFICO 8.1
Agregados Bimonetarios
Saldos a fin de mes, en millones de pesos



octubre la caída del total de préstamos había alcanzado en el año a \$ 9.398 millones y fue el aumento de \$ 4.444 millones lo que suavizó la caída anual. La causa principal de esta reversión del total de préstamos en los últimos dos meses del año (en el contexto de caída fuerte de depósitos) fue el aumento de los préstamos otorgados al sector público ya que los fondos destinados al sector privado no financiero continuaron cayendo.

A lo largo de 2001, los préstamos otorgados al sector público aumentaron \$ 6.883 millones (46%). Hasta fines de octubre se registró una caída de sólo \$ 291 millones lo que implica que fue el aumento de \$ 7.174 millones ocurrido durante noviembre y diciembre de 2001 lo que decidió el incremento en el año. Del aumento de \$ 7.174 millones (48,9%) en los últimos dos meses del año, \$ 7.162 millones fue el incremento de préstamos otorgados al sector público en dólares.

En tanto, los fondos destinados al sector privado no financiero cayeron \$ 11.865 millones a lo largo del año. La tendencia negativa se registró todos los meses del año pero se agravó desde noviembre (contrariamente a lo ocurrido con los

préstamos al sector público). De una caída promedio mensual de \$ 930,6 millones entre enero y octubre, se pasó a \$ 1.279 millones entre noviembre y diciembre de 2001. Debe observarse que, hasta noviembre cayeron tanto los préstamos tanto en pesos como en dólares; sin embargo, en diciembre, frente a una caída de los fondos otorgados al sector privado no financiero (-\$ 3.187 millones) se observó un aumento de U\$S 1532 millones de los préstamos en dólares.

Tasas de interés

Como se puede observar en el Cuadro A8.1 del Apéndice Estadístico, el comportamiento de las tasas de interés domésticas ha ido acompañando a lo largo de 2001, básicamente, las expectativas sobre la evolución de la economía argentina.

En julio se revirtió la tendencia levemente positiva observada a lo largo del segundo trimestre de 2001. Los problemas de liquidez y el alto grado de incertidumbre generaron aumentos importantes siendo más significativos en las tasas co-

DINERO Y BANCOS

respondientes a operaciones en pesos (con el consiguiente incremento las diferenciales de tasas entre monedas). Si bien a principios de agosto las expectativas mejoraron, no alcanzaron para revertir la caída de depósitos y reservas. Por lo tanto, las

tasas de interés promedio de agosto de 2001 fueron mayores a las de julio, siendo las tasas pasivas a menores plazos las que más aumentaron. En septiembre se observó una baja significativa de la tasa call a 15 días en pesos; en general, el resto de las tasas

CUADRO 8.2
Préstamos de las Entidades Financieras (1)
Fin de período. En millones de pesos

Fin de	Al Sector Público			Al Sector privado no financiero			TOTAL residentes en el exterior		TOTAL	
	En pesos	En moneda	Total	En pesos	En moneda	Total	en pesos	en moneda		
	extranjera			extranjera			extranjera			
	[1]	[2]	[3]=[1]+[2]	[4]	[5]	[6]=[4]+[5]	[7]=[3]+[6]	[8]	[9]	[10]=[7]+[8]+[9]
Diciembre 94	1.721	3.429	5.150	19.743	27.382	47.125	52.275	4	333	52.612
Junio 95	1.721	3.422	5.143	18.411	27.580	45.991	51.134	0	333	51.467
Diciembre 95	2.088	3.544	5.632	18.233	28.523	46.756	52.388	0	305	52.693
Junio 96	2.140	3.556	5.696	18.885	29.137	48.021	53.717	5	289	54.011
Diciembre 96	1.926	4.432	6.358	19.549	31.684	51.233	57.592	6	451	58.049
Junio 97	1.668	5.206	6.875	20.880	33.970	54.850	61.724	6	669	62.399
Diciembre 97	1.766	5.244	7.010	22.032	37.893	59.925	66.935	1	236	67.173
Junio 98	1.852	6.067	7.919	24.549	39.303	63.852	71.771	28	1.058	72.857
Diciembre 98	1.479	7.837	9.316	24.741	42.350	67.091	76.406	11	1.058	77.475
Junio 99	1.420	8.464	9.885	24.653	41.112	65.765	75.650	3	861	76.515
Diciembre 99	1.676	10.316	11.992	24.385	40.856	65.240	77.232	14	434	77.681
Junio 00	1.369	11.755	13.124	24.025	39.047	63.073	76.196	11	697	76.905
Diciembre 00	826	14.134	14.960	23.286	38.740	62.026	76.986	3	350	77.339
Enero 01	664	14.232	14.896	22.876	38.284	61.160	76.056	2	254	76.312
Febrero	642	14.257	14.899	22.836	38.215	61.050	75.949	1	201	76.151
Marzo	776	13.993	14.769	21.176	37.086	58.262	73.031	64	143	73.238
Abril	823	14.123	14.946	21.125	36.850	57.975	72.921	3	158	73.081
Mayo	764	14.208	14.971	20.731	36.594	57.325	72.297	4	290	72.590
Junio	818	13.846	14.664	20.794	36.562	57.357	72.020	10	293	72.323
Julio	783	14.009	14.793	19.681	35.942	55.623	70.416	11	426	70.852
Agosto	769	13.906	14.676	18.942	35.232	54.174	68.850	1	466	69.316
Septiembre	781	13.792	14.572	18.643	35.051	53.695	68.267	2	612	68.880
Octubre	894	13.775	14.669	18.135	34.584	52.720	67.389	3	549	67.941
Noviembre	1.278	19.929	21.208	17.233	34.013	51.246	72.454	1	759	73.214
Diciembre	1.006	20.837	21.843	14.046	36.116	50.161	72.004	0	381	72.385
Enero 02 (2) (*)	927	20.684	21.611	24.756	23.961	48.717	70.328	n.d.	n.d.	70.328
Febrero (*)	957	20.425	21.382	28.476	18.821	47.297	68.679	n.d.	n.d.	68.679
VARIACIONES PORCENTUALES										
dic 94/dic 93	-56,2%	4,8%	-28,4%	13,2%	30,7%	22,7%	14,7%	n.d.	n.d.	n.d.
dic 95/dic 94	21,3%	3,4%	9,4%	-7,6%	4,2%	-0,8%	0,2%	-96,7%	-8,7%	0,2%
dic 96/dic 95	-7,7%	25,0%	12,9%	7,2%	11,1%	9,6%	9,9%	4606,0%	48,2%	10,2%
dic 97/dic 96	-8,3%	18,3%	10,3%	12,7%	19,6%	17,0%	16,2%	-79,8%	-47,7%	15,7%
dic 98/dic 97	-16,3%	49,4%	32,9%	12,3%	11,8%	12,0%	14,1%	764,5%	348,0%	15,3%
dic 99/ dic 98	13,3%	31,6%	28,7%	-1,4%	-3,5%	-2,8%	1,1%	31,3%	-59,0%	0,3%
dic 00/ dic 99	-50,7%	37,0%	24,8%	-4,5%	-5,2%	-4,9%	-0,3%	-80,0%	-19,3%	-0,4%
I - 01	-6,1%	-1,0%	-1,3%	-9,1%	-4,3%	-6,1%	-5,1%	2113,0%	-59,3%	-5,3%
II - 01	5,4%	-1,0%	-0,7%	-1,8%	-1,4%	-1,6%	-1,4%	-85,1%	105,4%	-1,2%
III - 01	-4,6%	-0,4%	-0,6%	-10,3%	-4,1%	-6,4%	-5,2%	-80,9%	108,8%	-4,8%
IV - 001	28,8%	51,1%	49,9%	-24,7%	3,0%	-6,6%	5,5%	-93,5%	-37,7%	5,1%
dic 01/ dic 00	21,7%	47,4%	46,0%	-39,7%	-6,8%	-19,1%	-6,5%	-95,9%	8,7%	-6,4%
Feb-02/Dic-01	-4,8%	-2,0%	-2,1%	102,7%	-47,9%	-5,7%	-4,6%	n.d.	n.d.	-5,1%

(1) Las cifras no incluyen títulos públicos, valores privados ni recursos devengados, ni fideicomisos financieros de bancos reestructurados.

(2) Debe notarse que, partir del día 11/1/2002 las normas reglamentarias del régimen cambiario (Decreto N° 71/2002) dispuesto por la Ley N° 25.561 establecieron la relación \$ 1.4 = US\$ 1.

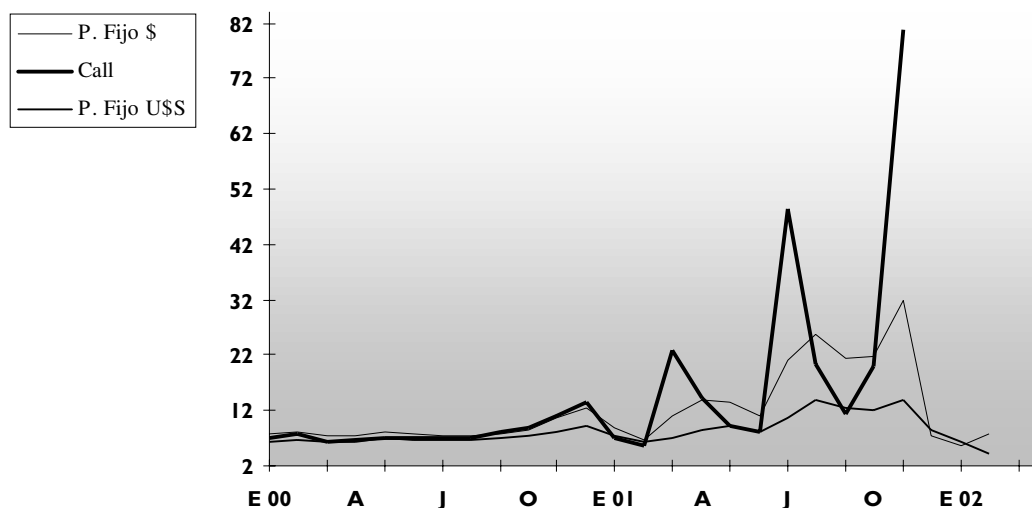
No obstante, de acuerdo al Decreto N° 214/02 de reordenamiento del sistema financiero, los préstamos expresados en dólares se convertirán a la razón \$ 1 = US\$ 1.

Por ello, en enero de 2002 los préstamos en pesos y en dólares se han sumado a esa razón.

(*) Cifras provisionarias.

Fuente: BCRA.

GRAFICO 8.2
Tasas de Interés
Nominal Anual - En %



también bajó, aunque en forma menos significativa que la del call.

A partir de octubre se revirtió la tendencia a la baja

observada en septiembre, subiendo más las tasas pasivas que las activas en pesos. Las tres primeras semanas de noviembre las tasas continuaron subiendo debido a la menor capacidad pres- table de los bancos por la salida de depósitos y a su menor

CUADRO 8.3
Diferenciales de tasas de interés entre pesos y dólares
Tasas nominales anuales - En puntos básicos

	Plazo Fijo		Activa 1era línea
	30 a 59 d.	60d o más	30 d.
Dic-00	302	345	308
Ene-01	119	152	114
Feb-01	40	192	57
Mar-01	395	642	604
Abr-01	514	566	904
May-01	441	527	664
Jun-01	269	412	389
Jul-01	1.061	1.222	1.636
Ago-01	1.207	1.704	1.475
Sep-01	910	1.383	1.081
Oct-01	963	1.523	1.283
Nov-01	1.822	1.595	2.283
Dic-01	-113	-30	n.d.
Ene-02	-74	-126	822
Feb-02	367	350	1.240

Fuente: Elaborado sobre la base de tasas de interés promedio mensual provenientes del Boletín Estadístico del BCRA.

predisposición a otorgar préstamos. Pero, desde el 26 de ese mes las tasas pasivas bajaron porque el BCRA implementó un cambio en el régimen de reservas bancarias. Por Comunicación “A” 3.365 pasó a exigirse una integración del 100% por los depósitos con remuneraciones mayores a un tope establecido por el BCRA. De tal forma, la tasa de interés pasiva en pesos a 30 días pasó de un promedio de 32,6% en las tres primeras semanas a 11,32% promedio los últimos días del mes (31,94% promedio del mes). Similar evolución tuvieron las tasas pasivas en dólares. En cambio, las que aumentaron mucho hacia fines de noviembre fueron las tasas por préstamos interbancarios. La tasa call a un día en pesos pasó de un promedio de 49,8% en las tres primeras semanas del mes a un promedio en los últimos cinco días de noviembre de 114% (el 30 de noviembre llegó a 285%). La tasa de call en pesos (15 días de plazo), por su parte, promedió en noviembre el 80,84% nominal anual. Las tasas activas en noviembre para empresas de primera línea llegaron a 49,96% y 27,14% nominal anual, para pesos y dólares a 30 días de plazo. En diciembre de 2001 el BCRA fijó un nivel máximo para las tasas a plazo fijo; en consecuencia, se registró un descenso de las mismas a niveles similares a los observados a comienzos de 2001 (la tasa a 30 días fue en pesos, 7,42% y, en dólares, 8,52%)

Como resultado de la evolución comentada, los diferenciales entre las tasas nominales anuales en pesos y dólares aumentaron muy fuertemente en julio y, aún más en agosto. En septiembre se observó una reducción de los diferenciales, para luego aumentar muy significativamente en el caso de las tasas activas y en las pasivas a menor plazo. De tal forma, el diferencial correspondiente a las tasas pasivas llegó en noviembre de 2001 a 1.595 puntos básicos nominales anuales para los depósitos hasta 59 días y a 2.283 puntos básicos para las tasas activas (a empresas de primera línea) a 30 días de plazo. En diciembre, los diferenciales pasaron a ser negativos como consecuencia del tope establecido por el BCRA a las tasas a plazo fijo.

Reservas internacionales

La evolución de las reservas internacionales a lo largo de 2001 acompañó la evolución de los depósitos bancarios y reflejó las medidas que durante el año fue adoptando el BCRA - comentadas en las ediciones anteriores de este Informe Económico y en esta edición más arriba- para aliviar los problemas de liquidez del sistema derivados, precisamente, de la fuerte caída de depósitos ocurrida desde el mes de julio y acelerada en los últimos meses del año.

Como consecuencia de ello a fines de diciembre de 2001 las reservas internacionales del BCRA alcanzaron a U\$S 19.425 millones, U\$S 7.066 millones por debajo del nivel existente en diciembre de 2000 (Cuadro 8.4). Las reservas líquidas (oro, divisas y colocaciones a plazo), por su parte, sumaron en diciembre U\$S 14.546 millones, con una caída de U\$S 10.602 millones respecto del nivel de fines de diciembre de 2000.

Los pasivos financieros del BCRA, por su parte, totalizaron en diciembre U\$S 17.769 millones, con una reducción anual de U\$S 6.816 millones. Como consecuencia, la relación entre Reservas Líquidas (oro, divisas y colocaciones a plazo) y los Pasivos Financieros descendió a sólo 81,97% a fines de diciembre de 2001 (Gráfico 8.4).

La integración de los requisitos de liquidez a través de la cuenta del Deutsche Bank de New York disminuyó U\$S 6.998 millones en 2001, llegando a sólo U\$S 319 millones. Pero el 35,6% (U\$S 2.493 millones) de esta caída se registró entre octubre y noviembre como consecuencia de la medida adoptada por el BCRA (Comunicación “A” 3.357) por la cual se modificó el límite máximo de la integración de requisitos mínimos de liquidez con activos radicados en el exterior. En particular, dado que la mayor parte de estos activos estaban depositados en

CUADRO 8.4

Reservas Internacionales y Pasivos Financieros del BCRA

En millones de pesos (*)

	Oro, divisas, colocaciones a plazo y otros	Títulos Públicos	Reservas Internac. del BCRA	Pasivos Monetarios	Posición Neta de Pases	Otros Depósitos del Gobierno	Pasivos Financieros	Pas. Finan. respaldados por Reservas Líquidas	Requisitos de Liquidez en correspons. del exterior	Reservas Internac. del sistema financiero
	[1] (a)	[2] (b)	[3]=[1]+[2]	[4]	[5] (c)	[6] (d)	[7]=[4]+[5] (e)	[8]=[1]/[7] en %	[9]	[10]=[3]+[9]
31/12/1994	15.392	1.864	17.256	16.267	0	674	16.267	94,6		
30/06/1995	11.093	2.405	13.498	13.641	-455	1.509	13.186	84,1		
31/12/1995	15.049	2.543	17.592	13.769	1.873	914	16.405	91,7	1.382	18.974
30/06/1996	16.251	2.666	20.021	13.441	3.546	1.104	17.683	91,9	2.619	22.640
31/12/1996	17.503	1.793	19.296	14.059	4.110	2.242	18.169	96,3	3.585	22.881
30/06/1997	19.501	1.865	21.366	14.041	5.792	1.333	19.835	98,3	5.028	26.394
31/12/1997	22.482	1.826	24.308	15.975	6.426	325	22.401	100,4	6.962	31.270
30/06/1998	22.923	1.712	24.635	15.013	7.596	482	22.635	101,3	7.514	32.149
31/12/1998	24.906	1.618	26.524	16.392	8.300	1.343	24.692	100,9	5.488	32.012
30/06/1999	23.243	1.510	24.753	14.117	9.231	1.939	23.348	99,6	7.010	31.763
30/12/1999	26.407	1.424	27.831	16.524	9.783	935	26.307	100,4	5.758	33.589
30/06/2000	25.867	1.508	27.375	13.810	11.925	2.118	25.735	100,5	6.370	33.745
29/12/2000	25.148	1.343	26.491	15.100	9.485	1.769	24.585	102,3	7.317	33.808
31/01/2001	25.437	1.367	26.804	13.897	10.877	3.321	24.774	102,7	7.395	34.199
28/02/2001	25.377	1.479	26.856	13.748	11.242	868	24.990	101,5	6.974	33.830
31/03/2001	21.924	1.448	23.372	13.680	7.773	1.116	21.453	102,2	6.772	30.144
30/04/2001	20.547	1.821	22.368	13.339	7.067	872	20.406	100,7	5.045	27.413
31/05/2001	20.197	2.027	22.224	13.030	7.154	377	20.184	100,1	4.996	27.220
30/06/2001	21.082	1.671	22.753	20.943	-98	474	20.845	101,1	5.710	28.463
31/07/2001	16.693	1.648	18.341	16.728	-1.862	91	14.866	112,3	3.473	21.814
31/08/2001	14.378	1.885	16.263	14.863	-2.112	67	12.751	112,8	3.022	19.285
30/09/2001	20.584	572	21.156	16.685	-1.443	885	15.242	135,0	3.330	24.486
31/10/2001	18.080	2.065	20.145	16.234	-2.265	224	16.234	111,4	2.886	23.031
30/11/2001	14.740	3.728	18.468	15.201	-3.983	62	15.201	97,0	393	18.861
31/12/2001	14.546	4.879	19.425	17.769	-5.079	367	17.769	81,9	319	19.744
31/01/2002	19.234	7.945	27.179	20.313	-7.046	271	20.313	94,7	193	27.372
28/02/2002	29.848	8.793	29.848	22.095	-7.577	197	22.095	135,1	26	29.874

(*) La presentación y contenido de esta información desde enero de 2002 se encuentra sujeta a revisión. Las cifras están valuadas según el tipo de cambio vendedor del Banco Nación al cierre del día; o sea, a 1\$/US\$ hasta el 31-12-01; a 1,4 \$/US\$ al 31/12/02 y a 2,15 \$/US\$ al 28/2/02.

(a) No incluye las divisas que son contrapartida de la cuenta "Otros Depósitos del Gobierno", las que tampoco se incluyen en los pasivos financieros (columna [7]).

Para obtener la variación de reservas internacionales del balance de pagos corresponde incluir "Otros Depósitos del Gobierno" en la columna [1].

(b) A partir del 12 de febrero de 2002, los títulos públicos nominados en dólares dejaron de computarse en el rubro Reservas Internacionales en cumplimiento de la derivación del artículo 33 de la Carta Orgánica Ley N° 24.144 modificada por la Ley N° 25.562.

(c) Desde noviembre de 1991, los pases activos (compras de títulos públicos en divisas del BCRA a la entidades financieras con compromiso de reventa a las mismas entidades a su vencimiento) solían hacerse a un día de plazo y, por tanto, se había decidido excluir estas operaciones de ambos miembros de la ecuación de convertibilidad para evitar fluctuaciones transitorias en los mismos (reservas y pasivos). Pero desde octubre de 2001, el Banco Central autorizó operaciones a plazos mayores con lo cual la invocada transitoriedad dejó de ser tal. En consecuencia, el Banco Central decidió realizar un tratamiento contable normal de las operaciones de pases activos (Comunicado de Prensa N° 42.018). La información estadística desde octubre de 2001 refleja, entonces, tanto el cómputo de los títulos (con el consecuente aumento de reservas internacionales) como el efecto monetario total de la operación (aumentan los pasivos monetarios por los bonos comprados mediante pases).

(d) Desde enero de 1997 se excluyen las divisas entregadas como contrapartida de la cuenta "Depósitos del Gobierno" en el BCRA, cifras que también se sustrajeron de los pasivos financieros.

(e) Hasta el mes de agosto de 1995 y desde junio de 2001 se consideran los pasivos monetarios del B.C.R.A. en esta columna.

Fuente: BCRA.

la cuenta abierta en el Deutsche Bank, se consideró conveniente limitar esta modalidad para que, sin que resultara afectado el total de reservas del sistema financiero, se incrementara la posición del BCRA.

La medida adoptada por el BCRA le permitió hacerse de fondos para llevar a cabo su política en materia de liquidez del sistema aplicándolos vía redescuentos, operaciones de pase,

etc. Precisamente, con respecto a la posición neta de pases, la misma registró pasó de un valor negativo de \$ 2.265 millones en octubre a -\$ 3.983 millones a fines de noviembre revelando el aumento muy fuerte de los pases activos. Estos han constituido desde julio de 2001 un instrumento utilizado por el BCRA para inyectar liquidez al mercado. En diciembre de 2000 los pases activos ascendían a apenas a \$ 68 millones y a fines de 2001 llegaron \$ 5.079 millones.

II. Estado patrimonial de las entidades financieras y calidad de cartera

El estado patrimonial presentado en el Cuadro 8.5 muestra que en noviembre de 2001 el activo total de las entidades financieras alcanzó a \$ 125.948 millones, con una disminución de -23% con relación al valor de diciembre de 2000, y de 17,6% con respecto a diciembre de 1999 (Cuadro 8.5)¹⁶.

La tenencia de títulos del conjunto de entidades en noviembre de 2001 alcanzó a \$ 6.669 millones (equivalente a 5,2% del activo total) con una caída de 52% con respecto a diciembre de 2000 y noviembre de 2001; en tanto, con relación a diciembre de 1999 se redujo 57,9%. El rubro disponibilidades en noviembre de 2001 representó el 7,6% del activo total al alcanzar a \$ 9.570 millones (2,7% por encima de fines de 2000).

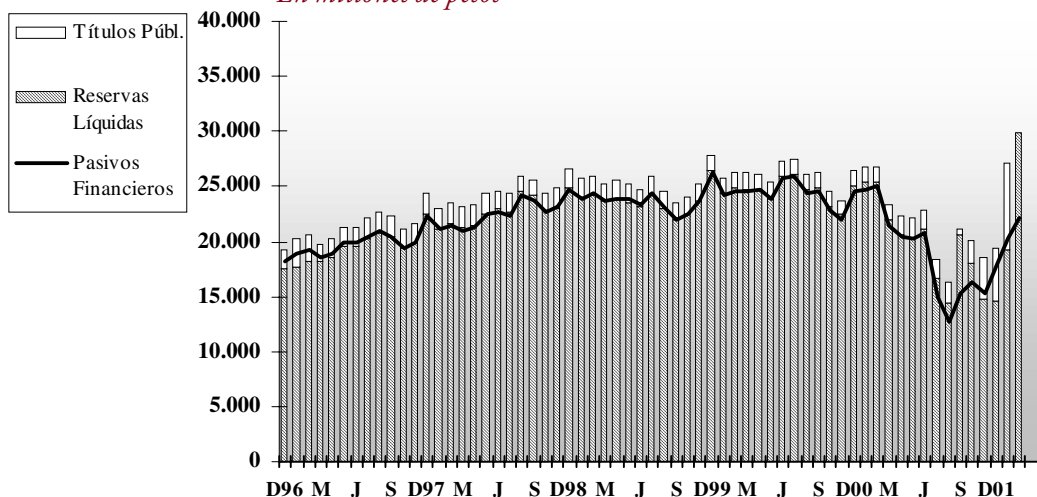
Por su parte, los préstamos (netos de provisiones) totali-

zaron \$ 70.561 millones en noviembre de 2001, 7,3% por debajo del nivel de diciembre de 2000 (con relación a diciembre de 1999 la disminución fue de 9,2%). En noviembre de 2001 los préstamos del sistema representaron el 56% de sus activos totales, lo que implica un aumento con respecto a diciembre de 2000, cuando alcanzó a 46,6%. A pesar de este aumento debe notarse que la tendencia de la participación de los préstamos en el total de activo de las entidades es negativa desde hace varios años; en diciembre de 1994 su importancia relativa era del 65,8%.

En tanto, el rubro “Otros créditos por intermediación financiera” (pases, operaciones a término de títulos y moneda extranjera, obligaciones negociables, opciones, etc.)¹⁷ muestra una caída de su participación en el activo total, de 30,9% en diciembre de 2000 bajó a 20% en noviembre de 2001.

En noviembre de 2001 el pasivo total del sistema alcanzó a \$ 109.508 millones, 25,2% por debajo de diciembre de

GRAFICO 8.3
Reservas Internacionales y Pasivos Financieros del BCRA
En millones de pesos



¹⁶ Cabe advertir que la información de este cuadro proviene de la publicación *Información de Entidades Financieras* y contiene la última información contable entregada al BCRA, la que en algunos casos, principalmente correspondientes a bancos públicos provinciales y municipales, es anterior a la fecha a la que hace mención la publicación.

¹⁷ Gran parte de estas operaciones generan duplicaciones contables que sobrestiman el volumen real de este rubro, por lo que el BCRA está abocado a la tarea de presentar estados contables consolidados. Adicionalmente, muchas de ellas tienen contrapartidas pasivas incluidas en el rubro “Otras obligaciones por intermediación financiera”.

2000 y 19,6% inferior a diciembre de 1999. En la estructura patrimonial los depósitos representaron el 63,7% del pasivo del sistema, porcentaje superior al de diciembre de 2000 (59,2%).

La captación de depósitos de los bancos privados (\$ 45.690 millones, equivalentes a 65,4% del total del sistema) se desmejoró en 20,8%, entre diciembre de 2000 y noviembre de 2001. En tanto, los bancos públicos vieron caer en 16,2% su captación de depósitos en el mismo período.

En el Cuadro 8.6 que presenta los indicadores de calidad de cartera de las entidades públicas y privadas¹⁸ se observa que en noviembre de 2001 el total de financiaciones (préstamos, otros créditos por intermediación y bienes en locación financiera) otorgadas por el sistema financiero alcanzó los \$ 87.044 millones, de los cuales el 67,7% fueron otorgados por bancos privados.

La irregularidad de cartera del sistema (considerando el criterio amplio) llegó a 16,6% en noviembre de 2001; 23,6% para las entidades públicas y 13% en el caso de las privadas.

CUADRO 8.5
Estado patrimonial de las entidades financieras
En millones de pesos

	Nov-01			
	Bancos		No	Total
	Públicos	Privados	Bancarias	
TOTAL ACTIVO	37.524	86.607	1.817	125.948
Disponibilidades	2.777	6.688	104	9.570
Titulos	2.776	3.879	15	6.669
Préstamos	20.394	48.824	1.343	70.561
Previsiones	-2.738	-3.586	-305	-6.629
Otros Cred. p/int. financ.	6.218	18.954	137	25.310
Otras cuentas activo	5.358	8.263	217	13.838
TOTAL PASIVO	33.683	74.571	1.254	109.508
Depósitos	23.874	45.690	279	69.843
Otras oblig. p/int.fin.	8.587	25.729	860	35.176
Otras cuentas pasivo	1.222	3.152	115	4.490
Patrimonio Neto	3.841	12.036	563	16.439
	Variación porcentual Nov-01 / Dic-00			
	Bancos		No	Total
	Públicos	Privados	Bancarias	
TOTAL ACTIVO	-10,6%	-27,3%	-23,1%	-23,0%
Disponibilidades	-15,1%	11,9%	53,1%	2,7%
Titulos	-27,8%	-61,2%	-73,9%	-52,0%
Préstamos	-6,0%	-7,4%	-23,0%	-7,3%
Previsiones	-23,7%	11,9%	14,2%	-6,1%
Otros Cred. p/int. financ.	-20,4%	-55,5%	-54,6%	-50,1%
Otras cuentas activo	0,1%	4,6%	15,0%	2,9%
TOTAL PASIVO	-10,6%	-30,3%	-30,6%	-25,2%
Depósitos	-16,2%	-20,8%	-29,0%	-19,3%
Otras oblig. p/int.fin.	9,3%	-44,3%	-34,2%	-36,5%
Otras cuentas pasivo	-8,8%	1,6%	6,4%	-1,3%
Patrimonio Neto	-10,5%	-1,0%	1,6%	-3,3%
	Variación porcentual Nov-01 / Dic-99			
	Bancos		No	Total
	Públicos	Privados	Bancarias	
TOTAL ACTIVO	-10,5%	-20,2%	-22,7%	-17,6%
Disponibilidades	-19,5%	19,6%	63,2%	5,1%
Titulos	-35,8%	-66,1%	-83,9%	-57,9%
Préstamos	-7,6%	-9,1%	-29,6%	-9,2%
Previsiones	-4,3%	16,5%	13,6%	6,8%
Otros Cred. p/int. financ.	-20,0%	-37,3%	-10,9%	-33,7%
Otras cuentas activo	24,0%	9,4%	63,7%	15,3%
TOTAL PASIVO	-11,6%	-22,5%	-33,3%	-19,6%
Depósitos	-11,4%	-15,8%	-20,8%	-14,4%
Otras oblig. p/int.fin.	-13,2%	-34,0%	-40,5%	-30,1%
Otras cuentas pasivo	-4,1%	5,9%	39,4%	3,6%
Patrimonio Neto	0,7%	-2,1%	20,2%	-0,8%

Fuente: Información de entidades financieras, BCRA.

¹⁸ Para la construcción del indicador de irregularidad de cartera "amplia" se consideran las financiaciones con atrasos superiores a los 31 días, y para el indicador de irregularidad de cartera "restringida" se consideran sólo aquellas con atrasos superiores a los 90 días.

CUADRO 8.6
Cartera irregular
En millones de pesos

Noviembre 2001						
Entidades	Cart. Irreg. Amplia	Cart. Irreg. Restringida	Total Finanzaciones	C.I.Amplia/Financ.	C.I.Restr./Financ.	Previsiones
Bcos. Públicos	6.009	4.599	25.506	23,6%	18,0%	2.805
Bcos. Privados	7.654	5.428	58.874	13,0%	9,2%	3.522
Total (*)	14.406	10.602	87.044	16,6%	12,2%	6.800
Diciembre 2000						
Entidades	Cart. Irreg. Amplia	Cart. Irreg. Restringida	Total Finanzaciones	C.I.Amplia/Financ.	C.I.Restr./Financ.	Previsiones
Bcos. Públicos	7.652	6.150	28.984	26,4%	21,2%	3.643
Bcos. Privados	6.892	5.068	66.077	10,4%	7,7%	3.298
Total (*)	15.271	11.769	97.266	15,7%	12,1%	7.313
Diciembre 1999						
Entidades	Cart. Irreg. Amplia	Cart. Irreg. Restringida	Total Finanzaciones	C.I.Amplia/Financ.	C. I.Restr./Financ.	Previsiones
Bcos. Públicos	6.912	5.472	28.799	24,0%	19,0%	2.905
Bcos. Privados	6.643	4.650	66.434	10,0%	7,0%	3.138
Total (*)	14.135	10.431	97.483	14,5%	10,7%	6.319

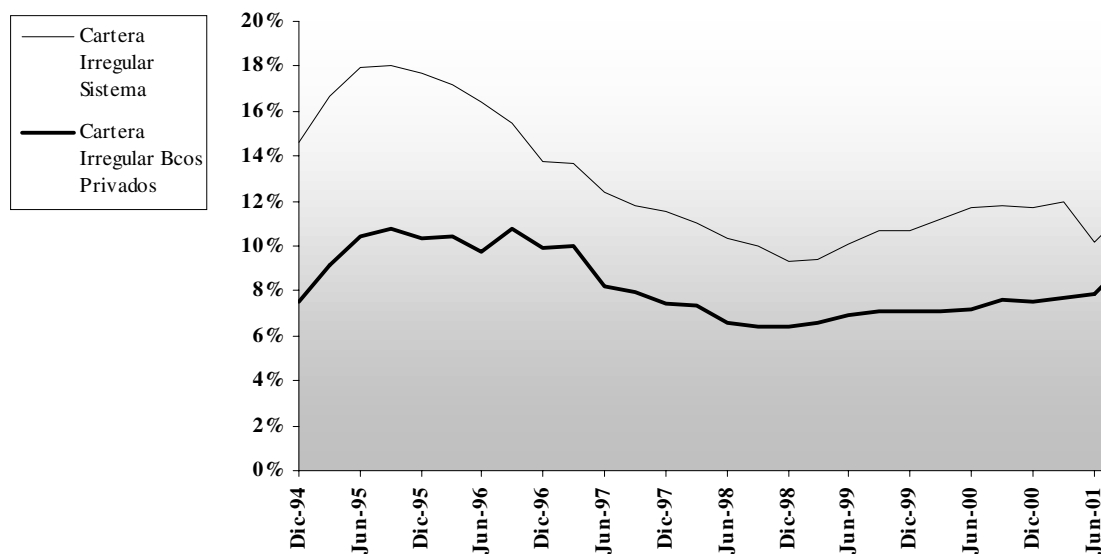
(*) Incluye bancos y entidades no bancarias

Fuente: Información de entidades financieras, BCRA.

Según el criterio restringido, la irregularidad de cartera del sistema llegó a 12,2% en noviembre de 2001, representando la cartera irregular el 21,2% del

total de financiamientos de los bancos públicos y el 7,7% del financiamiento otorgado por las entidades privadas.

GRAFICO 8.4
Evolución de la Cartera Irregular del Sistema Financiero
En % del total de Finanzaciones



CUADRO 8.7
Principales medidas adoptadas por el Banco Central (Diciembre de 2001 a Febrero de 2002)

01-Dic-01	Com "A" 3.372	Decreto 1570. Aplicación de sus disposiciones.
05-Dic-01	Com "A" 3.376	Depósitos e inversiones a plazo. Retribuciones con bienes concretada por adelantado.
05-Dic-01	Com "A" 3.377	Decreto N° 1.570. Alcances en la operatoria de las entidades bancarias.
05-Dic-01	Com "A" 3.378	Alcances de las disposiciones del Decreto N° 1570.
06-Dic-01	Com "A" 3.379	Administración Federal de Ingresos Públicos. Clave de identificación.
06-Dic-01	Com "A" 3.380	Pago de remuneraciones mediante acreditación en cuenta bancaria. Régimen informativo.
07-Dic-01	Com "A" 3.381	Decreto N° 1606/01. Modificación de los alcances del Decreto N° 1570 en la operatoria de entidades financieras.
07-Dic-01	Com "A" 3.385	Decretos N° 1387.
07-Dic-01	Com "A" 3.387	Modificación de efectivo mínimo y de los requisitos mínimos de liquidez.
10-Dic-01	Com "A" 3.389	Excepción a las limitaciones a que se refieren los Decretos N° 1570 y 1606.
13-Dic-01	Com "A" 3.393	Prevención del lavado de dinero y de otras actividades ilícitas. Actualización de texto ordenado.
13-Dic-01	Com "A" 3.394	Decretos N° 1570, 1606 y 1638. Régimen de autorización previa de transferencias al exterior. Normas complementarias.
14-Dic-01	Com "A" 3.398	Decretos N° 1524 y 1570. Reglamentación del Dec. N° 1387. Saneamiento y capitalización del sector privado.
14-Dic-01	Com "A" 3.399	Cuentas especiales para depósitos en efectivo. máximos de cómputo. Modificación.
17-Dic-01	Com "A" 3.401	Modificación efectivo mínimo y de los requisitos mínimos de liquidez.
17-Dic-01	Com "A" 3.404	Excepción a los límites de extracciones en efectivo.
26/12/2001	Com "A" 3.414	Excepción a las limitaciones a las que se refieren los Decretos N° 1570 y 1606. Com. "A" 3389 - Prórroga.
28-Dic-01	Com "A" 3.417	Reservas de liquidez. Reducción de las exigencias.
03-Ene-02	Com "A" 3.418	Clasificación de deudores. Flexibilización en la clasificación de los deudores para diciembre-01/enero-02.
03-Ene-02	Com "A" 3.419	Modificación de efectivo mínimo.
04-Ene-02	Com "A" 3.420	Cheques cancelatorios.

CUADRO 8.7 (Cont.)

Principales medidas adoptadas por el Banco Central (Diciembre de 2001 a Febrero de 2002)

10-Ene-02	Com "A" 3.425	Mercado oficial y libre de cambios.
10-Ene-02	Com "A" 3.426	Operatoria de las entidades financieras. Reprogramación de depósitos.
10-Ene-02	Com "A" 3.427	Excepción a las limitaciones a que se refieren los Decretos N° 1570 y 1606. Com. "A" 3389 y 3414. Prórroga.
11-Ene-02	Com "A" 3.429	Ley N° 25.561. Emergencia Pública y reforma del régimen cambiario.
15-Ene-02	Com "A" 3.433 y 3.435	Ley N° 25.561. Emergencia Pública y reforma del régimen bancaria. Reglamentación del alcance para operaciones activas.
16-Ene-02	Com "A" 3.437	Reprogramación de depósitos en cuentas corrientes. Modificación.
18-Ene-02	Com "A" 3.438	Régimen cambiario para operaciones activas. Suspensión.
22-Ene-02	Com "A" 3.442	Adecuación a las normas aplicables para la devolución de saldos en moneda extranjera no reprogramados.
22-Ene-02	Com "A" 3.443	Conversión de cheques de entidades. Operatoria cambiaria. Desafectación de depósitos reprogramados.
23-Ene-02	Com "A" 3.444	Régimen cambiario. Modificaciones.
24-Ene-02	Com "A" 3.446	Excepciones al régimen de reprogramación de depósitos. Desafectaciones.
24-Ene-02	Com "A" 3.447	Régimen de reprogramación de depósitos. Prórroga para optar por la conversión a pesos saldos ctas.ctes. moneda extranjera.
25-Ene-02	Com "A" 3.453	Excepción a las limitaciones a que se refieren los Decretos N° 1570 y 1606. Com. "A" 3389, 3414 y 3427. Prórroga.
28-Ene-02	Com "A" 3.454	Cheques cancelatorios.
29-Ene-02	Com "A" 3.455	Operaciones con láminas de títulos públicos cartulares LECOP.
08-Feb-02	Com "A" 3.467	Operatoria de entidades financieras. Reprogramación de depósitos. Transformación a pesos. Modificación.
08-Feb-02	Com "A" 3.471	Mercado único y libre de cambios.
09-Feb-02	Com "A" 3.473	Mercado único y libre de cambios. Negociación de divisas por operaciones de comercio exterior.
14-Feb-02	Com "A" 3.478	Mercado único y libre de cambios. Normas complementarias.
19-Feb-02	Com "A" 3.481	Régimen de reprogramación de depósitos. Cancelación de préstamos. Transferencias de certificados.
22-Feb-02	Com "A" 3.485	Depósitos a plazo fijo intransferibles. Modificación del plazo mínimo de captación.
22-Feb-02	Com "A" 3.486	Capacidad de préstamo de depósitos en moneda extranjera. Aplicación.
22-Feb-02	Com "A" 3.487	Aporte al Fondo de Liquidez Bancaria.
28-Feb-02	Com "A" 3.494	Decreto N° 1387/01 y complementarios. Saneamiento y capitalización del sector privado. Com. "A" 3398 - Prórroga.

Apéndice Estadístico

A1.1	• Producto Interno Bruto a precios de 1993: Valores anuales
A1.2	• Oferta y Demanda Globales a precios de 1993: Valores anuales
A1.3	• Oferta y Demanda Globales a precios de 1993: Datos desestacionalizados
A1.4	• Producto Interno Bruto a precios corrientes: Valores anuales
A1.5	• Oferta y Demanda Globales a precios corrientes: Valores anuales
A1.6	• Producto Interno Bruto a precios de 1993: Valores trimestrales
A1.7	• Oferta y Demanda Globales a precios de 1993: Valores trimestrales
A1.8	• Producto Interno Bruto a precios corrientes: Valores trimestrales
A1.9	• Oferta y Demanda Global a precios corrientes: Valores trimestrales
A1.10	• Producto Interno Bruto: Índice de precios implícitos
A1.11	• Ingreso Nacional y Ahorro Nacional a precios corrientes
A1.12	• Indicadores de evolución del sector agropecuario
A1.13	• Evolución de la captura pesquera
A1.14	• Indicadores de producción. Industria manufacturera
A1.15	• Ventas al mercado interno de producción nacional.
A2.1	• Importaciones de bienes de capital por sector productivo
A3.1	• Evolución de las variables ocupacionales.
A3.2	• Distribución de los puestos de trabajo por actividad económica
A3.3	• Remuneración promedio trimestral por actividad económica.
A3.4	• Remuneración promedio devengada por actividad económica.
A3.5	• Distribución de los puestos de trabajo por jurisdicción geográfica.
A3.6	• Remuneración promedio trimestral por jurisdicción geográfica.
A3.7	• Remuneración promedio devengada por jurisdicción geográfica.
A3.8	• Principales Indicadores Laborales
A3.9	• Evolución del índice de empleo y horas trabajadas - Ramas seleccionadas
A4.1	• Tasas mensuales de variación de precios.
A4.2	• Tasas anuales de variación de precios.
A4.3	• Tasas trimestrales de variación de precios.
A4.4	• Índice de precios al consumidor. Abril 1991=100.
A4.5	• Índice de precios internos al por mayor. 1993=100.
A4.6	• Índice de precios internos básicos al por mayor. 1993=100.
A4.7	• Índice de precios básicos del productor. 1993=100.
A4.8	• Costo de la construcción en el Gran Buenos Aires. 1993=100.

Series históricas más completas de la mayoría de estos cuadros, así como su permanente actualización, pueden obtenerse en la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infocoe>.

Apéndice Estadístico

A4.9	• Precios relativos de productos manufacturados en el IPIM.
A4.10	• Tipo de cambio real.
A4.11	• Índices de valor, precio y cantidad de las exportaciones.
A4.12	• Índices de valor, precio y cantidad de las importaciones.
A4.13	• Precios internacionales de productos básicos.
A5.1	• Estimación del Balance de pagos.
A5.2	• Exportaciones F.O.B. de Argentina según grandes rubros.
A5.3	• Importaciones de Argentina por uso económico.
A5.4	• Comercio exterior con Mercosur y Nafta
A5.5	• Deuda Externa Bruta por sector residente
A6.1	• Finanzas Públicas. Sector Público Nacional No Financiero. Base Caja.
A6.2	• Recursos Tributarios (DGI, Aduana y Seguridad Social).
A6.3	• Recursos Tributarios Totales (DGI, Aduana y Seguridad Social).
A6.4	• Gasto Público Consolidado por finalidad.
A6.5	• Gasto Público Consolidado por función.
A6.6	• Gasto Público Consolidado, por finalidad y función.
A6.7	• Gasto Público del Gobierno Nacional.
A6.8	• Gasto Público de los Gobiernos Provinciales.
A6.9	• Gasto Público de los Gobiernos Municipales.
A7.1	• Evolución de Índices Bursátiles.
A7.2	• Inversiones de las A.F.J.P. Por tipo de instrumento.
A7.3	• Indicadores financieros de los títulos públicos
A8.1	• Principales tasas de interés internas.
A8.2	• Base monetaria.
A8.3	• Agregados bimonetarios.
A8.4	• Préstamos de las entidades financieras.
A8.5	• Reservas internacionales y Pasivos financieros del BCRA
A8.6	• Exigencias de encaje o liquidez.

Series históricas más completas de la mayoría de estos cuadros, así como su permanente actualización, pueden obtenerse en la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infocoe>.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.1

Producto Interno Bruto a precios de mercado - Valor Agregado Bruto a precios de productor
Miles de pesos a precios de 1993 - Años 1996 - 2001

	1996	1997	1998	1999	2000 (*)	2001 (*)
PIB PRECIOS DE MERCADO	256.626.243	277.441.318	288.123.305	278.369.014	276.172.685	263.869.542
PIB PRECIOS BASICOS (1)	225.880.661	243.517.437	252.828.239	245.501.347	243.962.880	233.788.556
PRODUCTORES DE BIENES	82.253.270	89.129.357	92.872.190	88.054.216	85.335.309	80.781.357
Productores de Bienes	77.824.050	84.716.042	88.318.666	83.579.928	81.128.997	76.665.398
Impuestos Específicos	4.429.220	4.413.314	4.553.524	4.474.289	4.206.312	4.115.959
A - AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA	13.167.155	13.194.738	14.444.731	14.824.412	14.567.050	14.609.809
B - PESCA	465.218	500.498	446.181	434.126	423.734	535.109
C - EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	4.881.539	4.915.069	4.726.671	4.572.120	4.879.579	5.097.359
Explotación de minas y canteras	4.879.366	4.912.778	4.724.193	4.569.695	4.877.197	5.094.986
Impuestos Específicos	2.172	2.291	2.478	2.425	2.382	2.372
D - INDUSTRIA MANUFACTURERA	44.549.700	48.626.636	49.525.624	45.598.803	43.855.461	40.586.770
Industria Manufacturera	40.289.637	44.399.266	45.168.820	41.328.388	39.864.020	36.692.325
Impuestos Específicos	4.260.063	4.227.370	4.356.805	4.270.415	3.991.441	3.894.446
E - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	5.698.117	6.163.814	6.634.312	6.872.850	7.325.317	7.403.778
Suministro de electricidad, gas y agua	5.531.133	5.980.160	6.440.071	6.671.402	7.112.828	7.184.638
Impuestos Específicos	166.984	183.654	194.241	201.448	212.489	219.141
F - CONSTRUCCION	13.491.541	15.728.601	17.094.671	15.751.905	14.284.168	12.548.532
PRODUCTORES DE SERVICIOS	158.857.690	171.166.059	179.178.025	176.263.868	177.198.261	170.026.349
Productores de servicios	158.591.504	170.872.055	178.857.376	175.990.017	176.920.055	169.743.613
Impuestos Específicos	266.186	294.004	320.648	273.850	278.206	282.736
G - COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA Y REPARACIONES	35.556.767	39.322.596	40.450.696	37.464.438	36.386.752	33.518.876
H - HOTELES Y RESTAURANTES	6.309.272	7.099.678	7.551.435	7.236.135	7.235.899	6.708.586
I - TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	19.349.978	21.519.240	23.425.267	23.121.197	23.521.784	22.444.874
J. INTERMEDIACION FINANCIERA	12.561.629	14.347.935	16.994.903	17.069.576	17.441.878	15.887.465
Intermediación Financiera	12.295.443	14.053.932	16.674.255	16.795.726	17.163.672	15.604.729
Impuestos Específicos	266.186	294.004	320.648	273.850	278.206	282.736
K - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	37.440.241	39.310.632	40.443.154	40.088.779	40.451.325	39.417.316
L- ADMINISTRACION PUBLICA Y DEFENSA	14.119.915	14.013.786	13.920.624	14.190.265	14.286.034	14.049.760
M - ENSEÑANZA	10.777.613	11.191.036	11.287.291	11.706.995	12.047.896	12.302.684
N - SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD	9.033.637	9.401.142	9.614.318	9.893.801	10.110.203	10.162.118
O - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES Y PERSONALES	10.050.381	11.226.827	11.397.916	11.466.296	11.766.656	11.701.282
P -HOGARES PRIVADOS CON SERVICIOS DOMESTICO	3.571.981	3.665.444	4.015.117	3.947.909	3.868.689	3.752.243
Q- ORGANIZACIONES Y ORGANOS EXTRATERRITORIALES	86.278	67.743	77.302	78.475	81.143	81.143
IMPUESTOS ESPECIFICOS	4.695.418	4.707.318	4.874.172	4.748.139	4.484.518	4.398.695
INGRESOS BRUTOS	5.281.135	5.770.421	5.999.939	5.726.726	5.677.320	5.677.320
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	11.686.623	11.819.817	12.065.553	11.218.398	11.036.115	10.203.798
IVA IMPORTACIONES	4.764.324	6.124.843	6.659.365	6.182.479	6.083.078	5.617.982
IVA IMPORTACIONES (Retención)	1.162.935	1.338.979	1.201.523	1.117.326	1.098.551	1.012.104
IMPUESTOS A LA IMPORTACION	3.155.148	4.162.503	4.494.513	3.874.599	3.830.225	3.171.088
SERVICIOS FINANCIEROS MEDIDOS INDIRECTAMENTE	5.253.746	6.300.240	8.347.865	8.341.872	8.408.852	6.943.135

(*) Estimaciones provisionarias

(1) Excluye IVA, los impuestos específicos y a los ingresos brutos

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1993. Existen datos anteriores a esa fecha, pero correspondientes a la metodología anterior (base 1986=100). Los mismos pueden consultarse en la página web de la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales (INDEC), en la dirección http://www.mecon.gov.ar/secpro/dir_cn/default1.htm.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.2

Oferta y Demanda Globales por componente, a precios de comprador (1)
Miles de Pesos a Precios de 1993 - Años 1996 - 2001

VARIABLE / PERIODO	1996	1997	1998	1999	2000 (*)	2001 (*)
PIB PRECIOS DE MERCADO	256.626.243	277.441.318	288.123.305	278.369.014	276.172.685	263.869.542
IMPORTACIONES BS. Y SS. REALES	28.284.115	35.884.496	38.903.792	34.520.591	34.466.198	29.657.098
Importaciones de bienes	21.067.292	27.632.218	30.090.635	26.070.614	25.786.598	21.311.432
Importaciones de servicios reales	7.216.823	8.252.278	8.813.157	8.449.977	8.679.600	8.345.666
OFERTA GLOBAL	284.910.358	313.325.814	327.027.096	312.889.605	310.638.883	293.526.641
CONSUMO DE LOS HOGARES CON IVA	175.195.864	190.922.434	197.557.138	193.609.614	192.332.463	181.268.461
CONSUMO PUBLICO	33.040.555	34.104.323	35.249.164	36.173.341	36.382.081	35.629.189
INVERSION BRUTA INTERNA	48.483.861	57.047.500	60.780.670	53.116.315	49.502.143	41.650.202
Equipo Durable de producción	19.261.380	23.709.184	25.510.271	21.672.081	19.729.474	14.762.026
-Nacional	10.508.630	11.377.534	11.632.815	10.316.102	9.227.994	7.124.022
-Importado	8.752.750	12.331.650	13.877.456	11.355.979	10.501.480	7.638.004
Maquinaria y Equipo	13.589.905	16.091.087	16.963.779	14.223.142	13.936.431	n.d.
-Nacional (2)	7.407.007	7.565.118	7.660.714	6.377.767	6.000.697	5.254.747
-Importado	6.182.898	8.525.969	9.303.064	7.845.374	7.935.734	n.d.
Material de Transporte	5.671.475	7.618.097	8.546.493	7.448.940	5.793.042	n.d.
-Nacional	3.101.623	3.812.416	3.972.101	3.938.335	3.227.296	1.869.275
-Importado	2.569.852	3.805.681	4.574.392	3.510.605	2.565.746	n.d.
Construcción (3)	29.222.481	33.338.315	35.270.398	31.444.234	29.772.670	26.888.176
Discrepancia estadística y Variación de Existencias	3.340.034	3.375.414	2.602.590	-458.561	1.150.451	2.811.865
EXPORTACIONES DE BS. Y SS. REALES	24.850.043	27.876.142	30.837.534	30.448.896	31.271.744	32.166.924
Exportaciones de bienes	20.744.936	23.596.139	26.347.176	26.130.285	26.875.168	28.118.819
Exportaciones de servicios reales	4.105.107	4.280.004	4.490.358	4.318.611	4.396.576	4.048.104
DEMANDA GLOBAL	284.910.358	313.325.814	327.027.096	312.889.605	310.638.883	293.526.641

(*) Estimaciones provisionarias

(1).- Incluye el Impuesto al Valor Agregado

(2).- Incluye elaboración de Equipo durable de producción por cuenta propia

(3).- Incluye prospección y exploración minera

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1993. Existen datos anteriores a esa fecha, pero correspondientes a la metodología anterior (base 1986=100). Los mismos pueden consultarse en la página web de la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales (INDEC), en la dirección http://www.mecon.gov.ar/secpro/dir_cn/default1.htm.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A.1.3

Oferta y Demanda Globales a valores constantes - Datos desestacionalizados

Millones de pesos, a precios de 1993

Período		Oferta y Demanda Globales						Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB	Importaciones	Exportaciones	IBIF	Consumo Público	Consumo Privado	
1993	I	227.475	19.657	16.236	41.206	31.807	157.827	57
	II	235.542	21.045	16.093	44.052	32.187	163.925	330
	III	240.400	22.998	16.190	46.689	32.502	166.063	1.954
	IV	242.603	24.409	16.846	48.331	31.314	166.888	3.634
1994	I	244.809	26.551	17.175	50.108	32.711	171.099	267
	II	250.670	26.981	18.204	51.582	31.958	175.018	889
	III	251.150	26.611	19.271	51.355	32.335	173.748	1.053
	IV	254.602	26.586	20.712	51.880	31.374	174.567	2.655
1995	I	249.943	26.432	22.644	50.349	31.851	170.339	1.191
	II	240.948	23.318	24.473	43.126	32.326	164.494	-153
	III	239.836	22.505	22.353	42.293	31.946	163.362	2.387
	IV	242.018	24.008	22.869	42.345	33.233	165.838	1.741
1996	I	248.300	25.476	23.408	45.333	33.017	170.494	1.524
	II	253.828	27.618	23.874	47.618	32.883	173.649	3.422
	III	259.814	29.653	25.440	49.981	32.910	176.694	4.441
	IV	264.563	30.389	26.678	51.004	33.353	179.947	3.971
1997	I	269.255	32.933	26.864	53.229	33.858	184.440	3.798
	II	274.697	35.560	27.055	56.965	34.359	189.268	2.611
	III	281.276	37.005	28.462	58.676	33.096	194.229	3.818
	IV	284.537	38.039	29.124	59.320	35.105	195.753	3.274
1998	I	285.840	38.787	29.964	62.501	34.542	194.746	2.873
	II	292.341	40.488	31.422	62.725	35.485	200.391	2.806
	III	291.213	39.451	32.024	60.844	35.762	199.469	2.565
	IV	283.100	36.890	29.940	57.053	35.208	195.623	2.166
1999 (*)	I	279.747	34.385	30.200	53.560	35.741	193.027	1.604
	II	276.608	33.072	30.258	52.865	36.014	192.407	-1.865
	III	276.671	34.925	30.356	52.976	36.307	192.942	-985
	IV	280.451	35.700	30.982	53.064	36.631	196.063	-588
2000 (*)	I	279.227	34.608	31.286	51.088	36.164	193.890	1.407
	II	274.646	34.061	31.050	48.640	36.136	191.923	958
	III	275.758	34.353	30.890	49.404	36.829	192.632	355
	IV	275.060	34.843	31.862	48.876	36.399	190.884	1.882
2001 (*)	I	273.520	34.620	31.500	46.270	36.383	190.223	3.765
	II	272.885	32.441	32.441	45.553	36.329	187.764	3.238
	III	260.883	27.892	32.612	40.134	35.694	178.656	1.678
	IV	247.852	23.431	32.009	34.835	34.258	167.993	2.187

(*) Estimaciones preliminares

Fuente : Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.4

Producto Interno Bruto a precios de mercado - Valor Agregado Bruto a precios de productor

Miles de pesos a precios corrientes - Años 1996 - 2001

	1996	1997	1998	1999	2000 (*)	2001 (*)
PIB PRECIOS DE MERCADO	272.149.758	292.858.877	298.948.359	283.523.024	284.203.739	268.638.225
PIB PRECIOS BASICOS (1)	240.954.283	257.321.035	262.664.421	250.336.822	251.221.040	238.333.189
PRODUCTORES DE BIENES	87.641.545	94.889.605	95.558.385	86.903.929	87.167.413	80.180.836
Productores de Bienes	83.236.207	88.917.729	89.728.983	81.257.969	81.467.509	74.826.282
Impuestos Específicos	4.405.338	5.971.876	5.829.402	5.645.960	5.699.904	5.354.554
A - AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA	14.664.018	14.624.854	15.062.598	12.080.392	12.725.346	11.551.184
B - PESCA	605.940	668.161	640.324	558.570	575.136	710.032
C - EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	5.888.908	5.632.534	4.311.479	4.674.277	7.097.553	6.938.928
Explotación de minas y canteras	5.886.091	5.629.795	4.309.559	4.672.418	7.095.742	6.937.153
Impuestos Específicos	2.817	2.740	1.919	1.859	1.811	1.775
D - INDUSTRIA MANUFACTURERA	47.723.427	53.382.062	53.326.265	48.089.825	46.877.339	43.142.391
Industria Manufacturera	43.475.343	47.579.460	47.668.241	42.621.703	41.360.654	37.968.116
Impuestos Específicos	4.248.084	5.802.602	5.658.024	5.468.122	5.516.686	5.174.275
E - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	5.232.434	5.501.700	5.821.103	6.132.999	6.583.894	6.310.688
Suministro de electricidad, gas y agua	5.077.997	5.335.165	5.651.644	5.957.020	6.402.487	6.132.184
Impuestos Específicos	154.437	166.535	169.458	175.979	181.407	178.504
F - CONSTRUCCION	13.526.818	15.080.293	16.396.616	15.367.867	13.308.144	11.527.613
PRODUCTORES DE SERVICIOS	166.966.581	178.202.602	183.971.813	180.002.318	180.382.169	174.754.872
Productores de Servicios	166.717.071	177.943.866	183.699.323	179.746.998	180.188.064	172.139.426
Impuestos Específicos	249.510	258.736	272.491	255.320	194.105	2.615.446
G - COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA Y REPARACIONES	37.753.674	41.476.846	41.983.706	37.661.850	36.110.301	32.679.874
H - HOTELES Y RESTAURANTES	6.787.291	7.643.628	8.250.930	7.965.620	7.795.538	7.309.044
I - TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	20.501.350	22.951.900	24.390.351	23.484.966	24.136.643	22.921.063
J. INTERMEDIACION FINANCIERA	9.831.810	10.116.293	11.123.225	11.517.963	11.517.444	13.792.548
Intermediación Financiera	9.582.300	9.857.557	10.850.734	11.262.643	11.323.338	11.177.102
Impuestos Específicos	249.510	258.736	272.491	255.320	194.105	2.615.446
K - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	42.543.042	44.566.755	45.204.734	44.511.054	44.501.139	42.666.078
L- ADMINISTRACION PUBLICA Y DEFENSA	15.410.641	15.792.568	16.628.331	17.424.337	17.721.303	17.035.889
M - ENSEÑANZA	11.250.094	11.710.175	12.176.144	12.951.186	13.607.711	13.485.673
N - SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD	9.201.778	9.656.323	9.925.959	10.233.162	10.459.261	10.557.539
O - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES Y PERSONALES	10.142.485	10.697.948	10.700.170	10.721.860	11.054.273	10.960.696
P -HOGARES PRIVADOS CON SERVICIOS DOMESTICO	3.457.738	3.522.985	3.510.189	3.451.700	3.397.200	3.265.113
Q- ORGANIZACIONES Y ORGANOS EXTRATERRITORIALES	86.677	67.181	78.075	78.620	81.355	81.355
IMPUESTOS ESPECIFICOS	4.654.848	6.230.613	6.115.893	5.901.280	5.894.009	7.970.000
INGRESOS BRUTOS	5.490.469	6.006.335	6.569.300	6.236.141	6.103.896	4.526.829
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	12.564.216	12.775.743	13.161.722	12.405.932	12.956.524	11.505.153
IVA IMPORTACIONES	5.031.412	6.316.148	6.519.957	5.175.518	4.859.432	3.836.821
IVA IMPORTACIONES (Retención)	1.229.470	1.381.983	1.175.679	1.189.586	1.192.587	891.333
IMPUESTOS A LA IMPORTACION	2.225.059	2.827.021	2.741.387	2.277.745	1.976.251	1.574.901
SERVICIOS FINANCIEROS MEDIDOS INDIRECTAMENTE	3.508.526	3.534.224	4.180.584	4.432.005	4.330.637	4.105.691

(*) Estimaciones provisorias

(1) Excluye IVA, los impuestos específicos y a los ingresos brutos

Fuente : Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1993.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.5

Oferta y Demanda Globales por componente, a precios de comprador (1)

Miles de pesos a precios corrientes - Años 1996 - 2001

VARIABLE / PERIODO	1996	1997	1998	1999	2000 (*)	2001 (*)
PIB PRECIOS DE MERCADO	272.149.758	292.858.877	298.948.359	283.523.024	284.203.739	268.638.225
IMPORTACIONES BS. Y SS. REALES	30.123.400	37.405.900	38.658.800	32.701.800	32.738.200	27.301.573
Importaciones de bienes	22.283.200	28.553.500	29.530.900	24.103.200	23.851.500	19.148.100
Importaciones de servicios reales	7.840.200	8.852.400	9.127.900	8.598.600	8.886.700	8.153.473
OFERTA GLOBAL	302.273.158	330.264.777	337.607.159	316.224.824	316.941.939	295.939.798
CONSUMO DE LOS HOGARES CON IVA	186.487.154	203.028.517	206.433.800	198.869.454	197.044.177	184.954.331
CONSUMO PUBLICO	34.023.285	35.324.694	37.352.911	38.908.461	39.175.189	38.037.449
INVERSION BRUTA INTERNA	49.210.611	56.727.150	59.595.219	51.073.902	46.020.117	37.916.410
Equipo Durable de producción	18.925.519	22.869.032	24.062.963	19.575.183	17.158.126	12.530.651
-Nacional	10.372.466	11.024.129	11.320.432	9.588.868	8.403.429	6.227.408
-Importado	8.553.053	11.844.904	12.742.530	9.986.315	8.754.697	6.303.243
Maquinaria y Equipo	13.618.156	15.947.983	16.369.633	13.057.111	12.260.431	n.d.
-Nacional (2)	7.467.743	7.579.433	7.656.256	6.076.257	5.570.257	4.692.164
-Importado	6.150.413	8.368.550	8.713.377	6.980.854	6.690.174	n.d.
Material de Transporte	5.307.364	6.921.050	7.693.330	6.518.072	4.897.695	n.d.
-Nacional	2.904.723	3.444.696	3.664.177	3.512.610	2.833.172	1.535.244
-Importado	2.402.641	3.476.354	4.029.153	3.005.461	2.064.524	n.d.
Construcción (3)	30.285.092	33.858.118	35.532.256	31.498.720	28.861.990	25.385.759
Discrepancia estadística y Variación de Existen	4.250.909	4.350.316	3.179.428	-378.193	3.765.556	4.352.611
EXPORTACIONES DE BS. Y SS. REALES	28.301.200	30.834.100	31.045.800	27.751.200	30.936.900	30.678.996
Exportaciones de bienes	24.042.700	26.430.800	26.433.700	23.308.600	26.409.500	26.655.200
Exportaciones de servicios reales	4.258.500	4.403.300	4.612.100	4.442.600	4.527.400	4.023.796
DEMANDA GLOBAL	302.273.158	330.264.777	337.607.159	316.224.824	316.941.939	295.939.798

(*) Estimaciones provisionarias

(1).- Incluye el Impuesto al Valor Agregado

(2).- Incluye elaboración de Equipo durable de producción por cuenta propia

(3).- Incluye prospección y exploración minera

Fuente : Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

En la dirección de Internet: <http://www.mecan.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1993.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.6

Producto Interno Bruto a precios de mercado - Valor Agregado Bruto a precios de productor (*)
Miles de Pesos a precios de 1993 - I Trim 98 - IV Trim 01

	1998				1999			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB PRECIOS DE MERCADO	271.702.368	301.207.598	293.315.404	286.267.849	265.024.636	286.412.327	278.472.693	283.566.399
PIB PRECIOS BASICOS (1)	237.246.582	265.694.130	256.642.489	251.729.755	232.544.995	254.434.959	245.414.659	249.610.776
PRODUCTORES DE BIENES	86.864.973	100.450.649	93.682.145	90.490.994	84.291.506	93.912.304	86.204.007	87.809.049
Productores de Bienes	82.356.774	96.104.596	89.055.048	85.758.247	79.789.555	89.707.557	81.810.750	83.011.848
Impuestos Especificos	4.508.199	4.346.053	4.627.097	4.732.747	4.501.950	4.204.746	4.393.257	4.797.201
A - AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA.	13.092.099	20.051.238	12.411.253	12.224.334	14.126.439	20.001.856	12.638.056	12.531.295
B - PESCA	355.797	601.838	448.126	378.965	422.225	683.893	329.777	300.611
C - EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	4.679.603	4.896.659	4.822.299	4.508.123	4.374.365	4.571.108	4.707.609	4.635.397
Explotación de minas y canteras	4.677.699	4.894.013	4.819.399	4.505.661	4.372.430	4.568.499	4.704.750	4.633.100
Impuestos Especificos	1.904	2.646	2.900	2.462	1.935	2.609	2.859	2.297
D - INDUSTRIA MANUFACTURERA	46.174.467	51.290.933	51.405.372	49.231.724	43.295.178	45.538.886	45.848.023	47.713.126
Industria Manufacturera	41.857.376	47.141.591	46.979.382	44.696.929	38.994.079	41.533.783	41.661.661	43.124.029
Impuestos Especificos	4.317.092	4.149.342	4.425.990	4.534.795	4.301.099	4.005.103	4.186.362	4.589.098
E - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	6.385.354	6.688.433	6.956.412	6.507.048	6.639.822	6.862.400	7.148.829	6.840.350
Suministro de electricidad, gas y agua	6.196.151	6.494.369	6.758.205	6.311.559	6.440.905	6.665.366	6.944.793	6.634.544
Impuestos Especificos	189.203	194.064	198.207	195.489	198.917	197.034	204.036	205.806
F - CONSTRUCCION	16.177.653	16.921.548	17.638.683	17.640.800	15.433.477	16.254.161	15.531.712	15.788.270
PRODUCTORES DE SERVICIOS	168.137.570	184.747.409	182.843.168	180.983.951	166.642.165	179.227.186	178.007.440	181.178.679
Productores de servicios	167.818.980	184.363.516	182.560.011	180.686.998	166.364.917	178.900.477	177.772.823	180.921.853
Impuestos Especificos	318.590	383.893	283.158	296.953	277.248	326.709	234.618	256.826
G - COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA Y REPARACIONES	38.223.033	43.707.284	41.142.553	38.729.914	35.684.701	39.151.465	37.183.286	37.838.302
H - HOTELES Y RESTAURANTES	7.743.228	7.324.166	7.460.064	7.678.284	7.573.537	6.857.016	6.982.666	7.531.321
I - TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	22.234.365	23.764.996	23.557.876	24.143.833	22.089.192	22.961.678	23.199.909	24.234.010
J. INTERMEDIACION FINANCIERA	15.753.247	17.368.450	17.472.416	17.385.498	16.632.992	17.115.762	17.104.884	17.424.666
Intermediación Financiera	15.434.658	16.984.557	17.189.259	17.088.546	16.355.744	16.789.053	16.870.266	17.167.840
Impuestos Especificos	318.590	383.893	283.158	296.953	277.248	326.709	234.618	256.826
K - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	39.219.711	40.627.211	40.867.288	41.058.407	38.731.503	39.958.635	40.497.728	41.167.251
L- ADMINISTRACION PUBLICA Y DEFENSA	13.919.538	13.929.654	13.925.292	13.908.012	14.167.227	14.191.423	14.188.770	14.213.641
M - ENSEÑANZA	7.970.152	12.481.917	12.348.259	12.348.837	8.291.698	12.931.701	12.799.545	12.805.038
N - SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD	8.951.643	9.617.598	10.058.128	9.829.903	9.422.895	10.111.955	10.187.561	9.852.795
O - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES Y PERSONALES	10.179.309	11.789.774	11.672.448	11.950.136	10.119.011	11.896.803	11.636.348	12.213.024
P - HOGARES PRIVADOS CON SERVICIOS DOMESTICO	3.873.388	4.054.256	4.262.996	3.869.827	3.859.452	3.968.235	4.150.516	3.813.430
Q- ORGANIZACIONES Y ORGANOS EXTRATERRITORIALES	69.957	82.103	75.848	81.299	69.957	82.514	76.227	85.202
IMPUESTOS ESPECIFICOS	4.826.789	4.729.945	4.910.255	5.029.699	4.779.198	4.531.455	4.627.874	5.054.027
INGRESOS BRUTOS	5.638.436	6.244.399	6.070.777	6.046.145	5.422.285	5.809.332	5.700.520	5.974.768
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	12.487.429	11.877.734	12.275.359	11.621.691	11.837.635	10.732.756	10.919.526	11.383.676
IVA IMPORTACIONES	6.247.308	6.819.755	7.192.617	6.377.779	5.922.224	6.162.351	6.398.181	6.247.161
IVA IMPORTACIONES (Retención)	1.115.783	1.200.893	1.244.664	1.244.754	1.057.722	1.085.131	1.107.189	1.219.261
IMPUESTOS A LA IMPORTACION	4.140.041	4.640.742	4.979.243	4.218.026	3.460.578	3.656.342	4.304.744	4.076.730
SERVICIOS FINANCIEROS MEDIDOS INDIRECTAMENTE	7.290.736	8.529.584	8.901.793	8.669.345	8.187.193	8.363.744	8.468.393	8.348.157

(*) Estimaciones provisionarias

(1) Excluye IVA, los impuestos específicos y a los ingresos brutos

Fuente : Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1993.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.6(Cont.)

Producto Interno Bruto a precios de mercado - Valor Agregado Bruto a precios de productor (*)
Miles de Pesos a precios de 1993 - I Trim 98 - IV Trim 01

	2000 (*)				2001 (*)			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB PRECIOS DE MERCADO	264.555.918	285.275.176	276.767.971	278.091.676	259.199.874	284.795.763	263.126.505	248.356.028
PIB PRECIOS BASICOS (1)	232.836.405	253.084.217	244.308.881	245.622.017	227.745.600	253.283.622	233.404.725	220.720.278
PRODUCTORES DE BIENES	82.129.525	91.275.679	83.972.835	83.963.195	78.243.981	92.075.421	79.710.692	73.095.333
Productores de Bienes	77.953.511	87.098.331	79.804.837	79.659.308	74.018.585	87.819.491	75.795.604	69.027.911
Impuestos Especificos	4.176.014	4.177.349	4.167.998	4.303.886	4.225.397	4.255.930	3.915.089	4.067.421
A - AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA.	13.299.619	20.313.421	12.338.066	12.317.092	12.735.340	21.701.539	12.381.263	11.621.095
B - PESCA	484.708	594.830	292.046	323.353	296.114	655.724	564.805	623.792
C - EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	4.592.495	5.135.549	4.984.573	4.805.700	4.860.827	5.254.931	5.234.109	5.039.567
Explotación de minas y canteras	4.590.605	5.133.001	4.981.781	4.803.402	4.858.937	5.252.324	5.231.412	5.037.271
Impuestos Especificos	1.890	2.548	2.792	2.297	1.890	2.607	2.697	2.296
D - INDUSTRIA MANUFACTURERA	42.212.043	43.997.276	44.270.053	44.942.474	39.925.154	43.311.128	41.247.760	37.863.040
Industria Manufacturera	38.250.765	40.032.442	40.323.259	40.849.614	35.928.145	39.276.070	37.555.186	34.009.897
Impuestos Especificos	3.961.278	3.964.833	3.946.794	4.092.860	3.997.009	4.035.057	3.692.574	3.853.144
E - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	7.026.733	7.298.647	7.941.454	7.034.433	7.256.567	7.618.671	7.722.197	7.017.679
Suministro de electricidad, gas y agua	6.813.887	7.088.680	7.723.042	6.825.704	7.030.068	7.400.406	7.502.379	6.805.697
Impuestos Especificos	212.846	209.967	218.412	208.729	226.498	218.265	219.818	211.982
F - CONSTRUCCION	14.513.926	13.935.957	14.146.643	14.540.144	13.169.980	13.533.429	12.560.558	10.930.159
PRODUCTORES DE SERVICIOS	168.521.776	180.682.689	178.934.429	180.654.149	167.173.325	179.323.747	170.049.922	163.558.402
Productores de servicios	168.235.795	180.343.663	178.696.761	180.404.001	166.883.912	178.980.314	169.803.223	163.307.003
Impuestos Especificos	285.981	339.026	237.668	250.148	289.413	343.433	246.699	251.399
G - COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA Y REPARACIONES	35.184.005	38.235.832	35.959.822	36.167.351	33.969.296	37.462.183	32.901.476	29.742.549
H - HOTELES Y RESTAURANTES	7.608.827	6.890.141	7.002.956	7.441.673	7.413.785	6.730.669	6.379.931	6.309.959
I - TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	22.381.125	23.467.331	23.905.271	24.333.409	22.156.176	23.249.844	22.373.787	21.999.690
J. INTERMEDIACION FINANCIERA	17.404.713	17.716.139	17.263.013	17.383.646	17.497.395	17.272.955	14.978.253	13.801.259
Intermediación Financiera	17.118.732	17.377.113	17.025.345	17.133.498	17.207.982	16.929.522	14.731.553	13.549.860
Impuestos Especificos	285.981	339.026	237.668	250.148	289.413	343.433	246.699	251.399
K - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	39.331.211	40.122.154	41.030.410	41.321.526	39.366.693	40.036.559	39.486.328	38.779.684
L- ADMINISTRACION PUBLICA Y DEFENSA	14.328.545	14.361.381	14.272.235	14.181.976	14.084.530	14.053.645	14.055.894	14.004.972
M - ENSEÑANZA	8.539.416	13.322.252	13.163.789	13.166.128	8.821.244	13.645.131	13.512.703	13.231.658
N - SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD	9.527.083	10.419.609	10.408.128	10.085.992	9.593.544	10.516.406	10.519.661	10.018.862
O - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES Y PERSONALES	10.384.621	12.190.575	11.765.530	12.725.898	10.520.075	12.408.694	11.809.053	12.067.308
P -HOGARES PRIVADOS CON SERVICIOS DOMESTICO	3.757.376	3.868.985	4.087.049	3.761.348	3.675.732	3.859.372	3.956.609	3.517.260
Q- ORGANIZACIONES Y ORGANOS EXTRATERRITORIALES	74.854	88.290	76.227	85.202	74.854	88.290	76.227	85.202
IMPUESTOS ESPECIFICOS	4.461.995	4.516.375	4.405.666	4.554.035	4.514.810	4.599.363	4.161.788	4.318.820
INGRESOS BRUTOS	5.182.134	5.851.856	5.700.520	5.974.768	5.182.134	5.851.856	5.700.520	5.974.768
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	11.699.758	10.776.717	10.777.629	10.890.358	11.501.152	10.459.088	9.838.119	9.016.832
IVA IMPORTACIONES	5.853.245	6.187.592	6.315.037	5.976.436	5.753.886	6.005.221	5.764.542	4.948.278
IVA IMPORTACIONES (Retención)	1.045.402	1.089.575	1.092.801	1.166.423	1.027.657	1.057.462	997.539	965.757
IMPUESTOS A LA IMPORTACION	3.476.978	3.768.845	4.167.436	3.907.639	3.474.635	3.539.152	3.259.272	2.411.293
SERVICIOS FINANCIEROS MEDIDOS INDIRECTAMENTE	8.170.767	8.505.921	8.492.197	8.466.524	7.974.762	7.664.328	6.493.582	5.639.868

(*) Estimaciones provisionarias

(1) Excluye IVA, los impuestos específicos y a los ingresos brutos

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1993.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.7

Oferta y Demanda Globales a precios de comprador (1) (*)

Miles de Pesos a Precios de 1993 - I Trim 98 - IV Trim 01

VARIABLE / PERIODO	1998				1999 (*)			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
PIB PRECIOS DE MERCADO	271.702.368	301.207.598	293.315.404	286.267.849	265.024.636	286.412.327	278.472.693	283.566.399
IMPORTACIONES BS. Y SS. REALES	38.206.604	39.125.655	41.378.999	36.903.909	33.820.770	32.086.200	36.499.152	35.676.243
Importaciones de bienes	27.880.376	31.116.188	32.614.140	28.751.837	23.415.498	24.706.411	28.327.964	27.832.583
Importaciones de servicios reales	10.326.228	8.009.467	8.764.859	8.152.072	10.405.271	7.379.789	8.171.189	7.843.661
OFERTA GLOBAL	309.908.972	340.333.253	334.694.402	323.171.759	298.845.406	318.498.527	314.971.846	319.242.642
CONSUMO DE LOS HOGARES CON IVA	187.196.678	202.675.183	200.922.426	199.434.263	185.463.056	195.463.399	194.457.732	199.054.269
Discrepancia Estadística	7.416.086	4.800.008	1.262.845	-3.068.577	5.679.626	83.467	-2.814.118	-4.783.219
CONSUMO PUBLICO	30.365.003	36.014.655	36.982.796	37.634.204	31.328.254	36.596.381	37.667.837	39.100.891
INVERSION BRUTA INTERNA	57.077.179	62.699.419	62.903.411	60.442.669	48.383.924	53.304.486	54.757.574	56.019.277
Equipo Durable de producción	24.438.458	27.324.892	26.081.892	24.195.843	19.046.372	21.191.181	23.493.935	22.956.837
-Nacional	10.827.507	12.576.266	11.965.292	11.162.195	9.021.700	10.002.522	10.968.613	11.271.572
-Importado	13.610.951	14.748.626	14.116.600	13.033.648	10.024.672	11.188.658	12.525.322	11.685.265
Maquinaria y Equipo	16.809.538	17.867.385	16.704.441	16.473.750	13.273.783	13.932.904	14.591.219	15.094.660
-Nacional (2)	7.353.908	8.144.754	7.762.180	7.382.015	6.353.475	6.492.582	6.112.676	6.552.335
-Importado	9.455.630	9.722.631	8.942.260	9.091.736	6.920.308	7.440.322	8.478.543	8.542.325
Material de Transporte	7.628.920	9.457.507	9.377.451	7.722.093	5.772.589	7.258.277	8.902.716	7.862.177
-Nacional	3.473.599	4.431.512	4.203.112	3.780.180	2.668.225	3.509.940	4.855.937	4.719.237
-Importado	4.155.320	5.025.995	5.174.339	3.941.912	3.104.364	3.748.337	4.046.779	3.142.940
Construcción (3)	32.638.721	35.374.528	36.821.518	36.246.826	29.337.552	32.113.306	31.263.640	33.062.440
EXPORTACIONES DE BS. Y SS. REALES	27.854.025	34.143.988	32.622.925	28.729.199	27.990.546	33.050.794	30.902.819	29.851.424
Exportaciones de bienes	22.761.951	29.992.553	28.391.426	24.242.775	22.869.260	29.118.951	26.838.982	25.693.946
Exportaciones de servicios reales	5.092.074	4.151.434	4.231.499	4.486.425	5.121.285	3.931.843	4.063.838	4.157.478
DEMANDA GLOBAL	309.908.972	340.333.253	334.694.402	323.171.759	298.845.406	318.498.527	314.971.846	319.242.642

(*) Estimaciones provisionarias

(1).- Incluye el Impuesto al Valor Agregado

(2).- Incluye elaboración de Equipo durable de producción por cuenta propia

(3).- Incluye prospección y exploración minera

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1993.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.7 (Cont.)

Oferta y Demanda Globales a precios de comprador (1) (*)

Miles de Pesos a Precios de 1993 - I Trim 98 - IV Trim 01

VARIABLE / PERIODO	2000 (*)				2001 (*)			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
PIB PRECIOS DE MERCADO	264.555.918	285.275.176	276.767.971	278.091.676	259.199.874	284.795.763	263.126.505	248.356.028
IMPORTACIONES BS. Y SS. REALES	34.191.084	33.272.294	35.681.016	34.720.398	34.454.689	31.884.943	29.291.710	22.997.051
Importaciones de bienes	23.535.162	25.504.809	27.395.609	26.710.811	23.452.035	24.026.104	21.355.107	16.412.481
Importaciones de servicios reales	10.655.922	7.767.485	8.285.407	8.009.587	11.002.654	7.858.838	7.936.602	6.584.570
OFERTA GLOBAL	298.747.002	318.547.470	312.448.987	312.812.074	293.654.562	316.680.706	292.418.215	271.353.079
CONSUMO DE LOS HOGARES CON IVA	186.315.129	195.338.736	193.972.609	193.703.380	182.900.187	191.297.580	181.090.983	169.785.093
Discrepancia Estadística	5.867.225	3.259.149	-2.151.505	-2.373.064	8.189.265	6.754.165	-1.497.120	-2.198.850
CONSUMO PUBLICO	31.650.753	36.688.575	38.276.032	38.912.965	31.806.399	36.842.860	37.468.736	36.398.762
INVERSION BRUTA INTERNA	45.938.124	49.232.441	50.994.548	51.843.460	41.580.294	46.196.310	42.220.209	36.603.994
Equipo Durable de producción	17.897.803	19.662.191	20.794.707	20.563.192	15.436.201	16.880.084	14.667.155	12.064.665
-Nacional	8.564.863	9.507.127	9.196.896	9.643.089	7.026.669	7.709.162	7.206.322	6.553.935
-Importado	9.332.941	10.155.064	11.597.812	10.920.103	8.409.533	9.170.922	7.460.833	5.510.730
Maquinaria y Equipo	12.357.678	13.621.892	15.105.793	14.660.362	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.
-Nacional (2)	5.325.944	6.214.151	5.935.017	6.527.677	5.123.044	5.685.470	5.205.760	5.004.714
-Importado	7.031.734	7.407.741	9.170.776	8.132.684	-	-	-	-
Material de Transporte	5.540.125	6.040.299	5.688.914	5.902.831	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.
-Nacional	3.238.918	3.292.976	3.261.879	3.115.412	1.903.624	2.023.692	2.000.561	1.549.221
-Importado	2.301.207	2.747.323	2.427.035	2.787.419	-	-	-	-
Construcción (3)	28.040.321	29.570.250	30.199.840	31.280.268	26.144.092	29.316.226	27.553.054	24.539.329
EXPORTACIONES DE BS. Y SS. REALES	28.975.771	34.028.568	31.357.304	30.725.333	29.178.418	35.589.791	33.135.407	30.764.079
Exportaciones de bienes	23.801.612	30.108.254	27.322.269	26.268.537	23.996.073	32.017.895	29.481.758	26.979.551
Exportaciones de servicios reales	5.174.159	3.920.314	4.035.035	4.456.796	5.182.344	3.571.895	3.653.650	3.784.528
DEMANDA GLOBAL	298.747.002	318.547.470	312.448.987	312.812.074	293.654.562	316.680.706	292.418.215	271.353.079

(*) Estimaciones provisionarias

(1).- Incluye el Impuesto al Valor Agregado

(2).- Incluye elaboración de Equipo durable de producción por cuenta propia

(3).- Incluye prospección y exploración minera

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1993.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.8

Producto Interno Bruto a precios de mercado - Valor Agregado Bruto a precios de productor (*)
Miles de pesos a precios corrientes - I Trim 98 - IV Trim 01

	1998				1999 (*)			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB PRECIOS DE MERCADO	282.764.232	312.129.111	305.474.768	295.425.323	270.746.390	288.829.856	285.087.021	289.428.829
PIB PRECIOS BASICOS (1)	246.610.978	276.088.789	268.176.464	259.781.454	237.095.173	256.813.553	251.945.579	255.492.983
PRODUCTORES DE BIENES	89.827.882	104.445.688	97.110.148	90.849.820	82.876.482	92.217.935	85.826.469	86.694.832
Productores de Bienes	84.085.187	98.710.904	91.258.488	84.861.353	77.371.944	86.954.402	80.291.673	80.413.859
Impuestos Específicos	5.742.696	5.734.785	5.851.660	5.988.468	5.504.537	5.263.533	5.534.796	6.280.972
A - AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA	13.022.186	21.520.029	14.387.721	11.320.455	11.594.660	16.798.536	10.801.238	9.127.135
B - PESCA	525.786	910.541	639.196	485.774	517.649	835.453	461.731	419.448
C - EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	5.034.651	4.368.920	4.190.989	3.651.355	3.703.310	4.455.955	5.174.494	5.363.349
Explotación de minas y canteras	5.032.949	4.366.831	4.188.813	3.649.644	3.701.890	4.453.568	5.172.413	5.361.800
Impuestos Específicos	1.702	2.089	2.176	1.711	1.420	2.387	2.081	1.549
D - INDUSTRIA MANUFACTURERA	50.139.423	55.475.900	55.015.833	52.673.903	46.083.467	47.847.408	47.891.830	50.536.594
Industria Manufacturera	44.567.593	49.912.269	49.336.732	46.856.368	40.757.958	42.759.900	42.535.023	44.433.930
Impuestos Específicos	5.571.830	5.563.631	5.679.101	5.817.535	5.325.509	5.087.508	5.356.807	6.102.664
E - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	5.586.354	5.927.461	6.001.075	5.769.520	5.847.899	6.343.487	6.353.172	5.987.437
Suministro de electricidad, gas y agua	5.417.190	5.758.397	5.830.692	5.600.298	5.670.291	6.169.848	6.177.263	5.810.677
Impuestos Específicos	169.164	169.065	170.383	169.222	177.608	173.639	175.908	176.759
F - CONSTRUCCION	15.519.481	16.242.838	16.875.334	16.948.812	15.129.497	15.937.096	15.144.005	15.260.869
PRODUCTORES DE SERVICIOS	172.750.536	188.108.863	188.685.408	186.342.446	170.243.078	180.586.400	183.208.306	185.971.488
Productores de Servicios	172.478.814	187.827.367	188.412.315	186.078.794	169.972.721	180.293.611	182.972.199	185.749.462
Impuestos Específicos	271.722	281.496	273.093	263.651	270.358	292.789	236.107	222.026
G - COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA Y REPARACIONES	39.339.044	44.845.716	43.034.883	40.715.182	35.914.697	38.624.591	37.546.703	38.561.408
H - HOTELES Y RESTAURANTES	8.763.976	7.761.988	8.043.487	8.434.268	8.944.257	7.287.060	7.495.144	8.136.020
I - TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	23.176.010	25.065.981	24.787.108	24.532.305	22.600.354	23.464.795	23.632.435	24.242.281
J. INTERMEDIACION FINANCIERA	10.143.971	11.125.326	11.818.814	11.404.789	10.662.089	11.542.111	12.397.358	11.470.295
Intermediación Financiera	9.872.249	10.843.831	11.545.721	11.141.137	10.391.731	11.249.322	12.161.250	11.248.269
Impuestos Específicos	271.722	281.496	273.093	263.651	270.358	292.789	236.107	222.026
K - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	44.155.167	45.560.399	45.590.175	45.513.194	43.186.423	44.565.235	44.915.171	45.377.389
L- ADMINISTRACION PUBLICA Y DEFENSA	16.256.849	16.467.049	16.643.589	17.145.838	17.100.256	16.790.123	17.290.248	18.516.721
M - ENSEÑANZA	8.497.358	12.960.452	13.418.034	13.828.733	9.083.382	13.538.550	14.404.106	14.778.706
N - SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD	9.186.865	9.934.497	10.278.851	10.303.620	9.709.381	10.414.690	10.480.484	10.328.093
O - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES Y PERSONALES	9.750.604	10.788.020	11.169.277	11.092.778	9.580.699	10.830.672	11.243.619	11.232.450
P - HOGARES PRIVADOS CON SERVICIOS DOMESTICO	3.410.036	3.516.510	3.824.583	3.289.628	3.388.984	3.444.805	3.728.358	3.244.653
Q- ORGANIZACIONES Y ORGANOS EXTRATERRITORIALES	70.657	82.924	76.607	82.112	72.557	83.769	74.680	83.472
IMPUESTOS ESPECIFICOS	6.048.007	6.051.446	6.142.639	6.221.478	5.774.895	5.556.323	5.770.904	6.502.999
INGRESOS BRUTOS	6.420.400	6.454.400	6.701.200	6.701.200	6.311.518	6.096.054	6.203.940	6.333.052
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	13.605.575	12.948.903	13.438.478	12.653.932	13.442.083	12.251.805	12.118.442	11.811.400
IVA IMPORTACIONES	6.328.247	6.730.805	6.962.150	6.058.626	4.873.794	4.882.178	5.472.461	5.473.639
IVA IMPORTACIONES (Retención)	1.130.239	1.185.230	1.204.782	1.182.464	1.015.922	1.114.668	1.235.637	1.392.118
IMPUESTOS A LA IMPORTACION	2.620.786	2.669.537	2.849.056	2.826.168	2.233.005	2.115.275	2.340.060	2.422.639
SERVICIOS FINANCIEROS MEDIDOS INDIRECTAMENTE	3.499.033	3.959.916	4.775.253	4.488.134	3.937.974	4.338.405	5.114.353	4.337.287

(*) Estimaciones provisionarias

(1). - Excluye IVA, los impuestos específicos y a los ingresos brutos.

Fuente : Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1993.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.8 (Cont.)

Producto Interno Bruto a precios de mercado - Valor Agregado Bruto a precios de productor (*)
Miles de pesos a precios corrientes - I Trim 98 - IV Trim 01

	2000 (*)				2001 (*)			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB PRECIOS DE MERCADO	270.444.298	291.796.004	287.495.642	287.079.012	263.330.589	288.026.075	271.367.227	251.829.010
PIB PRECIOS BASICOS (1)	237.721.705	259.301.420	253.588.681	254.272.353	231.900.800	255.189.924	238.279.113	227.962.917
PRODUCTORES DE BIENES	81.985.851	93.196.940	87.004.093	86.482.767	78.410.818	90.607.875	80.060.726	71.643.926
Productores de Bienes	76.505.376	87.760.832	81.290.378	80.313.451	72.927.742	84.887.382	74.775.893	66.714.113
Impuestos Específicos	5.480.475	5.436.108	5.713.715	6.169.316	5.483.076	5.720.493	5.284.833	4.929.813
A - AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA	9.600.673	18.974.001	11.406.472	10.920.239	9.513.864	17.228.841	10.430.507	9.031.522
B - PESCA	619.817	865.549	425.935	389.244	450.298	1.133.298	698.397	558.136
C - EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	6.686.759	6.924.135	7.647.183	7.132.132	7.188.798	7.049.454	6.989.357	6.528.102
Explotación de minas y canteras	6.685.386	6.921.827	7.645.171	7.130.583	7.187.425	7.047.323	6.987.239	6.526.626
Impuestos Específicos	1.374	2.308	2.012	1.549	1.374	2.131	2.118	1.476
D - INDUSTRIA MANUFACTURERA	45.330.313	46.663.644	47.001.692	48.513.709	43.027.862	46.020.606	43.764.136	39.756.961
Industria Manufacturera	40.033.941	41.413.462	41.475.425	42.519.786	37.734.012	40.486.533	38.660.039	34.991.882
Impuestos Específicos	5.296.371	5.250.182	5.526.267	5.993.923	5.293.850	5.534.073	5.104.097	4.765.079
E - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	6.030.598	6.788.573	7.399.241	6.117.166	6.141.177	6.733.076	6.606.500	5.762.000
Suministro de electricidad, gas y agua	5.847.867	6.604.955	7.213.805	5.943.321	5.953.325	6.548.787	6.427.882	5.598.742
Impuestos Específicos	182.730	183.618	185.437	173.844	187.852	184.288	178.618	163.258
F - CONSTRUCCION	13.717.691	12.981.038	13.123.569	13.410.278	12.088.818	12.442.600	11.571.829	10.007.205
PRODUCTORES DE SERVICIOS	171.724.113	181.606.126	183.759.524	184.438.913	169.082.483	183.022.150	178.510.779	168.404.077
Productores de Servicios	171.501.523	181.382.898	183.571.667	184.296.166	168.939.766	180.031.379	174.709.333	164.877.226
Impuestos Específicos	222.589	223.228	187.857	142.747	142.717	2.990.771	3.801.445	3.526.851
G - COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA Y REPARACIONES	34.703.731	37.158.816	35.954.845	36.623.814	33.235.511	35.767.382	32.521.692	29.194.910
H - HOTELES Y RESTAURANTES	8.851.414	7.215.849	7.378.457	7.736.431	8.680.159	7.110.602	6.767.652	6.677.764
I - TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	23.252.591	24.381.948	24.491.466	24.420.567	22.400.466	23.786.661	23.553.946	21.943.181
J. INTERMEDIACION FINANCIERA	11.088.974	11.630.233	12.363.864	10.986.704	10.677.857	14.934.937	16.291.990	13.265.407
Intermediación Financiera	10.866.385	11.407.005	12.176.007	10.843.957	10.535.140	11.944.166	12.490.545	9.738.555
Impuestos Específicos	222.589	223.228	187.857	142.747	142.717	2.990.771	3.801.445	3.526.851
K - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	43.573.392	44.263.571	45.107.308	45.060.287	43.277.987	43.920.923	42.469.307	40.996.094
L- ADMINISTRACION PUBLICA Y DEFENSA	17.543.891	17.388.341	17.485.231	18.467.749	17.521.810	17.252.271	16.506.247	16.863.227
M - ENSEÑANZA	9.599.891	14.215.413	15.270.838	15.344.704	9.913.083	14.479.685	14.776.521	14.773.403
N - SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD	9.794.754	10.862.006	10.601.127	10.579.158	9.934.977	11.082.302	10.724.754	10.488.123
O - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES Y PERSONALES	9.901.903	11.015.477	11.352.318	11.947.394	10.129.010	11.255.145	11.290.429	11.168.201
P -HOGARES PRIVADOS CON SERVICIOS DOMESTICO	3.335.937	3.384.840	3.679.390	3.188.633	3.233.985	3.342.609	3.533.561	2.950.295
Q- ORGANIZACIONES Y ORGANOS EXTRATERRITORIALES	77.636	89.633	74.680	83.472	77.636	89.633	74.680	83.472
IMPUESTOS ESPECIFICOS	5.703.064	5.659.336	5.901.572	6.312.063	5.625.792	8.711.264	9.086.278	8.456.664
INGRESOS BRUTOS	6.434.346	5.620.449	6.242.902	6.117.887	6.379.033	5.556.458	6.171.825	0
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	12.924.791	13.328.850	13.429.306	12.143.150	12.296.377	11.348.417	11.635.726	10.740.093
IVA IMPORTACIONES	4.545.326	4.748.424	5.069.358	5.074.619	4.303.467	4.378.742	3.832.746	2.832.329
IVA IMPORTACIONES (Retención)	1.109.383	1.192.037	1.250.569	1.218.360	1.009.949	1.032.143	863.127	660.112
IMPUESTOS A LA IMPORTACION	2.005.682	1.945.488	2.013.254	1.940.580	1.815.171	1.809.127	1.498.413	1.176.895
SERVICIOS FINANCIEROS MEDIDOS INDIRECTAMENTE	3.850.848	4.221.861	5.030.462	4.219.377	3.587.676	4.172.378	5.034.288	3.628.422

(*) Estimaciones provisionarias

(1) - Excluye IVA, los impuestos específicos y a los ingresos brutos.

Fuente : Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1993.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.9

Oferta y Demanda Globales a precios de comprador (1) (*)

Miles de pesos a precios corrientes - I Trim 98 - IV Trim 01

VARIABLE / PERIODO	1998				1999 (*)			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
PIB PRECIOS DE MERCADO	282.764.232	312.129.111	305.474.768	295.425.323	270.746.390	288.829.856	285.087.021	289.428.829
IMPORTACIONES BS. Y SS. REALES	39.583.600	38.928.800	40.441.600	35.681.200	32.921.600	30.118.000	34.037.600	33.730.000
Importaciones de bienes	28.356.000	30.806.000	31.734.000	27.227.600	22.080.400	22.753.600	25.890.400	25.688.400
Importaciones de servicios reales	11.227.600	8.122.800	8.707.600	8.453.600	10.841.200	7.364.400	8.147.200	8.041.600
OFERTA GLOBAL	322.347.832	351.057.911	345.916.368	331.106.523	303.667.990	318.947.856	319.124.621	323.158.829
CONSUMO DE LOS HOGARES CON IVA	196.934.792	211.342.562	210.764.105	206.693.741	192.978.133	200.219.831	199.755.791	202.524.062
Discrepancia Estadística	7.952.109	5.198.970	2.196.825	-2.630.191	3.762.618	-965.431	-1.009.999	-3.299.961
CONSUMO PUBLICO	32.028.058	38.099.847	38.978.227	40.305.513	33.985.714	38.793.286	40.161.776	42.693.067
INVERSION BRUTA INTERNA	56.546.073	61.412.933	61.583.611	58.838.259	47.344.324	51.343.369	52.337.054	53.270.862
Equipo Durable de producción	23.277.826	25.652.697	24.709.092	22.612.237	17.749.973	19.007.054	20.961.856	20.581.849
-Nacional	10.558.888	12.206.979	11.699.221	10.816.641	8.561.832	9.276.000	10.094.135	10.423.504
-Importado	12.718.938	13.445.717	13.009.871	11.795.596	9.188.141	9.731.054	10.867.721	10.158.344
Maquinaria y Equipo	16.358.112	17.202.441	16.247.836	15.670.143	12.644.026	12.742.905	13.160.021	13.681.492
-Nacional (2)	7.370.009	8.156.945	7.805.484	7.292.583	6.173.209	6.188.943	5.751.107	6.191.769
-Importado	8.988.102	9.045.496	8.442.351	8.377.560	6.470.817	6.553.962	7.408.914	7.489.723
Material de Transporte	6.919.715	8.450.255	8.461.256	6.942.094	5.105.947	6.264.148	7.801.835	6.900.356
-Nacional	3.188.879	4.050.034	3.893.737	3.524.058	2.388.623	3.087.057	4.343.028	4.231.735
-Importado	3.730.836	4.400.221	4.567.519	3.418.036	2.717.324	3.177.092	3.458.807	2.668.622
Construcción (3)	33.268.247	35.760.236	36.874.520	36.226.022	29.594.351	32.336.316	31.375.198	32.689.013
EXPORTACIONES DE BS. Y SS. REALES	28.886.800	35.003.600	32.393.600	27.899.200	25.597.200	29.556.800	27.880.000	27.970.800
Exportaciones de bienes	23.560.400	30.744.400	28.108.400	23.321.600	20.260.400	25.534.800	23.750.400	23.688.800
Exportaciones de servicios reales	5.326.400	4.259.200	4.285.200	4.577.600	5.336.800	4.022.000	4.129.600	4.282.000
DEMANDA GLOBAL	322.347.832	351.057.911	345.916.368	331.106.523	303.667.990	318.947.856	319.124.621	323.158.829

(*) Estimaciones provisionarias

(1).- Incluye el Impuesto al Valor Agregado

(2).- Incluye elaboración de Equipo durable de producción por cuenta propia

(3).- Incluye prospección y exploración minera

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1993.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.9 (Cont.)

Oferta y Demanda Globales a precios de comprador (1) (*)

Miles de pesos a precios corrientes - I Trim 98 - IV Trim 01

VARIABLE / PERIODO	2000 (*)				2001 (*)			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
PIB PRECIOS DE MERCADO	270.444.298	291.796.004	287.495.642	287.079.012	263.330.589	288.026.075	271.367.227	251.829.010
IMPORTACIONES BS. Y SS. REALES	33.420.800	31.667.200	33.322.800	32.542.000	33.070.400	29.714.400	26.258.471	20.163.019
Importaciones de bienes	22.216.800	23.820.800	24.956.000	24.412.400	21.668.800	21.814.400	18.897.600	14.211.600
Importaciones de servicios reales	11.204.000	7.846.400	8.366.800	8.129.600	11.401.600	7.900.000	7.360.871	5.951.419
OFERTA GLOBAL	303.865.098	323.463.204	320.818.442	319.621.012	296.400.989	317.740.475	297.625.698	271.992.030
CONSUMO DE LOS HOGARES CON IVA	192.586.812	198.553.181	198.804.717	198.232.001	188.763.388	194.426.939	184.502.666	172.124.332
Discrepancia Estadística	4.696.342	6.208.509	3.328.332	829.043	5.196.746	7.911.471	4.441.825	-139.597
CONSUMO PUBLICO	34.452.333	39.509.945	40.741.536	41.996.941	34.667.696	40.132.091	38.921.386	38.428.623
INVERSION BRUTA INTERNA	43.876.812	45.878.770	46.781.058	47.543.827	38.817.559	41.613.574	37.900.295	33.334.213
Equipo Durable de producción	16.142.613	17.152.219	17.675.251	17.662.423	13.582.403	14.258.750	12.213.736	10.067.716
-Nacional	7.996.163	8.663.433	8.243.315	8.710.806	6.479.974	6.809.406	6.047.032	5.573.222
-Importado	8.146.450	8.488.786	9.431.937	8.951.617	7.102.429	7.449.343	6.166.704	4.494.494
Maquinaria y Equipo	11.290.228	12.097.484	12.914.241	12.739.771	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.
-Nacional (2)	5.070.703	5.815.915	5.403.608	5.990.803	4.753.719	5.113.915	4.508.017	4.393.006
-Importado	6.219.525	6.281.569	7.510.633	6.748.968	-	-	-	-
Material de Transporte	4.852.385	5.054.735	4.761.010	4.922.652	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.
-Nacional	2.925.460	2.847.518	2.839.706	2.720.003	1.726.255	1.695.491	1.539.015	1.180.215
-Importado	1.926.925	2.207.217	1.921.304	2.202.649	-	-	-	-
Construcción (3)	27.734.199	28.726.551	29.105.807	29.881.405	25.235.156	27.354.824	25.686.559	23.266.497
EXPORTACIONES DE BS. Y SS. REALES	28.252.800	33.312.800	31.162.800	31.019.200	28.955.600	33.656.400	31.859.526	28.244.459
Exportaciones de bienes	22.897.200	29.265.600	26.995.200	26.480.000	23.684.800	30.000.000	28.332.000	24.604.000
Exportaciones de servicios reales	5.355.600	4.047.200	4.167.600	4.539.200	5.270.800	3.656.400	3.527.526	3.640.459
DEMANDA GLOBAL	303.865.098	323.463.204	320.818.442	319.621.012	296.400.989	317.740.475	297.625.698	271.992.030

(*) Estimaciones provisionarias

(1).- Incluye el Impuesto al Valor Agregado

(2).- Incluye elaboración de Equipo durable de producción por cuenta propia

(3).- Incluye prospección y exploración minera

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1993.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.10

Indice de precios implícitos del Valor Agregado Bruto a precios de productor (*)
 Números Índice 1993 = 100 - I Trim 98 - IV Trim 01

SECTOR / PERIODO	1998				1999 (*)			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
PIB PRECIOS DE MERCADO	104,1	103,6	104,1	103,2	102,2	100,8	102,4	102,1
PIB PRECIOS BASICOS (1)	103,9	103,9	104,5	103,2	102,0	100,9	102,7	102,4
PRODUCTORES DE BIENES	103,4	104,0	103,7	100,4	98,3	98,2	99,6	98,7
Productores de Bienes	102,1	102,7	102,5	99,0	97,0	96,9	98,1	96,9
Impuestos Específicos	127,4	132,0	126,5	126,5	122,3	125,2	126,0	130,9
A - AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA	99,5	107,3	115,9	92,6	82,1	84,0	85,5	72,8
B - PESCA	147,8	151,3	142,6	128,2	122,6	122,2	140,0	139,5
C - EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	107,6	89,2	86,9	81,0	84,7	97,5	109,9	115,7
Explotación de Minas y Canteras	107,6	89,2	86,9	81,0	84,7	97,5	109,9	115,7
Impuestos Específicos	89,4	78,9	75,0	69,5	73,4	91,5	72,8	67,4
D - INDUSTRIA MANUFACTURERA	108,6	108,2	107,0	107,0	106,4	105,1	104,5	105,9
Industria Manufacturera	106,5	105,9	105,0	104,8	104,5	103,0	102,1	103,0
Impuestos Específicos	129,1	134,1	128,3	128,3	123,8	127,0	128,0	133,0
E - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	87,5	88,6	86,3	88,7	88,1	92,4	88,9	87,5
Suministro de electricidad, gas y agua	87,4	88,7	86,3	88,7	88,0	92,6	88,9	87,6
Impuestos Específicos	89,4	87,1	86,0	86,6	89,3	88,1	86,2	85,9
F - CONSTRUCCION	95,9	96,0	95,7	96,1	98,0	98,0	97,5	96,7
PRODUCTORES DE SERVICIOS	102,7	101,8	103,2	103,0	102,2	100,8	102,9	102,6
Productores de Servicios	102,8	101,9	103,2	103,0	102,2	100,8	102,9	102,7
Impuestos Específicos	85,3	73,3	96,4	88,8	97,5	89,6	100,6	86,5
G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	102,9	102,6	104,6	105,1	100,6	98,7	101,0	101,9
H - HOTELES Y RESTAURANTES	113,2	106,0	107,8	109,8	118,1	106,3	107,3	108,0
I - TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	104,2	105,5	105,2	101,6	102,3	102,2	101,9	100,0
J - INTERMEDIACION FINANCIERA	64,4	64,1	67,6	65,6	64,1	67,4	72,5	65,8
Intermediación Financiera	64,0	63,8	67,2	65,2	63,5	67,0	72,1	65,5
Impuestos Específicos	85,3	73,3	96,4	88,8	97,5	89,6	100,6	86,5
K - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE	112,6	112,1	111,6	110,8	111,5	111,5	110,9	110,2
L - ADMINISTRACION PUBLICA Y DEFENSA	116,8	118,2	119,5	123,3	120,7	118,3	121,9	130,3
M - ENSEÑANZA	106,6	103,8	108,7	112,0	109,5	104,7	112,5	115,4
N - SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD	102,6	103,3	102,2	104,8	103,0	103,0	102,9	104,8
O - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES Y PERSONALES	95,8	91,5	95,7	92,8	94,7	91,0	96,6	92,0
P - HOGARES PRIVADOS CON SERVICIO DOMESTICO	88,0	86,7	89,7	85,0	87,8	86,8	89,8	85,1
Q - ORGANIZACIONES Y ORGANOS EXTRATERRITORIALES	101,0	101,0	101,0	101,0	103,7	101,5	98,0	98,0
IMPUESTOS ESPECIFICOS	125,3	127,9	125,1	123,7	120,8	122,6	124,7	128,7
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	113,9	103,4	110,4	110,8	116,4	104,9	108,8	106,0
IVA IMPORTACIONES	109,0	109,0	109,5	108,9	113,6	114,2	111,0	103,8
IVA IMPORTACIONES (Retención)	101,3	98,7	96,8	95,0	82,3	79,2	85,5	87,6
IMPUESTOS A LA IMPORTACION	101,3	98,7	96,8	95,0	96,0	102,7	111,6	114,2
SERVICIOS FINANCIEROS MEDIDOS INDIRECTAMENTE	63,3	57,5	57,2	67,0	64,5	57,9	54,4	59,4

(*) Estimaciones provisionarias

(1).- Excluye IVA, los impuestos específicos y a los ingresos brutos

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1993.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.10 (Cont.)

Indice de precios implícitos del Valor Agregado Bruto a precios de productor (*)

Números Índice 1993 = 100 - I Trim 98 - IV Trim 01

SECTOR / PERIODO	2000 (*)				2001 (*)			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
PIB PRECIOS DE MERCADO	102,2	102,3	103,9	103,2	101,6	101,1	103,1	101,4
PIB PRECIOS BASICOS (1)	102,1	102,5	103,8	103,5	101,8	100,8	102,1	103,3
PRODUCTORES DE BIENES	99,8	102,1	103,6	103,0	100,2	98,4	100,4	98,0
Productores de Bienes	98,1	100,8	101,9	100,8	98,5	96,7	98,7	96,6
Impuestos Específicos	131,2	130,1	137,1	143,3	129,8	134,4	135,0	121,2
A - AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA	72,2	93,4	92,4	88,7	74,7	79,4	84,2	77,7
B - PESCA	127,9	145,5	145,8	120,4	152,1	172,8	123,7	89,5
C - EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	145,6	134,8	153,4	148,4	147,9	134,1	133,5	129,5
Explotación de Minas y Canteras	145,6	134,8	153,5	148,4	147,9	134,2	133,6	129,6
Impuestos Específicos	72,7	90,6	72,1	67,4	72,7	81,7	78,5	64,3
D - INDUSTRIA MANUFACTURERA	107,4	106,1	106,2	107,9	107,8	106,3	106,1	105,0
Industria Manufacturera	104,7	103,4	102,9	104,1	105,0	103,1	102,9	102,9
Impuestos Específicos	133,7	132,4	140,0	146,4	132,4	137,1	138,2	123,7
E - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	85,8	93,0	93,2	87,0	84,6	88,4	85,6	82,1
Suministro de electricidad, gas y agua	85,8	93,2	93,4	87,1	84,7	88,5	85,7	82,3
Impuestos Específicos	85,9	87,5	84,9	83,3	82,9	84,4	81,3	77,0
F - CONSTRUCCION	94,5	93,1	92,8	92,2	91,8	91,9	92,1	91,6
PRODUCTORES DE SERVICIOS	101,9	100,5	102,7	102,1	101,1	102,1	105,0	103,0
Productores de Servicios	101,9	100,6	102,7	102,2	101,2	100,6	102,9	101,0
Impuestos Específicos	77,8	65,8	79,0	57,1	49,3	870,8	1.540,9	1.402,9
G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	98,6	97,2	100,0	101,3	97,8	95,5	98,8	98,2
H - HOTELES Y RESTAURANTES	116,3	104,7	105,4	104,0	117,1	105,6	106,1	105,8
I - TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	103,9	103,9	102,5	100,4	101,1	102,3	105,3	99,7
J - INTERMEDIACION FINANCIERA	63,7	65,6	71,6	63,2	61,0	86,5	108,8	96,1
Intermediación Financiera	63,5	65,6	71,5	63,3	61,2	70,6	84,8	71,9
Impuestos Específicos	77,8	65,8	79,0	57,1	49,3	870,8	1.540,9	1.402,9
K - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	110,8	110,3	109,9	109,0	109,9	109,7	107,6	105,7
L - ADMINISTRACION PUBLICA Y DEFENSA	122,4	121,1	122,5	130,2	124,4	122,8	117,4	120,4
M - ENSEÑANZA	112,4	106,7	116,0	116,5	112,4	106,1	109,4	111,7
N - SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD	102,8	104,2	101,9	104,9	103,6	105,4	101,9	104,7
O - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES Y PERSONALES	95,4	90,4	96,5	93,9	96,3	90,7	95,6	92,5
P - HOGARES PRIVADOS CON SERVICIO DOMESTICO	88,8	87,5	90,0	84,8	88,0	86,6	89,3	83,9
Q - ORGANIZACIONES Y ORGANOS EXTRATERRITORIALES	103,7	101,5	98,0	98,0	103,7	101,5	98,0	98,0
IMPUESTOS ESPECIFICOS	127,8	125,3	134,0	138,6	124,6	189,4	218,3	195,8
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	124,2	96,0	109,5	102,4	123,1	95,0	108,3	
IVA IMPORTACIONES	110,5	123,7	124,6	111,5	106,9	108,5	118,3	119,1
IVA IMPORTACIONES (Retención)	77,7	76,7	80,3	84,9	74,8	72,9	66,5	57,2
IMPUESTOS A LA IMPORTACION	106,1	109,4	114,4	104,5	98,3	97,6	86,5	68,4
SERVICIOS FINANCIEROS MEDIDOS INDIRECTAMENTE	57,7	51,6	48,3	49,7	52,2	51,1	46,0	48,8

(*) Estimaciones provisionarias

(1).- Excluye IVA, los impuestos específicos y a los ingresos brutos

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1993.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.11
Ingreso nacional, Ahorro nacional
En millones de pesos a precios corrientes

Período		Ingreso nacional, ahorro nacional						
Año	Trim.	Producto Interno Bruto a precios de mercado	Remuneración neta a factores del exterior	Ingreso Nacional Bruto a precios de mercado	Transferencias corrientes netas	Ingreso Nacional Bruto Disponible a p.m.	Consumo Nacional (privado + público)	Ahorro Nacional Bruto
		(1)	(2)	(3) = (1)-(2)	(4)	(5) = (3)+(4)	(6)	(7) = (5)-(6)
1993		236.505	2.995	233.510	520	234.030	195.628	38.402
	I	212.627	2.693	209.934	499	210.434	176.628	33.806
	II	241.255	3.055	238.200	639	238.839	197.583	41.257
	III	243.494	3.084	240.411	389	240.800	201.191	39.609
	IV	248.644	3.149	245.495	553	246.048	207.112	38.936
1994		257.440	3.694	253.746	462	254.207	213.955	40.252
	I	235.083	3.082	232.001	302	232.303	198.472	33.831
	II	263.684	3.702	259.982	598	260.581	217.173	43.407
	III	260.870	3.692	257.178	306	257.484	216.870	40.614
	IV	270.123	4.302	265.821	641	266.461	223.306	43.156
1995		258.032	4.662	253.370	552	253.922	211.354	42.567
	I	250.406	4.943	245.463	369	245.831	205.550	40.281
	II	261.603	4.804	256.799	838	257.637	211.986	45.651
	III	256.868	4.564	252.304	414	252.718	209.151	43.567
	IV	263.250	4.337	258.914	587	259.500	218.730	40.770
1996		272.150	5.502	266.648	445	267.093	220.510	46.583
	I	251.200	5.294	245.906	336	246.243	205.837	40.406
	II	280.167	4.792	275.376	578	275.954	221.168	54.786
	III	274.502	4.943	269.559	285	269.844	222.102	47.742
	IV	282.730	6.978	275.752	581	276.333	232.935	43.397
1997		292.859	6.223	286.636	453	287.089	238.353	48.736
	I	271.260	5.974	265.287	318	265.605	221.170	44.435
	II	299.873	6.086	293.787	556	294.343	238.894	55.449
	III	298.265	6.555	291.710	339	292.049	242.818	49.231
	IV	302.038	6.278	295.760	599	296.359	250.531	45.827
1998		298.948	7.417	291.531	398	291.929	243.787	48.142
	I	282.764	7.488	275.276	301	275.577	228.963	46.614
	II	312.129	7.027	305.102	460	305.563	249.442	56.120
	III	305.475	7.413	298.062	305	298.367	249.742	48.625
	IV	295.425	7.741	287.684	525	288.209	246.999	41.210
1999		283.523	7.472	276.051	381	276.432	237.778	38.654
	I	270.746	7.004	263.742	352	264.094	226.964	37.130
	II	288.830	7.563	281.267	349	281.616	239.013	42.603
	III	285.087	7.571	277.516	353	277.869	239.918	37.952
	IV	289.429	7.752	281.676	471	282.148	245.217	36.931
2000 (*)		284.204	7.483	276.721	289	277.009	236.219	40.790
	I	270.444	8.080	262.364	273	262.637	227.039	35.598
	II	291.796	7.771	284.025	318	284.343	238.063	46.279
	III	287.496	7.463	280.033	282	280.315	239.546	40.769
	IV	287.079	6.618	280.461	282	280.743	240.229	40.514
2001 (*)								
	I	263.331	8.523	254.808	247	255.055	223.431	31.624
	II	288.026	8.515	279.511	206	279.716	234.559	45.157
	III	271.367	8.837	262.531	234	262.765	223.424	39.340

(*) Estimaciones preliminares

Fuente : Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo información sobre capacidad o necesidad de financiación.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.11 (Cont.1)

Ahorro del resto del mundo (ahorro externo) y Ahorro interno

En millones de pesos a precios corrientes

Período		Ahorro del resto del mundo (ahorro externo) y Ahorro interno									Discrepancia Estadística y variación de existencias
Año	Trim.	Importaciones de bienes y servicios	Exportaciones de bienes y servicios	Remuneración neta a factores del exterior	Transferencias corrientes netas	Ahorro del Resto del Mundo	Ahorro Nacional Bruto	Ahorro Interno Bruto	Inversión Interna Bruta Fija		
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5) = (1) - (2) + (3) - (4)	(6)	(7) = (5) + (6)	(8)	(9) = (7) - (8)	
1993		22.028	16.341	2.995	520	8.162	38.402	46.563	45.069	1.494	
	I	20.023	15.190	2.693	499	7.026	33.806	40.832	37.659	3.173	
	II	20.056	17.223	3.055	639	5.250	41.257	46.506	44.293	2.213	
	III	23.101	16.767	3.084	389	9.028	39.609	48.637	47.947	689	
	IV	24.930	16.184	3.149	553	11.342	38.936	50.278	50.378	-100	
1994		27.289	19.364	3.694	462	11.157	40.252	51.409	51.331	78	
	I	27.284	16.202	3.082	302	13.862	33.831	47.693	45.166	2.527	
	II	25.815	20.193	3.702	598	8.725	43.407	52.133	51.438	695	
	III	27.620	20.416	3.692	306	10.591	40.614	51.204	53.490	-2.286	
	IV	28.436	20.646	4.302	641	11.451	43.156	54.607	55.229	-622	
1995		25.998	24.897	4.662	552	5.211	42.567	47.778	46.285	1.493	
	I	28.778	22.757	4.943	369	10.596	40.281	50.877	47.326	3.551	
	II	24.020	28.754	4.804	838	-768	45.651	44.882	45.466	-583	
	III	24.863	24.744	4.564	414	4.269	43.567	47.835	46.134	1.702	
	IV	26.329	23.332	4.337	587	6.747	40.770	47.517	46.215	1.302	
1996		30.123	28.301	5.502	445	6.879	46.583	53.462	49.211	4.251	
	I	28.225	24.031	5.294	336	9.151	40.406	49.557	42.999	6.558	
	II	28.084	30.290	4.792	578	2.007	54.786	56.793	48.636	8.157	
	III	32.169	30.046	4.943	285	6.781	47.742	54.523	51.761	2.762	
	IV	32.016	28.837	6.978	581	9.576	43.397	52.973	53.446	-473	
1997		37.406	30.834	6.223	453	12.342	48.736	61.077	56.727	4.350	
	I	35.046	28.204	5.974	318	12.497	44.435	56.932	48.839	8.094	
	II	35.692	32.784	6.086	556	8.437	55.449	63.886	56.683	7.203	
	III	39.458	32.050	6.555	339	13.624	49.231	62.855	59.570	3.285	
	IV	39.428	30.299	6.278	599	14.808	45.827	60.636	61.817	-1.181	
1998		38.659	31.046	7.417	398	14.632	48.142	62.775	59.595	3.179	
	I	39.584	28.887	7.488	301	17.884	46.614	64.498	56.546	7.952	
	II	38.929	35.004	7.027	460	10.491	56.120	66.612	61.413	5.199	
	III	40.442	32.394	7.413	305	15.156	48.625	63.780	61.584	2.197	
	IV	35.681	27.899	7.741	525	14.998	41.210	56.208	58.838	-2.630	
1999 (*)		32.702	27.751	7.472	381	12.042	38.654	50.696	51.074	-378	
	I	32.922	25.597	7.004	352	13.977	37.130	51.107	47.344	3.763	
	II	30.118	29.557	7.563	349	7.775	42.603	50.378	51.343	-965	
	III	34.038	27.880	7.571	353	13.375	37.952	51.327	52.337	-1.010	
	IV	33.730	27.971	7.752	471	13.040	36.931	49.971	53.271	-3.300	
2000 (*)		32.738	30.937	7.483	289	8.996	40.790	49.786	46.020	3.766	
	I	33.421	28.253	8.080	273	12.976	35.598	48.573	43.877	4.696	
	II	31.667	33.313	7.771	318	5.808	46.279	52.087	45.879	6.209	
	III	33.323	31.163	7.463	282	9.340	40.769	50.109	46.781	3.328	
	IV	32.542	31.019	6.618	282	7.859	40.514	48.373	47.544	829	
2001 (*)											
	I	33.070	28.956	8.523	247	12.390	31.624	44.014	38.818	5.197	
	II	29.714	33.656	8.515	206	4.368	45.157	49.525	41.614	7.911	
	III	26.258	31.860	8.837	234	3.002	39.340	42.342	37.900	4.442	

(*) Estimaciones preliminares

Fuente : Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.11 (Cont. 2)

Ingreso nacional, Ahorro nacional, Ahorro externo y Ahorro interno
En millones de pesos a precios de 1993

A. Ingreso Nacional y Ahorro Nacional

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES	236.505	250.308	243.186	256.626	277.441	288.123	278.369	276.173
<i>más:</i> GANANCIA (+) O PERDIDA (-) DEL INTERCAMBIO	0	162	125	1.828	1.809	622	-895	1.720
igual: INGRESO INTERNO BRUTO REAL	236.505	250.470	243.312	258.454	279.250	288.745	277.474	277.892
<i>menos:</i> REMUNERACION REAL NETA A FACTORES DEL EXTERIOR	2.995	3.594	4.393	5.222	5.932	7.166	7.316	7.309
igual: INGRESO NACIONAL BRUTO REAL	233.510	246.876	238.919	253.232	273.318	281.579	270.158	270.583
<i>más:</i> TRANSFERENCIAS CORRIENTES REALES NETAS	520	449	520	423	432	384	373	282
igual: INGRESO NACIONAL DISPONIBLE BRUTO REAL	234.030	247.325	239.439	253.655	273.750	281.963	270.532	270.865
<i>menos:</i> CONSUMO TOTAL REAL (privado y público)	195.628	205.703	198.347	208.236	225.027	232.806	229.783	228.715
igual: AHORRO NACIONAL BRUTO REAL	38.402	41.622	41.092	45.418	48.723	49.157	40.749	42.150

B. Ahorro del resto del mundo (Ahorro Externo) y Ahorro Interno

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
IMPORTACIONES REALES DE BIENES Y SERVICIOS REALES	22.028	26.682	24.066	28.284	35.884	38.904	34.521	34.466
<i>menos:</i> EXPORTACIONES REALES DE BIENES Y SERVICIOS REALES	16.341	18.840	23.085	24.850	27.876	30.838	30.449	31.272
<i>más:</i> REMUNERACION REAL NETA A FACTORES DEL EXTERIOR	2.995	3.594	4.393	5.222	5.932	7.166	7.316	7.309
<i>menos:</i> TRANSFERENCIAS CORRIENTES REALES NETAS	520	449	520	423	432	384	373	282
<i>más:</i> GANANCIA (-) O PERDIDA (+) DEL INTERCAMBIO	0	-162	-125	-1.828	-1.809	-622	895	-1.720
Bienes	0	-231	-347	-2.013	-1.984	-659	942	-1.694
Servicios	0	69	221	185	175	37	-47	-25
igual: AHORRO REAL DEL RESTO DEL MUNDO	8.162	10.825	4.728	6.406	11.700	14.226	11.909	8.502
<i>más:</i> AHORRO NACIONAL BRUTO REAL	38.402	41.622	41.092	45.418	48.723	49.157	40.749	42.150
igual: AHORRO INTERNO BRUTO REAL	46.563	52.447	45.820	51.824	60.423	63.383	52.658	50.653
<i>menos:</i> INVERSION INTERNA BRUTA REAL FIJA	45.069	51.231	44.528	48.484	57.047	60.781	53.116	49.502
igual: Discrepancia estadística y variación real de existencias	1.494	1.215	1.292	3.340	3.375	2.603	-459	1.150

Notas: 1) GANANCIAS DEL INTERCAMBIO:

$$G^* = G^{*b} + G^{*s}$$

$$G^{*b} = [(X^b - M^b) / IPM^b] - (X^{*b} - M^{*b})$$

$$G^{*s} = [(X^s - M^s) / IPM^s] - (X^{*s} - M^{*s})$$

G*: ganancias (+) / pérdidas (-) del intercambio a precios de 1993

G^{*b}: ganancias (+) / pérdidas (-) del intercambio de bienes a precios de 1993

G^{*s}: ganancias (+) / pérdidas (-) del intercambio de servicios a precios de 1993

X^b: exportaciones de bienes a precios corrientes

M^b: importaciones de bienes a precios corrientes

X^{*b}: exportaciones de bienes a precios de 1993

M^{*b}: importaciones de bienes a precios de 1993

X^s: exportaciones de servicios reales a precios corrientes

M^s: importaciones de servicios reales a precios corrientes

IPM^b: índice de precios de importaciones de bienes (1993 = 100)

IPM^s: índice de precios de importaciones de servicios reales (1993 = 100)

2) REMUNERACION REAL A FACTORES DEL EXTERIOR Y TRANSFERENCIAS CORRIENTES REALES:

$$GFIB = PIB + M - X$$

$$GFIB^* = PIB^* + M^* - X^*$$

$$IPIGFIB = GFIB / GFIB^*$$

$$RNFE^* = RNFE / IPIGFIB$$

$$TCN^* = TCN / IPIGFIB$$

RNFE: ingresos primarios netos recibidos del exterior a precios corrientes

TCN: transferencias corrientes netas recibidas del exterior a precios corrientes

RNFE*: ingresos primarios netos recibidos del exterior a precios constantes de 1993

TCN*: transferencias corrientes netas recibidas del exterior a precios constantes de 1993

GFIB: gasto final interno bruto a precios corrientes

GFIB*: gasto final interno bruto a precios constantes de 1993

IPIGFIB: índice de precios implícitos del gasto final interno bruto (1993 = 100)

PIB: producto interno bruto a precios de mercado a precios corrientes

PIB*: producto interno bruto a precios de mercado a precios constantes de 1993

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.12
Indicadores de Evolución del Sector Agropecuario- Cereales.
Superficie sembrada, cosechada y producción.

Campaña	ALPISTE			ARROZ			AVENA			CEBADA CERVECERA		
	Superficie (ha)		Producción (tn)	Superficie (ha)		Producción (tn)	Superficie (ha)		Producción (tn)	Superficie (ha)		Producción (tn)
	Sembrada	Cosechada		Sembrada	Cosechada		Sembrada	Cosechada		Sembrada	Cosechada	
1992/93	30.235	28.775	33.242	144.100	139.650	608.300	2.006.100	371.800	600.200	239.300	226.400	580.100
1993/94	22.380	21.220	23.059	148.200	141.340	608.000	1.971.400	302.600	436.500	202.050	196.270	455.602
1994/95	20.975	19.888	23.000	188.520	184.000	926.000	1.971.835	259.000	357.000	147.450	147.000	341.000
1995/96	19.900	18.685	17.697	211.400	193.000	986.000	1.847.915	214.000	260.000	230.750	216.600	384.705
1996/97 (*)	24.600	24.000	25.000	227.000	225.000	1.205.000	1.870.000	246.000	310.000	278.100	246.000	533.000
1997/98 (*)	25.000	24.000	29.000	248.000	214.000	1.036.000	1.789.000	289.000	517.000	323.930	320.000	921.000
1998/99 (*)	27.000	26.000	24.000	291.000	289.000	1.658.000	1.822.000	240.000	383.000	218.000	210.000	535.000
1999/00 (*)	24.000	24.000	22.000	201.000	152.900	904.000	1.711.000	337.000	555.000	182.000	180.000	414.000
2000/01 (*)	20.000	20.000	19.000	154.000	151.000	859.000	1.664.000	336.000	645.000	246.000	245.000	718.000
2001/02 (*)	16.000	s/d	s/d	125.600	s/d	s/d	1.507.000	s/d	s/d	260.780	s/d	s/d

Campaña	CEBADA FORRAJERA			CENTENO			MAIZ		
	Superficie (ha)		Producción (tn)	Superficie (ha)		Producción (tn)	Superficie (ha)		Producción (tn)
	Sembrada	Cosechada		Sembrada	Cosechada		Sembrada	Cosechada	
1992/93	45.500	2.300	3.100	462.900	48.100	34.000	2.962.820	2.503.010	10.901.000
1993/94	40.300	2.580	4.000	460.400	73.000	63.700	2.781.380	2.445.000	10.360.000
1994/95	41.387	3.000	3.352	473.000	56.000	54.000	2.957.700	2.522.000	11.404.000
1995/96	31.445	1.280	1.143	390.300	51.000	40.200	3.414.550	2.603.720	10.518.000
1996/97 (*)	28.800	4.000	4.000	380.200	42.000	36.000	4.153.400	3.410.000	15.536.000
1997/98 (*)	19.000	3.000	5.000	353.000	63.000	62.000	3.751.630	3.186.000	19.360.000
1998/99 (*)	24.000	3.000	4.000	372.000	60.000	66.000	3.268.000	2.605.000	13.500.000
1999/00 (*)	20.000	4.000	5.400	365.000	92.000	116.000	3.680.000	3.097.000	16.800.000
2000/01 (*)	16.000	3.000	5.000	373.000	87.000	125.000	3.497.500	2.818.000	15.365.000
2001/02 (*)	16.000	s/d	s/d	339.000	s/d	s/d	3.023.600	s/d	s/d

Campaña	MIJO			SORGO GRANIFERO			TRIGO		
	Superficie (ha)		Producción (tn)	Superficie (ha)		Producción (tn)	Superficie (ha)		Producción (tn)
	Sembrada	Cosechada		Sembrada	Cosechada		Sembrada	Cosechada	
1992/93	57.700	35.700	59.300	809.900	723.450	2.859.700	4.547.700	4.254.700	9.874.400
1993/94	69.200	35.800	53.000	670.000	613.000	2.148.000	4.910.000	4.777.000	9.659.000
1994/95	86.700	48.000	65.000	622.000	477.000	1.649.500	5.308.000	5.221.000	11.306.000
1995/96	89.000	44.460	46.819	670.680	549.930	2.131.720	5.087.800	4.877.650	9.445.000
1996/97 (*)	121.300	43.000	44.000	804.500	678.000	2.499.000	7.367.000	7.100.000	15.914.000
1997/98 (*)	107.000	37.000	47.000	920.000	782.000	3.762.000	5.918.650	5.702.000	15.000.000
1998/99 (*)	89.000	32.000	45.000	880.000	735.000	3.222.000	5.453.000	5.175.000	12.400.000
1999/00 (*)	88.000	32.000	48.000	827.000	724.000	3.350.000	6.300.000	6.153.000	15.300.000
2000/01 (*)	76.000	18.000	30.000	698.200	602.000	2.906.000	6.497.000	6.408.000	15.960.000
2001/02 (*)	75.000	s/d	s/d	592.000	s/d	s/d	7.108.000	6.825.000	15.300.000

(*) Cifras provisionarias.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales con datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1979/80. También puede encontrarse la información correspondiente a cultivos industriales, frutas y otras hortalizas y legumbres.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.12 (Cont.1)

Indicadores de Evolución del Sector Agropecuario - Oleaginosas
Superficie sembrada, cosechada y producción.

Campaña	CARTAMO			COLZA			GIRASOL		
	Superficie (ha) Sembrada	Superficie (ha) Cosechada	Producción (tn)	Superficie (ha) Sembrada	Superficie (ha) Cosechada	Producción (tn)	Superficie (ha) Sembrada	Superficie (ha) Cosechada	Producción (tn)
1979/80	1.000	900	700	s/d	s/d	s/d	2.000.000	1.855.000	1.650.000
1980/81	650	650	630	3.100	s/d	1.600	1.390.000	1.280.000	1.260.000
1981/82	3.720	2.320	1.860	s/d	s/d	s/d	1.733.000	1.673.000	1.980.000
1982/83	9.400	9.300	4.600	s/d	s/d	s/d	1.930.000	1.902.000	2.400.000
1983/84	13.125	10.225	5.770	s/d	s/d	s/d	2.131.000	1.989.000	2.200.000
1984/85	14.000	13.960	10.400	s/d	s/d	s/d	2.380.000	2.360.000	3.400.000
1985/86	7.300	7.300	3.150	s/d	s/d	s/d	3.140.000	3.046.000	4.100.000
1986/87	16.400	13.800	6.800	s/d	s/d	s/d	1.890.500	1.735.100	2.200.000
1987/88	22.000	21.300	17.900	s/d	s/d	s/d	2.117.000	2.032.000	2.915.000
1988/89	25.000	24.205	18.153	s/d	s/d	s/d	2.313.000	2.215.975	3.200.000
1989/90	26.000	23.000	15.870	s/d	s/d	s/d	2.800.000	2.688.705	3.900.000
1990/91	22.000	20.500	16.500	s/d	s/d	s/d	2.372.350	2.301.150	4.033.800
1991/92	21.500	20.000	17.500	45.550	s/d	57.052	2.694.325	2.562.375	3.407.565
1992/93	24.200	21.000	16.000	19.870	18.500	34.090	2.187.100	2.059.750	2.955.900
1993/94	19.050	12.000	7.000	7.935	7.800	12.000	2.205.800	2.153.000	4.095.000
1994/95 (*)	21.100	16.000	10.000	15.900	15.500	21.000	3.010.440	2.954.000	5.800.000
1995/96 (*)	13.000	10.000	6.000	9.900	9.200	9.300	3.410.600	3.235.600	5.557.800
1996/97(*)	21.500	20.000	13.300	4.000	4.000	4.000	3.120.000	3.008.000	5.450.000
1997/98(*)	27.000	27.000	25.000	2.000	2.000	2.000	3.511.400	3.331.000	5.600.000
1998/99(*)	15.000	15.000	10.000	2.000	2.000	2.000	4.212.000	4.024.000	7.100.000
1999/00(*)	40.000	34.000	31.000	3.000	3.000	5.000	3.587.000	3.477.000	6.000.000
2000/01(*)	58.000	51.000	36.000	9.000	9.000	17.000	1.890.670	1.820.000	3.043.000
2001/02(*)	32.000	s/d	s/d	2.550	s/d	s/d	2.021.335	s/d	s/d

Campaña	LINO			MANI			SOJA		
	Superficie (ha) Sembrada	Superficie (ha) Cosechada	Producción (tn)	Superficie (ha) Sembrada	Superficie (ha) Cosechada	Producción (tn)	Superficie (ha) Sembrada	Superficie (ha) Cosechada	Producción (tn)
1979/80	1.070.000	978.000	743.000	286.600	279.100	206.000	2.100.000	2.030.000	3.500.000
1980/81	780.000	726.000	585.000	201.300	196.700	170.000	1.925.000	1.880.000	3.770.000
1981/82	851.000	818.000	600.000	180.000	179.000	179.000	2.040.000	1.985.600	4.150.000
1982/83	910.000	864.000	730.000	125.100	125.000	165.000	2.362.000	2.280.700	4.000.000
1983/84	810.000	804.400	660.000	145.700	145.700	235.000	2.920.000	2.910.000	7.000.000
1984/85	620.000	603.000	500.000	146.000	146.000	240.000	3.300.000	3.269.000	6.500.000
1985/86	750.000	688.000	460.000	176.000	173.000	259.000	3.340.000	3.316.000	7.100.000
1986/87	758.000	744.500	622.000	240.400	238.400	350.000	3.700.000	3.532.650	6.700.000
1987/88	670.700	655.200	535.000	193.400	193.340	274.100	4.413.000	4.373.200	9.900.000
1988/89	574.000	560.400	416.000	153.200	153.200	190.200	4.670.000	3.931.250	6.500.000
1989/90	595.700	573.350	486.800	170.400	165.900	234.700	5.100.000	4.961.600	10.700.000
1990/91	589.500	572.600	456.800	198.000	178.820	310.600	4.966.600	4.774.500	10.862.000
1991/92	431.300	416.400	342.900	153.300	153.100	221.400	5.004.000	4.935.710	11.310.000
1992/93	215.400	206.500	176.500	110.000	110.000	233.400	5.319.660	5.116.235	11.045.400
1993/94	148.260	141.870	112.360	133.700	133.700	208.000	5.817.490	5.749.000	11.720.000
1994/95 (*)	156.000	153.000	152.000	155.000	155.000	238.000	6.011.240	5.935.000	12.134.000
1995/96 (*)	195.580	192.700	152.660	238.900	238.800	462.400	6.002.155	5.913.415	12.448.000
1996/97(*)	93.500	89.000	72.000	329.000	298.000	281.000	6.669.500	6.393.800	11.000.000
1997/98(*)	116.000	107.000	75.000	407.000	384.000	627.000	7.176.250	6.954.000	18.732.000
1998/99(*)	102.000	101.000	85.000	337.000	330.000	340.000	8.400.000	8.165.000	20.000.000
1999/00(*)	68.000	68.000	47.000	219.000	218.000	420.000	8.790.000	8.637.000	20.200.000
2000/01(*)	28.000	28.000	22.000	252.000	250.000	394.000	10.665.000	10.401.000	26.864.000
2001/02(*)	15.700	s/d	s/d	220.000	s/d	s/d	11.307.460	s/d	s/d

(*) Cifras provisionarias.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales con datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1979/80. También puede encontrarse la información correspondiente a frutas y hortalizas y legumbres.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.12 (Cont.2)

Indicadores de Evolución del Sector Agropecuario - Principales cultivos industriales
Superficie sembrada, cosechada y producción

Campaña	ALGODON (en bruto)			CAÑA DE AZUCAR (molida)			TABACO		
	Superficie (ha)		Producción (tn)	Superficie (ha)		Producción (tn)	Superficie (ha)		Producción (tn)
	Sembrada	Cosechada		Plantada	Cosechada		Sembrada	Cosechada	
1979/80	585.400	567.500	485.400	337.400	314.100	17.194.452	64.300	55.900	62.044
1980/81	343.000	282.000	265.300	351.300	319.800	15.500.000	50.400	46.500	50.889
1981/82	403.800	399.400	491.000	349.500	308.500	15.033.500	57.300	55.200	68.677
1982/83	373.300	343.400	373.300	353.800	313.400	15.070.000	66.900	59.800	74.254
1983/84	485.500	469.700	610.000	357.500	317.600	14.105.309	65.850	62.485	78.301
1984/85	462.700	447.000	536.100	355.000	287.550	10.951.846	54.025	50.629	60.243
1985/86	353.300	338.800	376.600	356.000	296.250	10.227.542	54.465	47.956	66.362
1986/87	291.850	273.250	322.800	356.800	290.200	9.768.633	60.974	52.658	69.765
1987/88	494.900	492.100	849.400	355.000	276.700	12.283.411	57.151	55.815	72.238
1988/89	524.000	501.500	619.350	355.900	229.300	10.780.000	57.031	51.896	80.459
1989/90	553.100	544.900	922.950	342.970	255.649	12.100.000	51.035	43.931	67.634
1990/91	638.800	538.500	789.400	340.526	292.192	14.400.000	63.312	57.732	94.504
1991/92	614.900	529.100	651.960	332.489	254.626	12.834.420	80.330	70.836	109.157
1992/93	377.747	302.080	431.145	307.340	225.910	10.310.120	78.126	68.549	112.305
1993/94(*)	503.610	484.000	705.840	312.323	238.973	11.274.581	55.453	49.378	81.957
1994/95(*)	761.500	680.000	1.122.547	310.260	294.941	13.736.000	58.422	49.833	79.011
1995/96(*)	1.010.550	969.000	1.347.000	310.735	296.666	13.637.000	63.198	55.970	98.201
1996/97(*)	956.000	888.000	1.030.000	341.038	298.895	15.077.689	74.661	69.677	123.206
1997/98(*)	1.134.000	878.000	987.000	335.036	305.647	16.691.825	84.454	77.001	116.510
1998/99(*)	751.000	640.000	618.000	337.570	s/d	16.004.697	79.015	68.201	113.400
1999/00(*)	345.750	331.890	417.100	318.893	s/d	14.895.473	64.641	59.612	114.509
2000/01(*)	407.980	384.850	500.000	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d
2001/02(*)	171.850	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d

Campaña	TE (hoja verde)			VID (uva p/vinificar)			YERBA MATE (canchada)		
	Superficie (ha)		Producción (tn)	Superficie (ha)		Producción (tn)	Superficie (ha)		Producción (tn)
	Plantada	Cosechada		Plantada	Cosechada		Plantada	Cosechada	
1979/80	41.000	40.700	153.000	319.631	s/d	3.027.707	105.682	79.344	134.813
1980/81	41.200	31.100	98.000	321.904	s/d	2.866.130	122.746	88.623	139.745
1981/82	41.200	35.200	142.000	324.407	s/d	3.410.430	126.100	90.000	161.371
1982/83	41.450	39.300	175.500	321.975	s/d	3.409.680	128.500	82.000	136.210
1983/84	41.800	41.550	178.400	305.981	s/d	2.568.733	128.500	91.700	181.625
1984/85	42.650	42.050	200.000	294.821	s/d	2.190.506	137.700	88.200	154.469
1985/86	42.350	36.750	178.000	283.673	s/d	2.494.916	142.000	100.700	155.740
1986/87	41.900	36.800	194.850	274.705	s/d	3.618.900	143.150	105.450	131.995
1987/88	42.900	34.700	136.800	268.385	s/d	3.102.510	140.400	102.950	137.401
1988/89	42.878	38.227	213.226	260.199	s/d	2.867.400	149.803	96.713	144.838
1989/90	43.566	38.727	217.224	210.371	s/d	2.214.652	169.369	101.842	155.830
1990/91	43.526	37.192	198.173	209.268	s/d	1.985.949	177.898	106.487	160.761
1991/92	43.606	37.238	199.603	208.752	s/d	2.072.311	186.857	108.820	172.455
1992/93	43.606	38.270	235.395	208.863	s/d	1.889.118	202.357	158.373	221.321
1993/94(*)	43.606	37.577	219.324	209.838	s/d	2.439.888	206.150	153.980	240.414
1994/95(*)	43.606	37.364	221.422	210.391	s/d	2.787.307	207.310	149.960	260.718
1995/96(*)	43.320	37.732	202.425	210.639	s/d	1.994.072	209.550	163.450	269.970
1996/97(*)	43.145	37.557	232.794	209.057	s/d	2.424.855	198.350	144.650	281.573
1997/98(*)	43.145	37.867	245.798	210.448	s/d	1.940.337	201.600	154.600	286.770
1998/99(*)	43.700	39.600	240.000	208.137	s/d	2.356.313	197.999	s/d	310.000
1999/00(*)	41.950	s/d	223.200	209.412	s/d	2.116.586	s/d	s/d	285.000
2000/01(*)	40.200	s/d	s/d	s/d	s/d	2.397.640	s/d	s/d	s/d
2001/02(*)	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d

(*) Datos provisorios

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales con datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación, Instituto Nacional de Vitivinicultura, Centro Azucarero Argentino y fuentes privadas.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1979/80. También puede encontrarse la información correspondiente a cultivos industriales, frutas y otras hortalizas y legumbres.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.12 (Cont.3)

Indicadores de Evolución del Sector Agropecuario

Principales indicadores pecuarios

Años	Faena de					Producción de				
	Vacunos		Ovinos	Porcinos		Aves	Miel	Huevos	Leche	Lana
	(cab)	(tn)	(cab)	(cab)	(tn)	(tn)	(tn)	(mil. doc.)	(mill.litros)	(tn)
1980	13.830.496	2.839.248	6.953.023	3.049.213	263.280	280.650	37.600	398.100	5.147	167.590
1981	14.650.497	2.939.205	7.120.314	2.964.059	253.663	277.500	38.000	419.300	5.120	165.136
1982	12.362.052	2.550.542	6.930.307	2.701.436	230.316	309.000	35.000	447.300	5.241	153.000
1983	11.425.614	2.455.271	6.337.131	2.376.725	207.204	320.400	36.000	438.500	5.484	135.359
1984	12.221.440	2.553.720	6.129.367	2.375.535	210.884	311.000	35.000	434.900	5.372	146.000
1985	14.050.911	2.847.838	6.085.414	2.215.888	192.968	319.500	50.000	395.000	5.473	130.000
1986	14.488.916	3.023.413	5.733.451	2.210.539	206.486	330.000	38.000	424.800	5.225	140.000
1987	12.537.759	2.574.359	6.023.795	2.646.500	204.687	386.250	44.000	389.200	5.658	138.000
1988	11.860.000	2.506.467	5.509.776	2.610.500	192.526	344.569	46.000	350.700	5.544	145.000
1989	12.210.000	2.558.857	4.957.082	2.023.200	172.051	301.668	40.000	455.700	6.520	152.000
1990	13.423.578	3.007.000	4.989.874	1.707.308	140.548	321.713	47.000	433.500	6.093	150.500
1991	13.818.244	2.918.000	4.653.728	1.752.115	141.585	373.549	54.000	443.200	5.937	125.000
1992	12.823.907	2.784.000	4.733.685	1.752.115	157.230	448.259	61.000	380.900	6.591	110.000
1993 (*)	13.216.597	2.808.000	4.793.442	2.431.530	230.140	663.135	60.000	393.000	7.003	103.000
1994 (*)	13.200.357	2.783.000	4.758.311	2.503.930	230.340	706.384	64.000	400.000	7.777	88.000
1995 (*)	12.857.408	2.688.000	4.177.567	2.428.841	211.433	773.735	70.000	425.000	8.507	80.000
1996 (*)	12.916.716	2.694.000	4.203.550	2.135.128	179.589	749.452	57.000	430.020	8.865	70.000
1997 (*)	12.794.718	2.712.000	4.346.959	2.029.613	160.971	782.391	75.000	435.030	9.090	68.000
1998 (*)	11.267.726	2.469.169	4.228.444	2.322.488	184.041	889.597	75.000	457.770	9.546	62.000
1999 (*)	12.145.029	2.719.784	4.487.310	2.697.392	214.583	940.390	93.000	474.510	10.329	65.000
2000 (*)	12.305.080	2.683.168	4.419.011	2.742.457	213.965	957.790	98.000	484.050	9.634	58.000

(*) Cifras provisionarias.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales, en base a datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación y de la Federación Lanera Argentina

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A.1.13

Evolución de la captura pesquera

En toneladas

PERIODO	PESCADOS				MOLUSCOS			CRUSTACEOS			TOTAL GENERAL (2)
	MERLUZA (1)	POLACA	OTROS	TOTAL PESCADOS	CALAMAR Y CALAMARETE	OTROS	TOTAL MOLUSCOS	LANGOSTINO	OTROS	TOTAL CRUSTACEOS	
1990	349.910	33.936	118.749	502.596	27.726	4.245	31.971	9.852	493	10.344	544.911
1991	416.612	44.143	111.852	572.607	46.362	2.352	48.714	8.218	467	8.685	630.006
1992	387.115	85.549	124.090	596.754	77.802	899	78.702	24.402	580	24.982	700.438
1993	476.896	127.931	137.188	742.014	222.853	939	223.792	23.547	803	24.350	990.156
1994	476.155	86.642	185.413	748.209	198.526	634	199.160	18.246	5.560	23.806	971.175
1995	630.380	102.369	207.724	940.473	201.204	2.576	203.780	6.608	1.067	7.675	1.151.928
1996	660.548	85.039	196.054	941.641	292.812	3.820	296.632	9.874	854	10.729	1.249.001
1997	655.522	88.729	207.695	951.946	433.133	5.289	438.423	8.230	1.876	10.106	1.400.474
1998	568.031	71.643	156.457	796.132	292.053	4.677	296.730	23.333	627	23.960	1.116.821
1999 (*)	440.726	55.097	144.195	640.018	343.545	5.981	349.525	15.894	7.367	23.260	1.012.804
2000 (*)	329.727	61.313	137.681	528.721	279.909	6.046	285.955	36.787	413	37.200	851.876
2001 (*)	371.829	54.097	120.029	545.955	230.385	6.185	236.569	78.634	517	79.151	861.675
Enero	14.535	154	8.150	22.839	367	239	606	2.348	35	2.383	25.828
Febrero	22.926	5.015	8.794	36.736	11.595	554	12.149	1.408	90	1.498	50.383
Marzo	37.563	360	9.628	47.550	25.186	949	26.135	2.586	49	2.635	76.320
I Trimestre	75.025	5.529	26.572	107.125	37.148	1.742	38.890	6.342	174	6.516	152.531
Abril	39.506	1.652	8.239	49.398	43.081	638	43.719	5.834	41	5.875	98.992
Mayo	50.960	13.099	11.109	75.168	67.566	665	68.231	5.916	72	5.988	149.387
Junio	26.181	5.730	8.660	40.572	24.431	634	25.065	4.783	59	4.842	70.479
II Trimestre	116.648	20.482	28.008	165.138	135.079	1.937	137.016	16.533	172	16.705	318.858
Julio	31.508	5.294	8.282	45.084	22.843	504	23.348	3.298	44	3.342	71.774
Agosto	26.073	6.084	9.130	41.287	22.250	403	22.652	9.009	42	9.051	72.990
Septiembre	26.089	160	11.403	37.651	9.932	19	9.951	11.867	37	11.904	59.507
III Trimestre	83.669	11.538	28.814	124.022	55.025	926	55.951	24.175	123	24.298	204.271
Octubre	32.883	1.507	14.356	48.746	828	331	1.159	9.291	30	9.321	59.226
Noviembre	34.388	9.456	13.699	57.543	1.041	626	1.667	8.887	12	8.899	68.108
Diciembre	29.215	5.585	8.581	43.381	1.265	623	1.887	13.407	7	13.413	58.682
IV Trimestre	96.487	16.548	36.636	149.671	3.133	1.580	4.713	31.585	48	31.633	186.016

(1) - Comprende a la merluza austral, de cola, hubbsi, hubbsi juvenil y negra.

(2) - No incluye otros productos de la pesca (algas, residuos para harina, etc).

(*) - Cifras provisionarias

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales sobre la base de datos de la Dirección Nacional de Pesca y Acuicultura de la SAGPyA.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.14
Indicadores de Producción. Industria Manufacturera.

SERIE	Petróleo Crudo	Petróleo Procesado	Gas Natural	Harina de Trigo	Aceites Vegetales	Subproductos Oleaginosos	Galletitas y Bizcochos	Faena Carne Vacuna	Faena Aves
Unidades	Miles M3	Miles M3	Mill. M3	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles cab.	Mills. aves
1990	28.060,0	26.885,3	23.018,0	3.102,2	2.808,2	7.418,7	138,8	n.d.	149,2
1991	28.440,1	26.714,2	24.642,9	3.314,4	3.066,9	8.081,1	199,6	n.d.	173,3
1992	32.246,2	28.660,3	25.042,8	3.117,8	3.099,7	8.722,2	249,7	n.d.	233,1
1993	34.465,7	28.396,0	26.662,5	3.137,4	2.755,3	8.118,4	279,7	10.283,5	255,9
1994	38.732,5	27.194,0	27.701,8	3.291,6	3.026,6	8.905,0	307,2	10.266,5	266,4
1995	41.739,1	26.331,1	30.441,2	3.282,9	3.735,1	9.856,9	282,4	10.100,2	290,1
1996	45.569,6	27.684,6	34.649,7	3.538,0	4.043,6	10.832,7	280,7	10.550,6	280,8
1997	48.403,4	30.311,6	37.056,6	3.640,1	4.154,0	10.951,3	293,6	10.787,9	295,3
1998	49.147,6	31.526,8	38.629,6	3.739,2	4.866,5	14.797,1	291,4	9.444,7	333,3
1999	46.507,0	32.099,8	42.413,5	3.605,3	5.658,5	16.179,3	288,6	10.434,4	343,5
2000	44.678,7	30.195,0	44.869,9	3.595,3	5.334,0	15.712,2	300,4	10.728,9	348,6
2001	45.161,2	30.198,2	45.916,1	3.529,5	4.775,5	15.983,7	284,7	9.777,7	343,7
1999									
Enero	4.025,1	2.859,6	3.189,4	310,1	310,0	1.052,5	24,3	794,1	26,7
Febrero	3.657,5	2.375,1	2.886,2	283,8	337,8	880,0	23,8	789,5	27,1
Marzo	4.003,5	2.737,7	3.364,7	311,0	472,6	874,0	25,0	929,2	30,9
Abril	3.855,2	2.721,1	3.299,6	324,7	560,5	1.409,7	23,5	829,0	28,5
Mayo	3.977,1	2.669,1	3.860,8	332,0	587,0	1.676,3	24,0	870,9	26,9
Junio	3.841,6	2.552,7	3.948,9	300,0	565,4	1.682,3	25,0	839,3	28,1
Julio	3.974,6	2.749,9	4.138,6	319,7	569,5	1.599,5	24,5	836,1	28,4
Agosto	3.902,7	2.794,9	3.959,3	286,1	524,6	1.638,2	24,3	870,4	29,2
Septiembre	3.765,0	2.622,9	3.560,1	288,7	522,8	1.559,7	24,0	878,3	28,7
Octubre	3.900,8	2.755,5	3.545,1	281,1	490,8	1.501,8	23,2	881,1	26,9
Noviembre	3.743,5	2.657,3	3.280,0	283,4	429,1	1.325,7	23,3	953,6	28,9
Diciembre	3.860,4	2.604,0	3.380,8	284,7	288,4	979,6	23,7	962,9	33,2
2000									
Enero	3.855,4	2.514,4	3.428,0	291,2	353,8	1.034,7	25,2	904,3	25,1
Febrero	3.581,8	2.498,9	3.356,6	293,7	349,6	879,9	24,7	871,9	26,7
Marzo	3.756,3	2.499,2	3.515,1	314,3	457,6	876,7	26,0	981,1	29,9
Abril	3.713,6	2.442,9	3.537,5	291,8	533,0	1.491,5	25,2	804,4	27,1
Mayo	3.816,4	2.605,2	4.171,8	313,0	512,1	1.588,3	25,0	939,8	30,0
Junio	3.686,8	2.491,1	4.147,6	310,5	469,2	1.439,2	25,0	904,4	29,4
Julio	3.738,7	2.436,1	4.292,2	316,9	463,2	1.514,0	24,8	886,5	29,2
Agosto	3.767,8	2.723,4	4.236,7	316,0	510,1	1.608,6	25,1	904,3	29,9
Septiembre	3.619,9	2.277,6	3.877,6	301,2	467,7	1.493,8	24,8	866,1	28,0
Octubre	3.789,1	2.492,8	3.492,0	280,9	448,8	1.366,0	24,0	861,4	29,3
Noviembre	3.601,6	2.577,4	3.235,6	281,1	427,5	1.349,8	24,6	910,1	30,4
Diciembre	3.751,3	2.636,0	3.579,2	284,7	341,4	1.069,7	26,0	894,6	33,6
2001									
Enero	3.778,6	2.624,7	3.455,0	301,7	253,2	815,1	27,6	893,7	28,8
Febrero	3.419,4	2.420,7	3.197,0	279,6	183,0	406,1	27,1	826,4	26,1
Marzo	3.771,0	2.535,5	3.806,5	288,6	373,0	904,9	28,5	843,9	28,4
Abril	3.701,0	2.565,7	3.776,6	285,2	455,5	1.500,9	23,9	785,4	27,4
Mayo	3.863,6	2.638,7	4.348,8	318,6	455,9	1.606,2	23,8	821,2	30,2
Junio	3.713,4	2.571,9	4.141,1	317,4	432,3	1.536,8	23,8	786,4	28,3
Julio	3.825,0	2.682,5	4.404,4	321,4	451,0	1.631,7	23,6	810,2	30,1
Agosto	3.858,9	2.643,7	4.063,8	312,1	473,0	1.676,6	23,8	828,0	30,4
Septiembre	3.827,2	2.481,4	4.009,8	293,9	443,9	1.476,2	23,6	739,1	27,4
Octubre	3.818,4	2.325,8	3.626,4	286,6	442,8	1.557,3	23,2	848,3	30,3
Noviembre	3.753,1	2.336,8	3.440,9	288,8	417,5	1.496,0	19,0	822,3	27,0
Diciembre	3.831,6	2.370,8	3.645,7	235,6	394,4	1.375,9	16,9	772,8	29,3
2002									
Enero	3.792,4	2.489,0	3.424,5		297,7	1.145,9	23,9	753,7	23,4

n.d.: no disponible

Fuente: Ministerio de Economía sobre la base de INDEC, otros Organismos Oficiales y Cámaras e Instituciones Privadas.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos anuales desde 1980 y datos mensuales desde 1996.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.14 (Cont. 1)

Indicadores de Producción. Industria Manufacturera.

SERIE	Leche	Bebidas	Hilados	Fibras	Hilados	Pastas	Papel para
Unidades	ind.y p/cons Millon.ls	Espirituosas Miles Litros	Celulósicos Tns.	Sintéticas Tns.	Sintéticos Tns.	Para Papel Miles Tns.	Diarios Toneladas
1990	6.093,1	57.201	2.653	21.004	27.978	739,2	206.661
1991	5.936,9	71.628	3.262	23.127	33.672	654,1	198.339
1992	6.590,5	74.508	3.202	19.143	32.007	709,1	206.331
1993	7.002,5	79.196	3.514	14.948	34.870	750,7	140.549
1994	7.777,2	77.676	3.879	15.830	37.339	758,4	140.066
1995	8.168,7	67.652	4.082	13.558	35.001	788,0	180.114
1996	8.865,2	72.440	4.726	15.853	39.382	839,1	171.343
1997	9.091,0	76.442	4.069	29.526	40.299	907,8	145.115
1998	9.337,1	73.123	3.794	27.964	41.096	858,1	174.588
1999	10.312,0	67.392	2.003	25.131	43.203	730,6	166.518
2000	9.691,8	60.508	1.600	31.468	56.161	878,0	170.410
2001	9.571,0	58.624	955	17.777	46.743	761,0	195.628
1999							
Enero	981,0	4.711	49	2.039	1.678	50,0	12.298
Febrero	778,0	3.265	281	1.874	2.936	54,0	13.138
Marzo	797,0	5.726	0	1.844	3.577	60,6	13.844
Abril	727,0	6.129	0	2.218	2.988	69,0	14.431
Mayo	753,0	8.019	182	2.389	3.542	68,0	15.061
Junio	783,0	8.425	209	2.014	4.116	69,0	13.052
Julio	836,0	6.133	244	2.282	3.576	68,0	16.168
Agosto	890,0	5.704	210	2.366	4.102	67,0	13.602
Septiembre	918,0	4.768	218	2.213	4.453	73,0	13.322
Octubre	974,0	4.518	219	2.221	4.443	55,0	14.228
Noviembre	950,0	5.191	252	1.674	4.357	28,0	13.523
Diciembre	925,0	4.803	139	1.997	3.435	69,0	13.851
2000							
Enero	889,3	3.308	94	2.504	3.921	73,0	14.370
Febrero	783,8	3.785	218	2.395	4.551	72,0	12.989
Marzo	797,5	4.394	208	2.624	4.658	78,0	14.555
Abril	707,3	5.343	70	2.897	4.730	74,0	14.185
Mayo	722,7	6.737	180	3.127	5.182	71,0	14.502
Junio	742,8	7.132	169	2.912	5.052	69,0	12.827
Julio	743,9	5.726	153	3.045	4.840	70,0	14.754
Agosto	782,4	5.935	159	2.251	4.978	76,0	13.957
Septiembre	844,2	4.053	90	2.823	4.853	76,0	13.845
Octubre	913,5	4.961	0	2.918	4.975	66,0	14.631
Noviembre	905,1	4.534	121	2.407	4.535	75,0	16.655
Diciembre	859,3	4.600	138	1.565	3.886	78,0	13.140
2001							
Enero	885,0	4.483	19	1.544	2.975	65,0	14.397
Febrero	726,0	3.504	158	1.838	2.999	61,0	17.423
Marzo	729,0	5.234	176	2.037	3.638	73,0	14.130
Abril	682,0	5.125	147	1.913	4.752	65,0	20.712
Mayo	773,0	7.304	145	1.722	5.002	66,0	17.490
Junio	776,0	7.362	150	1.391	4.707	63,0	15.651
Julio	769,0	5.515	49	1.678	4.626	65,0	17.239
Agosto	820,0	5.288	-	1.719	5.667	68,0	16.594
Septiembre	856,0	4.262	-	1.645	3.970	63,0	16.062
Octubre	887,0	3.618	-	1.213	4.463	73,0	15.230
Noviembre	850,0	3.219	52	1.077	3.944	44,0	16.200
Diciembre	818,0	3.710	59	55,0	14.500
2002							
Enero			66			84,0	15.400

n.d.: no disponible

Fuente: Ministerio de Economía sobre la base de INDEC, otros Organismos Oficiales y Cámaras e Instituciones Privadas.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos anuales desde 1980 y datos mensuales desde 1996.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.14 (Cont. 2)

Indicadores de Producción. Industria Manufacturera.

SERIE	Jabones Tocad y Lavar	Neumáticos	Urea	Soda Caústica	P.V.C.	Etileno	Polietileno	Polipropil.	Sec-Butanol
Unidades	Toneladas	Miles Unid.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.	Ton.
1990	n.d.	4.955,0	108,8	226,6	104,5	225,8	227,4	54,8	4.200
1991	n.d.	4.738,7	103,4	200,5	105,7	265,0	255,8	66,2	8.493
1992	n.d.	5.627,0	86,3	155,9	90,9	297,2	272,2	96,2	8.800
1993	n.d.	6.243,0	116,4	164,2	85,3	285,3	245,0	119,1	10.250
1994	n.d.	7.328,9	97,8	161,0	91,0	268,1	271,3	145,4	11.100
1995	n.d.	7.174,3	113,9	189,1	104,8	305,8	278,1	164,6	10.855
1996	n.d.	7.592,9	135,9	157,3	102,2	324,1	274,2	180,5	12.142
1997	98.289	8.532,1	170,5	148,4	102,6	273,6	257,6	194,7	10.669
1998	80.379	9.515,7	136,0	146,1	105,2	276,9	279,5	211,3	9.719
1999	74.958	8.250,0	163,3	172,8	96,8	304,6	260,8	193,8	10.480
2000	62.467	8.635,8	187,1	168,8	131,0	286,5	272,5	234,4	8.380
2001	64.339	8.036,8	933,8	200,2	150,2	609,4	476,9	248,3	9.383
1999									
Enero	6.685	567,5	-	12,8	7,8	25,4	23,1	18,1	778
Febrero	6.166	458,8	8,9	11,9	7,6	24,8	19,9	16,9	669
Marzo	7.560	723,1	16,4	9,1	7,9	24,6	21,3	17,4	823
Abril	6.628	719,8	16,2	12,0	7,9	21,3	17,9	16,4	1052
Mayo	6.197	786,5	16,8	17,1	7,3	26,8	23,1	9,1	914
Junio	5.434	797,0	16,4	13,4	5,6	24,6	21,0	8,0	792
Julio	7.086	733,4	17,2	16,5	8,5	28,2	23,7	17,5	888
Agosto	5.821	682,0	16,4	18,4	7,4	28,0	24,9	16,7	1042
Septiembre	5.995	696,8	13,0	16,9	7,9	26,5	21,1	17,8	790
Octubre	5.818	707,9	11,5	17,2	10,1	27,7	21,1	19,4	952
Noviembre	6.153	684,2	13,8	10,7	9,2	25,0	23,6	17,7	877
Diciembre	5.415	693,0	16,6	16,9	9,7	22,0	20,0	18,9	903
2000									
Enero	6.159	730,6	15,6	19,2	14,9	24,1	17,2	21,5	700
Febrero	5.059	478,2	14,9	16,5	14,9	13,7	16,2	19,4	916
Marzo	5.706	824,2	14,3	13,8	13,1	25,4	20,9	21,1	863
Abril	5.993	773,0	16,3	16,1	11,3	27,2	25,8	19,1	716
Mayo	6.291	766,2	16,6	18,7	15,0	27,0	25,4	14,5	758
Junio	5.821	769,4	15,7	17,3	10,7	25,2	24,7	20,4	690
Julio	4.462	799,4	14,2	17,7	11,3	23,0	21,7	21,1	733
Agosto	4.861	775,7	16,7	9,0	5,1	20,3	15,0	20,8	743
Septiembre	4.504	805,7	16,4	4,8	1,6	22,8	20,1	20,4	573
Octubre	5.332	702,6	13,6	5,7	12,5	27,3	29,2	18,1	505
Noviembre	4.840	690,8	15,9	14,6	9,0	26,0	26,6	16,1	585
Diciembre	3.439	520,0	17,0	15,5	11,7	24,7	29,7	21,7	598
2001					0,0				
Enero	6.027	527,8	56,1	16,0	12,1	22,6	33,1	18,6	542
Febrero	5.575	650,9	58,2	13,6	9,7	22,0	22,2	20,9	391
Marzo	3.748	718,0	90,8	16,4	14,3	43,9	39,3	21,5	306
Abril	5.650	637,0	75,0	16,9	13,0	58,6	43,5	20,2	997
Mayo	5.631	762,4	70,2	14,9	11,2	58,4	38,3	22,4	779
Junio	6.120	770,1	50,7	17,0	12,6	44,1	34,8	22,2	926
Julio	6.716	753,2	74,0	17,7	13,7	58,8	38,6	21,7	1026
Agosto	5.462	740,4	86,9	19,2	12,4	64,3	48,6	22,2	921
Septiembre	4.975	709,6	83,3	19,8	13,2	61,1	40,5	21,3	1097
Octubre	4.277	605,6	112,6	16,7	13,0	61,2	48,4	20,7	831
Noviembre	6.565	665,0	99,3	15,7	12,3	57,6	47,6	17,3	883
Diciembre	3.593	496,8	76,6	16,3	12,6	57,2	42,1	19,2	684
2002									
Enero		562,7	17,9	16,0	12,9	48,0	38,9	18,6	716

n.d.: no disponible

Fuente: Ministerio de Economía sobre la base de INDEC, otros Organismos Oficiales y Cámaras e Instituciones Privadas.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos anuales desde 1980 y datos mensuales desde 1996.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.14 (Cont. 3)

Indicadores de Producción. Industria Manufacturera.

SERIE	Isopropanol	Acido Sulfúrico	Cloro	Naftas	Gas Oil	Fuel Oil	Caucho Sint.	Negro de Humo
Unidades	Ton	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles M3	Miles M3	Miles Tns.	Ton.	Ton.
1990	17.300	210,3	160,1	7.165,0	8.867	4.076	57.200	36.683
1991	52.898	234,7	138,0	7.722,9	9.505	3.737	40.936	42.914
1992	46.450	222,2	118,6	7.911,0	10.610	3.073	41.789	39.367
1993	44.031	194,2	97,9	8.078,2	10.610	3.064	43.715	39.312
1994	46.780	191,9	85,0	8.076,4	9.920	2.748	48.830	42.466
1995	46.136	179,6	100,0	7.364,4	9.748	2.223	54.254	53.404
1996	48.394	192,9	130,5	7.021,1	10.966	1.924	57.994	56.903
1997	46.783	186,5	132,4	7.030,4	12.057	1.770	55.845	63.900
1998	51.503	188,6	132,1	7.633,6	12.309	1.740	54.005	63.255
1999	45.012	165,8	154,8	7.867,0	12.727	1.692	52.415	47.356
2000	38.777	175,4	150,2	7.245,6	12.309	1.537	54.402	62.448
2001	32.686	159,9	180,6	7.159,6	12.224	1.762	45.444	52.496
1999								
Enero	4264	14,0	11,6	693,3	1.167	139	4.560	2.894
Febrero	3958	12,5	10,6	613,9	937	99	4.537	349
Marzo	3876	11,6	8,2	695,6	1.093	115	4.856	5.229
Abril	4126	15,7	10,7	683,2	1.083	133	4.654	5.914
Mayo	3380	15,6	15,2	591,5	1.046	128	3.156	6.224
Junio	3804	14,6	12,0	627,8	977	201	4.982	5.199
Julio	3939	13,8	14,8	663,5	997	188	4.082	3.807
Agosto	3780	12,3	16,5	703,4	1.133	151	4.469	4.534
Septiembre	3807	10,5	15,1	611,8	1.021	125	3.418	2.045
Octubre	3352	15,0	15,5	661,6	1.077	171	4.749	4.264
Noviembre	3685	16,4	9,8	653,6	1.121	125	3.976	4.141
Diciembre	3041	13,9	14,9	667,6	1.073	117	4.976	2.756
2000								
Enero	2789	14,5	17,1	617,7	1.033	131	4.355	2.231
Febrero	2541	13,4	14,6	581,2	1.028	111	4.742	5.786
Marzo	3068	14,5	12,3	615,7	1.015	114	2.716	5.706
Abril	3426	13,6	14,3	572,8	1.002	137	4.396	6.096
Mayo	4288	15,5	16,7	651,8	1.091	129	5.254	5.845
Junio	3647	15,0	15,3	592,8	980	127	5.340	4.742
Julio	2275	15,0	15,7	636,5	933	126	4.246	4.980
Agosto	3132	14,2	7,9	652,2	1.091	125	5.400	5.224
Septiembre	3809	13,4	4,5	558,5	938	105	4.255	5.705
Octubre	3562	14,8	5,1	568,7	951	115	5.103	5.800
Noviembre	3656	15,0	13,1	548,5	1.126	157	4.399	4.422
Diciembre	2584	16,4	13,7	649,1	1.120	161	4.196	5.911
2001								
Enero	2254	17,2	14,3	592,7	1.065	206	5.089	5.306
Febrero	1467	13,9	12,3	538,1	999	156	5.145	3.478
Marzo	617	15,3	14,8	609,6	1.008	140	3.018	4.948
Abril	3373	15,3	15,1	605,1	995	152	1.793	5.401
Mayo	3537	15,8	13,5	656,9	1.052	172	4.195	4.928
Junio	3567	1,7	15,2	643,1	994	141	2.673	4.883
Julio	2524	16,0	15,9	610,7	1.096	109	4.338	5.318
Agosto	2376	5,3	17,7	676,8	1.091	160	4.773	3.952
Septiembre	2974	9,5	17,9	494,5	1.041	129	4.418	4.255
Octubre	3299	18,4	15,2	552,0	971	132	4.658	3.085
Noviembre	3233	15,2	14,0	577,1	917	130	4.175	3.987
Diciembre	3465	16,4	14,7	603,0	996	135	1.169	2.955
2002								
Enero	3232	17,2	14,3				2.299	3.369

n.d.: no disponible

Fuente: Ministerio de Economía sobre la base de INDEC, otros Organismos Oficiales y Cámaras e Instituciones Privadas.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos anuales desde 1980 y datos mensuales desde 1996.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.14 (Cont. 4)

Indicadores de Producción. Industria Manufacturera.

SERIE	Pinturas para	Cemento	Hierro	Acero	Lam. Frío	Laminados en Caliente			Aluminio	Zinc
	Construcción	Portland	Primario	Crudo		T. s/Costura	Otr.No Planos	Planos	Primario	Electrolítico
Unidades	Ton.	Miles Ton.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.	Ton.
1990	61.507	3.611,6	2.967,8	3.636	733,3	525,6	998,4	1.368,1	163,0	30.713
1991	87.061	4.399,1	2.259,0	2.972	673,2	661,4	795,8	1.214,3	166,3	33.452
1992	121.658	5.050,6	1.993,1	2.680	717,9	568,4	951,2	892,0	153,0	34.500
1993	133.071	5.647,2	2.140,4	2.870	780,2	588,3	1.009,0	1.264,9	170,6	31.069
1994	141.055	6.306,0	2.659,1	3.274	1.094,2	606,5	1.156,3	1.631,2	173,4	35.214
1995	104.880	5.477,2	2.897,6	3.575	1.170,3	694,2	1.153,7	1.793,2	183,2	35.682
1996	126.741	5.117,4	3.388,0	4.069	1.222,0	740,9	1.272,1	2.003,6	184,5	36.697
1997	144.013	6.768,6	3.576,0	4.157	1.303,2	754,5	1.359,3	2.147,6	187,2	38.672
1998	160.899	7.092,0	3.659,5	4.210	1.323,1	649,1	1.352,4	2.153,2	186,7	39.938
1999	149.277	7.186,7	2.972,9	3.797	1.407,1	485,7	1.100,5	2.201,8	206,4	40.135
2000	148.782	6.114,2	3.602,3	4.472	1.350,9	755,4	1.147,8	2.271,0	261,9	36.264
2001	131.841	2.962,2	3.192,9	4.107	1.237,8	759,3	1.052,6	2.046,8	246,8	40.137
1999										
Enero	13.865	616	205,1	253	123,7	13,7	32,9	184,0	15,4	3.119
Febrero	12.090	595	156,3	239	75,3	35,2	73,2	99,7	13,1	2.847
Marzo	13.652	626	195,7	279	121,9	30,3	95,7	177,7	13,6	3.137
Abril	11.332	592	243,1	298	119,8	32,5	96,4	183,8	12,8	3.197
Mayo	9.941	626	258,9	316	127,8	35,1	104,5	194,9	14,6	3.159
Junio	8.844	601	230,3	310	114,9	49,7	92,6	179,4	15,6	3.411
Julio	9.054	492	272,7	346	124,5	44,9	96,2	191,0	17,2	3.521
Agosto	11.260	608	282,2	350	119,5	45,6	102,7	195,9	18,6	3.762
Septiembre	13.852	594	276,2	347	119,0	46,8	98,4	202,7	19,9	3.524
Octubre	14.716	676	287,3	361	132,5	52,0	102,1	212,3	22,2	3.387
Noviembre	15.777	602	290,7	361	120,9	57,1	104,2	194,0	21,4	3.505
Diciembre	14.895	560	274,4	338	107,3	42,8	101,6	186,4	21,9	3.566
2000										
Enero	14.754	531	262,9	302	123,1	20,0	94,6	194,5	21,1	3.148
Febrero	12.884	527	258,7	324	112,2	51,0	93,2	183,6	20,5	2.487
Marzo	12.796	528	337,9	387	117,9	54,1	109,2	155,0	22,2	3.478
Abril	10.446	475	321,1	379	76,6	62,9	88,5	189,1	21,5	3.085
Mayo	9.351	429	303,2	352	118,2	68,3	96,3	219,7	22,3	2.881
Junio	8.502	471	285,5	338	115,2	63,9	86,1	158,6	21,8	3.001
Julio	9.412	480	279,8	371	122,3	63,8	79,4	203,0	22,2	3.116
Agosto	12.484	508	306,4	397	134,7	71,8	104,9	227,4	22,4	3.551
Septiembre	13.426	540	310,7	408	108,3	71,4	91,6	205,2	21,9	3.367
Octubre	14.161	519	321,9	413	95,1	77,3	98,3	185,6	22,3	3.220
Noviembre	15.552	553	311,1	407	117,6	71,8	107,7	172,9	21,7	3.186
Diciembre	15.014	554	303,1	394	109,7	79,1	98,0	176,4	22,1	1.744
2001										
Enero	14.641	473	284,1	328	124,3	28,9	95,0	193,1	22,2	3.369
Febrero	11.547	506	250,6	318	110,8	58,8	71,4	180,8	20,0	3.249
Marzo	11.424	525	311,2	387	119,1	76,3	101,3	206,1	22,1	3.445
Abril	9.623	496	305,2	387	118,6	72,6	99,0	199,3	21,2	3.442
Mayo	10.191	485	327,3	396	120,7	70,8	98,0	184,8	22,4	3.683
Junio	8.568	479	305,5	375	116,5	57,8	96,5	193,9	16,3	3.553
Julio	9.584	272,7	272,7	360	105,1	61,1	92,7	192,2	14,4	3.465
Agosto	10.994	217,8	217,8	276	75,2	79,2	104,0	107,9	19,6	3.635
Septiembre	10.748	197,7	197,7	350	94,6	71,9	94,7	160,5	21,9	3.458
Octubre	11.599	245,8	245,8	336	94,0	73,4	82,0	159,4	22,6	1.889
Noviembre	11.604	244,4	244,4	312	89,5	65,6	66,6	146,9	21,8	3.312
Diciembre	11.318	230,6	230,6	282	69,4	42,9	51,4	121,9	22,3	3.637
2002										
Enero	8.637		212,3	256	83,6	27,6	65,2	120,9	21,5	3.527
Febrero	6.388		243,4	305	73,4			132,5		

n.d.: no disponible

Fuente: Ministerio de Economía sobre la base de INDEC, otros Organismos Oficiales y Cámaras e Instituciones Privadas.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos anuales desde 1980 y datos mensuales desde 1996.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.14 (Cont. 5)

Indicadores de Producción. Industria Manufacturera.

SERIE	Hierro redondo	Máquinas-	Automotores			Tractores	Lavarropas	Secarropas
	p/hormigón	Herramientas	Automóviles	Utilitarios	Carga y Pasaj.			
Unidades	Ton.	Ind.1985=100	Unidades	Unidades	Unidades	Unidades	Miles Unid.	Miles Unid.
1990	n.d.	138,2	81.107	13.879	4.653	6.135	n.d.	n.d.
1991	256.961	122,2	114.113	18.906	5.939	3.739	n.d.	n.d.
1992	341.165	162,2	220.502	31.441	10.079	4.298	n.d.	n.d.
1993	342.811	143,0	286.964	44.131	11.249	3.830	n.d.	n.d.
1994	371.953	138,2	338.355	54.853	15.569	4.629	n.d.	n.d.
1995	342.848	136,3	226.656	47.843	10.936	3.490	n.d.	n.d.
1996	417.608	140,9	269.439	33.303	10.410	5.681	n.d.	n.d.
1997	527.416	144,8	366.466	58.758	21.082	4.631	n.d.	n.d.
1998	533.224	118,6	353.074	81.929	22.954	3.346	n.d.	n.d.
1999	517.769	64,3	224.733	66.544	13.532	1.673	279,2	355,9
2000	426.747	61,7	238.706	85.945	14.595	422	316,9	307,6
2001	384.246	68,4	169.580	57.509	8.488	98	294,9	223,0
1999								
Enero	22.586	107,5	8.081	1.378	807	92	14,9	20,0
Febrero	29.930	44,3	11.853	4.045	1.584	203	21,4	15,8
Marzo	49.121	56,8	14.631	4.888	342	237	24,5	40,7
Abril	42.819	93,8	15.958	4.749	1.072	172	34,1	56,3
Mayo	52.439	52,0	16.312	6.405	925	192	30,6	46,0
Junio	47.046	56,6	19.745	5.145	1.031	147	21,6	35,3
Julio	41.669	52,7	19.481	5.779	836	169	18,9	29,4
Agosto	51.135	54,1	22.504	6.187	1.332	160	21,3	31,6
Septiembre	49.739	56,8	22.588	6.783	1.614	89	26,5	27,8
Octubre	45.500	50,3	24.065	6.599	1.452	57	28,6	20,5
Noviembre	39.448	93,5	24.919	7.593	1.350	93	21,1	17,2
Diciembre	46.337	53,3	24.596	6.993	1.187	62	15,6	15,2
2000								
Enero	33.930	42,2	17.179	3.828	936	5	14,1	17,5
Febrero	37.321	43,4	15.276	5.195	293	38	17,2	11,1
Marzo	44.391	79,6	23.582	8.538	1.334	40	33,6	33,4
Abril	33.900	56,3	20.568	7.470	1.161	69	30,3	31,5
Mayo	31.674	50,1	21.249	7.765	1.305	29	35,4	41,1
Junio	29.975	81,9	20.437	7.526	1.388	74	30,5	40,8
Julio	31.845	107,9	19.421	7.831	1.335	42	30,8	30,9
Agosto	37.778	56,0	20.524	8.427	1.433	27	30,9	26,8
Septiembre	36.004	51,8	19.911	9.795	1.434	28	26,7	21,1
Octubre	33.073	58,0	20.932	6.970	1.408	27	29,6	18,4
Noviembre	41.683	63,3	22.208	6.154	1.416	23	22,6	21,2
Diciembre	35.173	49,5	17.419	6.446	1.152	20	15,4	13,9
2001								
Enero	40.641	74,2	8.023	3.590	1.243	52	16,5	15,9
Febrero	28.028	120,1	10.759	3.937	277	2	11,9	6,9
Marzo	37.821	63,6	18.785	5.221	628	4	29,9	23,9
Abril	38.339	80,6	18.525	6.975	1.283	3	40,0	29,5
Mayo	38.711	67,9	20.393	6.936	1.285	4	37,8	35,5
Junio	35.780	52,9	20.717	4.204	793	17	33,0	29,0
Julio	34.485	71,7	17.615	5.133	573	3	33,4	26,4
Agosto	39.584	45,4	13.223	4.846	954	2	29,0	23,5
Septiembre	30.626	76,9	11.598	4.644	396	1	18,9	13,0
Octubre	22.031	69,6	12.225	5.622	364	4	22,6	8,2
Noviembre	21.500	35,8	11.729	4.947	488	5	13,6	6,8
Diciembre	16.700	62,5	5.988	1.454	204	1	8,3	4,3
2002								
Enero	20.000		3.043	1.257	116	1		
Febrero			4.886	2.516	414			
Marzo			7.823	3.000	332			

n.d.: no disponible

Fuente: Ministerio de Economía sobre la base de INDEC, otros Organismos Oficiales y Cámaras e Instituciones Privadas.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos anuales desde 1980 y datos mensuales desde 1996.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.15
Ventas al Mercado Interno de Producción Nacional

SERIE	Azúcar	Cerveza	Vino	Gaseosas	Cigarrillos	Productos Farmacéut.	Naftas
	Miles tns.	Miles hls.	Miles hls.	Miles hls.	Mill. paquet.	Mill. unidad.	Miles m3
1990	723	6.170	17.131	10.065	1.656,9	387,7	5.208,8
1991	1.050	7.978	17.111	15.561	1.727,7	431,2	5.830,4
1992	1.100	9.518	16.193	19.545	1.845,0	458,0	6.349,1
1993	1.081	10.305	14.558	20.565	1.928,5	474,4	6.544,1
1994	1.054	11.272	14.179	22.528	1.974,6	432,5	6.734,1
1995	1.059	10.913	13.491	20.025	1.962,8	408,8	6.459,9
1996	1.066	11.615	13.542	20.665	1.970,5	379,6	6.253,9
1997	1.149	12.687	13.435	23.109	1.939,8	389,3	5.969,3
1998	1.311	12.395	12.928	25.240	1.967,1	385,0	5.569,9
1999	1.344	12.503	12.809	25.960	1.995,6	374,7	5.221,3
2000	1.393	12.090	12.491	25.971	1.843,2	352,6	4.719,4
2001	1.397	12.390	12.032	23.715	1.738,9	366,0	4.239,8
1999							
Enero	101	1.287	913	2.208	154,9	27,5	457,8
Febrero	116	1.282	913	2.225	151,7	26,6	422,6
Marzo	121	1.269	1.058	2.542	182,4	35,9	458,8
Abril	120	756	975	1.689	155,3	34,0	424,0
Mayo	121	748	1.034	1.632	154,2	29,5	416,1
Junio	102	592	1.104	1.835	155,6	33,3	407,3
Julio	105	589	1.070	1.715	159,9	36,1	432,9
Agosto	105	800	1.099	1.874	156,5	30,7	434,3
Septiembre	108	980	1.092	2.386	160,2	31,1	417,7
Octubre	111	1.150	1.120	2.135	162,7	28,9	432,3
Noviembre	113	1.290	1.150	2.156	164,1	29,7	418,2
Diciembre	121	1.760	1.281	3.563	238,1	31,4	499,3
2000							
Enero	124	1.360	824	2.409	114,3	24,7	422,9
Febrero	119	1.280	940	2.270	158,8	26,6	396,3
Marzo	123	1.140	1.074	2.516	174,9	34,2	412,0
Abril	121	890	928	1.724	156,3	30,1	394,5
Mayo	122	700	1.045	1.569	157,5	27,4	388,0
Junio	100	600	1.039	1.884	157,3	31,5	373,8
Julio	105	585	1.007	1.620	141,6	32,2	392,5
Agosto	110	795	1.156	1.849	154,3	29,3	392,1
Septiembre	112	930	1.076	2.266	147,4	30,5	383,3
Octubre	115	1.080	1.100	2.091	153,1	29,3	372,9
Noviembre	117	1.120	1.104	2.048	152,2	28,1	370,0
Diciembre	125	1.610	1.198	3.725	175,5	28,9	421,1
2001							
Enero	129	1.320	929	2.360	154,2	25,8	400,8
Febrero	123	1.300	850	2.522	142,0	27,2	361,2
Marzo	115	1.260	1.010	2.911	161,6	30,1	388,9
Abril	113	840	943	2.007	145,2	34,2	353,2
Mayo	114	720	1.048	1.622	145,3	31,9	349,8
Junio	117	620	1.051	2.099	138,6	34,5	340,2
Julio	113	580	1.041	1.849	135,2	34,8	375,1
Agosto	133	770	1.091	1.942	151,7	33,2	335,7
Septiembre	112	920	927	2.270	123,2	29,5	317,7
Octubre	106	1.100	1.062	1.960	146,2	30,3	341,6
Noviembre	107	1.280	1.072	2.173	151,1	31,6	322,4
Diciembre	115	1.680	1.008		144,6	23,0	353,2
2002							
Enero	125				146,9	26,5	

n.d.: no disponible

Fuente: Ministerio de Economía sobre la base de INDEC, otros Organismos Oficiales y Cámaras e Instituciones Privadas.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos anuales desde 1980 y datos mensuales desde 1996.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A1.15 (Cont.)
Ventas al Mercado Interno de Producción Nacional

SERIE	Cemento	Asfalto	Automotores			Máquinas-	Energía	Residuos
	Desp. merc. int.		Automóviles	Utilitarios	Carga y Pasaj.	Herramientas	Demandada (1)	(2)
	Miles tns.	Miles TN	Unidades	Unidades	Unidades	Índice 85=100	GWh	Miles tns.
1990	3.399,6	n.d.	77.306	13.222	4.259	60,2	n.d.	2.269,5
1991	4.314,4	222,0	113.148	18.179	5.848	100,0	n.d.	2.642,9
1992	5.022,7	269,0	203.122	30.578	9.663	160,0	49.410,2	3.388,2
1993	5.571,1	414,3	263.727	37.660	9.826	145,1	52.781,6	3.780,4
1994	6.217,1	536,5	307.112	42.982	10.627	135,6	55.738,1	4.020,4
1995	5.327,9	433,9	197.185	22.067	5.709	123,6	57.829,9	3.856,5
1996	5.010,9	456,3	188.041	19.312	7.778	120,5	61.489,9	4.012,2
1997	6.667,4	554,3	198.040	20.281	9.976	136,5	66.017,3	4.265,3
1998	7.097,3	675,8	182.588	30.560	8.823	117,0	69.208,4	4.727,6
1999	7.177,6	564,6	170.289	42.487	7.809	61,2	71.679,6	4.940,6
2000	6.005,4	436,9	144.982	35.280	6.021	52,5	76.564,4	4.938,1
2001	5.273,2	454,2	70.505	20.405	2.888	46,7	78.101,9	4.827,7
1999								
Enero	598,9	38,7	9.731	1.938	459	109,5	5.886,1	398,3
Febrero	589,7	49,8	9.495	2.298	488	39,6	5.629,3	380,7
Marzo	642,1	43,0	9.456	2.239	564	55,9	6.189,2	444,8
Abril	587,9	48,3	8.638	2.617	502	94,9	5.537,8	397,6
Mayo	596,9	42,8	11.573	3.500	526	49,3	5.912,1	411,2
Junio	603,3	42,3	15.724	3.508	664	54,5	6.074,7	386,3
Julio	536,5	37,8	16.486	4.454	635	50,0	6.330,3	402,2
Agosto	607,0	57,4	17.618	4.846	752	48,1	6.070,0	406,6
Septiembre	622,5	56,0	18.547	4.880	902	51,5	5.746,6	414,5
Octubre	623,2	56,7	18.139	4.242	898	43,5	6.002,1	415,1
Noviembre	634,5	55,0	17.008	3.991	710	83,3	5.936,0	434,3
Diciembre	535,2	47,4	17.874	3.974	709	54,5	6.365,4	449,0
2000								
Enero	515,9	44,7	16.611	2.477	522	36,6	6.484,9	426,7
Febrero	508,9	42,9	12.606	3.341	398	40,8	6.242,2	398,3
Marzo	542,2	42,5	15.139	3.556	507	70,8	6.491,5	420,2
Abril	455,2	31,4	12.172	3.137	466	41,0	6.044,9	392,7
Mayo	458,9	32,8	13.851	2.886	460	40,6	6.489,1	449,1
Junio	441,6	33,2	11.516	2.909	523	70,6	6.827,4	398,1
Julio	460,6	28,9	11.412	2.911	379	98,3	6.858,1	391,3
Agosto	538,6	33,5	12.056	3.056	474	45,4	6.498,6	404,0
Septiembre	552,7	30,4	11.899	3.001	603	40,9	6.067,9	401,8
Octubre	507,3	34,7	13.090	3.667	740	51,5	6.060,5	420,9
Noviembre	532,6	42,2	7.430	2.216	568	51,4	5.946,8	407,6
Diciembre	491,0	39,6	7.200	2.123	381	42,4	6.552,6	427,5
2001								
Enero	499,8	41,7	6.835	1.811	439	63,3	6.866,3	430,8
Febrero	478,5	25,9	6.817	1.322	234	53,0	6.473,1	377,1
Marzo	470,0	43,2	6.897	1.705	227	42,0	6.952,3	423,0
Abril	461,2	39,7	6.370	1.397	176	45,0	6.183,4	402,0
Mayo	445,3	40,4	4.642	2.386	204	43,4	6.668,9	423,4
Junio	436,6	37,4	6.869	1.620	402	47,0	6.559,2	392,3
Julio	449,0	35,4	6.506	1.831	263	67,0	6.806,8	381,7
Agosto	446,3	36,7	6.445	2.018	202	37,4	6.531,2	406,3
Septiembre	422,0	37,7	5.657	1.823	234	70,8	6.211,7	381,0
Octubre	403,3	38,4	5.371	1.713	244	54,4	6.268,0	422,7
Noviembre	439,6	48,5	5.107	1.827	165	24,5	6.132,7	402,8
Diciembre	321,7	29,3	2.989	952	98	12,7	6.448,4	384,6
2002								
Enero	308,8	19,5	1.480	291	45		6.471,7	379,0
Febrero	277,9	17,9	3.719	739	84		5.745,3	317,0
Marzo	322,1		4.735	2.498	186		6.462,1	

n.d.: no disponible

Fuente: Ministerio de Economía sobre la base de INDEC, otros Organismos Oficiales y Cámaras e Instituciones Privadas.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Nivel de Actividad, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos anuales desde 1980 y datos mensuales desde 1996.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A2.1

Importaciones de Bienes de Capital por Sector Productivo (1)

En miles de dólares

Período	Total importaciones	Agro	Industria Manufacturera	Electricidad, gas y agua	Construcción	Transporte	Comercio, banca y seguros	Comunicaciones	Salud	Investigación	Minería	Resto sin clasificar
1994	6.037.845	178.298	1.991.009	370.495	491.488	1.180.135	550.589	924.020	219.449	35.132	25.169	72.063
1995	4.745.649	150.274	1.838.865	334.490	357.734	686.667	403.893	685.863	153.729	31.427	16.384	86.323
I	1.373.555	44.414	549.453	86.680	114.230	200.377	103.518	188.958	50.210	7.733	5.287	22.695
II	1.017.328	30.300	353.814	80.501	87.531	138.523	87.366	173.439	37.532	8.269	3.564	16.490
III	1.093.970	22.688	409.457	76.250	70.546	209.508	96.948	143.374	30.754	7.543	2.627	24.275
IV	1.260.796	52.872	526.141	91.060	85.427	138.259	116.060	180.093	35.233	7.882	4.906	22.862
1996	5.606.881	259.144	2.120.437	384.618	420.001	930.308	463.259	752.874	165.636	34.220	24.128	52.256
I	1.160.936	58.516	452.311	78.035	86.916	143.977	88.222	198.026	35.646	6.216	3.536	9.535
II	1.336.156	49.099	459.603	93.055	98.648	282.968	109.071	180.559	38.843	8.663	5.857	9.791
III	1.480.695	67.805	564.903	104.960	113.047	267.890	118.844	169.508	42.184	9.187	6.611	15.756
IV	1.629.094	83.724	643.620	108.567	121.389	235.473	147.122	204.781	48.963	10.154	8.125	17.174
1997	7.717.858	314.142	2.504.466	515.632	600.591	1.494.851	608.528	1.314.702	223.954	42.258	28.008	70.726
I	1.659.909	98.113	576.507	107.578	121.256	334.776	114.128	228.917	46.326	8.366	6.666	17.275
II	1.827.174	63.187	595.061	125.373	140.352	395.173	148.771	278.228	51.755	10.479	3.886	14.911
III	2.038.253	57.486	654.015	146.215	180.861	377.983	172.560	343.680	65.857	11.885	9.252	18.457
IV	2.192.522	95.356	678.883	136.466	158.122	386.919	173.068	463.877	60.016	11.528	8.204	20.083
1998	8.499.870	330.113	2.726.640	550.296	625.656	1.982.339	621.084	1.274.254	235.733	41.719	34.971	77.066
I	2.170.065	103.268	661.142	127.981	163.604	473.661	147.706	400.932	58.019	9.779	8.787	15.185
II	2.250.772	82.548	711.241	139.522	162.696	571.109	165.371	327.559	52.697	10.181	11.103	16.745
III	2.093.981	72.085	690.385	150.614	149.391	510.877	150.742	262.758	65.977	10.517	6.696	23.938
IV	1.985.053	72.212	663.872	132.179	149.965	426.692	157.265	283.005	59.040	11.242	8.385	21.198
1999	6.748.017	130.748	1.863.179	458.909	565.894	1.643.513	577.158	1.187.241	198.059	39.107	24.438	59.768
I	1.554.838	57.464	500.493	116.405	125.618	364.194	118.396	197.988	49.721	8.651	3.705	12.203
II	1.649.653	23.813	436.998	110.582	125.960	465.861	142.416	258.083	57.313	9.645	4.986	13.994
III	1.847.382	21.939	471.323	112.448	187.115	497.553	158.790	315.065	45.981	10.286	10.529	16.355
IV	1.696.143	27.532	454.365	119.474	127.202	315.905	157.556	416.106	45.045	10.524	5.218	17.216
2000	5.886.610	99.878	1.630.188	434.045	340.353	971.519	543.052	1.519.279	215.169	40.478	30.445	62.203
I	1.394.623	31.108	409.901	106.725	94.636	225.605	117.774	325.089	43.420	9.478	14.284	16.604
II	1.413.599	20.042	370.369	104.238	75.238	257.530	129.725	343.726	82.095	10.198	6.789	13.651
III	1.586.018	20.336	460.749	113.039	90.793	217.855	146.748	457.998	48.266	10.130	3.806	16.297
IV	1.492.369	28.392	389.169	110.043	79.686	270.529	148.806	392.466	41.388	10.672	5.566	15.651
2001	4.187.145	112.573	1.368.373	344.345	346.358	646.405	429.530	684.295	154.051	31.229	17.152	52.835
I	1.189.724	29.913	351.086	101.321	89.671	189.488	112.371	246.246	43.150	8.621	3.852	14.005
II	1.232.852	30.385	381.136	99.189	109.678	222.360	120.270	201.900	39.930	8.373	5.677	13.955
III	1.020.146	21.898	386.489	81.663	88.580	128.709	109.104	138.298	40.650	7.868	3.306	13.582
IV	744.424	30.377	249.662	62.172	58.428	105.848	87.785	97.851	30.322	6.367	4.317	11.293

(1) Cifras sujetas a revisión

Fuente: Elaborado por la Secretaría de Política Económica sobre la base de datos del INDEC.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A3.1

Evolución de las principales variables ocupacionales
(en %)

	Período	Actividad			Empleo			Desocupación			Subocupación (*)					
		GBA	AIP	TOT	GBA	AIP	TOT	GBA	AIP	TOT	GBA	AIP	TOT			
1988	Mayo	40,4	37,2	38,7	37,9	34,6	36,2	6,3	7,0	6,5	7,7	8,7	8,9			
	Octubre	40,5	37,6	39,4	38,2	34,0	37,0	5,7	6,8	6,1	7,4	9,0	8,0			
1989	Mayo	41,9	37,5	40,2	38,7	33,8	36,9	7,6	9,8	8,1	8,5	10,8	8,6			
	Octubre	40,8	37,0	39,3	37,9	34,3	36,5	7,0	7,2	7,1	8,0	9,3	8,6			
1990	Mayo	40,9	36,6	39,1	37,4	33,6	35,7	8,6	8,3	8,6	8,4	10,9	9,3			
	Octubre	40,3	36,9	39,0	37,9	34,4	36,5	6,0	6,7	6,3	8,1	10,4	8,9			
1991	Mayo	40,9	37,5	39,5	38,3	34,5	36,8	6,3	7,9	6,9	7,7	9,9	8,6			
	Octubre	40,8	37,6	39,5	38,6	35,0	37,1	5,3	7,0	6,0	7,0	9,4	7,9			
1992	Mayo	41,4	37,6	39,8	38,7	34,9	37,1	6,6	7,3	6,9	7,6	9,5	8,3			
	Octubre	41,7	38,1	40,2	38,9	35,2	37,4	6,7	7,6	7,0	7,3	9,4	8,1			
1993	Mayo	44,2	37,6	41,5	39,5	34,3	37,4	10,6	8,8	9,9	8,2	9,9	8,8			
	Octubre	43,3	37,6	41,0	39,1	34,3	37,1	9,6	8,7	9,3	9,1	9,5	9,3			
1994	Mayo	43,4	38,0	41,1	38,6	34,1	36,7	11,1	10,1	10,7	10,2	10,3	10,2			
	Octubre	43,1	37,6	40,8	37,4	33,5	35,8	13,1	10,8	12,2	5,4	4,7	5,6	5,3	5,4	5,0
1995	Mayo	45,9	38,1	42,6	36,6	32,2	34,8	20,2	15,4	18,4	6,7	4,0	7,6	4,8	7,0	4,3
	Octubre	44,2	38,0	41,4	36,5	32,1	34,5	17,4	15,5	16,6	7,8	4,8	7,6	4,8	7,7	4,8
1996	Abr-Mayo	43,5	38,0	41,0	35,6	31,9	34,0	18,0	15,9	17,1	8,0	4,6	8,3	4,3	8,1	4,5
	Octubre (1)	44,9	37,8	41,9	36,5	32,1	34,6	18,8	15,0	17,3	8,5	5,3	8,4	4,7	8,5	5,1
1997	Mayo	45,0	38,6	42,1	37,4	32,8	35,3	17,0	14,9	16,1	8,0	4,7	8,9	4,9	8,4	4,8
	Octubre	45,1	38,9	42,3	38,7	33,9	36,5	14,3	12,8	13,7	7,8	5,2	8,6	4,9	8,1	5,0
1998	Mayo	45,6	38,8	42,4	39,2	34,2	36,9	14,0	12,0	13,2	8,1	5,1	8,5	5,0	8,2	5,1
	Agosto	45,1	38,3	42,0	38,8	33,7	36,5	14,1	11,9	13,2	9,0	4,9	7,9	5,6	8,5	5,2
	Octubre	45,4	38,3	42,1	39,4	34,0	36,9	13,3	11,3	12,4	8,8	5,2	7,9	5,3	8,4	5,2
1999	Mayo	46,6	38,5	42,8	39,3	33,6	36,6	15,6	12,9	14,5	8,8	5,1	9,0	4,4	8,9	4,8
	Agosto	45,6	38,5	42,3	38,6	33,3	36,2	15,3	13,5	14,5	9,9	5,8	8,2	5,5	9,2	5,7
	Octubre	46,0	38,8	42,7	39,4	33,8	36,8	14,4	12,8	13,8	9,8	5,4	8,1	4,8	9,1	5,2
2000	Mayo	45,3	39,0	42,4	38,1	33,4	35,9	16,0	14,5	15,4	9,9	5,1	8,8	4,8	9,5	5,0
	Octubre	45,1	40,0	42,7	38,5	34,1	36,5	14,7	14,6	14,7	9,2	5,3	9,5	5,4	9,3	5,3
2001	Mayo	45,2	39,9	42,8	37,4	33,8	35,8	17,2	15,4	16,4	9,2	5,2	10,0	5,4	9,6	5,3
	Octubre	44,4	39,6	42,2	35,9	32,7	34,5	19,0	17,4	18,3	10,8	5,7	10,6	5,6	10,7	5,6

GBA: Gran Buenos Aires.

AIP: Total Aglomerados del interior del país. A partir de octubre de 1995 se suman 3 nuevos aglomerados con lo que suman 27.

TOT: Total general

(1) No incluye el aglomerado Gran Córdoba. El relevamiento en este aglomerado tuvo una ejecución irregular, por lo que no pudo completarse.

(*) A partir de la EPH de octubre de 1994, los subocupados se han dividido en dos categorías diferentes según los mismos sean demandantes (columna izquierda) o no demandantes (columna derecha) de empleo.

Fuente: Encuesta Permanente de Hogares, INDEC.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A3.2

Distribución porcentual trimestral de los puestos de trabajo declarados por sector de actividad (1)
(promedio mensual, en %)

Sector de actividad económica del contribuyente		PERIODO DEVENGADO							
		I 2000	II 2000	III 2000	IV 2000	I 2001	II 2001	III 2001	IV 2001
Total	en miles de puestos	4.730,4	4.689,8	4.725,6	4.817,4	4.864,1	4.809,0	4.670,9	4.498,5
	en %	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sectores Productores de Bienes		30,7	29,9	29,3	29,4	29,9	29,6	29,3	28,7
	Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	6,0	6,0	5,8	5,9	5,3	5,2	5,1	5,0
	Pesca y Servicios Conexos	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
	Explotación de Minas y Canteras	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,6
	Industrias Manufactureras	17,0	16,7	16,3	16,3	17,9	17,7	17,7	17,5
	Alimentos, bebidas y tabaco	4,9	4,8	4,7	4,7	5,4	5,3	5,4	5,4
	Textiles y cuero	2,3	2,3	2,2	2,2	2,3	2,3	2,3	2,2
	Madera, papel, imprenta y editoriales	2,0	2,0	1,9	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0
	Derivados del petróleo y Químicos	2,6	2,6	2,5	2,5	2,7	2,6	2,7	2,7
	Metálicas básicas, prod. met. excepto maq. y equipos	1,8	1,7	1,7	1,7	1,8	1,8	1,7	1,7
	Material de transporte	1,0	1,0	1,0	0,9	0,8	0,8	0,9	0,9
	Maquinarias y equipos	1,4	1,4	1,4	1,4	1,5	1,5	1,5	1,5
	Otras industrias	1,0	1,0	1,0	1,0	1,4	1,3	1,2	1,1
	Suministro de Electricidad, Gas y Agua	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,3
	Construcción	5,9	5,5	5,4	5,4	4,7	4,6	4,4	4,0
Sectores Productores de Servicios		63,7	63,5	63,0	64,4	69,1	69,4	69,8	70,5
	Comercio Mayorista, Minorista y Reparaciones	11,7	11,5	11,3	12,2	14,1	14,2	14,0	13,8
	Hoteles y Restaurantes	2,1	2,0	2,0	2,1	2,5	2,4	2,5	2,4
	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	7,7	7,7	7,6	7,5	7,3	7,3	7,6	7,4
	Intermediación Financiera	3,3	3,4	3,5	3,5	3,4	3,5	3,6	3,6
	Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	7,7	7,5	7,6	7,9	9,8	9,8	9,6	9,6
	Administración Pública, Defensa y Organizaciones y Organos Extraterritoriales	12,9	13,0	13,1	13,0	14,5	14,2	14,3	15,2
	Servicios Sociales, Enseñanza y Salud Privados	10,2	10,5	10,3	10,4	10,1	10,6	10,7	11,1
	Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales, Personales y Servicio Doméstico	8,1	7,9	7,7	7,8	7,3	7,4	7,5	7,3
Sin clasificar		5,6	6,6	7,8	6,2	1,0	1,0	0,9	0,8
PRIVADO NO AGRICOLA		81,1	81,0	81,2	81,1	80,2	80,6	80,6	79,8

(1) Datos provisionarios

Fuente: Dirección de Ocupación e Ingresos, Secretaría de Política Económica, sobre la base de información del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, provisto por AFIP.

La serie histórica desde el tercer trimestre de 1994, en base mensual, trimestral y anual, se encuentra disponible en la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Mercado de Trabajo.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A3.3

Remuneración de los puestos de trabajo declarados por sector de actividad (1)
(promedio mensual, en \$ corrientes)

Total	en miles de puestos en %	PERIODO DEVENGADO							
		I 2000	II 2000	III 2000	IV 2000	I 2001	II 2001	III 2001	IV 2001
		900	999	865	1.002	760	989	847	992
Sectores Productores de Bienes		902	999	854	1.014	743	1.016	869	1.056
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura		394	427	378	438	387	496	410	491
Pesca y Servicios Conexos		1.400	1.749	1.377	1.585	1.023	1.659	1.823	1.934
Explotación de Minas y Canteras		2.857	2.901	2.341	2.749	1.485	2.176	1.929	2.269
Industrias Manufactureras		1.062	1.185	1.012	1.223	853	1.159	979	1.191
Alimentos, bebidas y tabaco		938	1.044	908	1.069	757	1.019	886	1.067
Textiles y cuero		655	748	656	749	582	723	625	720
Madera, papel, imprenta y editoriales		965	1.099	938	1.199	892	1.250	1.025	1.271
Derivados del petróleo y Químicos		1.637	1.846	1.532	1.871	1.321	1.890	1.549	1.849
Metálicas básicas, prod. met. excepto maq. y equipos		924	1.030	899	1.141	749	1.029	846	1.092
Material de transporte		1.350	1.418	1.165	1.446	1.080	1.391	1.085	1.473
Maquinarias y equipos		1.149	1.303	1.121	1.363	846	1.121	981	1.163
Otras industrias		1.102	1.198	1.031	1.166	730	976	837	936
Suministro de Electricidad, Gas y Agua		1.884	1.953	1.670	1.953	1.354	1.925	1.597	1.847
Construcción		599	668	570	642	473	639	549	687
Sectores Productores de Servicios		901	995	866	998	768	978	838	967
Comercio Mayorista, Minorista y Reparaciones		737	832	718	838	628	802	681	788
Hoteles y Restaurantes		508	570	494	571	462	553	481	544
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones		1.026	1.140	1.008	1.218	904	1.228	1.059	1.219
Intermediación Financiera		2.058	2.102	1.757	2.068	1.517	2.076	1.801	2.156
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler		858	945	810	959	647	859	737	853
Administración Pública, Defensa y Organizaciones y Organos Extraterritoriales		1.022	1.117	985	1.103	967	1.115	937	1.064
Servicios Sociales, Enseñanza y Salud Privados		674	751	657	750	581	740	640	723
Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales, Personales y Servicio Doméstico		788	890	765	872	687	924	789	914
Sin clasificar		877	1.032	903	986	733	967	846	943
PRIVADO NO AGRICOLA		918	1.022	880	1.027	748	999	859	1.010

(1) Datos provisorios

Fuente: Dirección de Ocupación e Ingresos, Secretaría de Política Económica, sobre la base de información del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, provisto por AFIP.

La serie histórica desde el tercer trimestre de 1994, en base mensual, trimestral y anual, se encuentra disponible en la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Mercado de Trabajo.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A3.4

Remuneración devengada de los puestos de trabajo declarados por sector de actividad (1)
(promedio mensual, en \$ corrientes)

	PERIODO DEVENGADO							
	I 2000	II 2000	III 2000	IV 2000	I 2001	II 2001	III 2001	IV 2001
Total	966	936	930	937	816	927	910	931
Sectores Productores de Bienes	968	937	918	944	798	955	933	992
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	425	400	408	408	418	465	443	457
Pesca y Servicios Conexos	1.503	1.664	1.477	1.490	1.096	1.585	1.941	1.835
Explotación de Minas y Canteras	3.019	2.754	2.492	2.547	1.582	2.064	2.065	2.154
Industrias Manufactureras	1.139	1.110	1.087	1.137	915	1.088	1.051	1.119
Alimentos, bebidas y tabaco	1.006	978	975	990	812	956	951	1.001
Textiles y cuero	705	700	705	697	626	677	672	679
Madera, papel, imprenta y editoriales	1.038	1.025	1.009	1.121	956	1.176	1.102	1.196
Derivados del petróleo y Químicos	1.752	1.734	1.642	1.739	1.411	1.778	1.660	1.737
Metálicas básicas, prod. met. excepto	996	969	969	1.066	807	967	912	1.029
Material de transporte	1.449	1.326	1.252	1.345	1.157	1.306	1.161	1.371
Maquinarias y equipos	1.232	1.219	1.204	1.265	908	1.052	1.055	1.094
Otras industrias	1.183	1.122	1.109	1.080	785	916	899	878
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	2.026	1.833	1.798	1.826	1.455	1.804	1.721	1.727
Construcción	644	628	613	605	510	604	591	650
Sectores Productores de Servicios	967	933	930	927	825	916	900	906
Comercio Mayorista, Minorista y Reparaciones	793	778	773	768	675	749	733	737
Hoteles y Restaurantes	548	534	533	524	498	519	519	509
Transporte, Almacenamiento y Intermediación Financiera	1.102	1.067	1.082	1.137	969	1.154	1.136	1.147
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y Administración Pública, Defensa y Servicios Sociales, Enseñanza y Salud	2.190	1.973	1.880	1.935	1.613	1.944	1.928	2.021
Otras Actividades de Servicios	920	884	870	889	695	807	792	801
Administración Pública, Defensa y Servicios Sociales, Enseñanza y Salud	1.098	1.049	1.059	1.029	1.039	1.041	1.006	995
Otras Actividades de Servicios	725	705	706	697	624	693	688	676
Sin clasificar	849	832	823	811	740	862	850	861
PRIVADO NO AGRICOLA	942	956	970	1.009	787	904	910	891
	986	957	946	961	803	937	923	948

(1) Datos provisorios

(2) Incluye el SAC devengado mensualmente.

Fuente: Dirección de Ocupación e Ingresos, Secretaría de Política Económica, sobre la base de información del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, provisto por AFIP.

La serie histórica desde el tercer trimestre de 1994, en base mensual, trimestral y anual, se encuentra disponible en la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Mercado de Trabajo.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A3.5

Distribución porcentual trimestral de los puestos de trabajo declarados por jurisdicción geográfica (1)
(promedio mensual, en %)

Jurisdicción geográfica del puesto de trabajo	PERIODO DEVENGADO							
	I 2000	II 2000	III 2000	IV 2000	I 2001	II 2001	III 2001	IV 2001
Total	4.730,4	4.689,8	4.725,6	4.817,4	4.864,1	4.809,0	4.670,9	4.498,5
en miles de puestos								
en %	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Ciudad de Buenos Aires	28,7	29,1	29,3	28,9	28,0	28,4	28,4	28,2
Partidos del Gran Buenos Aires	15,3	15,3	15,3	15,2	15,0	15,2	15,3	15,1
Resto de Pcia. de Buenos Aires	12,2	11,7	11,7	11,8	11,9	11,6	11,6	11,6
Catamarca	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2
Córdoba	6,6	6,6	6,6	6,7	6,6	6,7	6,6	6,6
Corrientes	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Chaco	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0
Chubut	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,3
Entre Ríos	1,7	1,7	1,7	1,9	2,0	2,0	2,1	2,1
Formosa	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Jujuy	1,6	1,5	1,6	1,6	1,6	1,6	1,7	1,7
La Pampa	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
La Rioja	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Mendoza	5,1	4,9	4,8	4,8	5,0	5,0	4,8	4,9
Misiones	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3
Neuquén	1,1	1,1	1,1	1,2	1,3	1,3	1,2	1,3
Río Negro	2,1	1,8	1,8	1,8	2,1	1,9	1,8	1,9
Salta	2,3	2,3	2,4	2,4	2,3	2,3	2,3	2,4
San Juan	1,8	1,8	1,8	1,8	2,7	1,8	1,8	1,8
San Luis	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,3
Santa Cruz	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Santa Fe	7,4	7,5	7,3	7,4	7,3	7,3	7,3	7,4
Santiago del Estero	1,4	1,5	1,5	1,5	1,4	1,5	1,5	1,5
Tierra del Fuego	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Tucumán	3,1	3,3	3,5	3,3	3,1	3,4	3,6	3,4
No clasificadas	0,0	0,0	0,0	0,0				

(1) Datos provisorios

Fuente: Dirección de Ocupación e Ingresos, Secretaría de Política Económica, sobre la base de información del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, provisto por AFIP.

La serie histórica desde el tercer trimestre de 1994, en base mensual, trimestral y anual, se encuentra disponible en la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Mercado de Trabajo.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A3.6

Remuneración de los puestos de trabajo declarados por Jurisdicción Geográfica (1)
(promedio mensual, en \$ corrientes)

Jurisdicción geográfica del puesto de trabajo	PERIODO DEVENGADO							
	I 2000	II 2000	III 2000	IV 2000	I 2001	II 2001	III 2001	IV 2001
Total Sistema	900	999	865	1.002	760	989	847	992
Ciudad de Buenos Aires	1.247	1.374	1.188	1.382	1.043	1.373	1.172	1.379
Partidos del Gran Buenos Aires	874	970	831	966	742	961	819	990
Resto de Pcia. de Buenos Aires	779	862	746	871	667	866	735	852
Catamarca	692	781	687	782	654	771	670	771
Córdoba	753	830	719	825	621	808	687	805
Corrientes	614	679	615	699	516	660	597	690
Chaco	589	635	552	632	489	617	555	647
Chubut	948	1.082	913	1.055	732	1.075	1.021	1.165
Entre Ríos	650	709	607	706	557	696	602	681
Formosa	577	647	556	625	483	620	564	647
Jujuy	610	719	612	705	578	702	558	581
La Pampa	641	724	640	719	544	722	619	713
La Rioja	702	817	703	824	664	821	685	794
Mendoza	670	772	683	780	593	757	656	755
Misiones	616	677	590	700	525	657	565	673
Neuquén	1.014	1.139	971	1.147	788	1.117	986	1.167
Río Negro	786	842	756	838	646	836	727	812
Salta	653	730	627	712	565	717	614	725
San Juan	679	795	696	793	711	780	670	736
San Luis	749	888	782	916	681	919	777	881
Santa Cruz	1.114	1.259	1.023	1.166	801	1.257	1.072	1.284
Santa Fe	704	780	684	783	589	771	673	772
Santiago del Estero	651	755	645	772	640	764	664	746
Tierra del Fuego	1.169	1.357	1.143	1.385	872	1.320	1.141	1.371
Tucumán	686	727	626	736	593	700	608	731
No clasificadas	0	0	0	0	0	0	0	0

(1) Datos provisorios

Fuente: Dirección de Ocupación e Ingresos, Secretaría de Política Económica, sobre la base de información del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, provisto por AFIP.

La serie histórica desde el tercer trimestre de 1994, en base mensual, trimestral y anual, se encuentra disponible en la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Mercado de Trabajo.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A3.7

Remuneración devengada de los puestos de trabajo declarados por Sector de Actividad (1)
(promedio mensual, en \$ corrientes)

Jurisdicción geográfica del puesto de trabajo	PERIODO DEVENGADO							
	I 2000	II 2000	III 2000	IV 2000	I 2001	II 2001	III 2001	IV 2001
Total Sistema	966	936	930	937	816	927	910	931
Ciudad de Buenos Aires	1.334	1.291	1.272	1.298	1.115	1.289	1.255	1.294
Partidos del Gran Buenos Aires	940	906	893	901	797	901	880	930
Resto de Pcia. de Buenos Aires	839	807	804	813	718	811	792	798
Catamarca	743	733	737	734	702	723	719	725
Córdoba	810	775	774	771	668	757	740	755
Corrientes	662	635	663	651	556	615	644	647
Chaco	634	593	595	592	527	578	598	607
Chubut	1.020	1.012	984	985	788	1.006	1.097	1.090
Entre Ríos	700	661	655	655	600	650	649	640
Formosa	623	604	600	582	522	579	609	607
Jujuy	659	669	662	657	624	653	601	553
La Pampa	693	676	690	670	588	679	669	666
La Rioja	759	761	760	766	718	764	740	740
Mendoza	723	721	738	728	640	708	708	704
Misiones	664	634	636	653	566	614	609	631
Neuquén	1.089	1.065	1.047	1.072	848	1.047	1.063	1.094
Río Negro	843	793	811	788	693	791	779	771
Salta	704	682	675	667	609	668	662	680
San Juan	733	741	752	737	768	728	725	698
San Luis	808	828	845	853	735	858	838	823
Santa Cruz	1.196	1.186	1.102	1.093	863	1.188	1.155	1.207
Santa Fe	759	729	736	729	634	721	725	722
Santiago del Estero	701	709	693	721	689	715	714	704
Tierra del Fuego	1.256	1.270	1.230	1.292	939	1.240	1.228	1.295
Tucumán	741	676	675	686	640	652	656	684
No clasificadas	0	0	0	0	0	0	0	0

(1) Datos provisorios

(2) Incluye el SAC devengado mensualmente.

Fuente: Dirección de Ocupación e Ingresos, Secretaría de Política Económica, sobre la base de información del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, provisto por AFIP.

La serie histórica desde el tercer trimestre de 1994, en base mensual, trimestral y anual, se encuentra disponible en la dirección de Internet:
<http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Mercado de Trabajo.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A4.1

Tasas mensuales de variación de precios

(Variación con respecto al mes inmediato anterior)

Período	IPC (%)	IPIM (%)	IPCombinado(*) (%)	IPIBM (%)	IPBP (%)	IC Construcción (%)
1999						
Enero	0,5	-0,5	0,0	-0,5	-0,6	0,0
Febrero	-0,2	-0,8	-0,5	-0,9	-1,1	0,3
Marzo	-0,8	0,2	-0,3	0,2	0,1	0,2
Abril	-0,1	1,0	0,4	1,0	1,1	-0,3
Mayo	-0,5	0,0	-0,3	-0,1	0,1	0,1
Junio	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Julio	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0
Agosto	-0,4	0,3	-0,1	0,2	0,4	-0,4
Septiembre	-0,2	0,8	0,3	0,9	1,1	-0,1
Octubre	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2
Noviembre	-0,3	-0,2	-0,3	-0,3	-0,4	0,1
Diciembre	-0,1	0,5	0,2	0,5	0,5	0,1
2000						
Enero	0,8	1,2	1,0	0,5	0,7	-0,3
Febrero	0,0	0,9	0,4	0,9	1,0	-0,1
Marzo	-0,5	0,5	0,0	0,6	0,5	0,0
Abril	-0,1	-1,2	-0,7	-1,3	-1,4	-0,5
Mayo	-0,4	1,1	0,3	1,1	1,2	-0,1
Junio	-0,2	0,5	0,2	0,6	0,5	-0,3
Julio	0,4	-0,1	0,1	-0,2	-0,2	-0,3
Agosto	-0,2	0,2	0,0	0,2	0,3	-0,3
Septiembre	-0,2	1,2	0,5	1,3	1,4	-0,3
Octubre	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	-0,3
Noviembre	-0,5	-0,1	-0,3	-0,1	0,1	-0,3
Diciembre	-0,1	-1,9	-1,0	-2,0	-1,8	-0,5
2001						
Enero	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Febrero	-0,2	0,1	-0,1	0,2	0,0	0,0
Marzo	0,2	-0,7	-0,2	-0,7	-0,8	1,7
Abril	0,7	-0,2	0,2	-0,2	-0,4	0,0
Mayo	0,1	0,1	0,1	0,3	0,5	-0,2
Junio	-0,7	-0,4	-0,6	-0,4	-0,3	-0,1
Julio	-0,3	-0,4	-0,3	-0,3	0,0	-0,2
Agosto	-0,4	-0,5	-0,4	-0,5	-0,5	-0,6
Septiembre	-0,1	-0,5	-0,3	-1,1	-1,3	-0,2
Octubre	-0,4	-1,5	-1,0	-1,6	-1,7	-0,5
Noviembre	-0,3	-1,4	-0,9	-1,4	-1,2	-0,2
Diciembre	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	0,0
2002						
Enero	2,3	6,7	4,5	7,2	6,9	2,6
Febrero	3,1	11,3	7,2	11,8	9,9	5,8
Marzo (1)	4,0	11,2	7,6	11,8	11,6	4,4

(1) Datos provisorios.

(*) El índice de precios combinado se construye a partir del promedio simple de las tasas de variación mensual del IPC y del IPIM.

Fuente: Secretaría de Política Económica con información del INDEC

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Precios, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1994.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A4.2

Tasas anuales de variación de precios

(Variación con respecto al mismo período del año anterior)

Período	IPC (%)	IPIM (%)	IPCombinado(*) (%)	IPIBM (%)	IPBP (%)	IC Construcción (%)
1999						
Enero	0,5	-5,5	-2,5	-5,1	-5,6	0,3
Febrero	0,0	-6,6	-3,4	-6,2	-7,0	0,5
Marzo	-0,6	-6,2	-3,4	-5,8	-6,5	0,5
Abril	-0,7	-5,3	-3,1	-4,9	-5,3	0,2
Mayo	-1,2	-5,2	-3,2	-4,7	-5,2	0,4
Junio	-1,3	-5,3	-3,3	-4,8	-5,2	0,5
Julio	-1,5	-4,8	-3,1	-5,1	-5,5	0,7
Agosto	-1,9	-3,9	-2,9	-4,3	-4,3	0,2
Septiembre	-2,0	-2,1	-2,1	-2,3	-2,2	0,2
Octubre	-1,7	-1,2	-1,4	-1,3	-1,3	0,0
Noviembre	-1,8	-0,4	-1,1	-0,5	-0,8	-0,3
Diciembre	-1,8	1,2	-0,3	1,2	1,1	-0,3
2000						
Enero	-1,4	2,9	0,7	2,3	2,3	-0,6
Febrero	-1,3	4,6	1,7	4,1	4,5	-1,0
Marzo	-1,1	5,0	1,9	4,4	5,0	-1,2
Abril	-1,1	2,7	0,8	2,1	2,3	-1,4
Mayo	-1,0	3,8	1,4	3,3	3,5	-1,6
Junio	-1,1	4,4	1,6	3,9	4,2	-1,8
Julio	-0,9	4,1	1,6	3,5	3,8	-2,1
Agosto	-0,7	4,0	1,6	3,5	3,6	-2,0
Septiembre	-0,7	4,4	1,8	3,9	3,9	-2,2
Octubre	-0,5	4,7	2,1	4,3	4,3	-2,3
Noviembre	-0,7	4,8	2,1	4,5	4,8	-2,7
Diciembre	-0,7	2,4	0,8	1,9	2,3	-3,3
2001						
Enero	-1,5	1,2	-0,1	1,4	1,6	-2,8
Febrero	-1,7	0,5	-0,6	0,7	0,7	-2,7
Marzo	-1,0	-0,7	-0,8	-0,5	-0,6	-1,1
Abril	-0,2	0,3	0,1	0,5	0,5	-0,6
Mayo	0,2	-0,6	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7
Junio	-0,3	-1,6	-1,0	-1,2	-1,0	-0,6
Julio	-1,1	-1,8	-1,4	-1,3	-0,8	-0,5
Agosto	-1,2	-2,5	-1,8	-2,0	-1,6	-0,7
Septiembre	-1,1	-4,1	-2,6	-4,4	-4,1	-0,6
Octubre	-1,7	-5,7	-3,7	-6,1	-5,9	-0,8
Noviembre	-1,6	-6,9	-4,3	-7,3	-7,2	-0,7
Diciembre	-1,5	-5,3	-3,4	-5,7	-5,6	-0,4
2002						
Enero	0,6	1,0	0,9	1,1	1,0	2,2
Febrero	4,0	12,3	8,2	12,8	10,9	8,2
Marzo (1)	7,9	25,7	16,7	26,9	24,8	11,0

(1) Datos provisorios.

(*) El índice de precios combinado se construye a partir del promedio simple de las tasas de variación mensual del IPC e IPIM.

Fuente: Secretaría de Política Económica con información del INDEC.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Precios, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1994.

CUADRO A4.3

Tasas trimestrales de variación de precios

(Acumulación de las tasas de variación de los meses del trimestre)

Período	IPC (%)	IPIM (%)	Combinado (*) (%)	IPIBM (%)	IPBP (%)	IC Construcción (%)
1993						
I	2,3	1,0	1,6			2,2
II	3,1	0,4	1,7	1,0	1,3	-0,1
III	1,2	0,2	0,7	0,1	0,3	3,4
IV	0,6	-1,5	-0,5	-1,6	-1,3	1,8
1994						
I	0,2	-1,0	-0,4	-0,8	-1,0	-0,8
II	1,0	2,3	1,7	2,4	2,4	-0,3
III	1,8	0,4	1,1	0,4	0,3	-0,9
IV	0,8	1,3	1,0	1,3	1,3	0,7
1995						
I	0,8	1,2	1,0	1,3	0,7	3,5
II	0,3	3,8	2,0	1,3	1,3	0,0
III	0,3	0,7	0,5	0,7	1,1	-1,5
IV	0,2	0,0	0,1	0,0	0,2	-1,2
1996						
I	-0,6	0,9	0,2	0,8	1,1	-0,9
II	-0,1	1,0	0,4	1,2	1,4	-0,2
III	0,6	0,7	0,7	0,5	0,6	-3,7
IV	0,1	-0,5	-0,2	-1,9	-2,0	-0,3
1997						
I	0,4	-0,1	0,1	-0,2	0,0	0,2
II	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,5	0,6
III	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5	0,7
IV	-0,2	-1,0	-0,6	-1,0	-0,8	-0,4
1998						
I	0,9	-1,2	-0,2	-1,2	-1,7	0,0
II	0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,3	-0,3
III	0,3	-2,0	-0,8	-1,3	-1,4	-0,2
IV	-0,6	-3,1	-1,9	-3,4	-3,3	0,5
1999						
I	-0,4	-1,1	-0,8	-1,1	-1,7	0,5
II	-0,6	0,8	0,1	0,9	1,0	-0,3
III	-0,4	1,3	0,4	1,4	1,7	-0,6
IV	-0,4	0,2	-0,1	0,1	0,0	0,1
2000						
I	0,3	2,6	1,5	2,0	2,1	-0,4
II	-0,7	0,3	-0,2	0,4	0,2	-0,9
III	0,1	1,2	0,7	1,3	1,5	-0,9
IV	-0,4	-1,8	-1,1	-1,8	-1,5	-1,1
2001						
I	0,1	-0,5	-0,2	-0,4	-0,8	1,7
II	0,0	-0,6	-0,3	-0,3	-0,2	-0,4
III	-0,8	-1,3	-1,0	-1,9	-1,8	-0,9
IV	-0,8	-3,0	-1,9	-3,2	-3,0	-0,7
2002						
I (1)	9,7	32,0	20,5	34,0	31,1	13,4

Las variaciones calculadas para los trimestres anteriores al segundo de 1993 del IPIM y el ICC corresponden a las que surgen de la anterior metodología.

(1) Datos provisorios.

(*) El índice de precios combinado se construye a partir del promedio simple de las tasas de variación mensual del IPC e IPIM.

Fuente: Secretaría de Política Económica con información del INDEC.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Precios, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1987.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A4.4
 Índice de precios al consumidor
 Bienes y Servicios
 Abril 1991=100

Período	Nivel General	Bienes	Servicios			Precios Relativos		
			Total	Privados (*)	Públicos (**)	Serv.Priv/ Bienes	Serv.Publ/ Bienes	Serv.Total/ Bienes
1999	153,13	133,36	182,04	180,27	192,06	135,18	144,03	136,51
Enero	155,25	135,05	184,76	183,93	189,46	136,19	140,29	136,81
Febrero	155,00	134,20	185,40	184,21	192,12	137,26	143,16	138,15
Marzo	153,83	134,26	182,46	180,69	192,47	134,58	143,36	135,90
Abril	153,68	134,71	181,45	179,56	192,10	133,29	142,60	134,69
Mayo	152,93	133,94	180,71	178,85	191,20	133,53	142,76	134,92
Junio	152,92	133,84	180,83	178,92	191,60	133,68	143,15	135,11
Julio	153,20	133,37	182,20	180,37	192,51	135,24	144,34	136,61
Agosto	152,62	132,76	181,66	179,63	193,13	135,30	145,47	136,83
Septiembre	152,32	132,53	181,25	179,14	193,21	135,17	145,79	136,76
Octubre	152,30	132,56	181,16	179,15	192,52	135,15	145,24	136,67
Noviembre	151,81	131,80	181,07	179,07	192,38	135,86	145,96	137,38
Diciembre	151,72	131,30	181,56	179,70	192,04	136,86	146,26	138,28
2000	151,69	131,38	181,41	179,18	193,94	136,38	147,62	138,08
Enero	153,00	131,52	184,37	182,96	192,33	139,11	146,23	140,18
Febrero	153,01	131,39	184,57	183,17	192,48	139,41	146,49	140,48
Marzo	152,20	132,04	181,67	179,74	192,59	136,13	145,86	137,59
Abril	152,03	131,64	181,83	179,81	193,22	136,59	146,78	138,12
Mayo	151,44	131,31	180,87	178,41	194,75	135,87	148,31	137,74
Junio	151,16	131,03	180,58	178,07	194,80	135,90	148,67	137,82
Julio	151,81	131,30	181,79	179,44	195,05	136,66	148,55	138,45
Agosto	151,49	131,39	180,86	178,35	195,05	135,74	148,45	137,65
Septiembre	151,26	131,49	180,15	177,52	195,03	135,01	148,32	137,01
Octubre	151,53	132,15	179,88	177,44	193,68	134,27	146,55	136,11
Noviembre	150,79	131,11	179,61	177,05	193,70	135,04	147,73	136,99
Diciembre	150,61	130,20	180,69	178,19	194,65	136,86	149,50	138,78
2001	150,08	128,69	181,67	178,53	197,70	138,74	153,64	141,18
Enero	150,73	129,60	181,94	180,40	193,43	139,20	149,25	140,38
Febrero	150,39	129,14	181,79	180,36	192,99	139,67	149,44	140,77
Marzo	150,68	129,95	181,24	178,63	195,75	137,46	150,64	139,47
Abril	151,69	131,01	182,14	178,74	198,90	136,44	151,82	139,04
Mayo	151,78	131,01	182,41	178,58	200,37	136,31	152,94	139,23
Junio	150,68	129,41	181,73	178,27	198,63	137,76	153,50	140,44
Julio	150,20	128,19	182,80	179,20	200,16	139,80	156,14	142,61
Agosto	149,66	128,10	181,61	178,49	197,56	139,34	154,22	141,78
Septiembre	149,54	127,91	181,64	178,04	198,93	139,19	155,52	142,00
Octubre	148,89	126,94	181,50	177,74	199,25	140,02	156,97	142,99
Noviembre	148,40	126,75	180,53	176,85	198,03	139,53	156,24	142,44
Diciembre	148,28	126,31	180,66	177,10	198,37	140,21	157,04	143,02
2002	156,92	139,30	184,04	181,45	199,50	130,54	143,54	132,41
Enero	151,69	131,23	183,14	180,42	198,89	137,48	151,56	139,56
Febrero	156,44	138,72	183,68	181,04	199,24	130,50	143,62	132,41
Marzo (1)	162,64	147,95	185,31	182,90	200,37	123,62	135,43	125,25

(1) Datos provisorios.

(*) Los servicios privados comprenden todos los servicios del IPC exceptuando los incluidos en Servicios públicos. Los ítems principales son: almuerzo consumido fuera del hogar, alquiler de la vivienda, servicio doméstico, servicios de salud prepagos y auxiliares, médicos y odontólogos y educación formal.

(**) Los servicios públicos incluyen electricidad, servicios sanitarios, gas y otros combustibles de uso doméstico, ómnibus y tren de corta distancia, taxi, subterráneo, correo y teléfono.

Fuente: Secretaría de Política Económica con información del INDEC.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Precios, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1994.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A4.5

Indice de precios internos al por mayor (IPIM)
1993=100

Período	Nivel General	Productos Nacionales			Productos Importados	Precios relativos	
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica		Nacionales/Importados	Primarios/Manufacturados y Energía Eléctrica
1999	102,19	102,85	94,56	105,04	93,72	109,76	90,05
Enero	101,66	102,14	86,88	106,17	95,48	106,98	81,83
Febrero	100,82	101,27	84,45	105,71	95,01	106,59	79,89
Marzo	101,03	101,55	86,87	105,42	94,47	107,49	82,40
Abril	102,01	102,64	92,45	105,32	94,04	109,15	87,78
Mayo	101,97	102,66	93,43	105,10	93,13	110,23	88,90
Junio	101,88	102,58	94,23	104,78	93,02	110,28	89,93
Julio	102,07	102,79	95,75	104,64	92,96	110,57	91,50
Agosto	102,33	103,10	97,83	104,50	92,48	111,48	93,62
Septiembre	103,19	103,99	102,59	104,37	93,01	111,81	98,29
Octubre	103,07	103,85	100,54	104,72	93,21	111,42	96,01
Noviembre	102,85	103,57	99,56	104,62	93,66	110,58	95,16
Diciembre	103,35	104,08	100,19	105,10	94,17	110,52	95,33
2000	106,27	107,25	110,19	106,47	93,77	114,40	103,49
Enero	104,59	105,36	102,62	106,09	94,83	111,10	96,73
Febrero	105,50	106,34	106,23	106,37	94,79	112,18	99,87
Marzo	106,04	106,92	108,02	106,63	94,80	112,78	101,30
Abril	104,75	105,54	103,06	106,20	94,60	111,56	97,04
Mayo	105,85	106,74	108,19	106,36	94,58	112,86	101,72
Junio	106,41	107,36	111,75	106,21	94,26	113,90	105,22
Julio	106,26	107,26	110,31	106,45	93,59	114,61	103,63
Agosto	106,45	107,52	112,26	106,27	92,79	115,87	105,64
Septiembre	107,74	108,89	117,73	106,56	93,05	117,02	110,48
Octubre	107,96	109,15	117,47	106,96	92,79	117,63	109,83
Noviembre	107,83	109,02	117,17	106,76	92,80	117,48	109,75
Diciembre	105,83	106,89	107,49	106,74	92,34	115,76	100,70
2001	103,84	104,82	101,97	105,58	91,30	114,81	96,55
Enero	105,87	106,90	108,04	106,59	92,86	115,12	101,36
Febrero	105,99	107,04	107,99	106,79	92,64	115,54	101,12
Marzo	105,29	106,32	104,90	106,70	92,14	115,39	98,31
Abril	105,09	106,05	104,42	106,48	92,78	114,30	98,07
Mayo	105,17	106,28	107,33	106,01	91,05	116,73	101,25
Junio	104,70	105,80	106,47	105,62	90,67	116,69	100,80
Julio	104,33	105,30	105,53	105,23	92,06	114,38	100,29
Agosto	103,82	104,84	104,94	104,81	90,82	115,44	100,12
Septiembre	103,37	104,35	100,41	105,39	90,92	114,77	95,27
Octubre	101,82	102,71	94,49	104,88	90,44	113,57	90,09
Noviembre	100,40	101,21	89,45	104,32	90,07	112,37	85,75
Diciembre	100,22	101,09	89,68	104,11	89,14	113,41	86,14
2002	119,45	117,83	114,62	118,67	140,10	86,65	96,66
Enero	106,98	107,25	105,20	107,79	103,55	103,57	97,60
Febrero	119,03	117,23	114,40	117,97	141,94	82,59	96,97
Marzo (1)	132,34	129,00	124,27	130,25	174,82	73,79	95,41

(1) Datos provisorios.

Fuente: Secretaría de Política Económica con información del INDEC.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Precios, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1994.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A4.6

Indice de precios internos básicos al por mayor - (IPIB)
1993=100

Período	Nivel General	Productos Nacionales			Productos Importados	Precios relativos	
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica		Nacionales/Importados	Primarios/Manufacturados y Energía Eléctrica
1999	98,98	99,55	94,26	101,01	91,94	108,29	93,35
Enero	98,44	98,83	86,67	102,18	93,63	105,55	84,82
Febrero	97,58	97,94	84,31	101,69	93,18	105,11	82,91
Marzo	97,81	98,22	86,71	101,39	92,70	105,95	85,52
Abril	98,81	99,34	92,33	101,28	92,24	107,70	91,16
Mayo	98,75	99,35	93,13	101,07	91,36	108,75	92,14
Junio	98,68	99,29	93,98	100,75	91,25	108,81	93,28
Julio	98,88	99,50	95,49	100,61	91,19	109,11	94,91
Agosto	99,12	99,80	97,45	100,45	90,71	110,02	97,01
Septiembre	100,03	100,74	102,22	100,33	91,27	110,38	101,88
Octubre	99,90	100,58	100,19	100,69	91,44	110,00	99,50
Noviembre	99,63	100,25	99,05	100,58	91,89	109,10	98,48
Diciembre	100,12	100,74	99,62	101,05	92,37	109,06	98,58
2000	102,41	103,26	109,62	101,51	91,91	112,36	107,99
Enero	100,66	101,28	102,01	101,08	92,95	108,96	100,92
Febrero	101,59	102,30	105,64	101,37	92,91	110,11	104,21
Marzo	102,16	102,91	107,47	101,65	92,93	110,74	105,73
Abril	100,86	101,51	102,57	101,22	92,73	109,47	101,33
Mayo	101,97	102,72	107,59	101,38	92,68	110,83	106,13
Junio	102,54	103,36	111,09	101,23	92,41	111,85	109,74
Julio	102,38	103,24	109,71	101,46	91,72	112,56	108,13
Agosto	102,57	103,52	111,63	101,28	90,94	113,83	110,22
Septiembre	103,91	104,94	117,06	101,60	91,21	115,05	115,22
Octubre	104,17	105,24	116,98	102,00	90,98	115,67	114,69
Noviembre	104,07	105,13	116,84	101,90	90,98	115,55	114,66
Diciembre	102,03	102,96	106,86	101,89	90,52	113,74	104,88
2001	100,16	100,96	101,34	100,86	90,28	111,83	100,43
Enero	102,07	102,96	107,36	101,75	91,06	113,07	105,51
Febrero	102,29	103,22	107,34	102,08	90,81	113,67	105,15
Marzo	101,62	102,54	104,36	102,04	90,30	113,55	102,27
Abril	101,41	102,26	103,89	101,81	90,99	112,39	102,04
Mayo	101,75	102,69	106,73	101,58	90,12	113,95	105,07
Junio	101,31	102,22	105,79	101,24	89,98	113,60	104,49
Julio	101,03	101,81	104,83	100,98	91,39	111,40	103,81
Agosto	100,50	101,34	104,20	100,55	90,15	112,41	103,63
Septiembre	99,41	100,15	99,68	100,28	90,27	110,94	99,40
Octubre	97,85	98,50	93,89	99,77	89,79	109,70	94,11
Noviembre	96,45	96,99	88,95	99,21	89,70	108,13	89,66
Diciembre	96,24	96,84	89,10	98,97	88,77	109,09	90,03
2002	115,82	113,94	113,77	113,99	138,97	84,35	99,94
Enero	103,15	103,17	104,42	102,82	103,01	100,16	101,56
Febrero	115,36	113,30	113,58	113,22	140,81	80,46	100,32
Marzo (I)	128,94	125,36	123,32	125,92	173,10	72,42	97,94

(1) Datos provisorios.

Fuente: Secretaría de Política Económica con información del INDEC.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Precios, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1994.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A4.7

Indice de precios básicos del productor (IPBP)

1993=100

Período	Nivel General	Productos Nacionales			Primarios/ Manufacturados y Energía Eléctrica
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica	
1999	98,92	98,92	93,41	100,45	93,02
Enero	98,56	98,56	86,33	101,95	84,68
Febrero	97,44	97,44	83,43	101,31	82,35
Marzo	97,50	97,50	85,66	100,78	85,00
Abril	98,58	98,58	91,23	100,61	90,68
Mayo	98,63	98,63	92,08	100,44	91,68
Junio	98,49	98,49	92,94	100,03	92,91
Julio	98,65	98,65	94,38	99,83	94,54
Agosto	99,09	99,09	96,29	99,87	96,42
Septiembre	100,21	100,21	101,44	99,86	101,58
Octubre	100,08	100,08	99,55	100,22	99,33
Noviembre	99,66	99,66	98,43	100,00	98,43
Diciembre	100,20	100,20	99,11	100,50	98,62
2000	102,58	102,58	108,42	100,97	107,38
Enero	100,86	100,86	101,76	100,61	101,14
Febrero	101,83	101,83	105,30	100,87	104,39
Marzo	102,33	102,33	106,78	101,09	105,63
Abril	100,88	100,88	101,59	100,69	100,89
Mayo	102,06	102,06	106,46	100,84	105,57
Junio	102,58	102,58	109,49	100,67	108,76
Julio	102,37	102,37	107,87	100,84	106,97
Agosto	102,64	102,64	109,75	100,67	109,02
Septiembre	104,08	104,08	115,12	101,03	113,95
Octubre	104,36	104,36	115,17	101,37	113,61
Noviembre	104,44	104,44	115,60	101,36	114,05
Diciembre	102,54	102,54	106,13	101,55	104,51
2001	100,49	100,49	100,28	100,55	99,70
Enero	102,49	102,49	106,50	101,38	105,05
Febrero	102,54	102,54	106,21	101,53	104,61
Marzo	101,73	101,73	102,78	101,44	101,32
Abril	101,37	101,37	102,05	101,18	100,86
Mayo	101,83	101,83	104,91	100,98	103,89
Junio	101,56	101,56	104,18	100,83	103,32
Julio	101,56	101,56	103,66	100,98	102,65
Agosto	101,04	101,04	103,17	100,45	102,71
Septiembre	99,81	99,81	98,97	100,04	98,93
Octubre	98,16	98,16	93,25	99,51	93,71
Noviembre	96,97	96,97	88,67	99,27	89,32
Diciembre	96,81	96,81	89,06	98,95	90,01
2002	114,69	114,69	115,12	114,48	100,67
Enero	103,47	103,47	104,49	102,91	101,54
Febrero	113,68	113,68	115,23	113,25	101,75
Marzo (1)	126,91	126,91	125,63	127,27	98,71

(1) Datos provisorios.

Fuente: Secretaría de Política Económica con información del INDEC.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Precios, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1994.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A4.8

Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires

Índice del Nivel general y principales componentes - 1993 = 100

Período	Nivel General	Materiales	Mano de Obra	Gastos Generales
1999	98,9	100,5	97,1	99,8
Enero	98,9	100,9	96,8	99,4
Febrero	99,2	100,7	97,5	100,3
Marzo	99,4	100,7	97,8	100,8
Abril	99,1	100,7	97,3	100,5
Mayo	99,2	100,6	97,6	100,2
Junio	99,1	100,5	97,4	100,2
Julio	99,1	100,5	97,5	100,3
Agosto	98,7	100,4	96,9	99,4
Septiembre	98,5	100,2	96,7	99,3
Octubre	98,4	100,1	96,5	99,0
Noviembre	98,5	100,1	96,7	99,2
Diciembre	98,6	100,2	96,8	99,3
2000	97,1	99,2	94,7	98,5
Enero	98,3	100,2	96,3	98,9
Febrero	98,2	100,0	96,2	98,9
Marzo	98,2	100,0	96,2	98,9
Abril	97,7	99,4	95,9	98,8
Mayo	97,6	99,4	95,5	99,1
Junio	97,5	99,3	95,3	99,1
Julio	97,0	99,0	94,5	99,0
Agosto	96,7	98,8	94,2	98,3
Septiembre	96,4	98,8	93,7	97,9
Octubre	96,1	98,6	93,3	97,7
Noviembre	95,8	98,4	92,8	97,8
Diciembre	95,5	98,3	92,3	97,5
2001	96,1	97,5	94,3	97,6
Enero	95,5	98,3	92,3	97,8
Febrero	95,5	98,1	92,4	97,7
Marzo	97,1	98,0	96,0	97,8
Abril	97,1	97,9	96,1	97,4
Mayo	96,9	97,9	95,7	97,6
Junio	96,8	97,7	95,6	98,0
Julio	96,6	97,7	95,2	98,4
Agosto	96,0	97,2	94,4	97,9
Septiembre	95,8	97,2	93,9	98,0
Octubre	95,2	97,1	92,9	97,3
Noviembre	95,2	96,9	93,3	96,7
Diciembre	95,0	96,5	93,3	96,6
2002	102,9	112,5	93,7	99,8
Enero (I)	97,6	101,8	93,2	97,9
Febrero (I)	103,3	113,4	93,7	100,0
Marzo (I)	107,8	122,4	94,3	101,6

(1) Datos provisorios.

Fuente: Secretaría de Política Económica con información del INDEC.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Precios, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1994.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A4.9

Precios relativos de productos manufacturados en el IPIM

Relación entre los índices de precios de cada sector industrial y el nivel promedio de los productos manufacturados - 1993 = 100

Período	Alimentos y bebidas	Productos textiles	Cuero y calzado	Madera y prod. de madera	Papel y prod. de papel	Productos refinados del petróleo	Sust. y prod. químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Metálicos básicos	Máquinas y equipos	Máquinas y aparatos eléctricos
1999	98,86	91,40	100,97	94,63	96,17	124,02	104,45	102,23	92,50	95,83	99,81	88,30
Enero	100,53	93,13	100,35	94,87	97,55	120,75	103,08	101,41	92,18	95,40	99,47	89,44
Febrero	99,65	92,93	100,85	95,35	96,49	121,35	103,57	101,91	92,71	95,85	99,94	88,94
Marzo	99,53	92,28	101,17	95,64	96,72	121,48	103,57	101,60	92,57	95,76	100,22	89,28
Abril	99,23	92,80	101,38	95,78	96,12	121,65	103,60	101,73	92,58	95,82	100,36	89,33
Mayo	99,81	92,61	101,38	94,38	96,01	120,52	103,60	101,72	92,66	95,95	99,92	88,87
Junio	99,25	92,07	101,72	94,53	96,20	121,20	104,14	102,15	93,04	96,23	100,23	88,69
Julio	99,10	91,05	100,96	94,92	95,74	121,56	104,62	102,24	92,96	95,94	100,29	88,81
Agosto	99,14	90,96	100,45	95,03	95,83	122,08	104,92	102,10	92,74	95,97	100,16	88,06
Septiembre	98,53	90,77	101,44	94,72	96,04	124,05	105,15	102,32	92,80	96,11	99,62	87,48
Octubre	97,76	90,36	100,72	93,65	95,68	128,64	105,29	102,42	92,45	95,64	99,27	87,10
Noviembre	97,06	89,24	100,82	93,64	95,98	130,13	106,06	103,71	91,87	95,70	99,37	87,05
Diciembre	96,72	88,62	100,35	93,04	95,63	134,86	105,75	103,42	91,45	95,60	98,80	86,57
2000	96,34	85,68	96,66	90,85	95,70	142,07	105,59	101,79	90,38	94,17	98,18	84,75
Enero	96,30	86,82	99,07	92,15	95,24	139,58	104,91	101,69	90,50	94,88	99,04	86,01
Febrero	96,08	86,65	98,80	91,91	95,59	142,40	104,72	101,55	90,20	94,35	98,58	85,91
Marzo	95,98	86,52	97,41	91,68	95,54	143,38	105,03	101,44	90,20	94,03	98,27	84,60
Abril	96,51	86,20	97,69	92,07	95,32	139,62	106,02	102,14	90,62	94,85	98,55	84,91
Mayo	96,76	85,78	97,72	91,95	95,31	139,51	106,05	102,28	90,61	95,32	98,38	84,92
Junio	96,68	85,03	95,60	90,16	95,96	141,74	105,83	102,13	90,80	94,68	98,53	84,60
Julio	96,20	84,92	95,18	89,87	96,04	141,97	105,78	101,62	90,68	94,24	97,83	84,33
Agosto	96,17	85,07	95,36	89,94	96,16	142,08	106,02	101,92	90,66	93,62	97,88	84,34
Septiembre	96,22	84,97	95,19	89,47	96,07	144,82	106,04	101,25	89,96	93,01	97,54	84,10
Octubre	96,51	84,87	94,60	89,27	95,72	145,58	105,49	101,90	89,55	92,69	97,17	83,75
Noviembre	96,37	84,56	94,79	89,34	95,86	146,11	105,54	102,07	89,91	92,85	97,23	83,58
Diciembre	96,64	84,93	94,71	89,37	95,76	145,34	105,99	101,62	89,93	92,42	97,20	82,97
2001	97,03	83,09	96,72	89,84	97,27	148,73	107,31	100,23	91,23	91,50	94,43	80,66
Enero	96,59	85,01	94,84	89,50	95,65	144,88	106,10	101,73	90,02	92,48	97,28	83,10
Febrero	97,25	84,27	94,88	89,29	95,59	145,38	105,98	101,49	89,76	92,30	97,03	81,92
Marzo	97,56	83,52	95,80	89,37	96,03	145,06	106,47	100,36	89,92	91,54	97,00	81,67
Abril	97,59	82,99	96,19	89,58	96,25	144,71	106,51	99,61	90,08	91,73	97,15	81,64
Mayo	97,24	83,29	97,21	89,93	96,51	147,36	107,08	99,16	90,04	91,58	95,09	80,78
Junio	97,35	83,58	97,65	90,32	97,05	148,47	107,41	99,62	90,60	91,95	92,56	79,77
Julio	97,90	83,67	97,98	90,61	98,03	147,94	107,83	99,97	90,69	91,73	92,83	79,72
Agosto	97,53	82,87	98,31	90,77	98,43	147,68	108,14	100,28	92,70	91,97	93,15	79,94
Septiembre	96,17	82,23	97,68	90,29	98,07	156,04	107,49	99,46	92,30	91,42	92,53	79,45
Octubre	96,18	81,88	96,58	90,77	98,22	153,69	108,26	100,04	92,77	91,62	92,69	79,75
Noviembre	96,22	81,87	96,68	88,94	98,42	152,47	108,53	100,47	92,99	89,76	92,89	79,98
Diciembre	96,80	81,96	96,90	88,75	98,95	151,06	107,88	100,57	92,88	89,96	92,90	80,21
2002	96,50	88,92	95,74	86,59	101,65	135,48	112,11	110,07	87,18	98,97	95,08	90,90
Enero	97,23	82,45	98,77	87,39	99,18	144,46	107,86	105,20	91,62	94,85	95,60	82,41
Febrero	96,30	88,73	91,91	87,78	103,07	133,32	115,42	113,43	87,76	98,22	93,07	88,54
Marzo (I)	95,97	95,57	96,55	84,61	102,70	128,64	113,05	111,57	82,16	103,83	96,59	101,76

(1) Datos provisionales.

Fuente: Secretaría de Política Económica con información del INDEC.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Precios, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1995.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A4.10
Tipo de cambio real con EE.UU, Brasil y Europa

PERIODO	EE.UU.		BRASIL		EURO	
	IPC	IPIM	IPC	IPIM	IPC	IPIM
	Base	Abril	1991	= I	Base Enero	1999 = I
1993	0.769	0.982	0.719	0.868		
1994	0.757	0.988	1.001	1.094		
1995	0.754	0.953	1.393	1.241		
1996	0.775	0.942	1.507	1.165		
1997	0.789	0.944	1.505	1.177		
1998	0.792	0.966	1.437	1.169	0.962	0.935
1999	0.819	1.021	0.985	0.914	0.942	0.926
2000	0.855	1.019	1.053	1.030	0.842	0.816
2001	0.888	1.064	0.891	0.920	0.850	0.828
1999						
Enero	0.796	1.023	1.112	0.966	1.000	1.000
Febrero	0.799	1.024	0.886	0.818	0.971	0.971
Marzo	0.808	1.014	0.902	0.847	0.952	0.949
Abril	0.814	1.012	1.028	0.936	0.941	0.916
Mayo	0.819	1.020	1.044	0.944	0.939	0.912
Junio	0.819	1.022	1.010	0.921	0.917	0.898
Julio	0.820	1.022	0.998	0.919	0.917	0.903
Agosto	0.825	1.021	0.964	0.896	0.942	0.929
Septiembre	0.829	1.019	0.959	0.900	0.933	0.908
Octubre	0.831	1.027	0.936	0.892	0.955	0.928
Noviembre	0.836	1.029	0.969	0.940	0.928	0.905
Diciembre	0.835	1.025	1.015	0.983	0.909	0.890
2000						
Enero	0.829	1.023	1.035	1.003	0.906	0.894
Febrero	0.835	1.019	1.054	1.013	0.880	0.860
Marzo	0.847	1.009	1.083	1.026	0.871	0.850
Abril	0.848	1.024	1.072	1.023	0.856	0.836
Mayo	0.853	1.021	1.042	0.996	0.826	0.800
Junio	0.858	1.017	1.055	1.024	0.869	0.830
Julio	0.858	1.023	1.069	1.060	0.861	0.831
Agosto	0.861	1.014	1.079	1.078	0.827	0.802
Septiembre	0.866	1.009	1.064	1.062	0.797	0.766
Octubre	0.865	1.017	1.044	1.040	0.785	0.751
Noviembre	0.872	1.018	1.016	1.008	0.795	0.754
Diciembre	0.871	1.036	1.019	1.028	0.837	0.810
2001						
Enero	0.876	1.059	1.018	1.018	0.872	0.849
Febrero	0.881	1.054	0.999	0.994	0.865	0.835
Marzo	0.881	1.047	0.961	0.969	0.852	0.831
Abril	0.878	1.060	0.918	0.939	0.836	0.820
Mayo	0.881	1.067	0.883	0.899	0.823	0.804
Junio	0.889	1.061	0.861	0.889	0.810	0.789
Julio	0.889	1.058	0.844	0.875	0.819	0.794
Agosto	0.892	1.062	0.838	0.873	0.860	0.832
Setiembre	0.896	1.070	0.792	0.833	0.873	0.848
Octubre	0.897	1.074	0.783	0.837	0.870	0.850
Noviembre	0.900	1.074	0.858	0.920	0.855	0.840
Diciembre	0.899	1.083	0.931	0.994	0.861	0.843
2002						
Enero (1)	1.232	1.421	1.277	1.291	1.167	1.098
Febrero (1)	1.570	1.676	1.605	1.518	1.468	1.278

(1) Datos provisorios

El tipo de cambio real con EE.UU. se calcula como:

$$TCR = \frac{TCN \$ / US\$}{IPC ARG.} * IPC EE.UU.$$

Donde: TCN \$ / US\$ Tipo de Cambio nominal (\$ por US\$)
IPC EE.UU. Índice de Precios al Consumidor de EE.UU.
IPC ARG. Índice de Precios al Consumidor de Argentina

En el caso de Argentina se utiliza como IPM la serie empalmada del IPIM construida por INDEC.

En el caso de EEUU se utiliza como IPM el índice de precios al productor en su nivel general.

En el caso del euro, se adoptó como mes base el de su creación, no disponiéndose de información anterior a 1998.

Fuente: Secretaría de Política Económica con información del INDEC, FMI y The Economist.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Precios, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1996.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A4.11

Indices de valor, precio y cantidad de las exportaciones de bienes
1993=100

Período	Nivel general			Productos primarios			Manuf. de origen agropecuario			Manuf. de origen industrial			Combustibles		
	Indices			Indices			Indices			Indices			Indices		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
1993	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1994	120,7	102,9	117,4	114,2	108,3	105,4	117,7	102,2	115,2	126,3	104,5	120,9	133,6	90,7	147,3
1995	159,8	108,8	146,9	147,2	114,4	128,7	151,5	103,1	146,9	176,8	115,7	152,8	175,6	98,7	177,8
1996	181,5	115,9	156,6	177,8	135,8	130,9	171,1	108,6	157,5	175,8	109,2	161,0	250,0	120,4	207,7
1997	201,5	111,9	180,1	174,4	121,0	144,2	184,6	109,6	168,4	226,6	108,3	209,3	266,0	113,3	234,9
1998	201,6	100,3	201,0	201,9	105,6	191,1	177,6	101,0	175,9	234,5	104,8	223,7	198,4	76,3	260,1
1999	177,7	89,1	199,5	157,3	91,9	171,1	166,1	82,4	201,7	189,4	94,6	200,2	243,2	92,3	263,7
2000*	201,3	98,2	205,1	165,9	90,8	182,7	159,1	82,7	192,5	222,8	97,8	227,9	399,6	161,8	246,9
2001*	203,2	94,8	214,3	187,6	88,6	211,8	151,4	84,1	180,0	226,3	94,4	239,8	382,7	134,8	283,9
1995															
I trim.	138,3	107,0	129,3	133,0	112,6	118,1	127,0	103,0	123,3	151,2	111,9	135,2	159,1	96,3	165,3
II trim.	192,6	109,2	176,5	241,7	109,9	220,0	154,6	102,0	151,6	204,9	118,0	173,7	178,3	105,6	168,9
III trim.	160,8	109,5	146,8	139,3	122,0	114,2	162,7	103,1	157,8	173,2	115,5	149,9	173,3	96,2	180,1
IV trim.	147,5	107,8	136,9	75,0	134,8	55,6	161,8	101,5	159,4	178,0	113,3	157,1	191,6	95,0	201,6
1996															
I trim.	144,5	110,5	130,8	129,3	127,6	101,3	144,3	104,6	138,0	138,8	109,6	126,7	202,3	105,0	192,6
II trim.	201,4	119,1	169,2	261,3	139,7	187,0	167,2	110,7	151,1	181,2	108,6	166,8	239,9	119,5	200,7
III trim.	196,3	117,6	166,9	197,2	141,5	139,3	189,5	110,0	172,3	186,0	109,5	169,8	251,9	119,8	210,3
IV trim.	183,8	114,7	160,3	123,7	126,3	97,9	183,3	108,2	169,4	197,1	108,9	181,0	305,8	134,4	227,6
1997															
I trim.	176,1	113,9	154,6	197,2	120,9	163,2	145,0	106,3	136,3	162,2	108,7	149,3	285,3	129,2	220,8
II trim.	221,0	112,9	195,8	245,0	119,7	204,7	198,1	110,4	179,5	217,7	109,6	198,7	258,8	113,2	228,7
III trim.	213,2	111,3	191,5	142,3	124,0	114,8	216,8	110,7	195,8	256,8	108,4	236,9	256,2	105,8	242,2
IV trim.	195,7	109,7	178,3	113,0	120,3	94,0	178,5	110,3	161,7	269,5	106,8	252,3	263,8	106,5	247,8
1998															
I trim.	179,6	103,4	173,6	196,3	107,5	182,6	133,8	104,2	128,4	210,1	107,4	195,7	227,4	85,9	264,8
II trim.	234,4	102,4	228,9	293,1	103,7	282,7	191,3	104,2	183,7	252,4	107,8	234,3	197,0	78,4	251,3
III trim.	214,3	98,9	216,6	199,0	104,0	191,3	197,1	100,1	196,9	257,5	104,2	247,2	194,8	71,9	270,7
IV trim.	178,0	96,1	185,2	119,1	110,5	107,8	188,3	96,6	194,9	217,9	99,9	218,0	174,4	68,8	253,5
1999															
I trim.	154,4	88,5	174,5	157,6	99,2	158,9	142,9	88,1	162,2	161,5	94,9	170,2	171,0	61,4	278,6
II trim.	195,0	87,6	222,5	229,8	89,7	256,3	173,0	81,7	211,7	188,5	96,6	195,1	210,1	81,4	258,1
III trim.	181,2	88,4	204,9	141,4	90,5	156,1	178,6	80,1	222,8	195,4	93,0	210,2	255,4	104,1	245,3
IV trim.	180,8	92,1	196,3	105,9	88,4	119,8	169,0	80,8	209,2	210,5	94,0	224,0	338,0	128,0	264,1
2000*															
I trim.	174,6	96,1	181,6	160,0	91,2	175,4	137,2	81,1	169,3	178,7	95,3	187,6	349,7	152,3	229,7
II trim.	223,1	97,1	229,8	242,1	89,9	269,3	163,8	84,0	195,1	231,9	99,8	232,4	383,4	149,5	256,5
III trim.	205,8	98,7	208,5	138,0	92,5	149,2	175,4	82,3	213,0	236,1	97,4	242,4	416,4	169,2	246,1
IV trim.	201,9	100,7	200,6	123,7	90,3	137,1	160,0	83,1	192,6	244,5	98,1	249,3	448,9	175,8	255,3
2001*															
I trim.	180,6	98,8	182,8	176,0	94,7	185,8	116,4	82,6	140,9	212,4	96,7	219,7	354,1	152,3	232,4
II trim.	228,7	93,8	243,9	256,9	83,3	308,2	151,6	81,5	186,1	245,3	98,3	249,6	412,5	143,7	287,1
III trim.	216,0	96,0	224,9	205,9	90,4	227,8	164,7	86,4	190,5	226,4	93,8	241,3	416,6	136,6	305,0
IV trim.	187,6	91,1	205,9	111,6	89,0	125,4	172,8	85,4	202,3	221,2	88,8	249,2	347,6	112,1	310,1

* Cifras provisionarias

Fuente: INDEC.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Precios, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1992.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A4.12

Indices de valor, precio y cantidad de las importaciones de bienes
1993=100

Período	Nivel general			Bienes de capital			Bienes intermedios		
	Valor	Indices Precio Cantidad		Valor	Indices Precio Cantidad		Valor	Indices Precio Cantidad	
1993	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1994	128,6	101,4	126,9	146,1	100,4	145,5	123,3	102,3	120,5
1995	119,9	106,9	112,2	116,1	101,3	114,6	142,6	118,0	120,8
1996	141,6	105,6	134,0	136,3	96,8	140,7	166,1	112,4	147,8
1997	181,4	103,2	175,8	187,6	94,5	198,5	199,4	109,0	182,9
1998	187,1	97,9	191,1	206,6	91,7	225,3	197,9	101,0	195,9
1999	152,0	92,4	164,6	164,0	87,5	187,5	165,0	91,0	181,4
2000*	150,4	92,4	162,8	143,1	83,6	171,2	166,8	92,4	180,5
2001*	121,0	89,7	134,9	101,8	82,6	123,1	145,0	87,4	166,0
1995									
I trim.	124,8	105,4	118,5	133,6	101,4	131,8	139,7	115,0	121,5
II trim.	113,9	107,3	106,2	99,5	102,5	97,1	134,3	116,0	115,8
III trim.	117,2	107,7	108,8	107,8	100,7	107,1	148,7	118,2	125,8
IV trim.	123,6	107,4	115,1	123,4	100,2	123,2	147,7	117,7	125,5
1996									
I trim.	118,8	108,9	109,1	112,9	98,9	114,1	150,9	120,7	125,0
II trim.	136,5	106,3	128,4	129,9	95,8	135,6	157,7	116,4	135,5
III trim.	156,8	104,9	149,5	143,9	97,3	148,0	184,5	109,4	168,7
IV trim.	154,2	103,5	149,0	158,4	96,0	165,0	171,2	106,9	160,2
1997									
I trim.	154,7	105,2	147,2	161,9	96,7	167,4	170,0	111,2	152,9
II trim.	179,2	104,4	171,7	178,2	94,0	189,5	197,2	112,4	175,5
III trim.	195,3	101,4	192,7	197,0	92,6	212,7	218,9	104,4	209,6
IV trim.	196,5	102,5	191,7	213,1	94,7	225,0	211,6	109,2	193,7
1998									
I trim.	179,6	101,6	176,7	210,9	93,4	225,8	199,2	110,3	180,6
II trim.	195,8	98,9	198,0	218,8	90,9	240,6	203,1	104,7	194,1
III trim.	200,9	97,2	206,7	203,6	92,1	221,0	208,5	97,9	213,0
IV trim.	172,2	94,6	182,1	193,0	90,4	213,5	180,7	92,8	194,7
1999									
I trim.	139,2	94,2	147,8	151,1	90,9	166,2	155,1	93,8	165,4
II trim.	143,4	92,0	155,9	160,4	86,4	185,5	155,7	91,7	169,7
III trim.	163,1	91,3	178,6	179,6	86,3	208,1	171,9	88,2	194,9
IV trim.	162,3	92,2	176,0	164,9	86,7	190,2	177,3	90,7	195,5
2000*									
I trim.	140,0	94,3	148,4	135,6	87,1	155,7	162,1	94,0	172,4
II trim.	150,1	93,3	160,8	137,4	83,4	164,8	167,2	93,7	178,4
III trim.	157,4	91,0	173,0	154,2	81,6	189,0	169,1	89,4	189,3
IV trim.	154,0	91,3	168,7	145,1	82,8	175,2	168,6	92,6	182,1
2001*									
I trim.	136,8	92,3	148,2	115,6	84,0	137,7	166,9	93,4	178,7
II trim.	137,7	90,6	151,9	119,8	81,0	147,9	159,0	89,3	178,1
III trim.	119,6	88,4	135,3	99,2	83,2	119,2	143,3	83,3	172,0
IV trim.	90,0	86,5	104,1	72,4	82,5	87,8	110,8	82,0	135,0

* Cifras provisionarias

Fuente: INDEC.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Precios, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1992.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A4.12 (Cont.)

Indices de valor, precio y cantidad de las importaciones de bienes
1993=100

Período	Combustibles y lubricantes			Piezas y accesorios para bienes de capital			Bienes de consumo		
	Valor	Indices		Valor	Indices		Valor	Indices	
		Precio	Cantidad		Precio	Cantidad		Precio	Cantidad
1993	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1994	156,8	92,2	170,0	120,9	101,8	118,8	121,2	102,4	118,4
1995	209,3	76,7	272,9	119,0	106,0	112,3	90,2	105,2	85,8
1996	218,4	101,4	215,3	146,3	103,9	140,8	109,3	108,2	101,1
1997	250,9	98,0	256,0	197,3	102,0	193,4	139,4	108,3	128,7
1998	220,6	72,4	304,5	196,6	98,8	199,0	148,3	106,5	139,2
1999	188,9	94,8	199,3	149,4	94,9	157,4	124,7	99,5	125,4
2000*	267,6	152,8	175,1	158,4	92,8	170,6	123,6	95,9	128,8
2001*	216,3	136,5	158,5	121,1	91,0	133,1	103,5	94,4	109,6
1995									
I trim.	191,6	77,4	247,5	125,3	104,7	119,7	93,7	103,1	90,8
II trim.	234,6	80,6	290,8	127,5	107,8	118,2	84,8	106,1	80,0
III trim.	218,6	76,6	285,4	111,8	106,0	105,5	84,4	108,9	77,5
IV trim.	192,6	79,2	243,3	111,4	105,1	106,0	98,1	108,6	90,3
1996									
I trim.	148,4	93,4	158,8	115,7	104,2	111,0	87,3	107,9	81,0
II trim.	259,8	104,1	249,7	141,7	103,6	136,8	104,6	106,8	97,9
III trim.	316,0	98,5	321,0	165,0	104,8	157,5	118,6	108,4	109,4
IV trim.	149,5	99,0	151,0	162,6	102,9	158,0	126,7	109,3	115,9
1997									
I trim.	224,7	111,3	201,9	174,7	103,2	169,3	112,1	108,8	103,1
II trim.	273,9	102,3	267,7	205,6	102,4	200,7	134,7	108,5	124,2
III trim.	247,0	97,4	253,7	216,1	102,1	211,7	149,4	108,6	137,5
IV trim.	258,0	87,2	295,8	192,7	100,3	192,0	161,3	107,9	149,5
1998									
I trim.	203,3	75,7	268,4	176,0	99,5	176,9	128,5	108,2	118,7
II trim.	232,0	74,5	311,3	212,4	99,2	214,1	152,7	106,8	143,1
III trim.	251,5	70,4	357,4	233,5	99,9	233,8	165,1	105,6	156,4
IV trim.	195,4	72,4	270,0	164,4	96,2	170,9	146,7	106,1	138,3
1999									
I trim.	177,6	72,0	246,5	129,8	96,0	135,3	112,8	102,9	109,6
II trim.	171,2	94,6	180,9	136,5	93,8	145,5	115,8	99,0	117,0
III trim.	239,6	109,8	218,3	163,7	94,6	173,2	131,0	99,0	132,3
IV trim.	167,1	110,0	151,8	167,6	95,4	175,6	139,3	97,7	142,6
2000*									
I trim.	237,1	140,3	169,0	145,9	94,0	155,2	107,0	98,8	108,3
II trim.	274,4	147,4	186,2	160,8	94,6	170,0	125,1	96,8	129,3
III trim.	337,3	157,5	214,1	159,3	92,7	171,9	130,6	95,3	137,1
IV trim.	221,6	169,0	131,1	167,5	90,4	185,3	131,6	93,6	140,7
2001*									
I trim.	248,0	140,2	176,9	142,0	91,7	154,7	109,4	93,7	116,7
II trim.	242,5	147,8	164,1	147,1	90,7	162,1	115,3	97,1	118,8
III trim.	247,5	135,6	182,5	114,2	91,1	125,3	104,2	94,0	110,9
IV trim.	127,3	114,7	111,0	81,3	89,9	90,5	85,2	92,4	92,2

* Cifras provisionarias

Fuente: INDEC.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Precios, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1992.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A4.13
Indices de precios internacionales de productos básicos (1)

Producto	Especificación de precios	Unidad	1999	2000	2001	2000		2001			
						III trim.	IV trim.	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.
Cereales											
Trigo	USA (fob) Puertos Golfo México	US\$/TM	112,0	114,0	127,0	112,0	128,0	130,0	131,0	123,0	124,0
Maiz	USA (fob) Puertos Golfo México	US\$/TM	90,0	88,0	90,0	77,0	90,0	93,0	85,0	91,0	89,0
Arroz	Tailandia (fob) Bangkok	US\$/TM	249,0	204,0	173,0	185,0	185,0	182,0	165,0	170,0	173,0
Soja y Aceites Vegetales											
Semilla de soja	USA (cif) Rotterdam	US\$/TM	200,0	211,0	195,0	201,0	209,0	202,0	186,0	205,0	188,0
Harina de soja	USA (cif) Rotterdam	US\$/TM	152,0	189,0	180,0	181,0	208,0	185,0	172,0	184,0	179,0
Aceite de soja	Puertos Holanda (fob)	US\$/TM	428,0	338,0	354,0	327,0	317,0	313,0	310,0	403,0	388,0
Bebidas											
Café	Promedio aritmético de El Salvador, Guatemala, México. NY	US\$ cents/LB	102,0	85,0	62,0	78,0	70,0	66,0	66,0	59,0	57,0
Cultivos Industriales											
Algodón	Indice Liverpool (cif)	US\$ cents/LB	53,0	59,0	48,0	60,3	63,6	59,7	49,5	43,4	39,3
Lana Fina	Australia - Nueva Zelanda - U.K.	US\$ cents/Kg	619,0	730,0	625,0	720,0	680,0	713,0	720,0	591,0	475,0
Tabaco	USA. Valor de importación de tabaco no procesado	US\$/TM	3.101,0	2.988,0	3.001,0	2.948,0	2.938,0	2.962,0	3.028,0	3.038,0	2.976,0
Azúcar											
	Promedio Nueva York - Londres	US\$ cents/LB	6,3	8,1	8,2	10,0	9,9	9,4	8,6	7,9	7,1
Metales y minerales											
Cobre	U.K.- Puertos Europeos (cif)	US\$ cents/LB	71,3	82,3	71,7	85,0	84,0	80,0	75,0	67,0	65,0
Aluminio	Puertos U.K. (cif)	US\$/TM	1.360,0	1.551,0	1.447,0	1.566,0	1.515,0	1.580,0	1.504,0	1.381,0	1.322,0
Mineral de hierro	Brasil Puertos Nordeste (fob)	US\$/TM	27,0	28,8	30,0	29,0	29,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Niquel	U.K Puertos N.O. Europeo (cif)	US\$/TM	6.003,0	8.631,0	5.970,0	8.279,0	7.440,0	6.563,0	6.708,0	5.515,0	5.093,0
Combustibles											
Petróleo Crudo	Promedio U.K. Brent, Dubai, WTI	US\$/barril	18,1	28,2	24,3	29,8	29,7	26,8	26,7	25,1	19,3
Gas Natural	Gas natural Ruso. Alemania.	US\$/ 1000 M3	65,0	124,0	139,0	129,2	141,5	151,9	151,6	136,1	116,6

(1) Precios de mercado promedio del período

Fuente: Secretaría de Política Económica con información del FMI.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A5.1
Estimación del Balance de Pagos (1)
En millones de dólares

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Cuenta corriente	-11.157	-5.211	-6.873	-12.333	-14.624	-11.898	-8.864	-4.429
Mercancías	-4.139	2.357	1.760	-2.123	-3.097	-795	2.558	7.507
Exportaciones fob	16.023	21.162	24.043	26.431	26.434	23.309	26.410	26.655
Importaciones fob	20.162	18.804	22.283	28.554	29.531	24.103	23.852	19.148
Servicios	-3.786	-3.458	-3.582	-4.449	-4.516	-4.104	-4.288	-4.021
Exportaciones de s/ reales	3.341	3.735	4.259	4.403	4.612	4.548	4.683	4.191
Importaciones de s/ reales	7.127	7.193	7.840	8.852	9.128	8.652	8.971	8.212
Rentas	-3.694	-4.662	-5.496	-6.215	-7.409	-7.395	-7.370	-8.095
Renta de la inversión	-3.705	-4.672	-5.504	-6.210	-7.402	-7.403	-7.374	-8.096
Intereses	-1.789	-2.526	-3.385	-4.211	-5.107	-5.855	-5.864	-7.264
Ganados	2.986	3.848	3.966	4.616	5.240	5.474	6.487	4.822
Pagados	4.775	6.374	7.351	8.827	10.347	11.329	12.351	12.086
Utilidades y Dividendos	-1.916	-2.146	-2.119	-1.999	-2.295	-1.548	-1.510	-833
Ganados	462	528	462	859	868	664	1.012	818
Pagados	2.378	2.674	2.581	2.858	3.163	2.212	2.521	1.651
Otras Rentas	11	10	8	-5	-7	7	4	2
Transferencias corrientes	462	552	445	453	398	396	235	180
Cuenta capital y Financiera	12.742	7.223	12.380	16.816	18.415	14.183	9.650	-4.127
Cuenta capital	18	14	51	94	73	86	87	107
Activos financieros no producidos	18	14	51	94	73	86	87	107
Cuenta Financiera	12.724	7.209	12.329	16.722	18.342	14.097	9.563	-4.234
Sector Bancario	2.000	4.691	-197	-910	3.506	1.329	67	11.500
BCRA	444	1.922	1.003	-586	-512	-1.033	762	10.743
Otras entidades financieras	1.556	2.769	-1.200	-324	4.018	2.362	-695	757
Sector Público no Financiero	4.058	5.840	9.032	8.172	9.362	10.845	8.123	-3.487
Gobierno Nacional	4.431	6.310	8.763	6.815	9.526	10.068	7.279	-3.161
Gobiernos Locales	190	394	733	1.733	149	1.364	1.276	27
Empresas y otros	-563	-864	-464	-376	-313	-586	-433	-353
Sector Privado No Financiero	6.667	-3.322	3.494	9.460	5.474	1.923	1.373	-12.247
Errores y Omisiones Netos	-902	-2.114	-1.625	-1.210	-353	-1.084	-1.225	-3.527
Variación de Reservas Internacionales	682	-102	3882	3273	3.438	1.201	-439	-12.083
Reservas Internacionales del BCRA	561	-69	3782	3062	3.442	1.093	-424	-12.005
Ajuste por tipo de pase	-121	33	-100	-211	4	-108	15	79
ITEM DE MEMORANDUM								
Importaciones CIF	21.675	20.200	23.855	30.450	31.377	25.508	25.243	20.310

(1) Cifras provisionarias.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A5.2

Exportaciones F.O.B. de Argentina por tipo de bien
Millones de U\$S

Concepto	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Productos Primarios	3.735,3	4.815,8	5.817,1	5.704,7	6.603,3	5.141,6	5.427,9	6.135,9
Animales vivos	51,0	97,8	44,6	35,2	19,3	17,8	15,5	17,7
Pescados y Mariscos sin Elaborar	439,3	498,1	609,2	613,7	525,9	505,0	590,2	674,8
Miel	53,8	70,4	90,6	108,4	89,3	96,0	87,2	72,7
Hortalizas, Legumbres sin Elaborar	259,2	268,4	270,5	352,1	460,6	269,8	209,5	235,9
Frutas Frescas	243,8	417,0	475,5	504,6	492,0	459,0	415,9	502,4
Cereales	1.332,7	1.862,6	2.560,1	3.006,7	3.042,1	2.062,9	2.414,2	2.434,9
Semillas y Frutos Oleaginosos	951,8	884,6	963,7	338,7	1.052,1	869,5	1.013,5	1.373,7
Tabaco sin Elaborar	88,8	100,8	145,9	186,4	130,3	165,8	120,1	165,5
Lana Sucia	74,6	86,2	64,7	61,3	39,7	38,5	43,2	30,2
Fibra de Algodón	176,3	432,8	497,0	332,3	224,3	177,2	52,9	73,7
Material de Cobre y sus concentrados	0,0	0,0	0,0	68,5	438,6	412,6	400,2	501,3
Resto Primarios	64,0	97,1	95,3	96,8	89,1	67,5	65,5	53,1
Manufacturas Origen Agropecuario	5.857,7	7.528,6	8.493,5	9.104,2	8.762,0	8.181,6	7.848,1	7.465,5
Carnes	918,1	1.229,1	1.073,6	1.024,8	830,0	828,6	789,8	357,5
Pescados y Mariscos Elaborados	285,8	416,2	394,9	416,5	385,8	296,5	242,4	228,9
Productos Lácteos	135,3	260,1	280,5	291,4	315,3	374,3	319,2	289,3
Otros Productos de Origen Animal	17,3	16,4	21,8	20,7	15,7	11,7	14,6	12,5
Frutas Secas o Congeladas	32,0	27,8	33,4	31,3	31,6	34,3	35,2	31,3
Té, Yerba Mate, Especies, etc.	61,0	67,3	64,6	79,2	84,4	64,3	64,4	67,3
Productos de Molinería	87,8	90,2	166,0	203,5	165,1	130,9	158,0	145,7
Grasas y Aceites	1.533,6	2.097,1	1.890,5	2.224,6	2.733,7	2.331,5	1.677,3	1.654,7
Azúcar y Artículos de Confeitería	58,7	122,0	144,5	133,7	135,9	105,7	136,4	117,3
Preparados de Legumbres y Hortalizas	160,1	321,2	400,1	391,5	319,0	340,1	307,0	322,0
Bebidas, Liq. Alcohólicos y Vinagre	79,8	165,2	153,1	197,4	231,3	203,5	212,6	209,8
Residuos y desp.de la Ind.Alimenticia	1.348,5	1.254,3	2.366,7	2.404,0	2.005,9	2.049,3	2.432,4	2.621,0
Extractos Curtientes y Tintóreos	43,2	39,6	41,5	49,8	46,2	39,0	39,9	40,9
Pielés y Cueros	762,8	937,0	889,3	980,1	812,4	778,8	831,3	831,6
Lanas Elaboradas	113,2	115,5	121,1	116,2	69,5	70,4	89,4	101,3
Resto MOA	220,5	369,6	451,9	539,5	580,2	522,8	498,2	434,4
Manufacturas de Origen Industrial	4.645,8	6.504,1	6.465,7	8.334,6	8.624,3	6.951,5	8.195,8	8.325,3
Productos Químicos y Conexos	727,5	972,5	980,0	1.176,1	1.370,0	1.367,9	1.380,0	1.439,5
Materias Plásticas Artificiales	180,6	340,7	339,9	349,2	380,0	368,8	516,5	625,0
Caucho y sus Manufacturas	82,0	128,8	129,5	137,5	161,8	148,6	164,2	152,1
Manuf. de Cuero, Marroquinería, etc.	156,6	138,0	146,6	118,1	80,5	55,8	52,8	80,7
Papel, Cartón, Imprenta y Publicaciones	202,3	413,6	377,7	394,0	407,9	343,6	426,8	361,4
Textiles y Confecciones	210,1	383,8	304,5	334,7	320,5	277,8	303,3	269,0
Calzados y sus Componentes	86,8	102,4	72,7	105,0	68,3	35,8	27,6	18,0
Manuf.de Piedras, Yeso y Cerámicos	70,9	109,8	106,7	120,2	113,7	95,6	96,1	92,6
Piedras y Metales Preciosos y Manuf.	251,6	23,1	4,9	3,7	29,6	113,0	102,6	113,1
Metales Comunes y sus Manufacturas	759,7	1.214,4	1.190,3	1.330,7	1.234,5	1.076,6	1.406,6	1.432,3
Máq.y Aparatos, Material. Eléctrico	865,5	983,0	961,5	1.230,4	1.109,6	1.052,4	1.097,8	1.138,6
Material de Transporte	918,2	1.307,8	1.641,9	2.786,4	3.102,5	1.751,4	1.954,2	2.012,4
Vehículos de navegación aérea, marítima y fluvial	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	313,1	190,5
Resto MOI	134,0	386,2	209,5	248,6	245,4	264,2	354,2	400,1
Combustibles y Energía	1.784,5	2.313,2	3.266,4	3.286,9	2.451,4	3.010,4	4.937,6	4.728,5
Petróleo crudo	1.125,6	1.591,9	2.320,0	2.191,4	1.462,7	1.589,6	2.844,0	n.d.
Carburantes	539,3	463,6	696,1	842,0	696,6	983,3	1.376,0	n.d.
Grasas y aceites lubricantes	0,0	107,9	58,3	48,1	56,8	43,4	53,0	n.d.
Gas de Petróleo y otros hidrocarburos	71,8	75,7	109,6	128,9	162,1	278,9	446,6	n.d.
Energía eléctrica	1,9	7,8	13,0	11,3	2,5	27,9	147,2	n.d.
Resto de combustibles	45,9	66,3	69,4	65,2	63,4	82,3	70,8	n.d.
TOTAL	16.023,3	21.161,7	24.042,7	26.430,4	26.441,0	23.285,1	26.409,4	26.655,2

Fuente: INDEC

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Sector Externo, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1989.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A5.3

Importaciones C.I.F. por tipo de bien
Millones de U\$S

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Bienes de Capital	6.006,2	4.745,6	5.606,9	7.717,9	8.499,9	6.748,0	5.886,6	4.187,5
Bienes Intermedios	6.242,2	7.220,0	8.407,6	10.094,6	10.017,7	8.353,9	8.442,6	7.338,8
Combustibles	674,2	872,6	922,3	970,3	852,9	730,2	1.034,8	836,5
Piezas y Acc. p/Bienes de Capital	3.400,6	3.373,2	4.108,1	5.541,0	5.521,4	4.197,3	4.448,6	3.401,6
Bienes de Consumo	3.906,5	3.173,8	3.583,0	4.535,8	4.859,7	4.501,0	4.608,7	3.994,9
Vehiculos Automotores de Pasajeros	1.398,8	774,8	1.199,3	1.564,0	1.627,9	956,6	798,9	535,0
Resto	46,6	39,7	27,9	26,6	24,0	21,2	22,7	15,4
Total	21.675,1	20.199,7	23.855,1	30.450,2	31.403,5	25.508,2	25.242,9	20.309,7

Importaciones F.O.B. por tipo de bien
Millones de U\$S

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Bienes de Capital	5.695,7	4.508,7	5.348,1	7.387,2	8.154,5	6.514,6	5.690,5	4.029,5
Bienes Intermedios	5.724,3	6.643,9	7.744,3	9.309,7	9.260,3	7.759,6	7.850,2	6.827,2
Combustibles	597,6	780,6	841,3	896,5	784,4	676,3	970,0	779,2
Piezas y Acc. p/Bienes de Capital	3.200,9	3.170,7	3.854,6	5.214,5	5.217,0	3.979,0	4.217,9	3.233,2
Bienes de Consumo	3.561,2	2.917,0	3.310,8	4.206,3	4.542,1	4.226,9	4.322,9	3.744,4
Vehiculos Automotores de Pasajeros	1.337,5	744,9	1.157,3	1.513,6	1.575,9	926,1	777,7	519,7
Resto	45,0	38,5	26,8	25,7	23,6	20,7	22,3	14,9
Total	20.162,2	18.804,3	22.283,2	28.553,5	29.557,8	24.103,2	23.851,5	19.148,1

Fuente: INDEC

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Sector Externo, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1989.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A5.4
Comercio Exterior con MERCOSUR y NAFTA
Millones de US\$

Año	Exportaciones FOB		Importaciones CIF		Saldo	
	MERCOSUR	NAFTA (1)	MERCOSUR	NAFTA (1)	MERCOSUR	NAFTA (1)
1989	1.428,0	1.387,4	869,1	1.005,3	558,9	382,1
1990	1.832,6	2.101,7	833,4	968,9	999,2	1.132,8
1991	1.977,1	1.551,2	1.738,2	1.744,0	238,9	-192,8
1992	2.326,9	1.638,3	3.676,3	2.817,2	-1.349,4	-1.178,9
1993	3.684,0	1.562,5	4.028,7	3.483,9	-344,7	-1.921,4
1994	4.803,7	2.083,5	4.783,8	4.819,2	19,9	-2.735,7
1995	6.769,7	2.026,9	4.602,7	4.856,6	2.167,0	-2.829,7
1996	7.918,4	2.470,6	5.809,0	5.565,7	2.109,4	-3.095,1
1997	9.596,7	2.554,4	7.612,7	7.155,7	1.984,0	-4.601,3
1998	9.410,8	2.701,3	7.939,1	7.217,8	1.471,7	-4.516,5
1999	7.071,3	3.173,8	6.298,8	5.776,9	772,5	-2.603,1
2000	8.401,8	3.764,5	7.199,3	5.675,2	1.202,5	-1.910,7
2001	7.512,1	3.638,9	5.908,1	4.417,3	1.604,0	-778,4

(1) Incluye Puerto Rico y territorios vinculados a Estados Unidos.

Fuente: INDEC

CUADRO A5.5

Estimación de la Deuda Externa Bruta por Sector Residente (1)

Saldos a fin de período en millones de dólares

	Dic-97	Dic-98	Dic-99	Dic-00	Dic-01
Total de Deuda Externa	125.052	141.929	145.289	146.338	139.783
Sector Público no Financiero y Banco Central	74.912	83.111	84.750	84.615	87.844
Bonos y Títulos Públicos (2)	48.942	55.585	57.763	57.615	50.570
Deuda refinanciada en el Plan Financiero 1992	0	0	0	0	0
Organismos Internacionales	16.561	18.916	20.167	21.639	32.192
Acreeedores Oficiales	7.881	7.248	5.754	4.432	4.368
Bancos Comerciales	1.318	1.240	940	805	623
Proveedores y otros	210	122	126	123	91
Sector Privado no Financiero (3)	29.551	36.512	36.911	36.949	35.261
Bonos y Títulos privados	12.975	16.859	17.243	16.185	15.157
Organismos Internacionales	818	821	1.186	1.172	1.135
Acreeedores Oficiales	2.473	2.472	2.334	2.294	2.032
Bancos Participantes	1.138	984	1.312	1.154	991
Deuda Bancaria Directa	10.777	13.375	12.480	13.862	13.804
Proveedores y Otros	1.371	2.001	2.355	2.281	2.141
Sector Financiero (sin Banco Central) (4)	20.589	22.306	23.628	24.775	16.679
Bonos y Títulos (5)	5.064	6.161	6.349	6.598	5.337
Líneas de Crédito	7.407	8.522	9.781	8.334	7.283
Organismos Internacionales	459	431	499	465	504
Depósitos	2.822	2.354	2.630	3.788	1.231
Obligaciones Diversas (6)	4.837	4.838	4.369	5.590	2.324
ITEM DE MEMORANDUM					
Obligaciones diversas con contrapartida en el activo (7)	3.731	3.747	3.362	4.781	1.604

(1) Cifras provisionarias. Se incluyen revisiones de períodos anteriores. A partir de diciembre de 1999, se incluyen los títulos emitidos localmente utilizados por el sistema bancario en operaciones de países pasivos con el exterior.

(2) La línea de Bonos y Títulos Públicos incluye los bonos Par y con Descuento (tanto en dólares estadounidenses como en marcos alemanes) correspondientes al Plan Financiero 1992, los cuales se encuentran colateralizados por bonos cupón cero del Tesoro de los EEUU.

(3) No incluye obligaciones con matrices incorporadas en las estimaciones de inversión directa.

(4) Fuente: Estados contables de las entidades financieras.BCRA.

(5) Incluye títulos de deuda emitidos por las entidades financieras.

(6) Se incluyen en este rubro, además de otros conceptos, operaciones de pase y compras y ventas al contado a liquidar que reflejan un derecho y una obligación futura y que se registran contablemente en rubros del activo y del pasivo por igual monto, el que se consigna más abajo.

(7) Incluidas en obligaciones diversas y en créditos diversos.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A6.1
Finanzas Públicas
Sector Público Nacional no Financiero - Base Caja
En millones de pesos

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
I INGRESOS CORRIENTES	49.037,8	46.917,7	54.641,1	56.217,3	55.676,7	56.169,2	51.130,1
- Ingresos Tributarios	31.034,7	33.176,0	38.352,3	40.362,8	38.625,6	40.671,8	37.164,6
- Contrib. a la Seguridad Social	13.704,8	10.281,0	12.201,7	11.990,0	10.891,8	10.684,3	9.639,6
- Ingresos no Tributarios	1.709,6	1.350,9	1.505,7	2.148,4	3.472,3	2.085,9	2.072,1
- Ventas de Bs. y Serv. de las Adm. Púb.	322,3	168,8	149,3	203,8	196,8	185,0	186,9
- Ingresos de Operación	1.091,0	917,6	851,6	276,8	1.073,3	1.039,2	891,3
- Rentas de la Propiedad	1.072,3	958,6	1.514,6	1.054,2	1.155,1	980,2	761,9
- Transferencias Corrientes	55,5	62,8	65,9	181,3	261,8	522,8	413,7
- Otros Ingresos	47,6	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II GASTOS CORRIENTES	48.449,4	49.369,8	55.858,6	57.032,4	60.047,1	60.459,0	57.394,0
- Gastos de Consumo y Operación	9.850,2	9.862,7	10.278,6	9.350,3	10.455,5	9.576,3	9.113,9
. Remuneraciones	7.249,7	7.213,3	7.554,2	6.844,3	7.353,9	6.899,1	6.541,6
. Bienes y Servicios	2.482,3	2.472,9	2.659,9	2.477,1	2.877,6	2.315,1	2.243,3
. Otros Gastos	118,2	176,5	64,5	28,9	224,0	362,1	329,0
- Rentas de la Propiedad	4.086,6	4.609,5	5.747,3	6.661,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9
. Intereses	4.083,5	4.607,9	5.745,0	6.660,3	8.223,6	9.656,0	10.174,6
... Intereses Deuda Interna	193,0	147,6	247,8	215,0	223,6	152,1	72,8
... Intereses Deuda Externa	3.890,5	4.460,3	5.497,2	6.445,3	8.000,0	9.503,9	10.101,8
. Otras Rentas	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3
- Prestaciones de la Seguridad Social	15.627,8	15.443,9	17.199,3	17.480,6	17.436,4	17.431,3	16.616,9
- Otros Gastos Corrientes	11,6	1,4	0,5	0,8	0,9	10,6	18,6
- Transferencias Corrientes	18.684,0	19.452,3	22.632,9	23.539,5	23.930,4	23.772,4	21.467,0
. Al Sector Privado	4.679,6	4.444,7	5.700,3	5.909,8	6.411,0	6.155,2	5.818,9
. Al Sector Público	13.983,8	14.903,0	16.848,8	17.541,0	17.438,6	17.550,4	15.568,5
... Provincias y MCBA	12.428,7	13.335,8	15.176,1	15.832,8	15.640,7	15.823,1	13.916,5
...Recursos Coparticipados	9.966,1	10.854,4	12.544,4	13.353,4	12.889,7	12.947,2	11.098,4
...Garantía Acuerdo Prov.	748,9	421,9	229,6	4,4	0,0	303,5	726,3
...Leyes Especiales	328,0	277,6	436,8	600,8	573,9	516,1	492,2
...Resto	1.385,7	1.781,9	1.965,3	1.874,2	2.177,1	2.056,3	1.599,6
... Universidades	1.410,2	1.528,6	1.614,8	1.645,4	1.779,9	1.718,4	1.633,2
... Otras	139,3	38,6	57,9	62,8	18,0	8,9	18,8
. Al Sector Externo	26,2	104,6	83,8	88,7	80,8	66,8	79,6
- Otros Gastos	189,2	0,0	0,0	0,0	0,0	12,0	1,7
III AHORRO CORRIENTE (I-II)	588,4	-2.452,1	-1.217,5	-815,1	-4.370,4	-4.289,8	-6.263,9
IV RECURSOS DE CAPITAL	1.255,8	751,2	735,6	508,8	2.778,7	401,3	188,5
- Privatizaciones	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2
- Otros	84,6	376,3	429,9	412,5	199,6	256,6	128,3
V GASTOS DE CAPITAL	3.217,5	3.563,5	3.794,7	3.767,2	3.176,7	2.903,1	2.643,9
- Inversión Real Directa	871,7	757,6	855,1	888,0	634,8	402,0	380,9
- Transferencias de Capital	2.262,2	2.765,4	2.791,0	2.821,8	2.487,0	2.466,8	2.220,5
. Provincias y MCBA	2.080,4	2.550,4	2.499,1	2.500,5	2.203,7	2.217,9	2.017,2
...Leyes Especiales	1.003,1	1.178,8	1.169,4	1.129,5	1.098,6	1.065,9	951,9
...Resto	1.077,3	1.371,6	1.329,7	1.371,0	1.105,1	1.152,0	1.065,3
. Otras	181,8	215,0	291,9	321,3	283,3	248,9	203,3
- Inversión Financiera	83,6	40,5	148,6	57,4	54,9	34,3	42,5
. A Provincias y MCBA	27,9	3,3	5,1	2,6	3,7	1,5	0,2
. Resto	55,7	37,2	143,5	54,8	51,2	32,8	42,3
VI INGRESOS TOTALES	50.293,6	47.668,9	55.376,7	56.726,1	58.455,4	56.570,5	51.318,6
VII GASTOS TOTALES	51.666,9	52.933,3	59.653,3	60.799,6	63.223,8	63.362,1	60.037,9
VIII RESULTADO GLOBAL (VI-VII)	-1.373,3	-5.264,4	-4.276,6	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3
IX RESULTADO S/PRIVATIZACIONES	-2.544,5	-5.889,3	-4.582,3	-4.169,8	-7.347,5	-6.936,3	-8.779,5
X GASTOS PRIMARIOS (*)	47.583,4	48.325,4	53.908,3	54.139,3	55.000,2	53.706,1	49.863,3
XI SUPERAVIT PRIMARIO TOTAL (VI-X)	2.710,2	-656,5	1.468,4	2.586,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3
XII SUPERAVIT PRIMARIO SIN PRIVATIZ.	1.538,2	-1.281,4	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1

(*) Excluye pago de intereses

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A6.2
Recursos Tributarios (DGI, ANA y Seg. Soc.)
En millones de pesos

	DGI	Seguridad Social	Comercio Exterior	Total
1998				
Enero	2.786,8	1.142,5	224,5	4.153,8
Febrero	2.919,2	826,1	183,2	3.928,5
Marzo	2.876,6	762,5	248,8	3.887,9
Abril	2.884,5	774,3	240,5	3.899,3
Mayo	3.676,4	793,7	233,6	4.703,7
Junio	3.532,5	836,1	249,4	4.618,0
Julio	3.001,6	1.125,5	263,8	4.390,9
Agosto	3.143,3	799,7	245,4	4.188,4
Setiembre	2.940,0	800,3	239,9	3.980,2
Octubre	2.917,1	824,9	231,4	3.973,5
Noviembre	3.020,3	787,4	222,6	4.030,3
Diciembre	3.266,7	794,5	220,7	4.281,8
1999				
Enero	2.844,8	1.145,1	189,8	4.179,7
Febrero	2.807,7	780,1	165,6	3.753,4
Marzo	2.961,1	737,9	205,8	3.904,8
Abril	2.914,3	712,8	180,6	3.807,6
Mayo	3.303,7	690,8	172,0	4.166,5
Junio	3.323,7	665,4	190,0	4.179,1
Julio	2.850,9	1.018,5	205,2	4.074,6
Agosto	3.102,6	690,7	196,8	3.990,1
Setiembre	2.974,1	756,5	190,9	3.921,5
Octubre	3.000,5	605,1	189,9	3.795,5
Noviembre	3.084,2	686,2	213,8	3.984,2
Diciembre	3.031,2	652,5	202,5	3.886,2
2000				
Enero	3.004,4	938,3	167,9	4.110,6
Febrero	2.815,0	767,3	157,1	3.739,4
Marzo	2.916,0	718,4	178,5	3.812,9
Abril	3.106,5	633,1	153,0	3.892,6
Mayo	3.485,0	673,8	182,5	4.341,3
Junio	3.922,3	729,2	172,8	4.824,3
Julio	3.062,9	994,2	168,8	4.225,9
Agosto	3.343,8	690,4	174,4	4.208,6
Septiembre	3.070,4	835,0	166,4	4.071,8
Octubre	3.162,7	687,2	173,0	4.022,9
Noviembre	3.075,8	674,8	170,3	3.920,9
Diciembre	3.131,0	656,6	143,6	3.931,3
2001				
Enero	3.101,9	956,1	161,0	4.219,0
Febrero	2.948,6	680,8	134,9	3.764,3
Marzo	2.510,1	653,3	158,2	3.321,6
Abril	2.780,0	608,5	149,8	3.538,3
Mayo	3.867,5	651,0	172,0	4.690,5
Junio	3.733,5	669,7	186,4	4.589,6
Julio	2.809,8	831,9	216,5	3.858,2
Agosto	3.266,0	669,4	128,2	4.063,6
Septiembre	2.797,3	645,5	59,8	3.502,6
Octubre	2.811,1	648,4	109,8	3.596,3
Noviembre	2.767,6	595,4	104,6	3.467,6
Diciembre	2.315,5	433,7	69,4	2.818,7
2002				
Enero	2.595,0	749,3	66,9	3.411,2
Febrero	2.338,1	594,6	68,5	3.001,2

Fuente: Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal, Secretaría de Hacienda, Ministerio de Economía.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Finanzas Públicas, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1996.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A6.3

Recursos Tributarios Totales (DGI, ANA y Seg. Soc.)

En millones de pesos

	Ganancias	IVA Neto	IVA Bruto (s/Devoluc.)	Reintegros	Internos Copart.	Presentac. Espontánea	Premios Juegos	Transf. Inmuebl	Ganancia Mín. Presunta	Intereses Pagados
1998										
Enero	652,6	1.706,2	1.744,6	38,4	112,6	-8,2	17,2	7,3		
Febrero	689,2	1.660,2	1.694,5	34,3	127,3	4,0	7,1	3,8		
Marzo	592,8	1.782,6	1.826,9	44,3	123,6	-5,0	9,1	5,1		
Abril	758,1	1.545,6	1.600,9	55,3	124,8	-4,8	4,7	6,2		
Mayo	1.388,4	1.682,5	1.727,7	45,2	120,9	-0,6	8,0	6,1		
Junio	1.012,3	1.843,4	1.887,6	44,2	121,7	-2,6	3,2	6,4		
Julio	705,5	1.732,8	1.780,8	48,0	124,9	-1,4	5,5	6,8		
Agosto	786,4	1.712,0	1.750,4	38,4	123,9	0,2	5,7	6,7		
Setiembre	577,4	1.826,0	1.870,2	44,2	123,1	0,1	8,5	7,0		
Octubre	675,4	1.590,9	1.633,6	42,7	125,4	0,3	11,8	6,4		
Noviembre	700,0	1.717,3	1.762,9	45,6	128,5	0,6	5,4	6,1		
Diciembre	950,4	1.537,7	1.577,3	39,6	125,1	1,6	5,2	5,9		
1999										
Enero	721,1	1.629,6	1.660,4	30,8	149,4	0,0	8,5	6,5		
Febrero	650,4	1.465,8	1.496,3	30,5	117,0	0,0	9,9	3,4	95,5	44,9
Marzo	650,7	1.631,7	1.676,2	44,5	121,3	0,0	7,1	4,7	101,0	64,7
Abril	681,9	1.469,0	1.522,9	53,9	113,0	0,0	2,6	5,0	104,8	69,2
Mayo	1.138,5	1.389,3	1.438,4	49,1	116,2	0,0	9,4	7,9	82,3	61,0
Junio	801,4	1.552,4	1.600,9	48,5	120,8	0,0	6,4	5,1	50,8	66,2
Julio	753,9	1.409,2	1.450,5	41,3	114,1	0,0	7,1	5,2	50,0	58,9
Agosto	795,2	1.553,6	1.604,6	51,0	124,2	0,0	5,4	5,0	52,6	69,3
Setiembre	701,1	1.602,5	1.651,5	49,0	122,1	0,0	13,0	4,9	50,9	64,3
Octubre	764,8	1.508,1	1.577,3	69,2	116,7	0,0	4,3	5,0	52,0	60,8
Noviembre	845,9	1.559,0	1.611,6	52,6	130,1	0,0	5,3	5,1	50,2	64,5
Diciembre	735,1	1.426,5	1.480,4	53,9	130,2	0,0	9,2	5,4	49,8	71,0
2000										
Enero	739,6	1.616,2	1.650,6	34,4	179,1	0,0	8,3	5,8	48,3	61,7
Febrero	706,7	1.336,5	1.378,9	42,4	90,0	0,0	7,4	2,8	50,5	69,5
Marzo	695,6	1.550,0	1.615,3	65,3	119,2	0,0	13,4	3,9	46,9	90,3
Abril	774,0	1.516,3	1.559,6	43,3	130,8	0,0	4,0	4,5	48,2	73,6
Mayo	1.189,2	1.495,4	1.547,8	52,4	111,4	0,0	5,9	3,9	55,3	74,6
Junio	1.361,6	1.659,5	1.709,9	50,4	115,0	0,0	4,0	4,6	48,4	73,8
Julio	802,3	1.584,9	1.630,3	45,4	125,5	0,0	2,9	4,9	44,9	66,1
Agosto	900,4	1.587,1	1.640,1	53,0	129,0	0,0	9,1	4,6	47,6	71,0
Septiembre	732,0	1.612,9	1.666,9	54,0	124,5	0,0	3,2	5,1	45,7	72,3
Octubre	860,5	1.458,9	1.508,4	49,5	149,1	0,0	11,7	4,7	49,2	61,4
Noviembre	817,6	1.509,6	1.557,9	48,3	116,4	0,0	7,4	4,5	51,2	79,3
Diciembre	875,8	1.498,3	1.542,7	44,4	138,4	0,0	5,0	4,9	64,0	61,6
2001										
Enero	806,4	1.575,2	1.630,6	55,5	167,0	0,0	8,2	6,1	45,4	60,6
Febrero	759,2	1.298,7	1.348,3	49,6	181,5	0,0	6,1	2,9	55,0	53,1
Marzo	735,0	1.364,3	1.423,6	59,3	117,5	0,0	6,4	3,5	52,7	42,5
Abril	617,8	1.371,6	1.413,5	41,9	121,7	0,0	4,5	3,7	47,3	38,0
Mayo	1.548,8	1.329,8	1.382,9	53,1	129,4	0,0	5,2	3,8	65,2	48,4
Junio	1.314,5	1.347,1	1.393,5	46,4	268,5	0,0	4,2	4,4	47,5	41,4
Julio	747,4	1.218,4	1.264,8	46,4	88,8	0,0	3,1	3,5	41,2	36,5
Agosto	785,0	1.313,5	1.356,6	43,1	111,5	0,0	6,6	3,6	44,4	33,7
Septiembre	690,1	1.109,6	1.142,9	33,3	115,3	0,0	3,6	3,4	33,3	32,8
Octubre	727,6	1.042,1	1.079,0	36,9	102,3	0,0	3,8	3,3	35,8	24,9
Noviembre	718,6	1.049,0	1.090,2	41,2	116,1	0,0	6,5	3,1	47,8	17,1
Diciembre	640,9	800,1	825,2	25,1	101,8	0,0	2,0	2,5	34,4	15,8
2002										
Enero	622,7	975,7	1008,8	33,1	144,5	0,0	2,7	2,4	37,3	11,5
Febrero	468,7	970,7	1.026,7	56,0	124,9	0,0	6,7	1,2	30,8	10,2

Fuente: Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal, Secretaría de Hacienda, Ministerio de Economía.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Finanzas Públicas, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1995.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A6.3 (Cont.)

Recursos Tributarios Totales (DGI, ANA y Seg. Soc.)

En millones de pesos

	Otros	Sellos	Bienes	Créd. y Déb.	Combustibles		Internos	Automo.	Adicional	Radiodif.	Otros
	Copartic.	Personales	en cta. cte.	Naftas	Otros	seguros					
1998											
Enero	4,1	9,1	6,4		151,5	37,1	21,6	34,1	17,1	12,6	5,5
Febrero	6,6	3,2	71,6		229,9	60,1	23,3	5,5	13,7	9,0	4,6
Marzo	3,9	3,7	8,3		189,7	94,9	23,1	10,5	19,8	9,1	5,5
Abril	3,6	4,9	86,5		172,2	110,0	25,0	17,7	15,9	9,2	4,9
Mayo	3,4	3,7	81,4		201,8	116,9	22,5	11,1	12,7	13,1	4,5
Junio	4,5	3,5	148,7		191,9	119,5	22,9	21,1	20,2	11,0	4,8
Julio	2,6	5,0	16,2		188,4	144,3	23,8	15,1	15,2	12,2	4,7
Agosto	2,9	3,1	97,4		187,5	132,3	22,8	26,2	16,8	12,2	7,2
Setiembre	2,4	6,0	17,4		195,6	111,0	21,6	11,8	16,0	12,3	3,8
Octubre	1,9	6,2	96,4		192,4	120,1	23,6	13,7	16,3	7,8	28,7
Noviembre	4,5	3,8	18,6		198,5	132,7	21,0	9,5	17,9	14,4	41,7
Diciembre	3,7	5,1	123,5		226,1	188,1	21,2	11,0	16,1	8,2	37,7
1999											
Enero	1,9	5,3	8,4		153,5	63,3	22,6	12,5	14,6	10,8	36,8
Febrero	4,7	3,2	4,1		208,5	108,1	21,4	8,5	15,2	9,1	38,1
Marzo	2,9	3,1	5,4		178,2	78,8	23,7	8,7	19,9	9,8	49,2
Abril	1,2	3,4	57,4		171,0	124,7	26,0	11,0	16,0	11,0	47,2
Mayo	4,0	4,2	58,4		189,3	138,0	24,1	8,4	16,3	9,6	46,8
Junio	1,2	3,8	89,8		168,5	117,3	23,1	6,6	16,2	9,8	284,2
Julio	3,2	5,3	18,1		169,8	124,4	23,4	12,4	15,3	11,8	68,9
Agosto	3,3	4,3	88,5		178,9	114,2	17,6	13,7	17,0	11,8	47,9
Setiembre	2,5	3,8	14,0		179,5	117,0	18,0	4,8	15,6	10,6	49,3
Octubre	3,2	4,6	96,8		175,7	115,5	17,9	5,8	13,0	10,7	45,5
Noviembre	4,1	4,6	12,9		177,9	117,1	19,6	5,9	20,8	12,3	48,9
Diciembre	3,4	4,5	91,5		225,6	193,1	18,0	1,6	17,1	6,8	42,7
2000											
Enero	4,5	4,2	9,9		161,1	57,9	20,2	0,5	31,0	12,7	43,2
Febrero	5,5	3,1	88,6		198,9	108,1	16,1	1,5	49,3	11,2	69,3
Marzo	7,5	3,2	10,6		181,2	78,5	19,3	1,8	40,2	10,5	43,8
Abril	43,5	5,0	79,0		199,0	114,9	18,9	1,4	50,8	9,8	32,9
Mayo	31,0	3,1	89,6		162,3	103,6	17,7	1,6	57,2	11,3	71,9
Junio	29,6	3,7	181,4		178,1	120,5	19,2	1,6	47,6	12,4	61,2
Julio	27,3	3,8	42,8		171,2	117,7	20,0	1,8	41,4	10,7	-5,4
Agosto	25,7	3,7	168,9		172,2	125,7	13,4	1,3	39,4	12,5	32,4
Septiembre	24,3	3,7	36,6		198,7	124,3	13,5	1,0	28,9	14,0	29,6
Octubre	15,2	4,1	159,9		172,2	105,8	12,1	1,1	56,2	12,8	27,7
Noviembre	6,2	3,8	12,4		161,9	89,8	12,2	1,0	18,7	11,0	172,8
Diciembre	6,6	4,7	144,6		196,9	177,8	11,4	1,0	26,6	9,6	-96,1
2001											
Enero	5,9	3,9	13,1		135,3	64,6	13,0	1,7	40,1	13,5	113,0
Febrero	3,2	10,1	134,7		179,9	106,0	11,9	0,5	23,6	7,2	89,7
Marzo	6,5	3,2	21,0		171,8	96,7	10,8	1,3	22,6	10,7	-184,4
Abril	5,9	3,1	51,3	184,5	162,6	97,7	13,3	3,6	17,5	11,6	3,7
Mayo	6,1	2,7	60,4	300,2	161,9	132,5	11,8	1,8	15,0	12,2	5,4
Junio	7,2	4,1	116,5	274,8	132,4	117,5	13,1	0,8	13,1	11,2	-10,8
Julio	4,7	3,7	20,2	291,8	138,2	140,6	10,6	0,0	20,0	11,1	3,9
Agosto	5,7	2,7	116,0	431,7	151,2	199,8	7,0	0,0	15,1	8,0	5,2
Septiembre	3,9	2,6	11,0	377,1	155,1	197,0	6,9	0,0	12,5	13,5	6,2
Octubre	0,9	2,1	118,0	406,5	144,8	142,9	6,2	0,0	19,1	7,7	-0,9
Noviembre	4,1	4,3	14,3	368,6	153,5	175,5	5,6	0,0	16,1	15,9	28,9
Diciembre	2,9	1,4	92,9	297,8	134,1	127,9	5,6	0,0	11,1	4,2	24,5
2002											
Enero	11,3	3,4	18,7	378,2	135,1	198,4	4,9	0,0	22,9	9,9	2,6
Febrero	11,5	2,3	82,7	286,6	152,8	147,6	6,6	0,0	13,2	3,9	9,5

Fuente: Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal, Secretaría de Hacienda, Ministerio de Economía.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Finanzas Públicas, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1995.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A6.3 (Cont.2)

Recursos Tributarios Totales (DGI, ANA y Seg. Soc.)

En millones de pesos

	Aportes (*)	Contrib.	Facilidades	Cajas	Otros	Sist.Capit.	Derechos	Derechos	Tasa	Otros	Total
	Personales	Patronal	de Pago	Provinc.	Seg.Soc.	y Rezagos	Importac.	Exportac.	Estadística	Com. Ext.	
1998											
Enero	685,8	859,7	27,2	0,0	7,2	437,3	205,9	0,1	18,5		4.153,9
Febrero	486,2	624,5	23,4	0,0	6,0	314,0	178,6	0,0	4,6		3.928,4
Marzo	487,9	577,5	24,7	0,0	7,1	334,7	241,1	1,2	6,5		3.888,0
Abril	489,5	582,8	22,5	0,0	7,8	328,2	231,1	3,9	5,5		3.899,4
Mayo	482,1	612,8	14,9	0,0	7,0	323,2	222,6	5,5	5,4		4.703,5
Junio	481,9	660,3	10,7	0,0	8,4	325,1	235,3	7,5	6,6		4.618,1
Julio	696,3	890,5	9,5	0,0	8,0	478,8	254,6	2,6	6,5		4.390,9
Agosto	499,5	626,3	9,1	0,0	8,6	343,8	235,2	4,1	6,1		4.188,4
Setiembre	490,9	608,0	9,3	0,0	8,3	316,2	231,8	2,1	6,0		3.980,2
Octubre	488,2	641,6	8,5	0,1	21,3	334,7	225,6	0,2	5,7		3.973,5
Noviembre	488,7	611,5	8,4	0,1	31,1	352,3	216,7	0,4	5,5		4.030,3
Diciembre	476,7	621,6	7,8	0,0	31,3	342,9	215,5	0,2	5,0		4.281,8
1999											
Enero	702,9	916,1	6,9	0,0	31,4	512,3	185,3	0,1	4,4		4.179,7
Febrero	496,0	599,1	7,4	0,0	28,2	350,6	159,5	0,2	5,8		3.753,4
Marzo	496,2	576,6	7,3	0,0	32,8	375,0	198,3	2,6	4,9		3.904,8
Abril	471,3	551,6	6,0	0,0	29,3	345,5	173,4	3,0	4,2		3.807,6
Mayo	476,9	523,6	5,5	0,0	28,9	344,1	162,5	5,5	4,0		4.166,5
Junio	471,1	523,3	3,6	0,0	27,1	359,7	181,2	5,3	3,5		4.179,1
Julio	671,5	775,7	2,9	0,0	28,7	460,3	198,6	2,8	3,7		4.074,6
Agosto	479,6	529,6	2,6	0,0	30,2	351,4	190,2	2,7	3,9		3.990,1
Setiembre	473,3	523,4	2,5	0,0	26,8	269,6	185,0	2,3	3,6		3.921,5
Octubre	466,1	443,8	2,7	0,0	27,8	335,2	185,5	0,3	4,2		3.795,5
Noviembre	482,6	525,1	2,2	0,0	32,4	356,2	209,3	0,1	4,4		3.984,2
Diciembre	464,3	506,1	1,7	0,0	27,7	348,0	198,4	0,1	4,0		3.885,8
2000											
Enero	682,5	719,7	0,4	0,0	27,4	491,7	164,0	0,6	3,3		4.110,4
Febrero	498,5	528,0	0,8	0,0	23,8	283,9	153,9	0,2	3,0		3.739,3
Marzo	507,0	495,5	0,3	0,0	41,6	325,9	173,7	1,3	3,5		3.812,9
Abril	488,3	466,1	0,4	0,0	31,0	352,7	145,7	4,4	2,9		3.892,7
Mayo	488,4	498,6	0,4	0,0	34,7	348,2	167,3	12,0	3,3		4.341,5
Junio	498,5	538,4	0,4	0,0	44,8	353,0	164,0	5,6	3,2		4.824,1
Julio	690,1	757,9	0,0	0,0	40,7	494,5	161,4	4,3	3,1		4.225,8
Agosto	495,5	510,9	0,0	0,0	39,8	355,7	169,4	1,6	3,5		4.209,0
Septiembre	477,0	518,1	0,0	0,0	36,4	196,5	163,0	0,4	3,0		4.071,7
Octubre	482,4	518,4	0,0	0,0	35,6	349,2	169,2	0,4	3,4		4.022,8
Noviembre	464,8	472,7	0,0	0,0	31,6	294,4	166,7	0,2	3,4		3.920,8
Diciembre	487,2	502,5	0,0	0,0	33,8	366,9	139,6	1,1	3,0		3.931,2
2001											
Enero	677,7	708,4	0,0	0,0	32,7	462,7	157,7	0,1	3,2		4.219,0
Febrero	505,8	503,6	0,0	0,0	28,2	356,8	132,0	0,0	2,8		3.764,2
Marzo	516,7	483,8	0,0	0,0	35,5	382,6	154,4	0,1	3,6		3.321,6
Abril	477,5	456,2	0,0	0,0	28,5	353,7	142,0	4,7	3,1		3.538,3
Mayo	484,7	477,5	0,0	0,0	34,3	345,6	161,7	7,0	3,4		4.690,5
Junio	461,6	443,2	0,0	0,0	31,9	267,1	139,1	8,6	3,0	35,7	4.589,6
Julio	657,1	635,4	0,0	0,0	31,3	491,2	131,3	8,8	3,0	73,4	3.858,2
Agosto	451,4	515,0	0,0	0,0	29,2	325,8	127,7	12,0	3,0	-14,4	4.063,6
Septiembre	435,4	493,7	0,0	0,0	25,8	309,3	107,2	2,5	2,5	-52,4	3.502,6
Octubre	437,8	469,8	0,0	0,0	29,3	288,5	118,6	5,4	2,9	-17,2	3.569,3
Noviembre	413,9	453,5	0,0	0,0	26,5	289,6	107,8	1,0	2,5	-6,7	3.467,6
Diciembre	224,6	369,0	0,0	0,0	17,7	82,1	61,0	2,0	1,5	5,0	2.818,7
2002											
Enero	322,2	570,9	0,0	0,0	25,5	197,4	71,3	2,3	2,0	-8,6	3.411,2
Febrero	253,3	477,5	0,0	0,0	20,8	157,0	64,7	2,0	1,8	0,0	3.001,2

(*) Incluyen aportes al sistema de capitalización.

Fuente: Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal, Secretaría de Hacienda, Ministerio de Economía.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Finanzas Públicas, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1995.

CUADRO A6.4
Gasto Público Consolidado por finalidad, 1993-2000

A. En porcentaje del PBI

Año	Funcionamiento del Estado	Gasto Público Social	Servicios Económicos	Servicios de la Deuda Pública	Total
1993	6,15	20,25	3,41	1,85	31,66
1994	6,31	20,96	2,75	1,75	31,77
1995	6,26	21,17	2,83	2,24	32,50
1996	5,88	20,06	2,41	2,21	30,56
1997	5,68	19,76	2,24	2,67	30,35
1998	5,96	19,98	2,35	2,69	30,98
1999 (*)	6,76	21,57	2,20	3,58	34,10
2000 (*)	6,34	21,29	1,86	4,28	33,76
2001 (*)	6,35	21,83	1,80	5,33	35,32

B. Estructura porcentual

Año	Funcionamiento del Estado	Gasto Público Social	Servicios Económicos	Servicios de la Deuda Pública	Total
1993	19,44	63,97	10,76	5,84	100,00
1994	19,86	65,96	8,66	5,52	100,00
1995	19,25	65,15	8,70	6,89	100,00
1996	19,23	65,66	7,88	7,23	100,00
1997	18,71	65,09	7,39	8,81	100,00
1998	19,23	64,48	7,60	8,69	100,00
1999 (*)	19,82	63,25	6,44	10,49	100,00
2000 (*)	18,77	63,04	5,52	12,67	100,00
2001 (*)	17,98	61,82	5,10	15,10	100,00

C. En millones de pesos de 2001

Año	Funcionamiento del Estado	Gasto Público Social	Servicios Económicos	Servicios de la Deuda Pública	Total
1993	15.460	50.881	8.556	4.644	79.541
1994	16.846	55.955	7.345	4.681	84.827
1995	15.867	53.698	7.172	5.682	82.419
1996	15.425	52.677	6.324	5.799	80.226
1997	15.994	55.646	6.321	7.529	85.490
1998	17.331	58.110	6.850	7.830	90.121
1999 (*)	19.119	61.024	6.212	10.124	96.479
2000 (*)	17.713	59.480	5.205	11.950	94.349
2001 (*)	17.059	58.654	4.838	14.323	94.874

(*) Cifras provisionales.

Fuente: Dirección de Gastos Sociales Consolidados - Secretaría de Política Económica

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A6.5

Gasto Público Social Consolidado por función, 1993-2000

A. En % del PBI

Año	Educación, Cultura y Ciencia y Técnica	Salud	Agua Potable y Alcantarillado	Vivienda y Urbanismo	Promoción y Asistencia Social	Previsión Social	Trabajo	Otros Servicios Urbanos	Total
1993	4,09	4,62	0,18	0,47	1,12	7,88	0,84	1,05	20,25
1994	4,13	4,87	0,18	0,49	1,16	8,23	0,91	0,99	20,96
1995	4,29	4,95	0,20	0,43	1,05	8,38	0,96	0,90	21,17
1996	4,15	4,60	0,15	0,42	0,96	8,00	0,91	0,88	20,06
1997	4,30	4,51	0,17	0,46	1,12	7,48	0,86	0,85	19,76
1998	4,42	4,54	0,15	0,49	1,19	7,43	0,86	0,88	19,98
1999 (*)	4,93	5,03	0,14	0,44	1,25	7,87	0,97	0,93	21,57
2000 (*)	5,00	4,88	0,10	0,39	1,16	7,90	0,95	0,92	21,29
	5,04	5,01	0,09	0,42	1,20	8,08	1,03	0,97	21,83

B. Estructura porcentual

Año	Educación, Cultura y Ciencia y Técnica	Salud	Agua Potable y Alcantarillado	Vivienda y Urbanismo	Promoción y Asistencia Social	Previsión Social	Trabajo	Otros Servicios Urbanos	Total
1993	20,19	22,80	0,88	2,32	5,55	38,92	4,17	5,19	100,00
1994	19,70	23,22	0,85	2,36	5,56	39,26	4,33	4,72	100,00
1995	20,25	23,40	0,97	2,04	4,98	39,56	4,55	4,26	100,00
1996	20,68	22,91	0,74	2,11	4,77	39,88	4,53	4,39	100,00
1997	21,77	22,81	0,87	2,35	5,68	37,86	4,36	4,31	100,00
1998	22,11	22,75	0,77	2,46	5,97	37,21	4,31	4,41	100,00
1999 (*)	22,88	23,33	0,65	2,05	5,81	36,47	4,49	4,33	100,00
		22,91	0,45	1,82	5,46	37,12	4,45	4,31	100,00
2001 (*)	23,07	22,97	0,41	1,92	5,48	37,02	4,71	4,43	100,00

C. En millones de pesos de 2001

Año	Educación, Cultura y Ciencia y Técnica	Salud	Agua Potable y Alcantarillado	Vivienda y Urbanismo	Promoción y Asistencia Social	Previsión Social	Trabajo	Otros Servicios Urbanos	Total
1993	10.270	11.598	448	1.179	2.821	19.802	2.121	2.641	50.881
1994	11.024	12.994	475	1.320	3.110	21.969	2.424	2.640	55.955
1995	10.876	12.565	519	1.095	2.672	21.242	2.442	2.286	53.698
1996	10.893	12.066	389	1.112	2.511	21.006	2.387	2.313	52.677
1997	12.114	12.693	482	1.308	3.160	21.068	2.424	2.397	55.646
1998	12.850	13.221	448	1.431	3.467	21.621	2.507	2.565	58.110
1999 (*)	13.961	14.235	395	1.249	3.547	22.253	2.741	2.644	61.024
2000 (*)	13.965	13.626	268	1.084	3.249	22.079	2.648	2.563	59.480
2001 (*)	13.533	13.471	241	1.125	3.212	21.713	2.764	2.596	58.654

(*) Cifras provisionales.

Fuente: Dirección de Gastos Sociales Consolidados - Secretaría de Política Económica

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A6.6
Gasto Público Consolidado
en porcentaje del PBI

FINALIDAD / FUNCION	1994	1995	1996	1997	1998*	1999**	2000**	2001**
GASTO TOTAL	31,77	32,50	30,56	30,35	30,98	34,10	33,76	35,32
I. FUNCIONAMIENTO DEL ESTADO	6,31	6,26	5,88	5,68	5,96	6,76	6,34	6,35
I.1. Administración general	3,34	3,18	3,01	2,87	3,05	3,55	3,15	3,07
I.2. Justicia	0,74	0,78	0,75	0,75	0,78	0,89	0,92	0,97
I.3. Defensa y seguridad	2,23	2,30	2,12	2,06	2,12	2,32	2,27	2,31
II. GASTO PUBLICO SOCIAL	20,96	21,17	20,06	19,76	19,98	21,57	21,29	21,83
II.1. Educación, cultura y ciencia y técnica	4,13	4,29	4,15	4,30	4,42	4,93	5,00	5,04
II.1.1. Educación básica	2,76	2,78	2,69	2,83	2,90	3,25	3,32	3,36
II.1.2. Educación superior y universitaria	0,71	0,83	0,82	0,80	0,84	0,91	0,93	0,95
II.1.3. Ciencia y técnica	0,23	0,23	0,19	0,21	0,23	0,22	0,20	0,19
II.1.4. Cultura	0,11	0,12	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13
II.1.5. Educación y cultura sin discriminar	0,33	0,33	0,31	0,33	0,32	0,42	0,41	0,41
II.2. Salud	4,87	4,95	4,60	4,51	4,54	5,03	4,88	5,01
II.2.1. Atención pública de la salud	1,90	1,88	1,77	1,76	1,82	2,04	1,96	2,01
II.2.2. Obras sociales - Atención de la salud	1,98	2,03	1,93	1,90	1,93	2,11	2,11	2,19
II.2.3. INSSJyP - Atención de la salud	0,99	1,04	0,90	0,85	0,79	0,88	0,81	0,82
II.3. Agua potable y alcantarillado	0,18	0,20	0,15	0,17	0,15	0,14	0,10	0,09
II.4. Vivienda y urbanismo	0,49	0,43	0,42	0,46	0,49	0,44	0,39	0,42
II.5. Promoción y asistencia social	1,16	1,05	0,96	1,12	1,19	1,25	1,16	1,20
II.5.1. Promoción y asistencia social pública	0,87	0,76	0,72	0,89	0,96	1,02	0,94	0,97
II.5.2. Obras sociales - Prestaciones sociales	0,16	0,16	0,14	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13
II.5.3. INSSJyP - Prestaciones sociales	0,13	0,13	0,09	0,10	0,10	0,10	0,10	0,09
II.6. Previsión social	8,23	8,38	8,00	7,48	7,43	7,87	7,90	8,08
II.7. Trabajo	0,91	0,96	0,91	0,86	0,86	0,97	0,95	1,03
II.7.1. Programas de empleo y seguro de desempleo	0,26	0,25	0,29	0,29	0,29	0,30	0,29	0,36
II.7.2. Asignaciones familiares	0,65	0,72	0,62	0,57	0,57	0,67	0,66	0,67
II.8. Otros servicios urbanos	0,99	0,90	0,88	0,85	0,88	0,93	0,92	0,97
III. GASTO PUBLICO EN SERVICIOS ECONOMICOS	2,75	2,83	2,41	2,24	2,35	2,20	1,86	1,80
III.1. Producción primaria	0,31	0,29	0,27	0,26	0,32	0,39	0,34	0,29
III.2. Energía y combustible	0,75	0,65	0,44	0,38	0,37	0,31	0,29	0,28
III.3. Industria	0,09	0,10	0,07	0,07	0,07	0,07	0,06	0,06
III.4. Servicios	1,12	1,15	0,98	1,15	1,21	1,15	0,96	0,96
III.4.1. Transporte	1,06	1,08	0,92	1,07	1,14	1,08	0,90	0,88
III.4.2. Comunicaciones	0,06	0,07	0,06	0,08	0,07	0,07	0,06	0,08
III.5. Otros gastos en servicios económicos	0,48	0,63	0,65	0,38	0,39	0,28	0,20	0,21
IV. SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA	1,75	2,24	2,21	2,67	2,69	3,58	4,28	5,33

(*) Provisorio

(**) Estimación

Fuente: Dirección de Gastos Sociales Consolidados - Secretaría de Política Económica

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Finanzas Públicas, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1980. También puede encontrarse los valores a precios corrientes y a precios constantes del año 2001.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A6.7
Gasto Público del Gobierno Nacional
En porcentaje del PBI

FINALIDAD / FUNCION	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001*
GASTO TOTAL	16,53	17,16	16,22	16,00	15,90	17,64	17,48	18,25
I. FUNCIONAMIENTO DEL ESTADO	2,71	2,69	2,49	2,31	2,31	2,79	2,44	2,30
I.1. Administración general	1,12	1,09	0,98	0,91	0,92	1,28	0,97	0,83
I.2. Justicia	0,26	0,27	0,26	0,26	0,26	0,28	0,28	0,30
I.3. Defensa y seguridad	1,34	1,34	1,25	1,15	1,13	1,23	1,19	1,18
II. GASTO PUBLICO SOCIAL	11,04	11,36	11,12	10,64	10,54	11,13	10,90	11,02
II.1. Educación, cultura y ciencia y técnica	0,95	0,99	1,00	1,02	1,05	1,03	0,98	0,97
II.1.1. Educación básica	0,07	0,08	0,11	0,14	0,13	0,08	0,05	0,04
II.1.2. Educación superior y universitaria	0,57	0,63	0,64	0,60	0,63	0,66	0,67	0,70
II.1.3. Ciencia y técnica	0,22	0,21	0,18	0,20	0,22	0,21	0,19	0,18
II.1.4. Cultura	0,04	0,05	0,06	0,06	0,05	0,05	0,05	0,05
II.1.5. Educación y cultura sin discriminar	0,05	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01
II.2. Salud	2,52	2,62	2,40	2,36	2,35	2,56	2,45	2,47
II.2.1. Atención pública de la salud	0,25	0,23	0,23	0,25	0,28	0,31	0,28	0,28
II.2.2. Obras sociales - Atención de la salud	1,29	1,36	1,27	1,26	1,28	1,37	1,36	1,38
II.2.3. INSSJyP - Atención de la salud	0,99	1,04	0,90	0,85	0,79	0,88	0,81	0,82
II.3. Agua potable y alcantarillado	0,01	0,01	0,02	0,03	0,03	0,02	0,01	0,01
II.4. Vivienda y urbanismo	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II.5. Promoción y asistencia social	0,34	0,35	0,29	0,29	0,30	0,29	0,28	0,27
II.5.1. Promoción y asistencia social pública	0,07	0,08	0,08	0,08	0,10	0,09	0,08	0,08
II.5.2. Obras sociales - Prestaciones sociales	0,14	0,13	0,12	0,11	0,10	0,10	0,10	0,10
II.5.3. INSSJyP - Prestaciones sociales	0,13	0,13	0,09	0,10	0,10	0,10	0,10	0,09
II.6. Previsión social	6,33	6,42	6,51	6,12	6,02	6,33	6,33	6,41
II.7. Trabajo	0,85	0,96	0,90	0,82	0,78	0,89	0,85	0,89
II.7.1. Programas de empleo y seguro de desempleo	0,20	0,24	0,27	0,25	0,21	0,22	0,19	0,22
II.7.2. Asignaciones familiares	0,65	0,72	0,62	0,57	0,57	0,67	0,66	0,67
II.8. Otros servicios urbanos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. GASTO PUBLICO EN SERVICIOS EC	1,25	1,17	0,79	0,77	0,78	0,68	0,57	0,54
III.1. Producción primaria	0,10	0,10	0,10	0,09	0,10	0,09	0,07	0,09
III.2. Energía y combustible	0,52	0,44	0,22	0,16	0,14	0,13	0,13	0,13
III.3. Industria	0,06	0,07	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
III.4. Servicios	0,50	0,51	0,38	0,43	0,47	0,39	0,31	0,26
III.4.1. Transporte	0,46	0,45	0,34	0,37	0,41	0,35	0,28	0,23
III.4.2. Comunicaciones	0,04	0,06	0,04	0,06	0,05	0,04	0,03	0,04
III.5. Otros gastos en servicios económicos	0,07	0,05	0,05	0,05	0,05	0,04	0,03	0,03
IV. SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA	1,52	1,94	1,81	2,29	2,26	3,03	3,57	4,38

(*) Provisorio

(**) Estimación

Fuente: Dirección de Gastos Sociales Consolidados - Secretaría de Política Económica

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Finanzas Públicas, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1980. También puede encontrarse los valores a precios corrientes y a precios constantes del año 2001.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A6.8

Gasto Público de los Gobiernos Provinciales y GCBA

En porcentaje del PBI

FINALIDAD / FUNCION	1994	1995	1996	1997*	1998*	1999*	2000*	2001**
GASTO TOTAL	12,43	12,69	11,88	11,80	12,37	13,65	13,49	14,08
I. FUNCIONAMIENTO DEL ESTADO	2,60	2,62	2,55	2,51	2,74	3,03	2,97	3,06
I.1. Administración general	1,22	1,15	1,18	1,11	1,22	1,33	1,25	1,25
I.2. Justicia	0,48	0,52	0,49	0,49	0,52	0,61	0,63	0,67
I.3. Defensa y seguridad	0,90	0,96	0,87	0,91	0,99	1,09	1,08	1,13
II. GASTO PUBLICO SOCIAL	8,39	8,38	7,60	7,74	7,97	8,92	8,88	9,20
II.1. Educación, cultura y ciencia y técnica	3,09	3,19	3,00	3,15	3,23	3,76	3,88	3,91
II.1.1. Educación básica	2,59	2,60	2,44	2,57	2,63	3,02	3,13	3,17
II.1.2. Educación superior y universitaria	0,14	0,20	0,18	0,20	0,21	0,25	0,25	0,25
II.1.3. Ciencia y técnica	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
II.1.4. Cultura	0,06	0,07	0,07	0,07	0,07	0,08	0,08	0,08
II.1.5. Educación y cultura sin discriminar	0,28	0,31	0,29	0,31	0,31	0,40	0,40	0,40
II.2. Salud	2,05	2,03	1,94	1,90	1,92	2,19	2,15	2,25
II.2.1. Atención pública de la salud	1,36	1,35	1,29	1,26	1,27	1,45	1,40	1,44
II.2.2. Obras sociales - Atención de la salud	0,69	0,68	0,65	0,64	0,65	0,74	0,75	0,81
II.2.3. INSSJyP - Atención de la salud	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II.3. Agua potable y alcantarillado	0,17	0,19	0,13	0,14	0,12	0,12	0,08	0,08
II.4. Vivienda y urbanismo	0,45	0,43	0,42	0,46	0,49	0,44	0,39	0,42
II.5. Promoción y asistencia social	0,52	0,45	0,46	0,57	0,61	0,67	0,60	0,62
II.5.1. Promoción y asistencia social pública	0,50	0,42	0,43	0,55	0,59	0,65	0,57	0,59
II.5.2. Obras sociales - Prestaciones sociales	0,03	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03
II.5.3. INSSJyP - Prestaciones sociales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II.6. Previsión social	1,90	1,96	1,49	1,36	1,41	1,53	1,57	1,68
II.7. Trabajo	0,05	0,00	0,01	0,04	0,08	0,08	0,10	0,14
II.7.1. Programas de empleo y seguro de desempleo	0,05	0,00	0,01	0,04	0,08	0,08	0,10	0,14
II.7.2. Asignaciones familiares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II.8. Otros servicios urbanos	0,15	0,13	0,14	0,11	0,10	0,12	0,12	0,11
III. GASTO PUBLICO EN SERVICIOS ECON	1,21	1,41	1,36	1,19	1,27	1,20	0,98	0,93
III.1. Producción primaria	0,20	0,20	0,17	0,17	0,22	0,30	0,27	0,19
III.2. Energía y combustible	0,22	0,20	0,21	0,21	0,22	0,17	0,16	0,15
III.3. Industria	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
III.4. Servicios	0,47	0,50	0,41	0,50	0,52	0,52	0,42	0,45
III.4.1. Transporte	0,45	0,49	0,39	0,48	0,50	0,49	0,39	0,41
III.4.2. Comunicaciones	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03	0,04
III.5. Otros gastos en servicios económicos	0,30	0,48	0,54	0,27	0,27	0,17	0,10	0,11
IV. SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA	0,22	0,28	0,37	0,36	0,40	0,50	0,66	0,89

(*) Provisorio

(**) Estimación

Fuente: Dirección de Gastos Sociales Consolidados - Secretaría de Política Económica

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Finanzas Públicas, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1980. También puede encontrarse los valores a precios corrientes y a precios constantes del año 2001.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A6.9
Gasto Público de los Gobiernos Municipales
En porcentaje del PBI

FINALIDAD / FUNCION	1994	1995	1996	1997	1998*	1999**	2000**	2001**
GASTO TOTAL	2,81	2,65	2,47	2,55	2,71	2,81	2,79	2,99
I. FUNCIONAMIENTO DEL ESTADO	0,99	0,94	0,84	0,85	0,91	0,94	0,93	0,99
I.1. Administración general	0,99	0,94	0,84	0,85	0,91	0,94	0,93	0,99
I.2. Justicia								
I.3. Defensa y seguridad								
II. GASTO PUBLICO SOCIAL	1,52	1,44	1,34	1,38	1,47	1,52	1,50	1,61
II.1. Educación, cultura y ciencia y técnica	0,09	0,10	0,14	0,13	0,14	0,14	0,14	0,15
II.1.1. Educación básica	0,09	0,10	0,14	0,13	0,14	0,14	0,14	0,15
II.1.2. Educación superior y universitaria								
II.1.3. Ciencia y técnica								
II.1.4. Cultura								
II.1.5. Educación y cultura sin discriminar								
II.2. Salud	0,29	0,30	0,25	0,25	0,27	0,28	0,28	0,30
II.2.1. Atención pública de la salud	0,29	0,30	0,25	0,25	0,27	0,28	0,28	0,30
II.2.2. Obras sociales - Atención de la salud								
II.2.3. INSSjyP - Atención de la salud								
II.3. Agua potable y alcantarillado								
II.4. Vivienda y urbanismo								
II.5. Promoción y asistencia social	0,30	0,26	0,21	0,26	0,28	0,29	0,28	0,30
II.5.1. Promoción y asistencia social pública	0,30	0,26	0,21	0,26	0,28	0,29	0,28	0,30
II.5.2. Obras sociales - Prestaciones sociales								
II.5.3. INSSjyP - Prestaciones sociales								
II.6. Previsión social								
II.7. Trabajo								
II.7.1. Programas de empleo y seguro de desempleo								
II.7.2. Asignaciones familiares								
II.8. Otros servicios urbanos	0,84	0,77	0,74	0,74	0,78	0,81	0,80	0,86
III. GASTO PUBLICO EN SERVICIOS ECONOMICOS	0,28	0,25	0,25	0,29	0,30	0,31	0,31	0,33
III.1. Producción primaria								
III.2. Energía y combustible	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
III.3. Industria	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
III.4. Servicios	0,15	0,14	0,19	0,21	0,23	0,23	0,23	0,25
III.4.1. Transporte	0,15	0,14	0,19	0,21	0,23	0,23	0,23	0,25
III.4.2. Comunicaciones								
III.5. Otros gastos en servicios económicos	0,11	0,10	0,06	0,06	0,07	0,07	0,07	0,07
IV. SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA	0,01	0,02	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,05

(*) Provisorio

(**) Estimación

Fuente: Dirección de Gastos Sociales Consolidados - Secretaría de Política Económica

En la dirección de Internet: <http://www.meccon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Finanzas Públicas, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1980. También puede encontrarse los valores a precios corrientes y a precios constantes del año 2001.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A7.1
Evolución de los índices bursátiles (1)

Fin de	Merval	Burcap	Fin de	Merval	Burcap
1990			1997		
Enero	244		Junio	809	987
Diciembre	317		Julio	850	1.064
1991			Agosto	833	1.036
Julio	272		Septiembre	822	1.076
Diciembre	798		Octubre	660	883
1992			Noviembre	656	957
Enero	816		Diciembre	687	1.016
Julio	585		1998		
Diciembre	427		Enero	612	922
1993			Febrero	687	1.007
Enero	429		Marzo	709	1.041
Julio	410	453	Abril	699	1.034
Agosto	448	507	Mayo	602	905
Septiembre	486	554	Junio	550	858
Octubre	508	607	Julio	601	947
Noviembre	480	610	Agosto	358	625
Diciembre	583	789	Septiembre	380	730
1994			Octubre	457	826
Enero	684	887	Noviembre	489	852
Febrero	652	826	Diciembre	429	784
Marzo	558	711	1999		
Abril	547	710	Enero	371	712
Mayo	606	795	Febrero	381	740
Junio	520	672	Marzo	420	795
Julio	546	737	Abril	564	1048
Agosto	604	807	Mayo	524	978
Septiembre	605	779	Junio	499	928
Octubre	575	722	Julio	476	904
Noviembre	525	670	Agosto	506	930
Diciembre	460	586	Septiembre	534	941
1995			Octubre	539	951
Enero	434	567	Noviembre	536	953
Febrero	322	451	Diciembre	550	995
Marzo	382	539	2000		
Abril	392	555	Enero	566	1023
Mayo	435	601	Febrero	632	1169
Junio	406	568	Marzo	569	1038
Julio	457	604	Abril	510	926
Agosto	454	580	Mayo	464	845
Septiembre	432	563	Junio	497	908
Octubre	407	529	Julio	502	892
Noviembre	472	608	Agosto	475	826
Diciembre	519	674	Septiembre	475	846
1996			Octubre	441	780
Enero	563	758	Noviembre	399	719
Febrero	496	652	Diciembre	417	735
Marzo	509	665	2001		
Abril	566	731	Enero	533	880
Mayo	600	758	Febrero	436	779
Junio	607	529	Marzo	444	785
Julio	529	662	Abril	435	795
Agosto	509	627	Mayo	439	783
Septiembre	558	710	Junio	402	708
Octubre	570	701	Julio	321	644
Noviembre	617	750	Agosto	320	649
Diciembre	649	792	Septiembre	244	547
1997			Octubre	225	526
Enero	692	866	Noviembre	202	540
Febrero	717	875	Diciembre	295	811
Marzo	706	863	2002		
Abril	722	907	Enero	224	575
Mayo	778	978	Febrero	191	557

(1) En dólares USA

Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A7.2

Distribución porcentual de la cartera de inversiones de los Fondos de Jubilaciones y Pensiones
Por tipo de instrumento (*)

TIPO DE INSTRUMENTO	31-Dic-94	31-Dic-95	31-Dic-96	31-Dic-97	31-Dic-98	30-Dic-99	31-Dic-00	31-Dic-01
Disponibilidades	6,3	1,7	1,8	1,0	1,5	1,0	0,3	2,2
TGN								
tgn	28,2	23,9	24,0	16,3	19,9	22,2	19,9	6,8
tgnf	13,7	23,5	24,1	24,6	28,1	26,3	29,4	0,5
tgg								0,2
ffg								0,1
ptg								57,7
TEE								
tee	7,9	2,3	1,4	0,5	0,9	1,0	0,6	0,1
teef	0,0	2,0	1,2	0,7	0,5	0,1	0,0	0,0
tgp	0,0	1,0	1,9	0,9	0,4	2,3	0,7	2,2
tgm				0,4	0,3	0,3	4,0	0,4
ONL	3,1	3,4	5,2	1,7	1,7	1,4	2,5	1,3
ONE	2,7	5,3	2,3	1,0	0,7	0,6	0,3	0,3
ONC			0,3	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0
CDF								
cdf	27,6	24,8	12,8	1,4	1,5	12,4	14,2	10,2
cdfv			1,4	23,0	17,3	3,1	1,0	0,1
cdfa				0,0	0,0	0,0	0,5	0,6
ACC	0,6	4,5	16,2	19,1	15,8	19,1	11,1	9,4
ACP	1,0	1,4	2,5	2,4	2,5	1,5	1,2	0,8
CFI								
cfa	5,0	1,7	0,7	1,2	3,7	3,5	1,8	1,9
pff			1,6	3,2	2,8	2,7	6,3	1,4
cfc	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
TEX	0,1	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TDE								
ase								1,6
tse	0,0	0,3	0,1	0,4	0,2	0,4	4,5	0,1
fia								0,1
EC.REGIONALES	3,8	3,9	1,7	1,5	1,4	1,4	1,4	1,5
OPC	0,0			0,0	0,0	0,2	0,1	0,0
CFD		0,0	0,0	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
CLH								
clh			0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,0
pfi			0,2	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

(*) La suma de los subtotales puede no coincidir exactamente con los totales por el redondeo

NOTA: No se incluye el Fondo Especial Transitorio, conformado por depósitos de alta liquidez casi en su totalidad.

CODIGOS DE INSTRUMENTOS DE INVERSION:

TGN: TITULOS PUBLICOS NACIONALES

tgn: Títulos Públicos Nacionales

tgnf: Títulos Públicos Nacionales a Finish

tgg: Títulos Públicos Nacionales Garantizados

ffg: Fideicomisos financieros

ptg: Préstamos al Gobierno Nacional Garantizados

TEE: TITULOS EMITIDOS POR ENTIDADES ESTATALES

tee: Títulos Emitidos por Entidades Estatales

teef: Títulos Emitidos por Entidades Estatales a Finish

tgm: Títulos emitidos por Municipalidades

tgp: Títulos emitidos por Gobiernos Provinciales

ONL: OBLIGACIONES NEGOCIABLES DE LARGO PLAZO

ONE: OBLIGACIONES NEGOCIABLES DE CORTO PLAZO

ONC: OBLIGACIONES NEGOCIABLES CONVERTIBLES

CDF: PLAZO FIJO

cdf: depósitos a plazo fijo

cdfv: depósitos a plazo fijo de rendimiento variable

cdfa: depósitos a plazo fijo con opción de cancelación anticipada

ACC: ACCIONES DE SOCIEDADES ANONIMAS

ACP: ACCIONES DE EMPRESAS PRIVATIZADAS

CFI: FONDOS COMUNES DE INVERSION (FCI)

cfa: FCI abiertos

pff: fideicomiso financiero

cfc: FCI cerrados

TEX: TITULOS EXTRANJEROS EMITIDOS POR ESTADOS

TDE: TITULOS EMITIDOS POR SOCIEDADES EXTRANJERAS

ase: acciones de sociedades extranjeras

tde: títulos emitidos por sociedades extranjeras

fia: Fondos comunes de inversión según art. 3 de la Inst. 18/00

OPC: CONTRATOS NEGOCIABLES DE FUTUROS Y OPCIONES

CFD: FONDOS DE INVERSION DIRECTA

CLH: CEDULAS HIPOTECARIAS

clh: cédulas hipotecarias

pfi: fideicomiso financiero inmobiliario

Fuente: Superintendencia de AFJP.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A7.3

Indicadores Financieros de los Títulos Públicos

Bonos BRADY

FECHA	PAR STRIP			DISC STRIP			FRB		
	Duration	Rend. Semian. (yield)	Riesgo soberano	Duration	Rend. Semian. (yield)	Riesgo soberano	Duration	Rend. Semian. (yield)	Riesgo soberano
30-Dic-97	7,43	12,17%	625	7,32	12,43%	652	3,65	10,17%	441
30-Dic-98	6,55	13,83%	887	6,18	15,06%	1010	2,93	11,85%	730
30-Dic-99	6,52	13,56%	714	6,64	14,09%	767	2,31	12,14%	589
29-Dic-00	5,87	15,80%	1048	5,91	15,98%	1066	1,94	11,96%	681
26-Ene-01	6,10	14,46%	896	6,29	14,68%	918	1,90	10,40%	561
23-Feb-01	5,80	15,41%	1010	6,10	15,33%	1001	1,80	11,60%	706
30-Mar-01	5,24	17,57%	1233	5,74	16,79%	1155	2,00	14,73%	1048
27-Abr-01	4,75	19,84%	1432	5,61	17,52%	1191	1,90	16,22%	1192
24-May-01	5,28	16,69%	1098	5,68	16,86%	1115	1,88	12,50%	816
29-Jun-01	5,39	17,91%	1231	5,75	19,07%	1347	1,74	17,16%	1292
27-Jul-01	4,50	22,68%	1731	5,12	22,74%	1738	1,50	32,41%	2857
31-Ago-01	4,69	20,87%	1571	5,38	20,84%	1568	1,50	22,60%	1902
28-Sep-01	4,53	21,36%	1630	5,29	22,35%	1728	1,73	25,02%	2217
05-Oct-01	4,10	24,12%	1915	5,28	22,42%	1745	1,66	32,22%	2953
12-Oct-01	4,13	23,81%	1871	5,25	23,11%	1800	1,65	31,42%	2864
19-Oct-01	4,51	21,15%	1612	5,37	22,31%	1727	1,66	27,65%	2495
26-Oct-01	4,13	23,48%	1852	5,17	23,59%	1863	1,60	32,88%	3029
02-Nov-01	3,05	33,10%	2840	4,97	24,77%	2008	1,38	60,53%	5811
09-Nov-01	3,58	27,50%	2286	4,63	27,51%	2287	1,40	55,91%	5354
16-Nov-01	3,15	31,48%	2637	4,67	26,56%	2144	1,34	62,23%	5930
23-Nov-01	3,08	32,07%	2685	4,93	24,59%	1937	1,34	58,60%	5562
30-Nov-01	2,90	41,31%	3630	3,49	44,12%	3910	1,28	65,05%	6238
07-Dic-01	2,65	45,73%	4034	3,39	45,80%	4042	1,10	96,13%	9322
14-Dic-01	2,94	39,91%	3455	3,80	39,49%	3412	1,10	92,03%	8918
21-Dic-01	2,64	45,17%	3988	3,90	37,77%	3249	1,25	61,46%	5863
28-Dic-01	2,02	61,86%	5651	3,46	44,42%	3906	0,87	138,99%	13615
04-Ene-02	2,40	49,74%	4433	4,08	35,31%	2991	0,91	123,53%	12070
11-Ene-02	2,11	57,31%	5216	3,72	40,29%	3514	0,79	153,78%	15133
18-Ene-02	2,26	52,31%	4715	3,16	50,04%	4488	0,78	150,24%	14774
25-Ene-02	2,48	46,45%	4113	3,39	44,77%	3944	0,87	118,81%	11605
01-Feb-02	2,25	51,59%	4637	3,41	44,24%	3902	0,81	129,27%	12660
08-Feb-02	2,12	54,79%	4964	3,58	41,89%	3674	0,78	130,98%	12848
15-Feb-02	2,41	46,83%	4168	3,52	42,23%	3709	0,83	114,46%	11194
22-Feb-02	1,99	57,51%	5241	3,54	41,74%	3663	0,77	123,16%	12066
04-Mar-02	2,40	46,06%	4077	3,61	40,06%	3477	0,72	132,69%	13004
08-Mar-02	2,63	41,20%	3565	3,75	37,73%	3218	0,60	167,93%	16506
15-Mar-02	2,62	41,07%	3547	3,45	41,53%	3593	0,55	179,58%	17669
22-Mar-02	2,42	44,56%	3893	3,44	41,09%	3546	0,45	218,00%	21506
27-Mar-02	2,03	53,45%	4788	3,06	47,49%	4192	1,13	125,97%	12276

Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público, Ministerio de Economía

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A7.3 (Cont.1)
Indicadores Financieros de los Títulos Públicos
Bonos Globales

FECHA	RA 08			RA 17			RA 27			RA 03		
	Duration	Rend. Semian. (yield)	Riesgo soberano	Duration	Rend. Semian. (yield)	Riesgo soberano	Duration	Rend. Semian. (yield)	Riesgo soberano	Duration	Rend. Semian. (yield)	Riesgo soberano
30-Dic-97				8,22	10,26%	438	9,53	10,22%	424	4,77	9,52%	375
30-Dic-98				7,63	11,41%	658	8,98	10,98%	592	4,08	10,76%	623
30-Dic-99				7,47	11,54%	514	8,94	11,00%	457	3,41	10,99%	471
29-Dic-00				6,91	12,96%	789	8,19	12,30%	691	2,66	12,41%	722
26-Ene-01				7,50	12,15%	676	8,44	11,68%	609	2,59	10,27%	538
23-Feb-01				7,25	12,75%	756	8,07	12,23%	683	2,51	10,60%	596
30-Mar-01				6,84	13,96%	889	7,88	13,41%	805	2,40	14,33%	1001
27-Abr-01				6,10	16,71%	1137	7,61	13,85%	813	2,31	15,79%	1135
24-May-01				6,55	14,46%	886	7,48	13,96%	816	2,25	12,97%	844
29-Jun-01	5,35	16,91%	1175	6,08	15,97%	1048	6,97	14,93%	926	2,25	16,52%	1211
27-Jul-01	4,83	24,03%	1918	5,29	21,63%	1639	5,21	20,10%	1463	2,14	28,26%	2425
31-Ago-01	4,96	20,59%	1600	5,73	18,91%	1393	5,85	17,56%	1228	2,06	24,38%	2067
28-Sep-01	4,73	22,91%	1876	5,29	20,71%	1591	5,98	18,51%	1327	1,97	26,59%	2368
05-Oct-01	4,50	26,09%	2201	4,92	22,60%	1788	5,42	20,55%	1540	1,95	29,13%	2637
12-Oct-01	4,50	25,79%	2156	4,86	22,87%	1800	5,46	20,29%	1502	1,92	31,92%	2905
19-Oct-01	4,60	23,99%	1984	5,11	21,38%	1658	5,94	18,47%	1327	1,91	29,87%	2708
26-Oct-01	4,45	25,96%	2187	4,97	22,03%	1729	5,57	19,71%	1458	1,88	32,36%	2967
02-Nov-01	3,90	34,15%	3022	3,94	28,57%	2406	4,21	26,38%	2155	1,76	63,67%	6115
09-Nov-01	3,92	33,52%	2961	3,85	29,08%	2462	4,51	24,43%	1967	1,78	52,49%	4998
16-Nov-01	3,55	38,91%	3440	3,59	31,11%	2613	3,75	29,53%	2432	1,76	53,62%	5051
23-Nov-01	3,54	38,78%	3414	3,62	30,73%	2562	3,83	28,67%	2336	1,73	56,27%	5309
30-Nov-01	3,31	42,13%	3780	3,07	35,95%	3109	3,29	33,54%	2841	1,70	58,30%	5540
07-Dic-01	3,20	43,73%	3900	2,96	37,06%	3181	3,37	32,43%	2695	1,63	72,26%	6907
14-Dic-01	3,76	42,65%	3792	2,57	42,14%	3689	3,56	30,43%	2498	1,61	72,94%	6980
21-Dic-01	3,50	47,09%	4240	2,24	47,70%	4252	2,84	38,39%	3302	1,74	93,44%	9029
28-Dic-01	3,38	49,18%	4448	2,61	40,91%	3569	2,79	38,85%	3340	1,73	88,20%	8505
04-Ene-02	3,66	43,45%	3869	2,50	42,39%	3712	2,96	36,34%	3084	1,71	88,96%	8580
11-Ene-02	3,63	43,56%	3917	2,33	44,84%	3983	3,28	32,44%	2719	1,68	96,91%	9419
18-Ene-02	3,35	48,54%	4409	2,18	47,41%	4240	4,84	21,77%	1652	1,64	109,05%	10627
25-Ene-02	3,42	46,89%	4219	2,90	43,26%	3806	2,82	37,36%	3194	1,64	100,05%	9697
01-Feb-02	3,25	49,81%	4524	2,57	49,10%	4401	2,70	38,89%	3357	1,60	109,60%	10665
08-Feb-02	3,36	47,30%	4286	2,78	44,76%	3976	2,88	36,05%	3078	1,58	113,48%	11072
15-Feb-02	3,55	43,38%	3895	2,97	41,31%	3632	2,71	38,16%	3290	1,56	109,94%	10716
22-Feb-02	3,54	43,23%	3885	3,02	40,32%	3538	2,68	38,27%	3305	1,55	109,29%	10654
04-Mar-02	3,46	44,18%	3960	3,07	39,17%	3404	2,67	38,03%	3262	1,52	106,49%	10355
08-Mar-02	3,34	46,00%	4108	2,93	40,90%	3548	2,54	39,79%	3415	1,50	108,33%	10511
15-Mar-02	3,05	51,38%	4643	2,39	50,49%	4502	2,64	46,70%	4101	1,46	119,94%	11670
22-Mar-02	3,11	49,77%	4473	2,51	47,41%	4190	2,62	46,66%	4094	1,44	122,34%	11903
27-Mar-02	2,98	52,20%	4724	2,17	55,23%	4979	2,55	48,07%	4240	1,43	123,15%	11996

Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público, Ministerio de Economía

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A7.3 (Cont.2)
Indicadores Financieros de los Títulos Públicos
Titulos en pesos

FECHA	PRE 3 \$		PRO 1 \$		RA 07	
	Duration	Rend. Semian. (yield)	Duration	Rend. Semian. (yield)	Duration	Rend. Semian. (yield)
30-Dic-97	2,47	15,06%	3,58	12,88%	5,46	12,88%
30-Dic-98	1,64	16,54%	3,12	16,20%	4,89	15,23%
30-Dic-99	1,27	14,85%	2,87	15,64%	4,64	14,17%
29-Dic-00	0,83	16,33%	2,57	16,07%	4,16	15,49%
26-Ene-01	0,76	11,84%	2,56	13,51%	4,15	14,07%
23-Feb-01	0,73	13,27%	2,49	15,28%	4,32	14,57%
30-Mar-01	0,71	20,64%	2,40	19,09%	4,11	17,62%
27-Abr-01	0,67	22,39%	2,32	21,68%	3,94	20,13%
24-May-01	0,61	16,67%	2,40	15,50%	3,96	17,61%
29-Jun-01	0,60	17,60%	2,29	20,56%	3,73	21,09%
27-Jul-01	0,57	14,24%	1,88	40,27%	3,19	32,82%
31-Ago-01	0,50	41,52%	1,77	45,78%	3,52	31,49%
28-Sep-01	0,48	27,29%	1,67	52,36%	3,39	33,25%
05-Oct-01	0,46	31,42%	1,52	61,99%	3,19	38,79%
12-Oct-01	0,44	25,27%	1,50	60,32%	3,24	36,52%
19-Oct-01	0,43	17,25%	1,64	49,81%	3,26	35,40%
26-Oct-01	0,41	17,26%	1,63	49,69%	3,19	37,04%
02-Nov-01	0,42	43,82%	1,32	78,91%	2,63	53,96%
09-Nov-01	0,38	89,39%	1,33	75,77%	2,66	52,52%
16-Nov-01	0,34	153,01%	1,17	91,93%	2,49	57,32%
23-Nov-01	0,30	199,08%	1,01	109,37%	2,30	63,29%
30-Nov-01	0,34	192,94%	1,05	117,04%	2,08	70,98%
07-Dic-01	0,32	207,10%	0,96	131,68%	1,91	77,18%
14-Dic-01	0,29	280,07%	0,81	162,92%	1,89	77,35%
21-Dic-01	0,25	392,40%	0,74	177,08%	1,87	77,53%
28-Dic-01	0,29	442,75%	0,46	442,44%	1,31	106,79%
04-Ene-02	0,26	498,11%	0,41	520,50%	1,29	107,14%
11-Ene-02	0,22	838,04%	0,32	745,69%	1,05	124,76%
18-Ene-02	0,18	1495,85%	0,28	889,72%	0,81	151,57%
25-Ene-02	0,11	4925,67%	0,17	1955,10%	0,73	161,60%
01-Feb-02	0,21	1493,44%	0,30	999,84%	0,71	163,00%
08-Feb-02	0,18	1862,66%	0,26	1161,60%	1,22	164,18%
15-Feb-02	0,15	2638,94%	0,35	588,73%	1,39	138,85%
22-Feb-02	0,11	4292,55%	0,43	386,19%	1,37	138,33%
04-Mar-02	0,20	1326,09%	0,64	251,29%	1,36	137,80%
08-Mar-02	0,18	1807,22%	0,72	200,81%	1,45	125,96%
15-Mar-02	0,15	2511,25%	0,54	290,14%	1,09	169,61%
22-Mar-02	0,12	3884,53%	0,50	315,96%	0,86	226,04%
27-Mar-02	0,20	992,40%	0,54	340,60%	0,70	304,64%
05-Abr-02	0,17	1247,34%	0,49	369,90%	0,73	269,11%

Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público, Ministerio de Economía

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A8.1
Principales Tasas de Interés Internas
Promedios mensuales. En % nominal anual

	DEPOSITOS EN PESOS (I)			DEPOSITOS EN DOLARES(I)			CALL CTIVA (Ia. Línea)			
	En Caja de Ahorros	A Plazo Fijo 30 a 59 d.	60 d.o más	En Caja de Ahorros	A Plazo Fijo 30 a 59 d.	60 d.o más	Hasta 15 d.	Pesos 30d.	Dólares 30 d.	90 d.
1999										
Enero	2,92	9,18	8,58	2,42	7,25	6,86	7,80	13,67	11,17	12,07
Febrero	2,93	8,31	9,20	2,44	6,68	6,66	6,45	12,96	10,30	11,43
Marzo	2,91	6,84	8,27	2,44	5,95	6,42	6,16	9,44	8,16	9,22
Abril	2,94	6,08	7,30	2,35	5,56	6,05	5,18	8,16	7,28	8,21
Mayo	2,82	6,29	7,85	2,33	5,66	5,94	6,36	8,26	7,42	8,16
Junio	2,81	7,46	9,98	2,32	6,15	6,28	6,89	10,15	8,67	9,30
Julio	2,72	7,66	10,76	2,36	6,22	6,32	5,81	10,31	8,61	9,33
Agosto	2,84	7,64	9,79	2,61	6,23	6,33	5,85	10,03	8,46	9,35
Setiembre	2,82	8,04	10,12	2,64	6,50	6,65	7,73	10,46	8,86	9,64
Octubre	2,82	9,36	10,64	2,61	6,96	7,01	9,14	12,59	9,99	10,85
Noviembre	2,78	9,42	9,86	2,57	6,73	6,86	8,09	13,00	9,82	10,82
Diciembre	3,13	10,28	10,58	2,95	7,11	7,09	8,47	13,45	10,05	10,76
2000										
Enero	2,94	7,86	9,10	2,74	6,42	6,60	7,07	11,22	9,16	10,07
Febrero	2,96	8,24	8,47	2,75	6,72	6,84	7,74	10,80	9,18	9,96
Marzo	2,94	7,29	8,19	2,78	6,29	6,59	6,30	9,80	8,55	9,34
Abril	2,90	7,22	8,56	2,77	6,39	6,65	6,66	9,20	8,26	8,99
Mayo	2,86	8,05	9,74	2,81	6,96	6,85	7,10	10,11	9,12	9,73
Junio	2,84	7,62	9,03	2,79	6,71	6,89	7,15	9,94	8,99	9,62
Julio	2,76	7,35	8,37	2,75	6,66	6,80	7,01	9,60	8,81	9,33
Agosto	2,72	7,25	8,44	2,67	6,60	6,75	7,16	9,39	8,94	9,41
Septiembre	2,68	7,86	8,80	2,62	6,92	7,03	8,23	9,98	9,38	9,80
Octubre	2,64	8,44	9,54	2,56	7,22	7,16	8,93	10,82	9,95	10,44
Noviembre	2,77	10,62	11,97	2,66	8,26	7,88	11,03	15,31	11,91	12,73
Diciembre	2,77	12,26	12,19	3,02	9,24	8,74	13,34	16,86	13,78	13,91
2001										
Enero	2,59	8,66	8,98	2,74	7,47	7,46	7,21	11,65	10,51	11,18
Febrero	2,65	6,56	8,60	2,72	6,16	6,68	5,72	8,98	8,41	9,03
Marzo	2,84	10,81	13,37	2,96	6,86	6,95	22,82	17,29	11,25	11,32
Abril	2,81	13,72	13,59	2,91	8,58	7,93	14,29	23,83	14,79	15,57
Mayo	2,70	13,57	13,40	2,67	9,16	8,13	9,27	22,36	15,72	16,77
Junio	2,67	10,96	11,88	2,46	8,27	7,76	8,13	16,83	12,94	14,15
Julio	3,82	21,22	21,23	3,50	10,61	9,01	48,27	36,18	19,82	20,21
Agosto	3,78	25,82	28,05	3,71	13,75	11,01	20,38	38,57	23,82	24,37
Septiembre	3,00	21,56	24,66	3,58	12,46	10,83	11,44	32,91	22,10	22,00
Octubre	3,47	21,72	26,54	4,12	12,09	11,31	20,00	32,62	19,79	20,58
Noviembre	5,17	31,94	27,90	6,68	13,72	11,95	80,84	49,96	27,13	27,66
Diciembre	2,07	7,42	8,05	2,42	8,56	8,35	-----	n.d.	25,76	27,80
2002										
Enero	1,59	5,53	5,87	1,56	6,27	7,13	39,02	29,53	21,31	24,44
Febrero (*)	1,43	7,92	7,94	1,37	4,25	4,44	-----	31,90	19,50	23,93

(1): Tasas de interés promedio ponderadas correspondientes a una muestra de entidades de Cap. Fed. y Gran Buenos Aires.

(*) Datos provisorios. Las tasas activas corresponden al promedio de los días hábiles del 1 al 19 de febrero (luego no hubo cotización).

Fuente : Boletín Estadístico del B.C.R.A.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Dinero y Bancos, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1996.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A8.2

Base Monetaria

Saldos a fin de período, en millones de pesos

	Circulación monetaria	Depósitos entid. financ. en BCRA	Base monetaria		Circulación monetaria	Depósitos entid. financ. en BCRA	Base monetaria
	(1)	(2)	(3)=(1)+(2)		(1)	(2)	(3)=(1)+(2)
				2000			
				Enero	14.589		14.589
				Febrero	13.989		13.989
				Marzo	13.642		13.642
1998				Abril	13.905		13.905
Enero	14.715		14.715	Mayo	13.530		13.530
Febrero	14.575		14.575	Junio	13.749		13.749
Marzo	14.485		14.485	Julio	14.292		14.292
Abril	14.698		14.698	Agosto	13.637		13.637
Mayo	14.721		14.721	Septiembre	13.301		13.301
Junio	15.013		15.013	Octubre	13.355		13.355
Julio	15.619		15.619	Noviembre	13.330		13.330
Agosto	15.184		15.184	Diciembre	15.077		15.077
Septiembre	14.374		14.374				
Octubre	14.320		14.320	2001			
Noviembre	14.493		14.493	Enero	13.846		13.846
Diciembre	16.370		16.370	Febrero	13.562		13.562
				Marzo	13.554		13.554
1999				Abril	13.284		13.284
Enero	14.967		14.967	Mayo	12.979		12.979
Febrero	14.600		14.600	Junio (**)	13.067	1.354	14.421
Marzo	14.542		14.542	Julio	13.038	1.321	14.359
Abril	14.271		14.271	Agosto	11.472	1.127	12.598
Mayo	14.157		14.157	Septiembre	10.943	1.329	12.272
Junio	14.084		14.084	Octubre	10.427	1.257	11.684
Julio	14.731		14.731	Noviembre	10.151	867	11.018
Agosto	14.305		14.305	Diciembre (***)	10.960	1.022	11.982
Septiembre	13.939		13.939				
Octubre	13.921		13.921	2002			
Noviembre	13.870		13.870	Enero	10.960	4.333	15.354
Diciembre	16.493		16.493	Febrero	12.935	7.724	20.720

(*) El 12 de enero de 1995 la Comunicación "A" 2298 dispuso que la integración del efectivo mínimo en pesos debería cumplirse en US dólares y, además, la unificación de la cuenta corriente en pesos y la cuenta a la vista en US dólares en una Cuenta Corriente en dólares en el BCRA.

(**) Por Comunicación "A" 3.274 se implementó a partir del 1 de junio de 2001 un nuevo régimen de liquidez basado en el efectivo mínimo sobre las operaciones a la vista y en requisitos mínimos de liquidez sobre las operaciones a plazo. El efectivo mínimo se puede integrar con efectivo en caja en las entidades, en cuentas a la vista remuneradas en el Banco Central y en títulos públicos del Gobierno Nacional, dentro de los límites que se fijan para cada caso y en la moneda de la imposición que los generaron.

(***) A partir del 31/12/2001 se incorpora la integración del Fondo de Liquidez Bancaria según Decreto N° 32/2001.

Fuente: B.C.R.A.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Dinero y Bancos, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1994.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A8.3

Agregados Bimonetarios [1] (*)

Saldos a fin de período, en millones de pesos

	Bill. y monedas en pesos (1)	Ctas. ctes. en pesos (2)	MI (3)=(1)+(2)	Ctas. ctes. en dólares (4)	MI* (5)=(3)+(4)	Cajas de ahorro en pesos (6)	Plazo fijo en pesos (7)
1999							
Enero	12.366	11.558	23.925	1.669	25.594	8.231	13.730
Febrero	12.118	11.702	23.820	1.600	25.419	8.135	13.631
Marzo	11.886	11.658	23.544	1.596	25.140	8.123	14.272
Abril	11.870	11.521	23.391	1.641	25.032	8.061	14.256
Mayo	11.572	12.451	24.023	1.828	25.851	7.843	13.496
Junio	11.581	13.136	24.717	2.066	26.783	8.279	13.535
Julio	12.278	12.360	24.638	1.649	26.287	8.432	13.828
Agosto	11.802	12.120	23.922	1.563	25.485	8.418	13.618
Setiembre	11.600	12.038	23.638	1.804	25.442	8.418	13.031
Octubre	11.671	11.618	23.289	1.587	24.876	8.228	13.054
Noviembre	11.423	12.051	23.475	1.766	25.240	8.242	13.344
Diciembre	13.721	11.726	25.447	1.907	27.354	8.093	12.788
2000							
Enero	12.086	11.867	23.953	2.021	25.974	8.184	13.437
Febrero	11.529	11.593	23.122	1.807	24.929	8.210	13.323
Marzo	11.422	11.814	23.236	1.735	24.971	8.322	13.256
Abril	11.634	11.453	23.087	1.719	24.806	8.190	13.051
Mayo	11.198	12.588	23.787	1.736	25.523	7.974	13.129
Junio	11.395	12.624	24.019	1.688	25.708	8.612	13.100
Julio	11.819	12.077	23.896	1.910	25.806	8.315	13.632
Agosto	11.306	12.241	23.547	1.625	25.172	8.174	13.638
Septiembre	11.358	12.450	23.808	1.596	25.404	8.089	13.332
Octubre	10.945	12.107	23.052	1.645	24.697	7.872	12.988
Noviembre	11.016	11.819	22.835	1.736	24.571	7.832	12.513
Diciembre	12.556	12.208	24.764	1.946	26.710	7.900	11.896
2001							
Enero	11.563	11.413	22.976	1.865	24.851	8.251	12.727
Febrero	11.379	12.189	23.568	1.973	25.541	8.169	12.807
Marzo	11.334	9.681	21.015	1.675	22.690	7.362	11.928
Abril	11.033	11.608	22.641	2.375	25.016	6.755	11.075
Mayo	10.792	11.308	22.101	1.985	24.086	6.739	11.196
Junio	10.903	10.701	21.603	1.985	23.603	7.081	11.054
Julio	10.283	9.932	20.215	2.305	22.442	6.181	9.815
Agosto	9.386	9.077	18.462	1.906	20.409	5.693	9.411
Septiembre	9.124	9.436	18.560	1.863	20.436	5.488	9.370
Octubre	8.520	8.681	17.200	2.088	20.265	4.999	8.604
Noviembre	8.526	7.869	16.396	2.304	18.985	4.799	7.652
Diciembre	9.048	9.790	18.838	6.482	25.987	4.729	4.348
2002							
Enero	10.960	12.098	23.058	16.986	(*)	15.895	2.794
Febrero	12.935	14.116	27.051	14.813	(*)	9.108	4.903

(1) Incluye depósitos de no residentes. Los depósitos en cuenta corriente tienen neteada la utilización del Fondo

Unificado de Cuentas Oficiales e incluyen Otros depósitos.

(*) En enero de 2002, las normas reglamentarias del régimen cambiario dispuesto por la Ley N° 25.561 establecieron la relación \$ 1.4 = US\$ 1.

Por ello y de acuerdo al Decreto N° 214/02 de reordenamiento del sistema financiero, desde enero de 2002,

para expresar el total en una moneda común, correspondería convertir el dato de la columna correspondiente a pesos según la relación mencionada.

Desde entonces se pueden verificar incrementos en los depósitos en moneda local que reflejan la conversión a pesos (\$ 1.4 = US\$ 1)

de depósitos en moneda extranjera.

Las entidades financieras no han culminado con los registros contables correspondientes a la reprogramación de depósitos que debería haberse concretado

hasta el 28 de febrero de 2002.

Fuente : Elaborado sobre la base del Boletín Estadístico del B.C.R.A.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Dinero y Bancos, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1994.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A8.3 (Cont.)

Agregados Bimonetarios [1] (*)

Saldos a fin de período, en millones de pesos

	M3	Cajas de ahorro	Plazo fijo	M3*	Depósitos		
	(8)=(3)+(6)+(7)	en dólares (9)	en dólares (10)	(11)=(4)+(8)+ +(9)+(10)	en pesos (12)=(2)+(6)+(7)	en dólares (13)=(4)+(9)+(10)	Totales (14)=(12)+(13)
1999							
Enero	45.886	5.667	36.618	89.840	33.520	43.954	77.474
Febrero	45.586	5.341	37.222	89.749	33.468	44.162	77.631
Marzo	45.939	5.210	37.520	90.265	34.053	44.326	78.379
Abril	45.708	5.175	37.118	89.642	33.838	43.934	77.773
Mayo	45.362	5.368	37.743	90.301	33.790	44.939	78.729
Junio	46.532	5.277	38.309	92.184	34.951	45.652	80.603
Julio	46.898	5.700	38.649	92.896	34.620	45.998	80.618
Agosto	45.958	5.834	38.841	92.196	34.156	46.238	80.394
Setiembre	45.087	5.822	39.636	92.349	33.487	47.262	80.749
Octubre	44.571	5.754	40.237	92.150	32.899	47.579	80.478
Noviembre	45.061	6.110	39.569	92.505	33.637	47.445	81.082
Diciembre	46.329	5.609	38.539	92.383	32.607	46.055	78.662
2000							
Enero	45.574	5.640	39.539	92.774	33.488	47.200	80.689
Febrero	44.655	5.535	40.510	92.507	33.125	47.852	80.978
Marzo	44.814	5.549	40.732	92.830	33.392	48.015	81.407
Abril	44.328	5.414	41.391	92.851	32.694	48.524	81.217
Mayo	44.890	5.505	42.142	94.273	33.692	49.383	83.075
Junio	45.731	5.628	42.686	95.733	34.336	50.002	84.338
Julio	45.843	5.519	42.859	96.131	34.024	50.288	84.312
Agosto	45.359	5.453	43.698	96.135	34.054	50.776	84.830
Septiembre	45.228	5.425	44.611	96.861	33.870	51.632	85.502
Octubre	43.913	5.536	44.565	95.659	32.967	51.746	84.713
Noviembre	43.180	5.671	44.105	94.692	32.164	51.511	83.676
Diciembre	44.560	5.529	44.434	96.469	32.004	51.909	83.913
2001							
Enero	43.954	5.408	45.435	96.531	32.391	52.708	85.100
Febrero	44.544	5.614	44.843	96.973	33.164	52.430	85.594
Marzo	40.305	6.031	43.534	91.545	28.971	51.240	80.211
Abril	40.472	5.405	43.096	91.347	29.438	50.876	80.314
Mayo	40.035	5.560	44.254	91.834	29.243	51.799	81.042
Junio	39.738	5.991	44.635	92.363	28.835	52.612	81.447
Julio	36.211	5.889	41.280	85.805	25.928	49.474	75.401
Agosto	33.566	6.427	40.245	82.745	24.180	48.578	72.758
Septiembre	33.419	6.658	41.607	84.172	24.295	50.128	74.423
Octubre	30.804	6.185	41.445	81.291	22.284	49.718	72.001
Noviembre	28.847	5.949	38.545	75.688	20.320	46.797	67.118
Diciembre	27.915	14.081	26.171	74.598	18.867	46.734	65.601
2002							
Enero	41.747	12.049	10.414	(*)	30.787	39.449	(*)
Febrero	41.062	7.459	5.721	(*)	28.127	27.993	(*)

(1) Incluye depósitos de no residentes. Los depósitos en cuenta corriente tienen neta la utilización del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales e incluyen Otros depósitos.

(*) En enero de 2002, las normas reglamentarias del régimen cambiario dispuesto por la Ley N° 25.561 establecieron la relación \$ 1,4 = US\$ 1. Por ello y de acuerdo al Decreto N° 214/02 de reordenamiento del sistema financiero, desde enero de 2002,

para expresar el total en una moneda común, correspondería convertir el dato de la columna correspondiente a pesos según la relación mencionada.

Desde entonces se pueden verificar incrementos en los depósitos en moneda local que reflejan la conversión a pesos (\$ 1,4 = US\$ 1) de depósitos en moneda extranjera.

Las entidades financieras no han culminado con los registros contables correspondientes a la reprogramación de depósitos que debería haberse concretado hasta el 28 de febrero de 2002.

Fuente: Elaborado sobre la base del Boletín Estadístico del B.C.R.A.

En la dirección de Internet: <http://www.meccon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Dinero y Bancos, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1994.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A8.4
Préstamos de las Entidades Financieras (1)
Fin de período, en millones de pesos

Fin de	al Sector Público			al Sector Privado no financiero			TOTAL	A no residentes		TOTAL
	en pesos	en moneda extranjera	Total	en pesos	en moneda extranjera	Total		en pesos	en moneda extranjera	
	(1)	(2)	(3)=(1)+(2)	(4)	(5)	(6)=(4)+(5)		(7)=(6)+(3)	(8)	
1999										
Enero	1.425	8.054	9.479	24.216	42.198	66.415	75.894	7	979	76.880
Febrero	1.452	7.999	9.451	24.109	42.060	66.169	75.620	4	757	76.381
Marzo	1.435	8.174	9.609	24.414	41.807	66.221	75.830	0	1445	77.275
Abril	1.403	8.216	9.619	24.255	41.180	65.435	75.054	2	855	75.912
Mayo	1.427	8.183	9.610	24.489	41.264	65.752	75.363	4	721	76.088
Junio	1.420	8.464	9.885	24.654	41.135	65.789	75.674	3	861	76.538
Julio	1.376	8.624	10.000	24.585	40.917	65.502	75.502	3	1028	76.532
Agosto	1.409	8.741	10.151	24.642	40.821	65.464	75.614	2	886	76.502
Septiembre	1.348	9.124	10.472	24.751	40.673	65.424	75.896	13	594	76.502
Octubre	1.504	9.666	11.171	24.730	40.588	65.318	76.489	26	640	77.155
Noviembre	1.655	9.962	11.617	24.746	40.967	65.713	77.329	15	461	77.805
Diciembre	1.676	10.316	11.992	24.385	40.856	65.240	77.232	14	434	77.681
2000										
Enero	1.611	10.595	12.206	24.451	41.002	65.453	77.659	14	654	78.327
Febrero	1.572	10.844	12.416	24.105	40.468	64.572	76.989	13	495	77.497
Marzo	1.559	10.925	12.484	23.996	40.054	64.050	76.534	12	634	77.180
Abril	1.190	11.023	12.212	23.845	39.795	63.640	75.852	12	551	76.415
Mayo	1.356	11.065	12.421	24.246	39.426	63.673	76.094	16	820	76.930
Junio	1.369	11.755	13.124	24.025	39.047	63.073	76.196	11	697	76.905
Julio	1.362	11.828	13.191	23.692	38.767	62.459	75.649	22	662	76.333
Agosto	1.362	12.119	13.482	23.646	39.114	62.760	76.241	16	223	76.480
Septiembre	1.336	12.454	13.790	23.522	39.225	62.746	76.536	10	591	77.136
Octubre	1.299	12.091	13.389	23.839	39.151	62.990	76.379	7	497	76.883
Noviembre	1.257	13.451	14.708	23.648	39.278	62.926	77.634	8	499	78.141
Diciembre	826	14.134	14.960	23.323	38.740	62.063	77.023	3	350	77.376
2001										
Enero	664	14.232	14.896	22.876	38.284	61.160	76.056	2	254	76.312
Febrero	642	14.257	14.899	22.836	38.215	61.050	75.949	1	201	76.151
Marzo	776	13.993	14.769	21.176	37.086	58.262	73.031	64	143	73.238
Abril	823	14.123	14.946	21.125	36.850	57.975	72.921	3	158	73.081
Mayo	764	14.208	14.971	20.731	36.594	57.325	72.297	4	290	72.590
Junio	818	13.846	14.664	20.794	36.562	57.357	72.020	10	293	72.323
Julio	783	14.009	14.793	19.681	35.942	55.623	70.416	11	426	70.852
Agosto	769	13.906	14.676	18.942	35.232	54.174	68.850	1	466	69.316
Septiembre	781	13.792	14.572	18.643	35.051	53.695	68.267	2	612	68.880
Octubre	894	13.775	14.669	18.135	34.584	52.720	67.389	3	549	67.941
Noviembre	1.278	19.929	21.208	17.233	34.013	51.246	72.454	1	759	73.214
Diciembre	1.006	20.837	21.843	14.046	36.116	50.161	72.004	0	381	72.385
2002										
Enero (2)	927	20.684	21.611	24.756	23.961	48.717	70.328	n.d.	n.d.	70.328
Febrero	957	20.425	21.382	28.476	18.821	47.297	68.679	n.d.	n.d.	68.679

(1) Las cifras no incluyen títulos públicos, valores privados ni recursos devengados, ni fideicomisos financieros de bancos reestructurados.

(2) Debe notarse que, partir del día 11/1/2002 las normas reglamentarias del régimen cambiario (Decreto N° 71/2002) dispuesto por la Ley N° 25.561 establecieron la relación \$ 1.4 = US\$ 1.

No obstante, de acuerdo al Decreto N° 214/02 de reordenamiento del sistema financiero, los préstamos expresados en dólares se convertirán a la razón \$ 1 = US\$ 1.

Por ello, en enero de 2002 los préstamos en pesos y en dólares se han sumado a esa razón.

Fuente: B.C.R.A.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Dinero y Bancos, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1994.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A8.5

Reservas Internacionales y Pasivos Financieros del Banco Central
(en millones de dólares)

Fin de	RESERVAS INTERNACIONALES DEL BCRA							ALADI (neto)	Títulos Públicos (2)	TOTAL (3) (A)	PASIVOS	RESERVAS
	Reservas Líquidas y oro										FINANCIEROS	EXCEDENTES
	Oro	Billetes	Depósitos en cta. corriente	Depósitos a la vista	Depósitos a plazo fijo	Depósitos del Gobierno (1)	Total Reservas Líquidas y oro				(4)	(B)
1999												
Enero	122	30	768	179	23.312	425	23.986	20	1.668	25.674	23.887	1.787
Febrero	123	72	645	167	23.283	2.868	24.290	-7	1.681	25.964	24.434	1.530
Marzo	120	78	785	78	22.594	1.533	23.655	11	1.630	25.296	23.697	1.599
Abril	121	36	629	80	22.947	660	23.813	23	1.732	25.568	23.925	1.643
Mayo	116	33	918	49	22.422	1.173	23.538	29	1.653	25.220	23.807	1.413
Junio	126	58	557	188	22.276	1.939	23.205	38	1.510	24.753	23.248	1.505
Julio	125	55	617	19	23.476	1.302	24.292	19	1.568	25.879	24.378	1.501
Agosto	123	54	746	7	22.074	987	23.004	17	1.588	24.609	23.015	1.595
Septiembre	124	17	792	1	20.953	1.404	21.887	28	1.521	23.436	21.841	1.595
Octubre	123	53	677	8	21.659	1.872	22.520	17	1.562	24.099	22.547	1.552
Noviembre	123	82	786	14	22.747	2.194	23.752	18	1.459	25.229	23.737	1.492
Diciembre	121	396	668	158	25.051	935	26.394	13	1.424	27.831	26.307	1.524
2000												
Enero	122	117	592	235	23.346	1.026	24.412	3	1.403	25.818	24.218	1.600
Febrero	121	58	698	205	23.751	1.204	24.833	-12	1.445	26.266	24.520	1.746
Marzo	125	75	1.869	39	22.620	2.187	24.728	2	1.457	26.187	24.560	1.627
Abril	122	62	902	238	23.396	652	24.720	-1	1.444	26.163	24.734	1.429
Mayo	122	47	530	237	22.853	452	23.789	-5	1.548	25.332	23.847	1.485
Junio	121	61	983	95	24.605	2.118	25.865	2	1.508	27.375	25.735	1.640
Julio	6	71	1.475	268	24.268	1.277	26.088	-2	1.461	27.547	25.994	1.553
Agosto	7	68	1.204	218	23.147	476	24.643	-6	1.457	26.095	24.450	1.645
Septiembre	7	84	1.026	51	23.724	906	24.892	-2	1.392	26.282	24.545	1.737
Octubre	7	75	782	132	22.258	1.116	23.253	-5	1.292	24.541	22.909	1.632
Noviembre	7	106	899	56	21.379	919	22.446	-5	1.285	23.726	21.991	1.735
Diciembre	7	73	570	725	23.771	1.769	25.146	3	1.343	26.491	24.562	1.929
2001												
Enero	7	71	358	570	24.435	3.321	25.442	-5	1.367	26.804	24.774	2.030
Febrero	7	72	573	481	24.241	868	25.374	3	1.479	26.856	24.990	1.867
Marzo	6	77	1.649	268	19.926	1.116	21.927	-2	1.448	23.372	21.453	1.919
Abril	7	66	973	114	19.389	872	20.547	-2	1.821	22.368	20.405	1.962
Mayo	4	44	878	404	18.876	377	20.197	-9	2.027	22.224	20.184	2.040
Junio (3)	4	45	1.349	305	19.387	474	21.089	-6	1.671	22.754	20.943	1.811
Julio	3	43	1.175	169	15.312	91	16.693	-8	1.648	18.341	16.698	1.643
Agosto	3	642	1.968	66	11.724	67	14.402	-24	1.885	16.263	14.863	1.400
Septiembre	3	607	861	423	18.702	885	20.596	-12	572	21.156	16.685	4.471
Octubre (5)	3	563	725	267	16.531	224	18.089	-9	2.065	20.146	16.234	3.912
Noviembre	3	489	1.209	116	12.937	62	14.753	-13	3.728	18.468	15.200	3.268
Diciembre	3	1.147	793	6	12.602	367	14.551	-5	4.880	19.426	17.768	1.657
2002 (*)												
Enero	4	949	1.713	241	16.350	271	19.257	-23	7.945	27.179	20.313	6.867
Febrero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	29.822	n.d.	n.d.	n.d.	22.095	n.d.

NOTA: Este cuadro refleja la cobertura de los pasivos monetarios del Banco Central con sus tenencias de reservas internacionales en el marco de la Ley N° 23.928 de Convertibilidad del peso.

Las reservas internacionales se encuentran valuadas a precios de mercado.

Los pasivos financieros están valuados en dólares al tipo de cambio financiero de la fecha correspondiente.

(1) Desde enero de 1997 se excluyen las divisas entregadas como contrapartida de la cuenta Depósitos del Gobierno en el BCRA, cifras que también se sustrajeron de los pasivos financieros.

(2) A partir del 12 de febrero de 2002, los títulos públicos nominados en dólares dejaron de computarse en el rubro Reservas Internacionales en cumplimiento de la derivación del artículo 33 de la Carta Orgánica Ley N° 24.144 modificada por la Ley N° 25.562.

(3) La suma de las columnas no es igual al total debido a que hay que adicionarle los valores correspondientes a otros conceptos.

(4) Hasta el mes de agosto de 1995 y desde junio de 2001 se consideran los pasivos monetarios del B.C.R.A. en la columna (B).

(5) Desde noviembre de 1991, los pasivos activos (compras de títulos públicos en divisas del BCRA a las entidades financieras con compromiso de reventa a las mismas entidades a su vencimiento) solían hacerse a un día de plazo y, por tanto, se había decidido excluir estas operaciones de ambos miembros de la ecuación de convertibilidad para evitar fluctuaciones transitorias en los mismos (reservas y pasivos). Pero desde octubre de 2001, el Banco Central autorizó operaciones a plazos mayores con lo cual la invocada transitoriedad dejó de ser tal. En consecuencia, el Banco Central decidió realizar un tratamiento contable normal de las operaciones de pasivos activos (Comunicado de Prensa N° 42.018). La información estadística desde octubre de 2001 refleja, entonces, tanto el cómputo de los títulos (con el consecuente aumento de reservas internacionales) como el efecto monetario total de la operación (aumentan los pasivos monetarios por los bonos comprados mediante pasivos).

(*) La presentación y contenido de esta información se encuentra sujeta a revisión. Las cifras están valuadas según el tipo de cambio vendedor del Banco Nación al cierre del día: o sea, a 1\$/US\$ hasta el 31-12-01; a 1,40 \$/US\$ al 31/12/02 y a 2,15 \$/US\$ al 28/2/02.

Fuente: Ministerio de Economía sobre la base del Banco Central.

En la dirección de Internet: <http://www.mecon.gov.ar/infoeco>, en el capítulo de Dinero y Bancos, puede encontrarse esta serie incluyendo los datos desde 1993

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A8.6

Exigencias de Encaje o Liquidez para depósitos
Porcentajes aplicables al promedio mensual de saldos diarios

Período	EN MONEDA NACIONAL								EN MON. EXTRANJERA		
	Ctas. Ctes.	Caja de Ahorro		Plazo Fijo (Período)				A la	Caja de	Plazo	
		Común	Especial	7-13 d.	14-29 d.	30-89d. (1)	90 ó + d.	Vista	Ahorro	Fijo (1)	
Ene-92 a Jun-92	77	26	3	26	20	3	2	30	30	5	
Jul-92 a Nov-92	75	26	3	26	20	3	2	30	30	5	
Dic-92 a Ene-93	71	26	3	26	20	3	2	30	30	5	
Feb-93 a 15 Ago-93	40	40	n/d	n/d	n/d	0	0	40	40	0	
Del 16 Ago-93 al 15 Dic-94	43	43	n/d	n/d	n/d	3 (2)	0	43	43	3 (2)	
Del 16 al 31 de Dic-94 (3)	43	43	n/d	n/d	n/d	3	0	35	35	1	
Enero-95 (4)	35/30	35/30	n/d	n/d	n/d	1	0	35/30	35/30	1	
Feb-95	32	32	n/d	n/d	n/d	1	0	32	32	1	
Mar-95 a Jul-95 (5)	33	33	n/d	n/d	n/d	2/0	0	33	33	2/0	
Agosto-95 (6)	30	30	n/d	n/d	n/d	0/6	0	30	30	0/6	
Septiembre-95 (7)	20/6	20/6	n/d	n/d	n/d	0/6	0/3	20/6	20/6	0/6	
Octubre-95 (8)	10/10	10/10	n/d	n/d	n/d	0/10	0/7	10/10	10/10	0/10	
Noviembre-95 (9)	0/15	0/15	n/d	n/d	n/d	0/15	0/10	0/15	0/15	0/15	
Dic-95 a Jun-96	15	15	n/d	n/d	n/d	15	10	15	15	15	
Jul-96 a Sep-96 (10)	16	16	n/d	n/d	n/d	16	11	16	16	16	
Oct-96 a Ene-97 (10)	17	17	n/d	n/d	n/d	17	12	17	17	17	

(1) Por depósitos de 30 a 365 días hasta enero de 1993 y de 30 a 59 días desde el 16/08/93.

(2) A partir del día 16 se estableció en 3% el porcentaje de integración de efectivo mínimo para los depósitos de 30 a 59 días -tanto en pesos como en moneda extranjera.

(3) La Comunicación "A" 2293 del 28/12/94 estableció disminuciones transitorias en las exigencias de efectivo mínimo, que para los depósitos en moneda extranjera, entraron en vigencia desde el 16/12/94. El 12/1/95 se extendió esta disminución a los depósitos en pesos.

(4) Hasta el 15/1 la exigencia fue de 35% y de 30% desde el 16/1. Desde esa misma fecha se estableció una exigencia adicional equivalente al 2% de la totalidad de depósitos sujetos a encaje al 30/11/94.

(5) La exigencia para los depósitos a plazo fijo es de 2% para depósitos en pesos y en dólares de 30 a 59 días de plazo y de 0% para 60 días o más.

(6) La Comunicación "A" 2350 del 14/7/95 redujo a 0% desde el 1/8/95 las exigencias de efectivo mínimo para depósitos a plazo fijo en pesos y dólares y estableció requisitos de liquidez de 6% para plazos de hasta 59 días, de 2% para plazos de 60 a 179 días y de 0% para plazos de 180 días o más.

(7) La Comunicación "A" 2359 del 30/8/95 estableció un cronograma descendente de los requisitos de efectivo mínimo y uno ascendente de los requisitos de liquidez a partir de septiembre. Para cada colocación la cifra ubicada a la izquierda corresponde al requisito de efectivo mínimo y la cifra de la derecha al requisito de liquidez exigido. Los requisitos son idénticos para colocaciones en \$ y en US\$, siendo los de liquidez de 3% para plazos de 90 a 179 días, de 2% de 180 a 365 días y de 0% para los superiores a 365 días.

(8) Para cada colocación la cifra ubicada a la izquierda corresponde al requisito de efectivo mínimo y la cifra de la derecha al requisito de liquidez exigido. Los requisitos son idénticos para colocaciones en \$ y en US\$, siendo los de liquidez de 7% para plazos de 90 a 179 días, de 3% de 180 a 365 días y de 0% para los superiores a 365 días.

(9) Para cada colocación la cifra ubicada a la izquierda corresponde al requisito de efectivo mínimo y la cifra de la derecha al requisito de liquidez exigido. Los requisitos son idénticos para colocaciones en \$ y en US\$, siendo los de liquidez de 10% para plazos de 90 a 179 días, de 5% de 180 a 365 días y de 0% para los superiores a 365 días. Desde el mes de noviembre los requisitos de liquidez reemplazan totalmente el anterior sistema de encajes.

(10) La Comunicación "A" 2444 del 3/6/96 dispuso incrementar, desde el 1/7/96 y el 1/10/96, los requisitos de liquidez en un punto porcentual, respectivamente, excepto los correspondientes a obligaciones a plazos superiores a los 365 días.

n/d No existe el concepto o no puede ser estimado en el período considerado

Fuente: B.C.R.A.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A8.6 (Cont.)

Exigencias de Encaje o Liquidez para depósitos
Porcentajes aplicables al promedio mensual de saldos diarios

Período	EN MONEDA NACIONAL							EN MON. EXTRANJERA		
	Ctas. Ctes.	Caja de Ahorro		Plazo Fijo (Período)				A la Vista	Caja de Ahorro	Plazo Fijo
		Común	Especial	7-13 d.	14-29 d.	30-89d.	90 ó + d.			
Feb-97 a Jul-97	18	18	n/d	n/d	n/d	18	13	18	18	18
Ago-97 a Ene-98	19	19	n/d	n/d	n/d	19	14	19	19	19
Feb-98 a Oct-00	20	20	n/d	n/d	n/d	20	15	20	20	20
Nov-00 (11)	20	20	n/d	n/d	n/d	20	15/10/0 (12)	20	20	20
Feb-01 a Marzo-01	20	20	n/d	n/d	n/d	20	15/10/0 (12)	20	20	20
Abril-01 a Mayo (13)	18	18	n/d	n/d	n/d	18	13/8/0 (12)	18	18	18
Junio-01 (14)	15,5	15,5	n/d	n/d	n/d	22	15/10/0 (12)	15,5	15,5	22
Jul-01 a Sept-01 (15)	15,5	15,5	n/d	n/d	n/d	21	14/9/0 (12)	15,5	15,5	21
Oct-01 a Dic-01 (16)	18,5	18,5	n/d	n/d	n/d	21	14/9/0 (12)	18,5	18,5	21
Dic-01 a Febrero-02 (17)	12,5	12,5	n/d	n/d	n/d	15	8/3/0 (12)	12,5	12,5	15
Desde Marzo-02 (18)	40	40	n/d	n/d	n/d	40	40	40	40	40

- (11) La Comunicación "A" 3.180 del 8/11/2000 dispuso que, durante el trimestre noviembre-00 / enero-01, las entidades financieras pudieran integrar sus exigencias de liquidez considerando los tres meses como una única posición. De todas maneras, la integración mínima promedio para cada mes no podía ser inferior al 80% de la exigencia del mismo.
- (12) Estos valores son las tasas que corresponde aplicar para integrar el requisito mínimo de liquidez de los depósitos a plazo. La primera cifra es la tasa sobre los depósitos hasta 179 días; la segunda, la que debe aplicarse a los depósitos de 180 a 365 días y la última, a los de más de 365 días.
- (13) Por Comunicación "A" 3.246 del 30 de marzo de 2001 se dispuso disminuir en 2 puntos porcentuales las exigencias mínimas de liquidez para el mes de abril.
La disposición se extendió para el mes de mayo de 2001 (por Comunicación "A" 3.261 del 30 de abril de 2001).
- (14) Por Comunicación "A" 3.274 se dispuso que a partir del 1 de junio de 2001 se deben integrar, como mínimo, los requisitos que surgen de aplicar estas tasas. En el caso de los depósitos a la vista, cuentas corrientes y cajas de ahorro la exigencia corresponde a efectivo mínimo y, en el caso de los depósitos a plazo, a requisitos de liquidez.
- (15) Durante el mes de julio el BCRA dispuso: a) unificar las posiciones de julio y agosto del 2001, tanto de efectivo mínimo como de requisitos mínimos de liquidez (Comunicación "A" 3.301); b) disminuir a 60% (era de 75%) la integración mínima diaria de los requisitos mínimos de liquidez hasta el 30 de septiembre de 2001 (Comunicación "A" 3.302); y disminuir en un punto porcentual las exigencias de requisitos mínimos de liquidez para la posición julio-agosto de 2001 (Comunicación "A" 3.311). Esta reducción en un punto porcentual de las exigencias de liquidez se prorrogó para septiembre de 2001 (Comunicación "A" 3.328).
- (16) Desde el 1 de octubre de 2001 la exigencia de efectivo mínimo aplicado tanto sobre depósitos y otras obligaciones a la vista como sobre saldos sin utilizar de adelantos en cuenta corriente - se elevaron a 18,5% (Comunicación "A" 3.338).
Por Comunicación "A" 3.365 el BCRA estableció una exigencia de efectivo mínimo de 100% sobre los depósitos y otras obligaciones a la vista, cuya retribución supere cierto parámetro. El mismo tratamiento se dispuso para los depósitos a plazo fijo en materia de requisitos de liquidez. El parámetro a considerar es la tasa de interés nominal anual a plazo fijo de 30 a 59 días que, por importes de hasta \$ 100.000, establecerá el BCRA. Dicha tasa reflejará el promedio de tasas de la encuesta diaria de los cinco días hábiles precedentes al segundo día hábil anterior al de difusión (viernes de cada semana). Estas medidas tienen vigencia desde el 26 de noviembre de 2001.
Por Comunicación "A" 3.387 se establece una exigencia de efectivo mínimo de 75% sobre el promedio mensual del incremento de diario que se registre en los depósitos (a la vista y a plazo), en el período 3.12.01/31.1.02 con respecto al nivel verificado el 30.11.01; exigencia a ser integrada exclusivamente en las cuentas corrientes abiertas en el Banco Central en dólares, el tercer día hábil siguiente al cálculo.
- (17) Comunicación "A" 3.417 del Banco Central con vigencia desde 27 de diciembre de 2001. Desde el 1 de febrero de 2002 (Comunicación "A" 3.470) se debe observar una exigencia de efectivo mínimo de 75% sobre el promedio mensual del incremento diario en los depósitos entre el 30-11-01 y el 1-2-02. Adicionalmente, se deberá observar una exigencia de efectivo mínimo de 25% sobre el promedio mensual del incremento diario registrado en los depósitos entre el 4-1-02 y el 1-2-02.
A los efectos de determinar el crecimiento computable las obligaciones en moneda extranjera se convertirán a razón de \$ 1,40 = US\$ 1 o su equivalente.
- (18) Comunicación "A" 3.498.
n/d No existe el concepto o no puede ser estimado en el período considerado
- Fuente: B.C.R.A.

Para suscripciones, dirigirse a:
Ministerio de Economía
Secretaría de Política Económica
H. Yrigoyen 250 Oficina 838 "A"
(C1086AAB) - Capital Federal
Te.: 4349-5079
Fax N°: 4349-5832
E-Mail: cquarr@mecon.gov.ar

Este informe se puede ver en la World Wide Web, en la
página del Ministerio de Economía: <http://www.mecon.gov.ar/prgmacre.htm>

Registro de la Propiedad Intelectual
Número 275848
ISSN 0327-7275

Se autoriza la reproducción total
o parcial citando la fuente
