



La Economía Argentina durante el Segundo Trimestre de 2001

En el segundo trimestre de 2001 la actividad económica medida por el PIB registró una nueva disminución interanual, pero esta oportunidad presentó una ligera mejora desestacionalizada respecto del primer trimestre de este año. En efecto, las tasas de variación del Producto Interno Bruto fueron de $-0,5\%$ respecto de igual trimestre de 2000, y de $0,3\%$ respecto del primer trimestre de 2001, en términos desestacionalizados.

De todos modos, a juzgar por los indicadores preliminares correspondientes al tercer trimestre (como es el caso de la actividad industrial y de la construcción), aun se mantiene la fase recesiva del ciclo económico que se inició a partir de la segunda mitad de 1998.

Respecto del empleo, si bien se crearon 275.000 puestos de trabajo en relación con el año anterior, la tasa de desempleo aumentó al 16% en mayo último en comparación con el 15% de un año antes.

A su vez los precios al consumidor volvieron a caer durante el trimestre e incluso posteriormente. En junio de 2001 se situaban $0,3\%$ por debajo del nivel del año anterior, mientras que los precios mayoristas cayeron en un $1,6\%$. En septiembre de 2001 tales tasas de variación eran $-1,1\%$ y $-4,1\%$, respectivamente.

Los indicadores del mercado financiero registraron un fuerte deterioro en ese trimestre y el siguiente: los spreads de los bonos argentinos superaron los 1.000 puntos básicos en junio (el promedio del mes fue 955 pb) y rondaron por los 1.600 pb

en septiembre para trepar nuevamente en torno a los 1800 pb en los primeros días de octubre. Las tasas de interés internas subieron, y a partir de julio las agencias internacionales bajaron nuevamente la calificación de la deuda argentina.

Las dificultades financieras de corto plazo del sector público fueron enfrentados con la implementación de un canje voluntario de deuda que permitió una sustancial descompresión de las necesidades financieras de los próximos cinco años. En efecto, durante dicho período los compromisos se reducen en US\$ 16.000 millones, y dentro de los próximos 18 meses la reducción alcanza a US\$ 7.800 millones. Si bien el canje fue exitoso en extender los plazos de la deuda, no tuvo la repercusión esperada en términos de reducción del riesgo país, dado que poco después su anuncio el spread de los bonos argentinos comenzó a trepar nuevamente.

A pesar de la debilidad de la economía, las metas fiscales establecidas en el programa para el mes de junio se cumplieron con holgados márgenes. A pesar de que los ingresos tributarios fueron \$ 160 millones más bajos que lo programado, el recorte de gastos por parte del gobierno permitió un sobrecumplimiento del orden de los \$ 130 millones y \$ 227 millones, respectivamente, en cuanto a las metas fijadas en el programa para el final de junio con respecto al déficit y el gasto primario. Las provincias también cumplieron con cierto margen la meta fiscal fijada para ese mes. En el trimestre siguiente, al empeorar la situación financiera, se aceleró el deterioro de los ingresos tributarios, sin perjuicio de lo cual volvió a cumplirse con las metas fiscales

pactadas oportunamente.

Por su parte, el sistema bancario se vio sometido a presiones. Si bien las líneas de crédito externo y los préstamos en mora de los bancos se mantuvieron relativamente estables en los últimos meses, la liquidez se ha visto sometida a presiones derivadas del drenaje que sufrieron los depósitos del sector privado (con mayor intensidad en el mes de julio) después de muchos años de crecimiento sostenido. Estos depósitos se redujeron \$ 6.600 millones en el primer semestre del año, y en julio disminuyeron otros \$ 5.400 millones. Los bancos reaccionaron en parte reduciendo el crédito al sector privado (-8% en los primeros ocho meses de 2001) y procurando asistencia del Banco Central en materia de liquidez.

El superávit comercial externo se ha fortalecido como consecuencia de la marcada caída de las importaciones y el dinámico comportamiento de las exportaciones. En el segundo trimestre de 2001 el superávit comercial superó los US\$ 2.000 millones, 53% más que en el mismo período del año pasado. Este saldo es el más alto desde el lanzamiento del plan de Convertibilidad, incluso superior al registrado en el segundo trimestre de 1995, cuando el efecto tequila afectaba a la economía argentina. El ajuste de la cuenta comercial dio lugar a una mejora interanual de US\$ 443 millones en el déficit en cuenta corriente del balance de pagos del trimestre, y es la contrapartida del corte en el financiamiento externo que está sufriendo el país. Un reflejo de esta situación se observa en el cambio producido en la tenencia de títulos del Gobierno Nacional entre residentes y no residentes: mientras que a fines de 1998 las tenencias de no residentes alcanzaban al 66,1% de la deuda en títulos del Gobierno Nacional, esta proporción se redujo al 51,1% a fines de junio de 2001.

La estrategia económica

Durante el segundo trimestre se dieron numerosas reformas y cambios fundamentales dentro de la economía, como consecuencia de la imperiosa y urgente reforma del Estado. Estas medidas, luego complementadas con la ley de déficit cero (que plantea que el Gobierno federal debe limitar los gastos a los ingresos disponibles), responden a una estrategia económica cuyos puntos clave se resumen a continuación¹.

Por el lado de **la oferta**, la estrategia apunta a abaratar el costo de la inversión y el costo de producir en la Argentina. En este punto deben tenerse presente, por ejemplo, la reducción a 0% de los aranceles a la importación de los bienes de capital, con un reintegro equivalente a los productores locales de estos bienes, y los Planes de Competitividad, que entre otras cosas eliminan impuestos distorsivos y remueven regulaciones que traban la inversión o la producción.

Los planes no implican una política casuística que discrimina por sectores, sino medidas que se toman en línea con las reglas de juego **en materia impositiva y regulatoria pensadas para el mediano y largo plazo**. Esto es así porque los beneficios que otorgan los Planes de Competitividad empezaron por los sectores más afectados por la recesión, pero en dos años se extenderán a toda la economía (ver Recuadro en página siguiente).

Otro de los objetivos de la estrategia económica es alentar **la demanda** tanto de consumo como de exportaciones. En este punto, además de las quitas de impuestos y regulaciones ineficientes, que en muchos casos implican rebajas de precios para los consumidores, se encuentra por ejemplo la posibilidad de aumentar hasta \$ 150 los salarios menores a \$ 1500 mensua-

¹ Las medidas aplicadas durante el segundo trimestre de 2001 fueron comentadas en el Informe N° 37, en el capítulo "La Política Económica Argentina en Perspectiva". Pueden consultarse en Internet, en la dirección <http://www.mecon.gov.ar/informe/informe37/perspectiva.pdf>.

Planes de Competitividad

El Gobierno puso en marcha en el período numerosos planes de competitividad con el objetivo de reactivar la actividad de distintos y variados sectores de la economía. Publicado en el Boletín Oficial el 6/6/01, el decreto 730 detalla los beneficios impositivos que recibirán algunos de los sectores perjudicados por la caída de las ventas. Estos convenios incluyen a automotores, textiles y calzado, productores de algodón, metalmecánicos y empresas relacionadas con la actividad cultural.

Las medidas impositivas incluidas en este decreto, que se aplicarán en su totalidad o en parte según el sector, son las siguientes:

- *Exención del Impuesto a los Intereses Pagados y a la Ganancia Mínima Presunta*
- *Cómputo de las contribuciones patronales destinadas a la seguridad social como crédito fiscal del IVA.*
- *Cómputo del 11% de la contribución previsional en el contrato de actores como crédito fiscal del IVA.*
- *Cómputo como crédito del IVA del pago de derechos de SADAIC, Fondo Nacional de las Artes, AADI y CAPIF.*
- *Redaja de la alícuota del IVA al 10,5% para los autos nuevos nacionales o importados destinados a taxis o remises.*

Además, en línea con los planes de competitividad, se determinó que el valor de la operación para anotar un vehículo 0 Km o usado no podrá superar, en ningún caso, el 1% del total del valor de la unidad, significando hasta el 40% de rebaja en el citado trámite en algunos casos.

les vía ticket canasta o vales, sin ningún tipo de cargas sociales.

En el caso de las exportaciones el factor de empalme cambiario significó en inicio una mejora próxima al 7% en los ingresos de los exportadores (en algunos casos la mejora neta es algo menor por la eliminación o reducción de reintegros).

En materia monetaria la regla inamovible es la convertibilidad del peso, por ahora 1 por 1 con el dólar, pero en el futuro, cuando un dólar sea igual a un euro, la convertibilidad ampliada implicará 1 peso igual a 0,5 dólar más 0,5 euro.

En el plano fiscal el objetivo inicial fue bajar el déficit a los niveles acordados con el FMI, sobrecumpléndose las metas de gasto y déficit comprometidas para el primer semestre. Tal

desempeño fue posible merced al ajuste fiscal implementados ya al comienzo de 2001 por un monto cercano a los \$ 3.800 millones al año, basado no solo en medidas impositivas (el impuesto a las transacciones financieras aportaría \$ 2.700 millones) sino también en recortes de gastos previstos inicialmente en \$ 860 millones. La reducción del gasto público es parte de un objetivo más amplio, cual es el de combatir los gastos burocráticos excesivos y la corrupción. La principal contribución del impuesto a las transacciones financieras (ITF), más allá de permitir una recaudación más sustentable (dadas las dificultades para ser evadido), es su condición de instrumento para combatir la evasión impositiva. Al mismo tiempo, dado que su pago será computado en su totalidad como adelanto de IVA y Ganancias, será virtualmente neutro para los contribuyentes cumplidores, al tiempo que permitirá mejorar la información dispo-

nible para la AFIP al permitir cruzar los datos del ITF con los registros de las cuentas corrientes de los bancos.

Uno de los objetivos de largo plazo de la nueva política fiscal es el de generar una estructura impositiva más eficiente y equitativa mientras se reduce la presión impositiva sobre el sector privado. Para ello, se prevé eliminar gradualmente los impuestos distorsivos hasta converger en un sistema basado en dos impuestos: el IVA (cuya alícuota será reducida al 16% en el largo plazo) y a las Ganancias.

En el corto plazo, sin embargo, la incertidumbre de los mercados de capitales respecto de la sustentabilidad de la política fiscal, y por ende en la capacidad de la Nación en cuanto a honrar sus compromisos financieros futuros, provocó un virtual corte del crédito, cuyo síntoma más palpable eran las exage-

radas tasas de interés que los prestamistas le solicitaban para comprar sus instrumentos de deuda. Esta situación determinó la necesidad de ir directamente hacia la regla de déficit cero.

La Ley de déficit cero

El concepto principal de esta ley es que los gastos no pueden ser superiores a los ingresos (ver Recuadro a continuación). De esta forma se haría innecesario en un futuro el incremento en la deuda, haciendo del Estado un organismo que logra autofinanciarse luego de décadas de sucesivos déficit fiscales que desembocaron en un incremento de la deuda externa. Seguidamente se mencionan las principales medidas del gobierno para cumplir con el déficit cero.

Régimen de Equilibrio Fiscal con Equidad

Extracto de la Ley de Déficit Cero (Ley 25.453 publicada en el Boletín Oficial el 30/7/01.)

"Artículo 10: ... "El monto total de las cuotas de compromisos fijadas para el ejercicio no podrá ser superior al monto de los recursos recaudados durante éste.

Cuando los recursos presupuestarios estimados no fueran suficientes para atender a la totalidad de los créditos presupuestarios previstos, se reducirán proporcionalmente los créditos correspondientes a la totalidad del Sector Público Nacional, de modo de mantener el equilibrio entre gastos operativos y recursos presupuestarios. La reducción afectará a los créditos respectivos en la proporción que resulta necesaria a tal fin y se aplicará, incluso, a los créditos destinados a atender el pago de retribuciones periódicas por cualquier concepto, incluyendo sueldos, haberes, adicionales, asignaciones familiares, jubilaciones, pensiones, así como aquellas transferencias que los organismos y entidades receptoras utilicen para el pago de dichos conceptos.

La reducción de los créditos presupuestarios que se disponga de acuerdo con lo previsto en el presente artículo importará de pleno derecho la reducción de las retribuciones alcanzadas, cualquiera que fuera su concepto, incluyendo sueldos, haberes, adicionales, asignaciones familiares, jubilaciones y pensiones. Estas últimas en los casos que correspondiere. Las reducciones de retribuciones se aplicarán proporcionalmente a toda la escala salarial o de haberes según corresponda. La presente norma es de orden público y modifica, en lo pertinente, toda norma legal, reglamentaria o convencional que se le oponga y no se podrá alegar la existencia de derechos irrevocablemente adquiridos en su contra...".

La alícuota del impuesto a las cuentas corrientes pasó al 0,60% a partir de julio, y se podrá computar totalmente como pago a cuenta de IVA y de Ganancias. También se aplicó una tasa diferencial del 0,75 por mil para determinadas operaciones, con exención parcial, como los agentes de bolsa. También habrá otros rubros que se tomarán a cuenta, como los aportes patronales y los tickets de comida. En cambio, no están alcanzados por el impuesto —aunque se hagan a través de la cuenta corriente— el pago de sueldos y jubilaciones, las extracciones hasta el monto del sueldo, las cuotas de préstamos bancarios y los giros en descubierto.

Otra medida aplicada es la inclusión de una parte de los monotributistas en el impuesto. Los contribuyentes que estén anotados en este régimen y que facturen entre \$ 48.000 y \$ 144.000 anuales podrán descargar el impuesto (por encima de 2,5 por mil que ya debían pagar) de las contribuciones previsionales. Las cajas de ahorro, pese a estar incluidas por la ley de déficit cero dentro de este tributo, por ahora continuarán exentas.

Los aportes patronales se elevan al 21% de los salarios y regirá para las empresas de todo el país. Ese porcentaje es la suma del 16%, con destino a la ANSeS (jubilación, salario familiar, fondo de empleo y PAMI) y 5% a la obra social. La contribución patronal oscilaba del 9,2 al 19,7%, según la región del país. Entonces las empresas podrán tomar la diferencia entre ese 21% y lo que pagan en la actualidad por cargas sociales a cuenta de IVA. Por su parte, las compañías de las actividades que tienen planes de competitividad, como calzado, textiles, bienes de capital, autos, entre otros, podrán tomar todo ese 21% a cuenta del IVA. Así, el incremento del aporte patronal no aumenta los costos laborales de las empresas porque lo descargan del IVA, aunque sí tendrá una incidencia financiera porque los aportes se abonan unos 10 días antes que el IVA. En cambio en las empresas que están exentas de pagar IVA la suba de aportes representa

un mayor costo.

En materia de salarios y jubilaciones de la Administración Pública también se aplicaron recortes que apuntaron a achicar el gasto público. Por un lado se firmó un decreto que dispone un tope salarial para la administración pública. Ningún empleado que trabaje en el Estado nacional podrá ganar más de \$ 6.905 por mes, contando el sueldo y los gastos protocolares, según quedó establecido. Para fijar el salario máximo se puso como límite el sueldo del Jefe de Gabinete de Ministros. El cálculo efectuado surge de bajarle 26% el salario que se percibe por esa función desde 1995. Ese año se dispuso una rebaja del salario, que llegaba a los \$ 5.400.

Por otro lado se aplicó una reducción salarial y en las jubilaciones que comenzó en las liquidaciones de julio, del 13% para salarios y jubilaciones desde \$ 500 -que efectivamente se sufrirán desde los \$ 574 pesos mensuales- y 30% para pagos a contratados. De todas maneras vale la pena señalar que, dependiendo del desempeño de la recaudación, el coeficiente de ajuste puede variar a lo largo del tiempo y se estima que los ajustes se eliminarán en cuanto la reactivación económica permita una mejora considerable en la recaudación, lo cual tendrá lugar en algún momento de 2002.

Además, desde agosto todas las empresas sin distinción deberán liquidar los salarios de sus empleados a través de los bancos y luego de la apertura de una caja de ahorro que no tendrá costos para los trabajadores. Hasta ahora, sólo las medianas y grandes empresas (con más de 25 empleados) estaban incluidas. Sin embargo, luego de la Resolución 208/01 del Ministerio de Trabajo, las PyMEs quedan incorporadas también dentro de la norma. Con esto, se suman aproximadamente unas 850.000 empresas con un total de tres millones de empleados, que pasarán a cobrar en los bancos. Las empresas deberán elegir libremente la entidad, dentro de las habilitadas por el

Banco Central, en la cual abrir las cajas de ahorro, con la única condición de que tengan cajeros automáticos en un radio de influencia no superior a dos kilómetros del lugar de trabajo en zonas urbanas y 10 kilómetros en zonas rurales.

Luego de la apertura por parte de las empresas, los trabajadores podrán elegir libremente con qué banco operar, haciendo una transferencia de la caja de ahorro. El trámite debe efectivizarse en la empresa. Lógicamente, estos movimientos estarán exentos del impuesto a las transacciones financieras.

Otra de las medidas relevantes para el mejor desempeño de las cuentas públicas es la aplicación, para el pago del **Impuesto al Valor Agregado**, del criterio del percibido en lugar del criterio del devengado que regía hasta antes de la sanción de la ley de déficit cero. Además se aplicó una generalización del IVA y un incremento en el IVA al cable (del 16% al 21%) y en el impuesto a las naftas.

A efectos de reactivar la actividad de la construcción, se agregó la posibilidad de descontar del Impuesto a las Ganancias hasta \$ 20.000 anuales de los intereses que se pagan en **créditos hipotecarios**. La medida regirá para la compra de viviendas nuevas o usadas, y alcanza a las hipotecas tomadas a partir del día de la publicación del Decreto en el Boletín Oficial. Se estima que el ahorro anual podría ser de 1 a 3 cuotas, según el monto del crédito y los ingresos declarados. El beneficio podría ser, entonces, de entre el 8 y el 25% del crédito.

Se aumentarán los **aranceles de importación de bienes de consumo final**, es decir, que no se utilicen en la producción ni sean bienes intermedios, llevándolos hasta un 35%, que es el máximo que permite la Organización Mundial de Comercio. Incluirá aquellos productos comercializados dentro del Mercosur, que actualmente están liberados de aranceles, por lo cual se pedirá una dispensa especial o waiver al Brasil y a los demás

países integrantes del Mercosur. O de lo contrario, que adopten medidas similares.

Agregándose a las medidas del plan de competitividad, se prevé una disminución o eliminación de **derechos de importación de bienes de capital**, especialmente maquinarias y equipos. Argentina actualmente importa entre 6.000 a 8.000 millones de dólares anuales de esos bienes, con aranceles promedio de importación del 10 al 15%. El objetivo es destrabar y abaratar proyectos de inversión, especialmente aquellos dirigidos a fabricar bienes exportables, y complementariamente, se eliminarán derechos de exportación en los casos en que todavía existan.

Se eliminó el gravamen del 10% que rige para los vehículos gasoleros desde enero de 1997, compensando la suba del gasoil. Y como ese tributo se aplica sobre el precio de los vehículos sin impuestos, el valor de venta de los autos gasoleros bajará en promedio un 8%.

Desde agosto último deja de tener vigencia la reducción dispuesta para los salarios superiores a \$ 1.500 mensuales en el pago del **Impuesto a las Ganancias**. La rebaja dispuesta igualmente comenzará a regir desde el 1 de enero de 2002.

Quedó suspendida por decisión del Congreso, y postergada hasta el 31 de diciembre de este año, la baja de \$ 0,1065 por litro en el **Impuesto a la Transferencia de Combustibles sobre las naftas**. Así el impuesto sobre las naftas vuelve a ser de \$ 0,4865.

De tal manera, tomando en cuenta la regla de Déficit Cero en ejecución, los paquetes de ayuda financiera liderados por el FMI y el canje de deuda instrumentado en mayo último, las necesidades financieras de la Argentina para 2002 fueron condensadas a niveles manejables y de baja exposición a eventuales turbulencias en los mercados de capitales. Otro elemento

a ser enfatizado en este punto es la propuesta del Tesoro de EE.UU. para contribuir a restablecer la confianza en el normal servicio de la deuda argentina, mediante la creación de nuevos y mejores (en el sentido de menos costosos) instrumentos financieros a ofrecer a los mercados para su intercambio en forma voluntaria.

El diseño óptimo de esos nuevos instrumentos financieros dependerá de cuáles son, a criterio del gobierno, las preocupaciones de los mercados respecto de la deuda argentina, es decir, sobre la liquidez o la solvencia de la misma. Por ejemplo, la recompra de deuda permite retirar deuda de alto costo de los mercados secundarios (reduciendo así el stock de deuda pública nominal y eventualmente mejorando la percepción del mercado respecto de la solvencia fiscal) e irla reemplazando por deuda de bajo costo. La otra opción consiste en asegurar las necesidades financieras actuales y futuras con las nuevas emisiones de deuda garantizadas (con colaterales), lo cual mejora la liquidez y reduce de hecho el costo financiero.

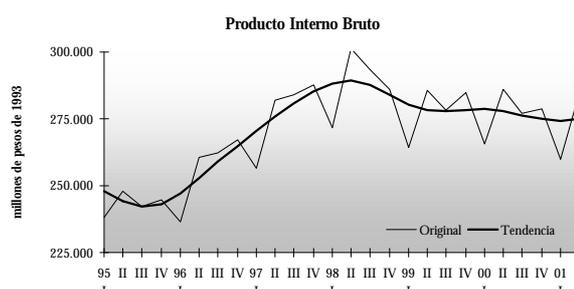
En suma, las medidas de política económica adoptadas a lo largo de 2001 apuntan a encarrilar la situación económica y financiera del país, lo cual se logrará en plazos más o menos inmediatos dependiendo de cuán rápido se convencen los mercados de que la Argentina no devaluará su moneda ni reestructurará su deuda compulsivamente.

Nivel de actividad

La evolución macroeconómica del segundo trimestre de 2001 determinó, de acuerdo a estimaciones provisionarias, una variación negativa en la oferta global, medida a precios del año 1993, de 1,0% con respecto al mismo período del año anterior. Esta disminución estuvo generada por una variación negativa del PIB de 0,5% y una disminución de 4,7% en las importacio-

nes de bienes y servicios reales.

En la demanda global se observó una variación negativa de 6,3% en la inversión interna bruta fija y un aumento de 5,2% en las exportaciones de bienes y servicios reales. La disminución del consumo privado fue de 2,1%, mientras que el consumo público tuvo una variación positiva de 0,4%.

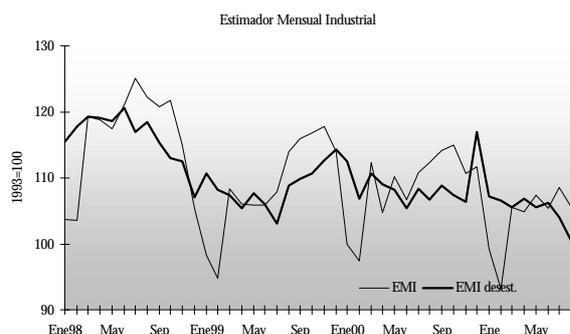


En particular, los sectores productores de bienes tuvieron durante el segundo trimestre de 2001 una variación levemente positiva del 0,4%, determinada principalmente por el alza en las actividades de agricultura, ganadería, caza y silvicultura (5,8%) y el suministro de electricidad, gas y agua (3,6%) y la baja en las actividades de la construcción (-3,7%) y la industria manufacturera (-1,7%). Por su parte, los sectores productores de servicios registraron una baja interanual del 1,0%.

La variación provisoria del PIB desestacionalizado del segundo trimestre de 2001 con respecto al primero arrojó un aumento del 0,3%. La caída verificada en el PIB a valores corrientes (-1,4%) determinó que éste alcance los \$ 288.963 millones en el segundo trimestre.

Por su parte el Estimador Mensual Industrial (EMI) decayó en los meses de julio (-2,1%) y agosto (-6%). En este último lapso la variación desestacionalizada con el mes anterior fue de -3,6% y en forma interanual los bloques que más han reducido sus niveles de actividad fueron los correspondientes a

la industria automotriz (-37,5%), a la industria metálica básica (-27,8%), la metalmecánica (-26,5%) y los textiles (-17,9%). Los químicos, en cambio, se expandieron un 14,9% por las inversiones que se tradujeron en las ampliaciones de producción de agroquímicos, materias primas plásticas y químicos básicos.

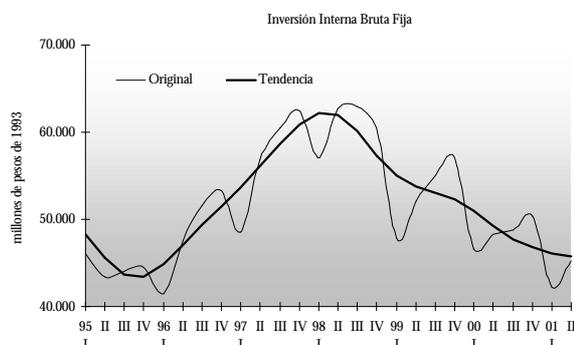


El Indicador Sintético de Servicios Públicos se redujo por segundo mes consecutivo en agosto (-5%) debido a las caídas que experimentaron la generación de energía eléctrica, la producción de gas natural y los distintos tipos de transporte, con la excepción de los teléfonos celulares.

Inversión

En el segundo trimestre de 2001 la estimación provisoria de la Inversión Interna Bruta Fija (IIBF) medida a precios constantes volvió a disminuir por undécima vez consecutiva. La caída registrada de 6,3% interanual fue el resultado de una fuerte baja en la utilización de equipo durable (-14,5%) y, en mucho menor medida, una suave variación negativa en la construcción (-0,7%). Dentro de la categoría de equipo de producción la baja afectó más al nacional que al importado. Mientras el primero se contrajo 19,5%, el extranjero decayó 9,9%. Esta caída de la inversión, a pesar de la baja en los precios de los bienes de capital, tanto nacionales como importados, respondería por un lado, a la contracción en el ingreso disponible dada la

caída o estancamiento del PIB durante un prolongado período de más de 2 años y por otro, a las expectativas negativas que se generaron sobre la capacidad de pago de la deuda externa en ese contexto recesivo.



Medida a valores corrientes la inversión del segundo trimestre fue de \$ 42.344 millones, valor que representa un 14,7% del PIB corriente, el ratio más bajo de la serie histórica y valor muy similar al obtenido haciendo el cálculo a valores constantes.

Con posterioridad a dicho trimestre, los datos referidos a la construcción indican una reducción del 3,9% en el ISAC durante los meses de julio-agosto. En el tercer trimestre se verificó una caída en los despachos de cemento del 15% y también se observaron disminuciones en el otorgamiento de préstamos hipotecarios (-21% en julio), en las escrituras anotadas en el Registro de la Propiedad (-6,8% y -7,2% en julio y agosto, respectivamente) y en los permisos de edificación (-6,7% y -29,4% en los mismos meses). La Encuesta Cualitativa de la Construcción tampoco muestra expectativas favorables para el mes de septiembre. En los sectores privado y el vinculado con las obras públicas coinciden en una mayor proporción de opiniones negativas que positivas referidas al nivel de actividad y al personal ocupado y una muy baja incorporación de bienes de capital, sólo en las obras públicas.

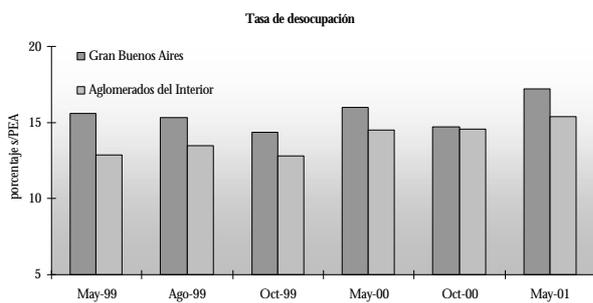
En el tercer trimestre las ventas al mercado interno de

material rodante de producción nacional continuaron reduciéndose fuertemente (-45,4%) y otro tanto ocurrió con las importaciones de bienes de capital, que se contrajeron 34,7% en los meses de julio-agosto.

Mercado de trabajo

Los resultados de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH), realizada por el INDEC en mayo de 2001 en 28 aglomerados urbanos del país, reveló que la tasa de desocupación abierta promedio para el conjunto de aglomerados urbanos cubiertos para la EPH ascendió en dicho mes al 16,4%, nivel superior en un punto porcentual al 15,4% correspondiente a mayo de 2000.

Dicho aumento estuvo explicado casi en su totalidad por una suba de la tasa de actividad del total de aglomerados, mientras que la tasa de empleo se mantuvo prácticamente constante en esos período. Como consecuencia de ello, en números absolutos la encuesta estimó un crecimiento aproximado de 206 mil desocupados en el último año, aún a pesar de un crecimiento todavía mayor del número de personas ocupadas, que fue de 275 mil.

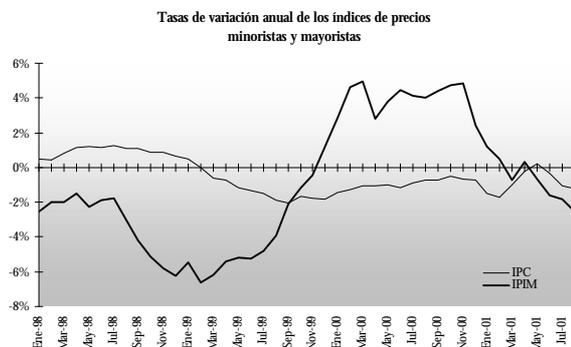


Según la información básica proveniente de las declaraciones juradas realizadas por las empresas al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, el promedio mensual de puestos de

trabajo asalariado declarados del segundo trimestre de 2001 ascendió a 4.759.316 puestos, lo que implica unos 89.000 puestos más (1,9%) respecto de igual período del año anterior. La remuneración promedio mensual fue de \$ 993, ubicándose 0,7% por debajo de la registrada en el segundo trimestre de 2000.

Precios

En el segundo trimestre del año 2001 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en el Gran Buenos Aires no registró variación, un resultado que estuvo en línea con su comportamiento del primer trimestre. Sin embargo, en el bimestre julio-agosto el IPC cayó 0,7%, reapareciendo así la tendencia deflacionaria que este indicador arrastra desde el inicio de la recesión en 1998. Por su parte, el Índice de Precios Internos Mayoristas (IPI) cayó 0,6% a lo largo del segundo trimestre del año, debido a una baja en los precios de los productos manufacturados y de los productos importados. La caída del IPI se profundizó en el bimestre julio-agosto, cuando el indicador perdió 0,9%. Así, los precios combinados acumularon una caída del 1,1% entre marzo y agosto de 2001. Por su parte, el Índice del Costo de la Construcción (ICC) cayó 1,4% a lo largo del mismo período.



Los precios de las principales materias primas en el segundo trimestre de 2001 no registraron variación con relación

al primero, pero cayeron 2,7% con respecto al segundo trimestre de 2000. El petróleo, la materia prima más importante, se mantuvo en el mes de junio pasado en un promedio de US\$ 27 por barril, muy cerca del promedio de un año atrás. Sin embargo, el precio del gas natural subió en la comparación interanual. Los cereales tuvieron un comportamiento errático en el segundo trimestre, mientras que algunos metales cayeron. Más recientemente también bajó el petróleo hasta niveles de US\$ 21 por barril.

En el segundo trimestre de 2001 los términos del intercambio (relación entre los precios de las exportaciones y los de las importaciones) quebraron la tendencia alcista experimentada desde mediados de 1999. Los precios de las exportaciones de bienes bajaron en la comparación interanual -3,8%, lo que sobrepasó a la baja ocurrida en los precios de las importaciones (-2,8%). Así, los términos del intercambio empeoraron 1,1% con relación al segundo trimestre de 2000.

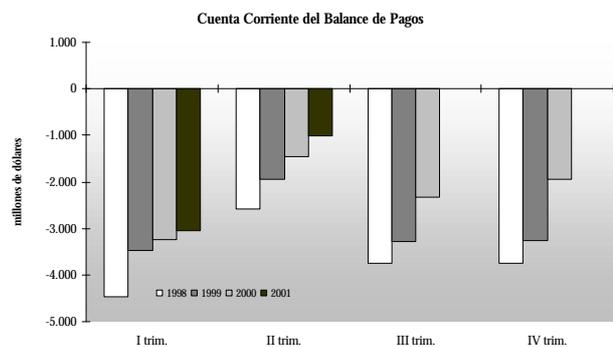
El tipo de cambio promedio en el segundo trimestre de este año en relación con el dólar de EE.UU. subió 3,4% (medido por precios minoristas) con respecto a los valores del mismo período de 2000, por efecto de la deflación doméstica. Contrariamente, con relación a la eurozona el tipo de cambio bajó 3,5% frente al euro en el segundo trimestre de 2001. Ello fue debido a la depreciación del euro frente al dólar hasta el mes de junio pasado, un proceso que se remonta a su lanzamiento a principios de 1999. El tipo de cambio con relación al Brasil continuó depreciándose velozmente en el segundo trimestre del año 2001, cuando el indicador se desplomó 15% interanual, debido básicamente al derrumbe del real.

Sector Externo

La estimación de la cuenta corriente del balance de pa-

gos del segundo trimestre del año reflejó básicamente la continuación de los efectos de la caída del nivel de actividad sobre las importaciones, el aumento en las exportaciones de bienes y el menor devengamiento de renta de los activos financieros externos por la caída en el stock de reservas y la tasa de interés internacional. Por el lado de la cuenta financiera, se destacaron los desembolsos de préstamos correspondientes a los acuerdos del “blindaje financiero” de fines de 2000, y los mayores ingresos de inversiones directas bajo la forma de aportes y de endeudamiento con matrices y filiales, ingresos compensados con mayores giros de utilidades de bancos y empresas y la formación de activos externos privados.

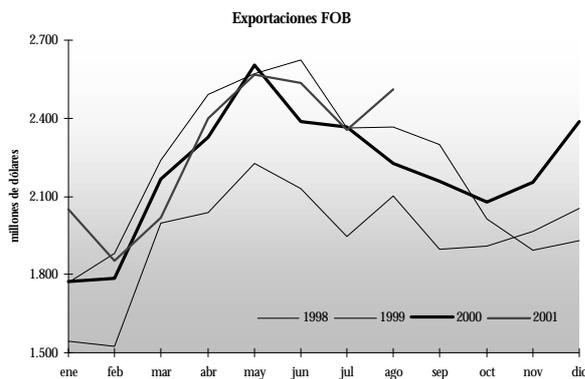
Estos efectos se reflejaron en una mejora interanual de US\$ 443 millones en el déficit en cuenta corriente del balance de pagos del trimestre, que sumó US\$ 1.006 millones, y en un ingreso neto de la cuenta capital y financiera estimado en US\$ 673 millones. Los errores y omisiones resultaron negativos en US\$ 1.107 millones y la utilización de reservas internacionales fue de US\$ 1.439 millones.



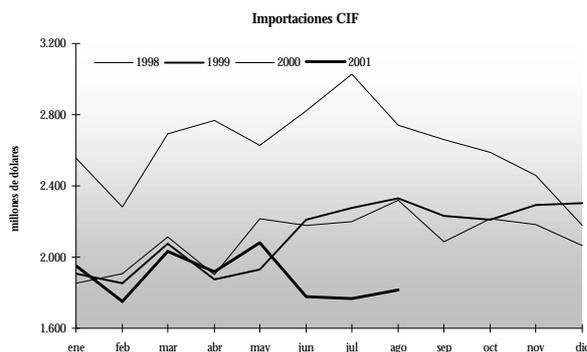
El saldo del balance comercial fue positivo en US\$ 2.081 millones contra US\$ 1.361 millones del segundo trimestre de 2000, mejoría que en un 72,5% se debió a la contracción de las importaciones y en un 27,5% al aumento de las exportaciones.

Las exportaciones del segundo trimestre de 2001 fueron

2,7% superiores a las de igual período del año anterior, impulsadas por el aumento de 6,7% en las cantidades exportadas, ya que los precios sufrieron un retroceso de 3,8%. El mayor aumento se registró en las MOI, seguido por los productos primarios y los combustibles, mientras que las MOA resultaron menores que en el segundo trimestre de 2000. En este último caso la caída se explicó principalmente por la fuerte disminución de las ventas de carne.



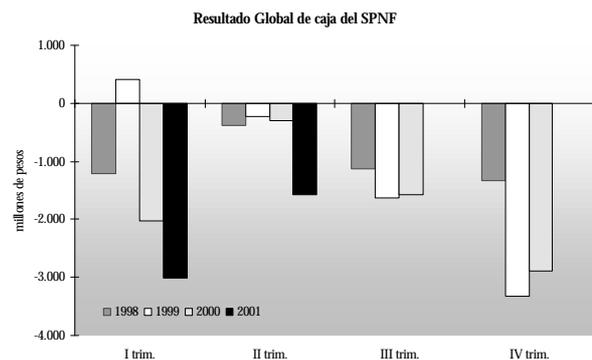
Las importaciones del segundo trimestre de 2001 registraron una disminución de 8,8% con respecto al mismo período del año anterior, con caídas importantes en todos los rubros, excepto bienes de consumo, el cual creció levemente impulsado por el aumento de alimentos y bebidas elaborados. En términos absolutos, la baja más importante se registró en bienes de capital.



Finanzas Públicas

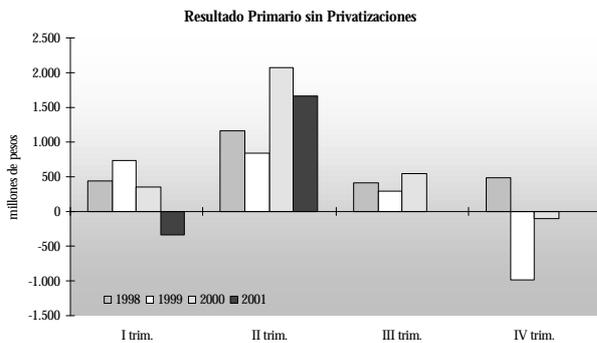
En el segundo trimestre de 2001 el resultado global del Sector Público Nacional no Financiero (SPNPF) base caja re-

gistró un déficit de \$ 1.583,3 millones. Con respecto al mismo trimestre de 2000 significó un incremento de \$ 1.284,2 millones, debido tanto a un aumento en los gastos como a una disminución en los ingresos. La caída de los ingresos corrientes se debió principalmente al comportamiento de los recursos no tributarios, seguido en menor medida de las contribuciones a la Seguridad Social, los ingresos tributarios y de las transferencias corrientes. Los ingresos no tributarios disminuyeron en \$ 403,4 millones. Esta caída, que explica un 31,4% del incremento en el déficit del trimestre, se debió a los ingresos que se habían generado en junio de 2000 en concepto de ganancias por liberación de garantías sobre bonos Brady, mientras que en junio del corriente año no se registraron ingresos por dicho concepto.



En el trimestre los gastos totales experimentaron un incremento de \$ 660,8 millones con respecto a lo ejecutado en igual período de 2000. El incremento se produjo a pesar de la caída en la mayoría de los diversos rubros. De esta forma, los gastos crecen como consecuencia de un incremento en los pagos de intereses de la deuda (que aumentaron en \$ 870,4 millones) y, en menor medida, en los gastos generados como consecuencia del cumplimiento de la Garantía de Acuerdos Provinciales (en \$ 177,4 millones). Estos aumentos en el gasto fueron compensados en parte por la caída en el resto de los rubros, destacándose la caída en los Gastos de Consumo y Operación (-\$ 91,2 millones), conformado por menores erogaciones en concepto de Remuneraciones (-\$ 67,1 millones) y Bienes y Servicios (-\$ 19,2

millones), y en las Transferencias Corrientes, que cayeron en \$ 94,3 millones a pesar del ya mencionado incremento en la Garantía de Acuerdos Provinciales. Además se registró una merma del orden del 0,6% (-\$ 24,8 millones) en concepto de Prestaciones de la Seguridad Social.



Estos resultados, sumados a las erogaciones en concepto de gasto extraordinario por el Fondo de Reestructuración Organizativa así como a la estimación del resultado cuasifiscal del B.C.R.A., implicaron un déficit para la primera mitad del año de \$ 4.743,8 millones, alcanzando así un sobrecumplimiento de \$ 195,2 millones respecto de la meta de déficit fiscal pactada en el Memorando de Política Económica con el FMI para el primer semestre de 2001. Tal excedente podrá trasladarse para el próximo trimestre. También se destaca el cumplimiento simultáneo de la meta referente a los Gastos Primarios, habiéndose acumulado una brecha favorable de \$ 289,5 millones en los primeros seis meses del año.

Mercado de Capitales

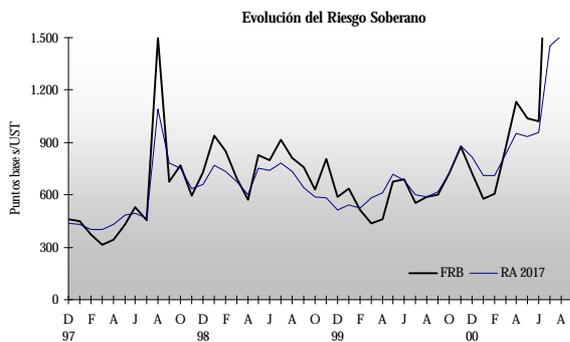
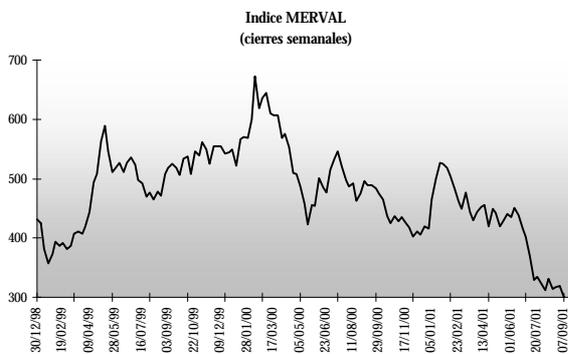
En el segundo trimestre de 2001 los precios promedio de los activos financieros en Argentina cayeron con relación al trimestre anterior. El valor de las acciones cotizantes en el indicador Merval retrocedió hasta unos 435 puntos promedio, con un 10% de caída sobre los 480 puntos del primer trimestre del año. También bajaron los principales títulos públicos (bo-

nos brady y globales), por lo que subió el riesgo soberano implícito en sus precios.

Estos retrocesos estuvieron enmarcados en un contexto internacional caracterizado por la fuerte desaceleración de la economía de Estados Unidos, debida básicamente a una caída en los beneficios de los sectores de informática y alta tecnología, a los que siguieron los sectores manufactureros tradicionales. Ante esta situación la Reserva Federal de ese país implementó desde enero una política agresiva de ocho bajas sucesivas en la tasa de interés de corto plazo. Estas medidas no fueron suficientes y la economía norteamericana probablemente haya entrado en recesión en el tercer trimestre de 2001. La acción conjunta de los bancos centrales de Estados Unidos, Europa y Japón, buscó inyectar liquidez en la economía global y bajar las tasas de interés, para así amortiguar los posibles efectos recesivos derivados de las fuertes caídas accionarias. Como consecuencia, al cierre de este Informe, tras el impacto causado por los atentados terroristas a Estados Unidos, las bolsas de todo el mundo se recuperaban parcialmente, lideradas por el indicador Dow Jones. Se anunciaba una fuerte caída en el crecimiento esperado para la economía mundial este año (2,6%), con impacto particularmente en los países de América Latina.

No obstante la mayor certidumbre fiscal que siguió al voluminoso canje de títulos públicos en dólares de fines de junio, las expectativas domésticas no habían mejorado a mediados de año. En julio se observó una importante caída de depósitos, junto con un elevado y persistente nivel de las tasas de interés domésticas. Como consecuencia el gobierno decidió implementar por ley una política de déficit fiscal cero a partir de agosto, para lo que se redujeron 13% los sueldos y las jubilaciones nacionales por encima de \$ 500, a la vez que se suspendieron las licitaciones de LETES de corto plazo. También Argentina negoció en agosto una asistencia financiera adicional del FMI por US\$ 8 mil millones, en parte para recomponer reservas.

A pesar de esta serie de medidas, las caídas del mercado accionario y de los títulos públicos continuaron en agosto, junto con la salida de depósitos. A fines de septiembre el Merval había tocado mínimos no vistos en el período de convertibilidad, para retroceder a los niveles del año 1990. El indicador del banco de inversión J.P.Moragn que mide el riesgo país se mantuvo en valores de alrededor de 1.600 puntos básicos, y el escenario internacional era de gran incertidumbre. No obstante, los depósitos privados y las reservas internacionales empezaban a recuperarse, y las tasas de interés insinuaban una tendencia a la baja.



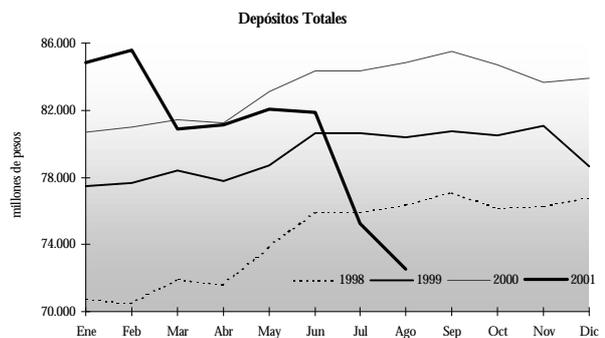
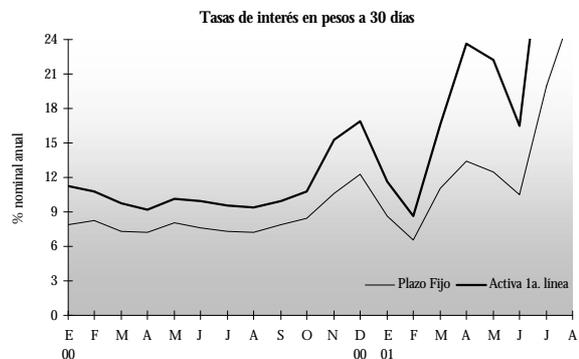
Dinero y bancos

La tendencia negativa registrada por las variables monetarias y financieras en los tres primeros meses del año se revirtió levemente en el segundo trimestre de 2001. Los depósitos totales crecieron 1,2%, alcanzando a \$ 81.636 millones; mientras

que los depósitos en dólares crecieron (3,3%), los denominados en pesos cayeron (-2,5%).

En tanto, las reservas internacionales del sistema financiero cayeron US\$ 1.681 millones entre marzo y junio de 2001 alcanzando a US\$ 28.463 millones; la disminución de las reservas líquidas del BCRA fue de US\$ 824 millones. En junio de 2001 las tasas de interés domésticas fueron menores a las de marzo de 2001, excepto las cobradas por préstamos en dólares. En efecto, éstas aunque fueron disminuyendo a lo largo del trimestre, en junio se encontraban por encima de los niveles de marzo. Debe mencionarse la importante caída de la tasa call en pesos a 15 días, que pasó de 21,61% anual en marzo de 2001 a sólo 8% a fines de junio, como consecuencia de las medidas adoptadas por el Banco Central para mejorar las condiciones de liquidez del sistema.

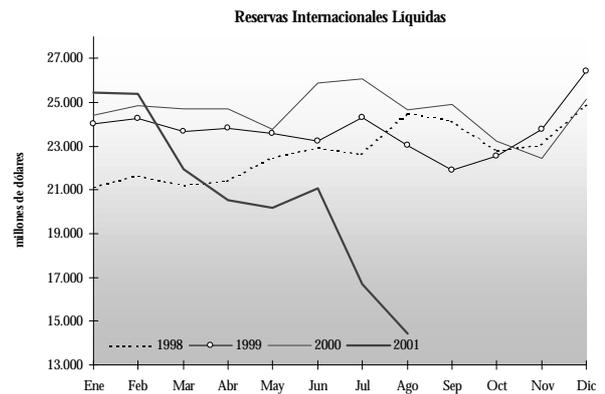
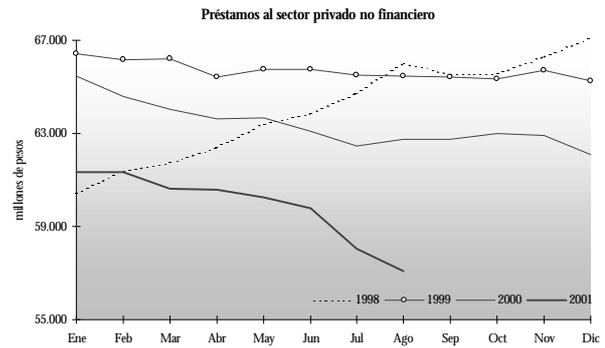
Sin embargo, la incipiente recuperación del segundo trimestre de 2001 no llegó a afianzarse. A principios de julio comen-



LA ECONOMIA ARGENTINA

zó una crisis muy significativa, con fuerte caída de depósitos, préstamos, reservas internacionales y suba de tasas de interés domésticas. La magnitud y velocidad del deterioro llevó al gobierno a adoptar medidas que, en principio, mejoraron las expectativas y permitieron detener, a fines de julio, la fuerte salida de depósitos y reservas internacionales del sistema financiero. No obstante, la incertidumbre sobre la evolución de la economía argentina no pudo ser despejada y en agosto continuó la caída de depósitos y reservas, aunque a un ritmo menor que en julio. De tal forma, entre fines de junio y fines de agosto de 2001, los depósitos totales cayeron \$ 8.658 millones, acumulando desde febrero una caída de \$ 12.985,5 millones (-15,2%).

Los primeros días de septiembre los depósitos mostraron una incipiente recuperación. Si bien la misma no es significativa, refleja una reversión de la tendencia, ya que desde el 5 de julio se venía observando una permanente salida de depósitos.



Cuadro resumen de Indicadores Macroeconómicos Seleccionados
I. Trimestrales y Anuales

	Fuente	Unidad	II-00	III-00	IV-00	I-01	II-01	1995	1997	1998	1999	2000
Cuentas Nacionales												
PIB	(1)	Var.% interanual	0,2	-0,5	-2,1	-2,1	-0,5	-2,8	8,1	3,9	-3,4	-0,5
Bienes	(1)	Var.% interanual	-2,6	-3,3	-5,1	-4,8	0,4	-3,2	8,4	4,3	-5,4	-3,0
Servicios	(1)	Var.% interanual	1,0	0,3	-0,6	-0,9	-1,0	-3,0	7,7	4,7	-1,5	0,5
Consumo Privado	(1)	Var.% interanual	1,0	-0,3	-2,6	-2,1	-2,1	-4,5	8,8	3,9	-2,7	-0,4
Consumo Público	(1)	Var.% interanual	-0,8	-0,4	-1,2	0,5	0,4	0,8	3,2	3,4	0,8	-0,4
IIBF	(1)	Var.% interanual	-7,4	-11,4	-11,9	-9,3	-6,3	-13,1	17,7	6,5	-12,8	-8,6
Construcción	(1)	Var.% interanual	-7,4	-11,2	-13,0	-6,4	-0,7	-9,9	14,1	5,8	-12,1	-8,7
Maq. y Eq. Nacional	(1)	Var.% interanual	-3,8	-15,4	-14,4	-17,8	-19,5	-15,4	8,3	2,2	-11,7	-9,0
Maq. y Eq. Importada	(1)	Var.% interanual	-10,4	-8,7	-6,5	-9,9	-9,9	-21,0	40,9	12,5	-15,5	-7,9
Export. Bienes y Serv.Reales	(1)	Var.% interanual	2,0	0,8	1,8	0,7	5,2	22,3	12,0	9,9	-1,4	2,0
Import. Bienes y Serv.Reales	(1)	Var.% interanual	2,5	-2,0	-2,3	0,5	-4,7	-11,6	26,6	8,1	-11,7	-0,5
Sector Externo												
Balance de Pagos	(2)											
Cuenta Corriente	(2)	US\$ millones	-1.449	-2.332	-1.952	-3.044	-1.006	-4.938	-12.328	-14.603	-11.945	-8.973
Mercancías	(2)	US\$ millones	1.361	510	517	556	2.081	2.357	-2.123	-3.117	-795	2.558
Servicios Reales	(2)	US\$ millones	-947	-1.046	-885	-1.531	-1.010	-3.326	-4.326	-4.398	-4.056	-4.337
Servicios Financieros	(2)	US\$ millones	-1.943	-1.866	-1.654	-2.131	-2.129	-4.482	-6.218	-7.385	-7.473	-7.483
Transferencias unilaterales	(2)	US\$ millones	79	71	70	62	51	513	338	297	379	289
Variación de Reservas Internac.	(2)	US\$ millones	1.072	-2.196	1.109	-3.886	-1.439	-69	3.273	3.438	1.201	-439
Exportación de bienes (FOB)	(3)	US\$ millones	7.316	6.749	6.620	5.941	7.514	21.161	26.430	26.441	23.326	26.410
Importación de bienes (CIF)	(3)	US\$ millones	6.299	6.605	6.463	5.709	5.746	20.200	30.450	31.404	25.508	25.243
Balanza comercial bienes	(3)	US\$ millones	1.017	144	157	232	1.768	961	-4.020	-4.963	-2.182	1.167
Índice de precios de la exportación	(3)	Var.% en período	1,0	1,6	2,0	-1,8	-5,6	5,7	-3,5	-10,4	-11,2	10,2
Índice de precios de la importación	(3)	Var.% en período	-1,1	-2,5	0,3	1,2	-1,8	5,4	-2,3	-5,1	-5,6	0,0
Índice de términos de intercambio	(3)	Var.% en período	2,1	4,2	1,7	-3,0	-3,8	0,3	-1,2	-5,5	-5,9	10,2
Finanzas Públicas												
Resultado Global del SPNF (*)	(4)	\$ millones	-298	-1.574	-2.884	-3.015	-1.580	-1.373	-4.276	-4.074	-4.769	-6.792
Recursos tributarios totales	(4)	\$ millones	13.058	12.507	11.875	11.305	12.818	42.187	48.527	50.042	47.643	49.102
Deuda Pública	(4)	\$ millones	123.522	123.666	128.018	127.401	132.143	87.091	101.101	112.357	121.877	128.018
Dinero												
Depósitos bimonetarios	(5)	\$ millones	84.338	85.502	83.913	80.890	81.836	42.605	68.500	76.794	78.662	83.913
M3 bimonetario	(5)	\$ millones	95.733	96.861	96.470	92.224	92.733	53.753	81.825	90.290	92.383	96.470
Tasas de interés												
depósitos en \$ a 30 días	(5)	%	7,6	7,9	12,3	11,0	10,5	9,2	8,3	8,1	10,3	12,3
préstamos 1a línea en \$ a 30 días	(5)	%	9,9	10,0	16,9	16,6	16,5	12,2	12,6	10,8	13,5	16,9
Mercado de capitales												
Merval	(6)	Var.% en período	-12,7	-7,5	-12,3	6,5	-9,4	12,8	5,9	-37,6	28,4	-26,7
Burcap	(6)	Var.% en período	-12,5	-8,8	-13,1	6,8	-9,9	13,3	28,3	-22,8	26,9	-27,7
Discount strip	(6)	Puntos básicos(**)	940	928	1066	1155	1347	5	652	1010	767	1066
FRB	(6)	Puntos básicos(**)	687	587	681	1048	1292		441	730	589	681

(*) 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	Feb-01	Mar-01	Abr-01	May-01	Jun-01	Jul-01	Ago-01
Actividad									
Estimador Mensual Industrial	(3)	Var.% 1 mes (desest.)	-0,6	-0,9	1,2	-1,2	0,6	-2,0	-3,6
Inversión									
Despachos de cemento	(7)	Var.% 12 meses	-6,0	-13,3	0,8	-3,5	-1,7	-2,5	-17,1
Importación de bienes de capital CIF	(3)	Var.% 1 mes	-13,5	17,8	-2,2	14,3	-26,1	-1,6	n.d.
Mercado de trabajo									
Tasa de actividad	(3)	%	-	-	-	42,8	-	-	-
Tasa de empleo	(3)	%	-	-	-	35,8	-	-	-
Tasa de desocupación	(3)	%	-	-	-	16,4	-	-	-
Precios									
IPC	(3)	Var.% 1 mes	-0,2	0,2	0,7	0,1	-0,7	-0,3	-0,4
IPIIM	(3)	Var.% 1 mes	0,1	-0,7	-0,2	0,1	-0,4	-0,4	-0,5
IPIB	(3)	Var.% 1 mes	0,2	-0,7	-0,2	0,3	-0,4	-0,3	-0,6
IPP	(3)	Var.% 1 mes	0,0	-0,8	-0,4	0,5	-0,3	0,0	-0,6
ICC	(3)	Var.% 1 mes	0,0	1,7	0,0	-0,2	-0,1	-0,3	-0,8
Finanzas Públicas									
Recaudación DGI, ANA y SSS	(4)	\$ millones	3.764,3	3.322	3.538	4.691	4.590	3.858	4.064
IVA	(4)	\$ millones	1.348,3	1.424	1.414	1.383	1.394	1.265	1.357
Ganancias	(4)	\$ millones	759,2	735	618	1.549	1.315	747	785
Ingresos de la Seguridad Social	(4)	\$ millones	680,8	653	609	651	670	832	669
Sector Externo									
Exportación de bienes (FOB)	(3)	US\$ millones	1.853	2.019	2.397	2.566	2.537	2.355	2.510
Importación de bienes (CIF)	(3)	US\$ millones	1.754	2.034	1.918	2.081	1.778	1.768	1.818
Balanza comercial bienes	(3)	US\$ millones	99	-15	479	485	759	587	692
Reservas líquidas del B.C.R.A.	(5)	US\$ millones	25.377	21.924	20.547	20.197	21.082	16.693	14.402
Tipo de cambio nominal	(5)	\$/US\$	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Dinero									
Depósitos bimonetarios	(5)	\$ millones	85.594	80.890	81.111	82.036	81.836	75.227	72.512
M3 bimonetario	(5)	\$ millones	96.973	92.224	92.147	92.839	92.733	89.011	84.627
Tasas de interés									
depósitos en \$ a 30 días	(5)	%	6,6	11,0	13,5	12,5	10,5	20,0	26,7
préstamos 1a línea en \$ a 30 días	(5)	%	8,6	16,6	23,6	22,3	16,5	36,1	38,6
Mercado de capitales									
Merval	(6)	Var.% en período	-18,2	1,8	-1,8	0,8	-8,4	-20,3	-0,2
Burcap	(6)	Var.% en período	-11,5	0,7	1,2	-1,5	-9,6	-8,9	0,7
Discount strip	(6)	Puntos básicos (*)	1.001	1.155	1.191	1.115	1.347	1.738	1.568
FRB	(6)	Puntos básicos (*)	706	1.048	1.192	816	1.292	2.857	1.902

(*) 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

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 segundo trimestre de 2001 y los datos revisados del primer trimestre. En la segunda sección se comentan los principales indicadores del sector agropecuario y de producción y ventas al mercado interno, 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.

Cabe señalar, por otra parte, que en a partir del presente Informe Económico se agregan en el Apéndice Estadístico nuevos cuadros (A1.11, A1.12 y A1.13) que

contienen las series históricas del ingreso nacional y del ahorro nacional, así como de los principales agregados que los componen.

I. Las Cuentas Nacionales

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

La estimación provisionaria del PIB en el segundo trimestre de 2001 muestra una variación negativa de 0,5% con relación al mismo período del año anterior (Cuadro 1.1). En particular, los sectores productores de bienes tuvieron durante el segundo trimestre de 2001 una variación levemente positiva del 0,4%, determinada principalmente por el alza en las actividades de agricultura, ganadería, caza y silvicultura (5,8%) y el suministro de electricidad, gas y agua (3,6%) y la baja en las actividades de la construcción (-3,7%) y la industria manufacturera (-1,7%). Por su parte, los sectores productores de servicios registraron una baja interanual del 1,0%.

La variación provisionaria del PIB desestacionalizado del segundo trimestre de 2001 con respecto al pri-

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
PIB A PRECIOS DE MERCADO	0,5	0,2	-0,5	-2,1	-0,5	-2,1	-0,5
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES (1)	-1,1	-2,6	-3,3	-5,1	-3,0	-4,8	0,4
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA.	-4,7	-2,6	-2,2	-0,4	-2,5	-4,2	5,8
PESCA	12,8	-13,2	-11,4	7,7	-2,9	-39,0	10,1
EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	12,8	18,1	6,9	1,9	9,8	7,6	3,0
INDUSTRIA MANUFACTURERA	-1,2	-2,4	-3,1	-5,4	-3,0	-5,8	-1,7
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	5,9	6,5	10,9	2,6	6,5	3,3	3,6
CONSTRUCCION	-4,9	-12,5	-14,4	-13,7	-11,4	-9,3	-3,7
SECTORES PRODUCTORES DE SERVICIOS (1)	1,6	1,0	0,3	-0,6	0,5	-0,9	-1,0
COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA Y REPARACIONES	-1,2	-2,1	-3,4	-4,8	-2,9	-3,7	-2,0
HOTELES Y RESTAURANTES	1,9	1,1	-0,4	-2,6	-0,0	-4,5	-4,3
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	1,2	1,3	2,2	0,7	1,3	-1,0	-1,4
INTERMEDIACION FINANCIERA	4,6	3,7	1,3	0,1	2,4	0,7	-2,1
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	1,9	1,3	1,5	0,0	1,2	0,2	-0,3
ADMINISTRACION PUBLICA, DEFENSA Y ORGANIZACIONES EXTRATERRITORIALES	3,1	-0,6	0,7	-1,5	0,4	-1,7	-2,1
ENSEÑANZA, SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD	3,2	3,8	1,4	1,8	2,5	1,7	1,3
OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES, PERSONALES Y	1,5	1,3	0,3	3,0	1,5	0,3	-0,1
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	-2,3	7,1	5,2	-0,7	2,3	-1,7	-3,1
IMPUESTOS A LAS IMPORTACIONES	-0,3	1,7	-3,1	-3,5	-1,5	-0,8	-6,1
SIFMI (2)	0,7	1,6	0,3	1,4	1,0	-2,4	-9,6

(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	2000,0	I Tr 01	II Trim 01
PIB A PRECIOS DE MERCADO	0,8	1,9	0,4	-0,8	0,6	-2,7	-1,4
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES (1)	0,2	2,2	0,8	-0,5	0,7	-4,1	-2,9
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA.	-19,2	7,8	4,6	20,9	3,2	0,2	-9,2
PESCA	13,1	4,1	-7,2	-6,7	1,7	-22,9	29,8
EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	93,0	60,6	49,4	32,6	55,7	10,0	2,2
INDUSTRIA MANUFACTURERA	-0,7	-1,3	-1,5	-3,4	-1,7	-5,2	-1,8
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	2,5	10,5	12,7	2,2	7,1	1,8	-0,8
CONSTRUCCION	-5,6	-13,7	-16,2	-16,0	-12,9	-11,9	-5,0
SECTORES PRODUCTORES DE SERVICIOS (1)	1,7	1,4	-0,1	-0,6	0,6	-1,7	0,7
COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA Y REPARACIONES	-2,0	-0,9	-2,9	-5,3	-2,8	-4,8	-3,5
HOTELES Y RESTAURANTES	0,3	-0,4	-2,4	-6,3	-2,2	-4,6	-3,6
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	2,7	3,0	2,7	0,9	2,3	-3,7	-2,7
INTERMEDIACION FINANCIERA	4,8	1,6	0,5	-3,4	0,8	-2,9	31,1
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	0,8	0,3	0,6	-1,0	0,1	-0,8	-0,9
ADMINISTRACION PUBLICA, DEFENSA Y ORGANIZACIONES EXTRATERRITORIALES	5,3	2,7	0,9	1,0	2,5	-0,1	-0,8
ENSEÑANZA, SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD	5,3	5,9	0,4	4,4	3,9	2,5	1,9
OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES, PERSONALES Y							
SERVICIO DOMESTICO	2,0	0,7	-0,2	5,1	1,9	1,2	-0,2
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	-3,9	5,6	4,9	-1,3	1,3	-5,2	-12,0
IMPUESTOS A LAS IMPORTACIONES	-10,2	-8,0	-14,0	-19,9	-13,2	-9,5	-7,0
SIFMI (2)	-1,0	-2,7	-1,6	-2,7	-2,0	-6,8	3,1

(1) A precios de productor.

(2) Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente. Se deduce el costo de los servicios de intermediación consumido por las actividades productivas no financieras.

(*) Estimaciones preliminares.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

NIVEL DE ACTIVIDAD

mero arroja un aumento del 0,3%.

1.2- Estimaciones provisionarias de la Oferta y la Demanda Globales del segundo trimestre de 2001.

La evolución macroeconómica del segundo trimestre de 2001 determinó, de acuerdo a estimaciones provisionarias, una variación negativa en la oferta global

medida a precios del año 1993, de 1,0 % con respecto al mismo período del año anterior (Cuadro 1.3). Esta disminución estuvo generada por una variación negativa del PIB de 0,5% y una disminución de 4,7% en las importaciones de bienes y servicios reales.

En la demanda global se observó una variación negativa de 6,3% en la inversión interna bruta fija y un aumento de 5,2% en las exportaciones de bienes y servicios reales. La disminución del consumo privado fue de 2,1%, mientras que el consumo público tuvo una variación positiva de 0,4%.

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
Producto Interno Bruto a precios de mercado	0,5	0,2	-0,5	-2,1	-0,5	-2,1	-0,5
Importaciones de Bienes y Servicios	0,3	2,5	-2,0	-2,3	-0,5	0,5	-4,7
Oferta y Demanda Globales	0,5	0,4	-0,7	-2,1	-0,5	-1,8	-1,0
Consumo Privado	0,6	1,0	-0,3	-2,6	-0,4	-2,1	-2,1
Consumo Público	1,4	-0,8	-0,4	-1,2	-0,4	0,5	0,4
Inversión Interna Bruta Fija	-2,5	-7,4	-11,4	-11,9	-8,6	-9,3	-6,3
Exportaciones de Bienes y Servicios	3,5	2,0	0,8	1,8	2,0	0,7	5,2

(*) 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
Producto Interno Bruto a precios de mercado	0,8	1,9	0,4	-0,8	0,6	-2,7	-1,4
Importaciones de Bienes y Servicios	0,9	4,8	-1,7	-3,6	0,0	-0,7	-5,5
Oferta y Demanda Globales	0,8	2,2	0,2	-1,0	0,5	-2,4	-1,8
Consumo Privado	0,2	2,2	-0,2	-2,2	0,0	-2,5	-1,9
Consumo Público	3,4	1,1	-1,2	1,1	1,0	0,6	1,6
Inversión Interna Bruta Fija	-4,1	-7,9	-13,1	-15,4	-10,4	-11,5	-7,6
Exportaciones de Bienes y Servicios	10,9	12,2	11,5	8,1	10,7	2,9	2,2

(*) Estimaciones preliminares

Fuente : Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

I.3- Estimaciones del primer trimestre de 2001

I.3.1- Producto interno bruto

Las estimaciones revisadas del primer trimestre de 2001 muestran una variación negativa del PIB de 2,1%. El valor agregado de los sectores productores de bienes disminuyó 4,8% y el de los sectores productores de servicios disminuyó también un 0,9%.

El sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura ob-

servó una baja del 4,2%. Los cultivos agrícolas disminuyeron 2,3%, mientras que la cría de animales -que incluye la producción de ganado, leche, granja y lana- retrocedió 8,6%. Por su parte, los servicios agropecuarios tuvieron una baja del 12,2% y la silvicultura, extracción de madera y servicios conexos mostró un aumento del 4,5% (Cuadro 1.5).

Dentro del sector agrícola, la rama cultivo de cereales, oleaginosas y forrajeras cayó 15,2% como resultado de la disminución del 38,9% experimentada por el cultivo de oleaginosas y del 9% en el cultivo de cereales forrajeros. Ambas declinacio-

CUADRO 1.5

A. Agricultura, Ganadería, Caza y silvicultura - B. Pesca y servicios conexos

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

Sector	I trim.00/ I trim.99	I trim.01/ I trim.00
A. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	-4,7	-4,2
Cultivos Agrícolas	-6,3	-2,3
Cría de Animales	1,0	-8,6
Servicios agrícolas y pecuarios	-8,5	-12,2
Caza	s/v	-13,3
Silvicultura, extracción de madera y servicios conexos	4,0	4,5
B. Pesca y servicios conexos	12,8	-39,0

(1) Estimaciones preliminares. s/v: sin variación.

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	I trim.00/ I trim.99	I trim.01/ I trim.00
A. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	-19,2	0,2
Cultivos Agrícolas	-22,4	2,0
Cría de Animales	-13,1	-3,4
Servicios agrícolas y pecuarios	-21,0	-2,6
Caza	s/v	-13,3
Silvicultura, extracción de madera y servicios conexos	2,3	8,2
B. Pesca y servicios conexos	-3,5	-22,9

(1) Estimaciones preliminares. s/v: sin variación.

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/ I trim. 99	II trim 00/ II trim. 99	III trim 00/ III trim. 99	IV trim 00/ IV trim. 99	2000	I trim 01/ I trim. 00
D - INDUSTRIA MANUFACTURERA	-1,2	-2,4	-3,1	-5,4	-3,0	-5,8
Industria Manufacturera	-0,6	-2,7	-3,0	-4,8	-2,8	-6,5
Impuestos Específicos	-6,8	0,9	-4,0	-10,5	-5,3	0,5
Elaboración de productos alimenticios y bebidas	-0,1	-4,0	-2,1	-4,6	-2,7	-5,1
Elaboración de productos de tabaco	-7,7	1,7	-6,8	-14,4	-7,2	1,5
Fabricación de productos textiles	8,9	-0,8	-7,0	-10,5	-2,6	-27,0
Fabricación de prendas de vestir; terminación y tenido de pieles	-6,6	-17,8	-20,1	-0,3	-11,5	-12,1
Curtido y terminación de cueros; fabricación de maletas, bolsos de mano, artículos de talabartería y guarnicionería, y calzado	6,0	-6,7	-0,7	-6,0	-2,2	-16,5
Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de paja y de materiales trenzables	-5,2	-9,3	-7,5	-2,6	-6,1	4,3
Fabricación de papel y de productos de papel	15,0	12,7	-1,5	-2,8	5,3	-1,5
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	7,7	-0,8	0,7	-6,7	-0,1	-10,9
Fabricación de coque, productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	-6,9	-2,1	-8,1	-6,1	-5,8	-2,4
Fabricación de sustancias y productos químicos	-1,3	2,7	2,8	-0,1	1,0	5,8
Fabricación de productos de caucho y plástico	-1,6	0,4	5,6	-4,4	-0,1	-3,6
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	-12,9	-17,4	-8,2	-10,7	-12,4	-7,9
Fabricación de metales comunes	24,6	8,0	4,9	1,0	8,7	0,4
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	-5,9	-1,3	-0,6	-3,3	-2,8	-9,1
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	-22,1	-12,3	-0,6	4,7	-7,4	1,6
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	-10,1	-11,4	-8,1	-20,4	-13,0	-3,8
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	-8,2	-7,8	-4,7	-4,2	-6,2	0,1
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	6,4	2,2	9,9	-0,8	4,0	-8,4
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	-12,2	6,2	29,5	-6,0	2,9	0,0
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	22,3	13,8	-4,9	-15,9	1,3	-21,0
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	-16,7	-14,4	-30,1	-49,6	-28,1	-31,7
Fabricación de muebles: industrias manufactureras n.c.p.	-11,2	-11,4	-17,0	-10,5	-12,5	-26,1

Fuente : Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

nes fueron atenuadas por los incrementos del 8,6% del cultivo de cereales no forrajeros y del 2,6% en el cultivo de pastos forrajeros. La disminución del 46,8% ocurrida en la cosecha de girasol con respecto a la campaña pasada fue la que tuvo mayor incidencia para determinar la baja que se comenta, aunque también coadyuvaban las menores producciones de arroz y maíz. Las mejores cosechas de trigo y cebada cervecera fueron las que suavizaron dicha influencia negativa.

En la rama cultivo de hortalizas, legumbres y flores se estimó un alza del 2%. Casi todos sus componentes tuvieron un comportamiento alcista, a excepción del cultivo de legumbres que cayó 4,3%. Se estimó que el cultivo de frutas subió 24,4% debido a los fuertes aumentos ocurridos en la producción de frutas de pepita, de carozo y cítricas. En tanto, los

cultivos industriales crecieron 9,9%, gracias al aumento de la vendimia de uvas para vinificar y a la mayor cosecha de algodón. Finalmente, la producción de semillas aumentó 4,1%.

En el sector cría de animales, el valor agregado de la rama cría de ganado bovino se contrajo 13,7% en el período debido a la reducción de la faena. También sufrieron bajas las actividades de cría de ovinos, porcinos y caprinos, en proporciones del 8,2%, 11,4% y 20,4%, respectivamente. La cría de equinos mostró un aumento del 2,6%. Por su parte, la producción de leche se redujo 8,2%. La cría de aves de corral y la producción de huevos tuvieron comportamientos positivos: la primera aumentó 2,1% y la segunda creció 3,7%. La apicultura, por último, observó un aumento del 14,4%.

La pesca sufrió una contracción del 39% en el trimestre debido a la disminución de las capturas, en la cual tuvo influencia decisiva la baja del 67,4% en los prendimientos de calamar. El retraso en otorgar autorizaciones de charteo y otros permisos fue la principal causa de esa fuerte reducción.

La estimación preliminar del valor agregado a precios corrientes del primer trimestre de 2001 muestra un aumento del 0,2% con relación a igual período del año pasado (Cuadro 1.6), continuando la recuperación observada en este indicador desde el segundo trimestre del año pasado. Ello representó una mejoría del 4,7% en los precios implícitos del sector del primer cuarto del año.

Los cultivos agrícolas, con un aumento del valor agregado a precios corrientes del 2%, y la silvicultura, extracción de madera y servicios conexos, con un alza del 8,2%, fueron las ramas que contribuyeron al aumento del total sectorial. La cría de animales, en cambio, observó una baja del 3,4%, y los servicios agrícolas y pecuarios mostraron un resultado negativo del 2,6%

El sector pesca tuvo una disminución del 39,0%, en valores constantes, mientras que a precios corrientes se calculó una baja del 22,9%.

En valores constantes, el sector explotación de canteras y minas registró un aumento del 7,6%. Dentro del mismo, la extracción de petróleo y gas creció 4,1% y los servicios relacionados lo hicieron en 36,0%. El resto de minerales disminuyó (-7,4%), entre los cuales se destaca la extracción de carbón, que también declinó (-7,0%).

La industria manufacturera registró una baja en el nivel de actividad del 5,8% 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

(Cuadro 1.7). Diversos sectores firmaron planes de competitividad con autoridades nacionales y provinciales en un intento por preservar los niveles de actividad y empleo a cambio de ventajas impositivas principalmente.

El valor agregado por el sector alimenticio registró una disminución del 5,1% debido al comportamiento negativo de la actividad de los productores de harina de trigo, carne, aceites vegetales, lácteos y bebidas gaseosas. Estos sectores experimentaron asimismo fuertes bajas en sus exportaciones, ya que han surgido diversas trabas al comercio dadas por medidas proteccionistas, cuestiones sanitarias y pérdida de competitividad causada por la devaluación del real brasileño. En el caso de las exportaciones de carnes y aceites la baja alcanzó al 21%, mientras que la de productos lácteos fue del 33%. Esta pérdida de mercados internacionales se suma a la debilidad de la demanda local, afectada por un prolongado estancamiento productivo que ha disminuido el ingreso disponible. La fabricación de productos del tabaco registró un aumento en su nivel de actividad del 1,5% al tiempo que se expandieron las ventas de cigarrillos. El sector textil experimentó fuertes bajas, tanto en la fabricación de productos textiles (-27,0%), en la confección de prendas (-12,1%), como en las curtiembres y marroquinería (-16,5%), donde se registraron bajas del 5,1% en las exportaciones. El sector sufre una fuerte competencia de productos importados, que ha implicado que en el convenio de competitividad firmado por el sector se incluya especialmente un compromiso adicional por parte del gobierno de combatir la evasión, el contrabando y la falsificación, así como la revisión de procedimientos para agilizar la aplicación de medidas de salvaguardia y anti-dumping frente a importaciones desleales.

La fabricación de pasta y de papel se contrajo 1,5%, con una baja en las exportaciones de pasta del 10,0% y un incremento en las de papel y sus manufacturas del 6,8%, mientras que las actividades de edición e impresión soportaron una dis-

NIVEL DE ACTIVIDAD

minución del 10,9%. La refinación de petróleo y combustible nuclear atenuó su tendencia a la baja registrando un descenso de 2,4%, a pesar del crecimiento de las exportaciones del sector (9,7%). El sector de sustancias y productos químicos registró un incremento del 5,8%, liderado por la producción de abonos y plaguicidas que ha incrementado sensiblemente la oferta a partir de la puesta en marcha del proyecto Profértil.

Los sectores vinculados a la construcción registraron comportamientos disímiles: mientras que la producción de madera y productos de madera aumentó 4,3%, la fabricación de muebles y la de materiales para la construcción y otros productos minerales no metálicos disminuyeron 26,0% y 7,9% respectivamente, en éste último caso debido a las bajas en la producción de cemento y de vidrio para la construcción.

Las ramas siderúrgica y metalmecánica también tuvieron comportamientos diversos. Registraron suaves aumentos las industrias de metales básicos (0,4%), la producción de maquinaria y equipo (1,6%) y la fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos (0,1%). Las exportaciones siderúrgicas se incrementaron 20,6%, mientras que las de aluminio disminuyeron 5,2%. El resto de las ramas registraron descensos: la fabricación de productos de metal cayó 9,1% y la de vehículos automotores lo hizo en 21,0% (a pesar del fuerte aumento de las exportaciones del 68,2%).

El suministro de electricidad, gas y agua creció 3,3%. La demanda neta interna del mercado eléctrico mayorista (total país), experimentó un aumento del 6,4% gracias a la mayor generación hidráulica, que presentó un incremento del 53,0%, mientras que la generación térmica y nuclear registraron descensos del 13,0% y 28,0% respectivamente. El gas natural entregado a red observó una baja del 7,2%. Los metros cúbicos de agua librada al servicio presentan un aumento del 2,4%.

El sector construcciones tuvo una baja de 9,3%. Esta disminución se explica por los inferiores niveles de demanda de empleo formal sectorial, que declinó 11,0% según el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, y por el descenso de la demanda de insumos (-7,9%). Ambas variables se utilizan para las estimaciones trimestrales de coyuntura.

El sector comercio mayorista, minorista y reparaciones disminuyó 3,7% atribuible a caídas en el comercio mayorista (-2,3%) y al minorista (-4,8%). También resultó negativo el desempeño de restaurantes y hoteles (-4,5%).

El sector transporte, almacenamiento y comunicaciones mostró un descenso de 1,0% debido a que prevaleció la baja de 3,6% del rubro transporte y almacenamiento sobre el crecimiento que tuvieron las comunicaciones (2,3%).

El sector de intermediación financiera se expandió sólo 0,7%, dado que la actividad de las entidades financieras aumentó 1,0%, mientras que los servicios de seguros y de administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones y los servicios auxiliares presentaron disminuciones del 0,9% y 1,1% respectivamente. Las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler experimentaron una leve variación positiva de 0,2%.

Los sectores administración pública, defensa y organizaciones extraterritoriales presentaron una baja de 1,7%. Enseñanza, servicios sociales y salud, por su parte, tuvieron un crecimiento de igual magnitud (1,7%). En tanto, las otras actividades de servicios comunitarias, sociales, personales y el servicio doméstico registraron una pequeña variación positiva de 0,3%.

I.3.2- Oferta y Demanda globales

La evolución macroeconómica del primer trimestre de 2001 con respecto a igual período del año anterior evidenció una variación negativa de 1,8% en la oferta global medida a

precios de 1993. Esta evolución es explicada por la disminución de 2,1% en el PIB y el aumento de 0,5% 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 (2,1%) y en la inversión interna bruta fija (9,3%), y positiva en el consumo público (0,5%). Las exportaciones de bienes y servicios reales experimentaron un incremento del 0,7%.

II.1 Indicadores de la actividad agropecuaria y la pesca

1. Situación general

En el segundo trimestre de 2001 el nivel de actividad agropecuaria aumentó 5,8%, según la estimación preliminar de la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales; el primero, en cambio, había mostrado una disminución del 4,2%. De este modo, el semestre inicial de 2001 registraría un alza del 1,8% respecto del mismo período del año anterior. La dinámica del sector agropecuario refleja las tendencias observadas en las últimas campañas: de un lado, el sector agrícola, que muestra un sostenido nivel de producción de granos con una creciente participación de la soja y del trigo en este conjunto de productos, así como fuertes altibajos en los cultivos que mayoritariamente se realizan fuera de la región pampeana; por otro lado, el sector pecuario, que viene observando un rumbo declinante, sobre todo en la ganadería vacuna que este año sufrió el severo impacto de la suspensión de gran parte de las exportaciones de carne y el paulatino debilitamiento del consumo doméstico, así como la fuerte declinación de las ventas externas de productos lácteos.

Así las cosas, el primer semestre observaría un aumento del 4,1% en la actividad agrícola y una baja del 6,6% en la

actividad pecuaria. En el sector agrícola, la gran cosecha de soja, cuya incidencia se ha visto atenuada por la fuerte caída en la producción de girasol, este año estuvo acompañada con aumentos de las cosechas de vid para vinificar, manzana, algodón, caña de azúcar y cítricos. En el sector pecuario, en cambio, a la contracción observada en la ganadería de carne, especialmente la bovina, se agregó una nueva disminución de la producción de leche; sólo la avicultura mantuvo su ritmo ascendente.

En el corto plazo, esto es, en la campaña iniciada recientemente, debe aguardarse una acentuación de las tendencias señaladas. Proseguirá la inclinación de los productores a mantener un alto nivel de siembra de granos, especialmente trigo y soja, a los que habrá de agregarse una recuperación interesante del girasol, y también una actitud restrictiva y expectante sobre la actividad ganadera, con propensión a reducirla en los casos donde sea posible dedicar tierras a cultivos con mejores perspectivas de rentabilidad. Habrá que aguardar un tiempo todavía para observar el comportamiento de los cultivos extrapampeanos. Sin embargo, en la mayoría de los casos los resultados económicos de la pasada campaña limitarán las posibilidades expansivas de varios de ellos.

El gobierno implementó planes de competitividad para distintas actividades, alguno de los cuales ya están operando, y recientemente volvió a modificar el tratamiento dado a ciertas exportaciones, para las cuales implantó nuevamente los reintegros que regían con anterioridad a la creación del "factor de convergencia". Esta decisión se vincula con la necesidad de mantener el ingreso de la exportación en vistas del paulatino estrechamiento del citado factor a causa de la progresiva apreciación del euro.

Además, comenzó el reparto de subsidios a los productores algodoneros, lo cual debería aminorar una posible reducción del área sembrada, situación que estaba en ciernes debido a

los malos resultados económicos de la campaña recién terminada y a la consecuente falta de financiamiento para iniciar las coberturas de la siguiente. En cambio, aún no se han resuelto los problemas de flujo de las partidas del Fondo Especial del Tabaco, hecho que provocaría una caída en las siembras de este cultivo. Tampoco se han concretado las subvenciones acordadas para la producción yerbatera, actividad en la que se han registrado, por tercer año consecutivo, los precios de la materia prima (hoja verde de yerba mate) más bajos de los últimos veinticinco años. También carece de financiamiento, por ahora, el Fondo de Recuperación de la Actividad Ovina (FRAO), un fondo fiduciario que debería recibir un aporte de \$ 20 millones anuales del gobierno nacional durante 10 años, para fortalecer esa actividad, que se encuentra en declinación desde hace mucho tiempo.

Las nuevas circunstancias que se han presentado a partir de setiembre en el plano internacional abren interrogantes sobre el curso que habrá de seguir la economía mundial y cómo éste afectará los mercados de productos agropecuarios. Una primera evaluación permite notar que se acentuarían las tendencias recesivas en los países industrializados con su consecuente impacto en las economías de la periferia. Es posible, también, que se incrementen ciertos costos que inciden en las transacciones comerciales, como seguros, fletes y otros gastos. Aún más, son imprevisibles las consecuencias de un conflicto bélico como el que se preanunciaba al momento de elaborar este informe. La mayoría de los países afectados o involucrados, de una u otra forma, en el área de esas posibles acciones constituyen mercados importantes para la Argentina.

Aún en las circunstancias más benignas, todo ello contribuiría a debilitar la demanda y, posiblemente, también a menguar las cotizaciones. De hecho, transcurridas apenas tres semanas de los sucesos acaecidos en Estados Unidos, se ha verificado un impacto bajista en los mercados de granos. Sin embar-

go, como existen también factores contrapuestos –por caso las considerables bajas en las relaciones stock/consumo– aún es prematuro pronosticar una tendencia definida. Incluso en el corto plazo podrían verificarse compras anticipadas de algunos países para constituir stocks en previsión de dificultades de abastecimiento en el futuro.

2. El problema de la fiebre aftosa

Una positiva evolución está evidenciando el plan de erradicación de la fiebre aftosa, al menos en lo que atañe a algunos indicadores epidemiológicos esenciales. Como se ha señalado en el anterior Informe Económico, uno de los objetivos más inmediatos de las autoridades sanitarias era disminuir la incidencia de casos clínicos de la enfermedad vacunando masivamente los rodeos en una primera etapa e iniciando una segunda con igual grado de intensidad, hecho que comenzó a ocurrir en la segunda quincena de julio. Estas vacunaciones han estado acompañadas por un conjunto de controles epidemiológicos orientados a garantizar su mayor eficacia.

Según la información difundida recientemente por el SENASA, la primera vacunación total de los rodeos ganaderos ha tenido repercusiones muy favorables en la orientación señalada. El registro de focos muestra un alentador curso decreciente; después del máximo número anotado en el mes de mayo, con 566 casos registrados, junio mantuvo un nivel muy alto (538 focos), pero a partir de allí se empezó a notar un rápido descenso: 361 focos en julio, 94 en agosto, y en setiembre se habrían presentado sólo 17 casos. De tal manera, desde el 12 de marzo al 30 de setiembre los focos comprobados habrían alcanzado a 2.122, dato que sitúa la epidemia en su nivel más grave desde 1977. Sin embargo, otros indicadores relevantes son que la mayor parte de los más de dos millares de focos se han cerrado y quedarían, a fin de setiembre, sólo 57 focos con actividad virósica.

NIVEL DE ACTIVIDAD

Aún es prematuro aventurar que no habrá una recaída con la aparición de nuevos focos, dado que durante la primavera se produce la mayor parte de las pariciones; los terneros que se incorporan al rodeo son susceptibles de infectarse y manifestar la enfermedad hasta tanto se los vacune y comiencen a adquirir la inmunidad que les otorga dicha aplicación.

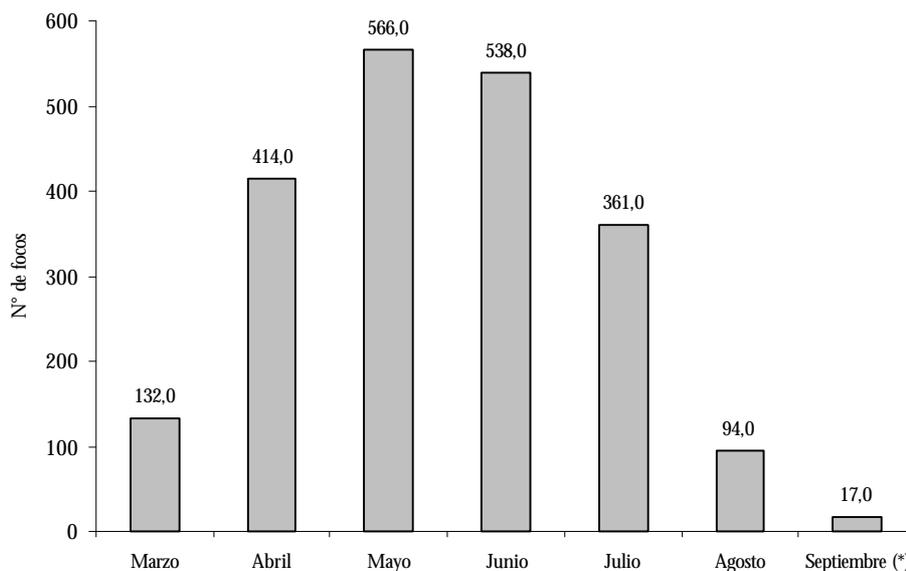
La segunda etapa de la vacunación total del rodeo bovino nacional, que exceptúa el ganado que reside en la región patagónica, considerada libre de la enfermedad, tiene un importante grado de avance, ya que a fin de setiembre se había distribuido el 55% de las dosis previstas para dicha campaña, que serán algo más de 53 millones de vacunas en total. Se prevé finalizar este operativo en el mes de noviembre.

Precisamente durante dicho mes se realizaría una nueva inspección del Comité Veterinario Permanente de la Unión Europea, visita que, en principio, se había previsto para la segunda quincena de octubre. Cabe recordar que el informe de ese Comité, como resultado de la inspección que efectuó entre

fin de abril y el 11 de mayo pasados, reconoció la transparencia informativa que ofrecía el país sobre la evolución de la enfermedad, pero señaló variadas deficiencias que impedían, por el momento, recomendar la reapertura del mercado comunitario para la producción argentina de carnes refrigeradas y congeladas.

Cabe aguardar ahora que las mentadas objeciones hayan sido debidamente consideradas, tanto por el SENASA como por los demás actores involucrados en esta problemática, y reparados sus causas y efectos, para que el Comité, en vista del positivo control alcanzado, eleve conclusiones orientadas a lograr la reapertura del mercado dentro del plazo más breve posible. Si esto ocurre, en el último mes del año podría lograrse una resolución favorable que permita iniciar 2002 con el mercado europeo formalmente recuperado. Suponiendo el mejor de los escenarios, igual pasará algún tiempo, tal vez algunos meses, para que se puedan retomar los niveles de embarques anteriores al cierre de los mercados.

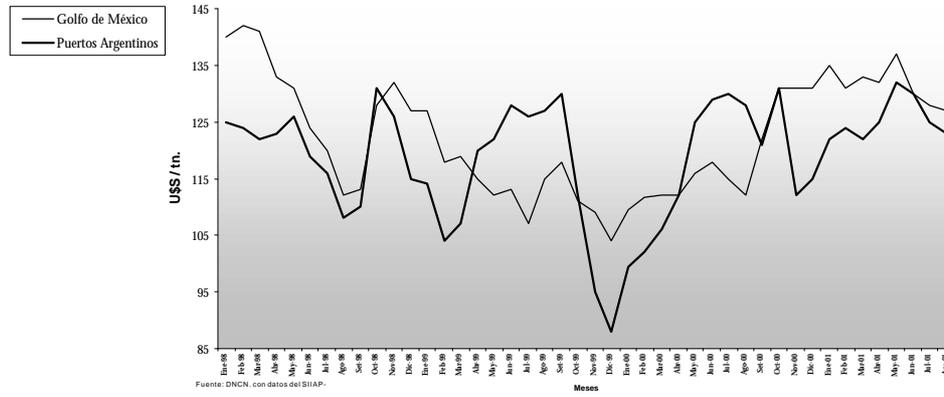
GRAFICO 1.1
Fiebre aftosa. Cantidad de focos registrados
Evolución de la aparición de focos en 2001



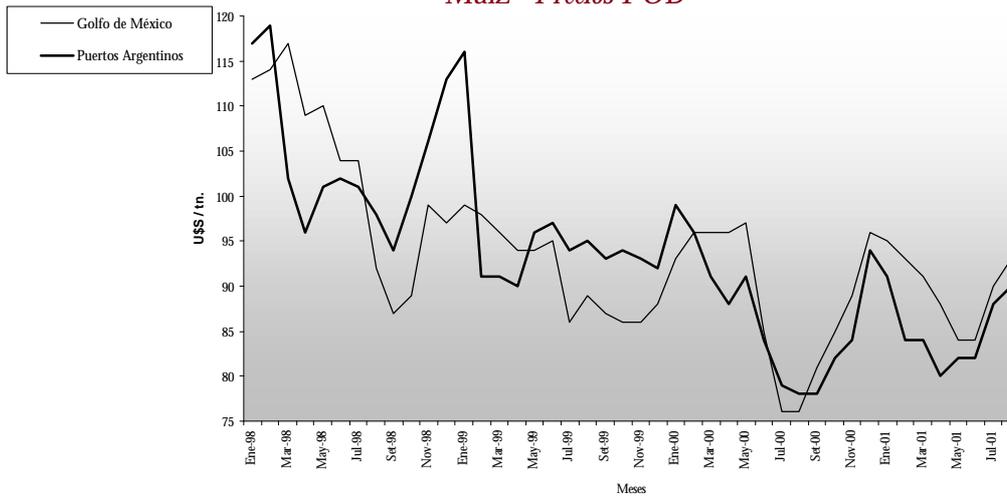
NIVEL DE ACTIVIDAD

GRAFICO 1.2
Evolución de los precios del Sector Agropecuario

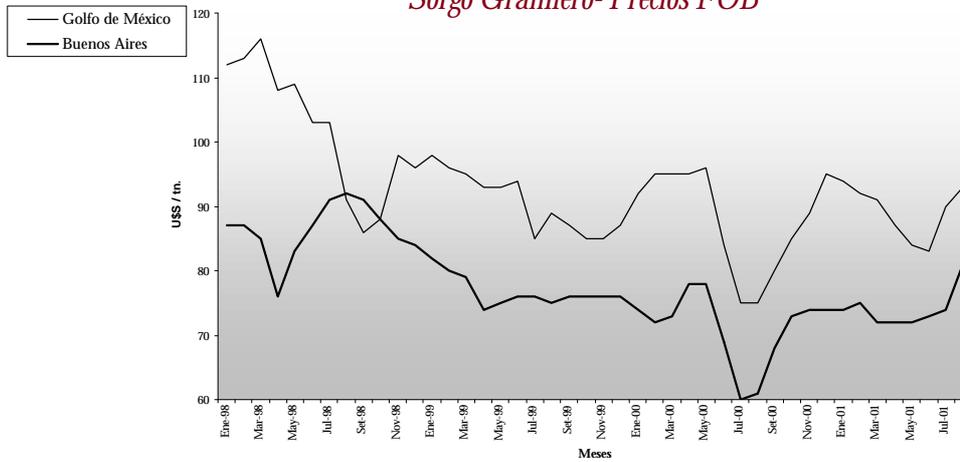
Trigo - Precios FOB



Maíz - Precios FOB



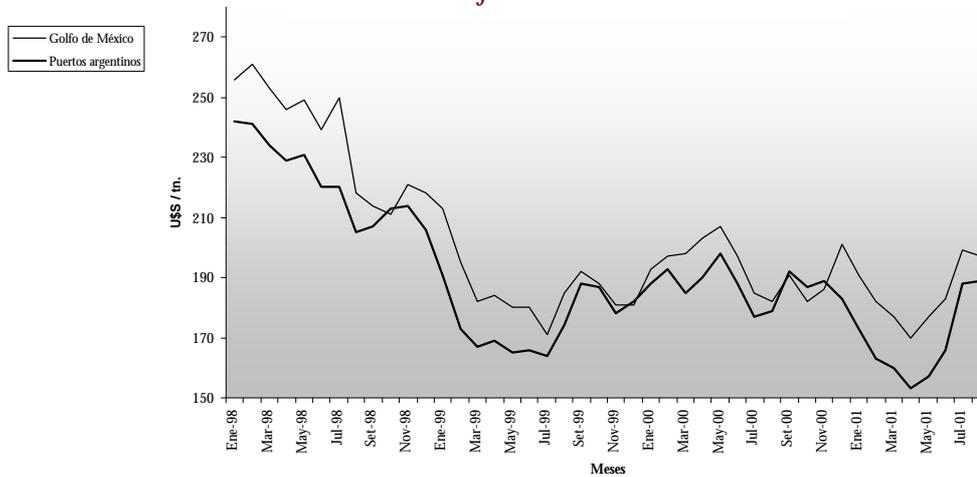
Sorgo Granifero- Precios FOB



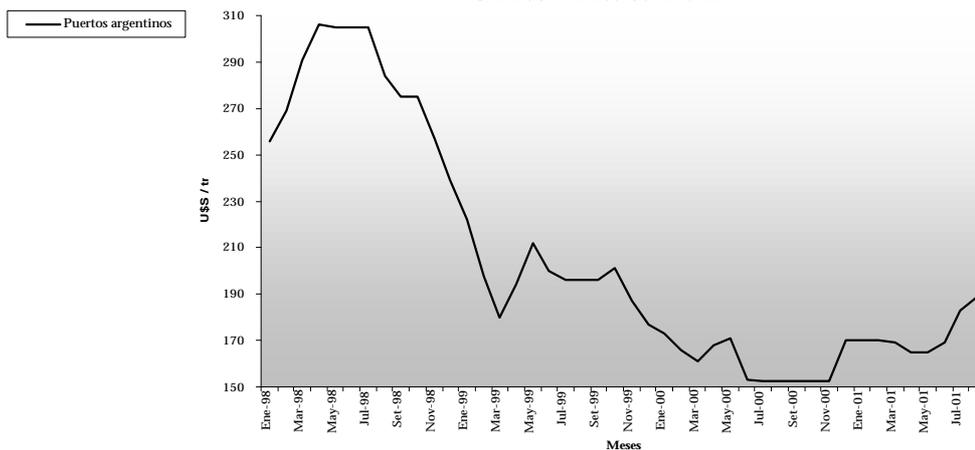
NIVEL DE ACTIVIDAD

GRAFICO 1.2
Evolución de los precios del Sector Agropecuario

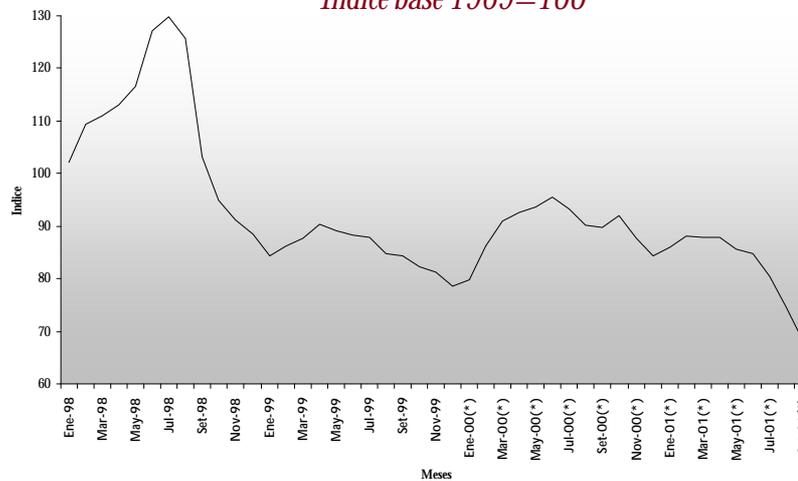
Soja - Precios FOB



Girasol- Precios FOB



Precio real del novillo en Liniers *Indice base 1969=100*



reas. Los aumentos más significativos se registraron en cebada cervecera, soja y maní, en proporciones del 34,6%, 19,9%, y 14,8%, respectivamente, mientras que en trigo se notó un aumento del 3,1%. En cambio, tuvieron bajas de cierta magnitud las siembras de arroz, maíz y sorgo granífero, en proporciones del 33,3%, 9,3% y 14,3%, respectivamente.

La producción de cereales sería de 36,5 millones de toneladas, 2,7% menor que la pasada, mientras que la de oleaginosas, en cambio, crecería 11,8% (llegando a 29,9 millones de toneladas), exclusivamente por la incidencia de la cosecha récord de soja.

La producción de trigo se ha estimado en casi 16 millones de toneladas, 4,3% mayor que la del período 1999/00, mientras que la cosecha de cebada cervecera habría alcanzado un volumen de 712 mil toneladas, con un aumento del 72% con respecto a la campaña pasada. Se reducirán las producciones de maíz, sorgo granífero y arroz, en un 8,6%, un 13,3% y un 17%, respectivamente.

La producción de soja alcanzaría a 26,2 millones de toneladas, 29,7% más alta que la estimada oficialmente para el ciclo pasado y 440 mil toneladas más alta que la estimada en el Informe anterior. En cambio, la cosecha de girasol llegaría a 3,2 millones de toneladas, mostrando una reducción del 46,8% con respecto a la cosecha del año pasado. La producción de maní sufrirá una caída del 6,2%.

En tanto, se dispone ya de las primeras estimaciones de la campaña agrícola 2001/02. En el caso del trigo según la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (SAGPYA) se estima que los agricultores sembrarían 7,25 millones de hectáreas, 11,7% más que el año pasado, constituyendo la siembra más importante desde la campaña 1996/97, cuando se sembraron 7,67 millones de hectáreas. La última estimación

aumentó en 100 mil hectáreas el pronóstico incluido en el Informe anterior. Los productores se vieron alentados por los buenos precios obtenidos en la campaña pasada, pero las cotizaciones que se prevén para la próxima cosecha, que podría rondar los 18 millones de toneladas, serán bastante inferiores a las de ese período.

La superficie con cebada cervecera, cultivo que tuvo un buen desempeño en la campaña anterior, crecería 6,4%. En cambio, caerían 9,3% las coberturas con avena. De los cereales de cosecha gruesa se pronostica una caída del 5% en maíz y otra del 3% en arroz, pero habría un aumento significativo de las siembras de girasol, estimado en 14%. Todavía no se dispone de una estimación oficial de la próxima siembra de soja, pero diversos analistas pronostican que el área se acercará a los 11 millones de hectáreas, alrededor del 4% por encima del récord anterior.

4. Situación de otros cultivos

Tal como se señaló en el Informe Económico anterior, los cultivos que se desarrollan total o parcialmente en las regiones extrapampeanas tuvieron, en general, mejores desempeños productivos que los registrados en la campaña 2000/01.

La superficie sembrada con algodón alcanzó a 408 mil hectáreas, 18% más alta que la del ciclo pasado que había sido la más baja de los últimos 13 años. La producción, por su parte, sería de 500 mil toneladas, mostrando un crecimiento del 19,9%.

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 observaría un aumento del 4,8%, según las estimaciones preliminares, superando los 15,6 millones de toneladas.

Alzas muy significativas se observan en la producción

de frutas. En el caso de las frutas de pepita –manzana y pera– se habrían registrado aumentos del 71,4% y 14%, respectivamente. Del lado de las frutas de carozo –durazno y ciruela– se han estimado subidas del 23,3% y 41,4%, respectivamente. En cuanto a las frutas cítricas –naranja, limón, mandarina y pomelo– también se observarían crecimientos del 7,9%, 13,6%, 15,3%, y una baja del 5,5%, en el último caso.

Hubo un par de bajas importantes. Por un lado se ha estimado una disminución del 6% en la siembra de poroto seco y una caída de la producción del 9,1%, estimación que la SAGPyA corrigió fuertemente respecto de sus pronósticos anteriores. Mientras tanto, la producción de tabaco habría sufrido una baja del 14,6%, mientras que la de yerba mate bajaría 1,8%.

5. Situación de las actividades pecuarias

En el segundo trimestre de 2001 la oferta total de ganado vacuno para faena, según la estimación de la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales (DNCN), se redujo 8,5% con respecto a igual período de 2000, mientras que la faena bajo fiscalización del SENASA, que representa alrededor del 80% del total, disminuyó 9,4%. 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 9,9% con relación a igual período del año pasado. Este ajuste en la producción se compone de una caída estimada del 48% en el segmento de exportación y una baja del 4,6% en el correspondiente al consumo local.

El precio real del novillo en Liniers, que había tenido un comportamiento firme durante el primer trimestre, declinó 1,4% en el segundo con respecto al inmediato anterior, pero bajó 8,4% respecto a igual trimestre del año pasado. El consumo doméstico, junto con la disminución de la oferta, había sido el sostén principal de las cotizaciones del ganado en pie hasta ese momento. Sin embargo, en el tercer trimestre los precios co-

menzaron a derrumbarse ya que, a la ausencia de la demanda para exportación, se sumó la caída del poder de compra del consumo interno. Así, en el período julio–setiembre se anotó una baja del precio real del novillo del 13,5% con relación al trimestre abril–junio, y del 18,2% respecto al mismo lapso del año 2000. La mayor oferta estacional del último cuarto del año, aunque menor que la del mismo período del año pasado, contribuirá a mantener muy deprimidas las cotizaciones del ganado.

La faena de ganado porcino que fiscaliza el SENASA cayó 8,5% en el segundo trimestre con relación a igual período del año pasado. En tanto, para la faena de aves se estimó una baja del 0,6%. La producción de leche de vaca sufrió una reducción del 2,2% en el período.

Cabe señalar que el 12 de julio pasado, después de 4 años de trámite parlamentario, el Senado de la Nación convirtió en ley el proyecto de creación del Instituto de Promoción de Carnes, organismo que tendrá a su cargo la promoción de estos productos en los mercados internacionales. El Instituto se financiará totalmente con fondos aportados por el sector privado. Se establece una contribución de un peso por animal faenado, de la cual un 60% estará a cargo de los productores ganaderos y un 40% de los industriales de la matanza y procesamiento de carnes.

6. Situación de la Pesca

En el segundo trimestre de 2001 se observó una fuerte recuperación de la actividad pesquera, superando la caída de casi 40% que había registrado en el primer cuarto del año. El total de desembarcos informado por la Dirección Nacional de Pesca y Acuicultura de la SAGPyA fue de casi 319 mil toneladas, volumen que resultó 16,9% más alto que el de igual período del año pasado. Este aumento se debe a la significativa expansión del 43,4% de las capturas de pescado y del 17,5% de las de crustáceos. Si bien se recuperaron con respecto al bajo desempeño del

primer trimestre, las capturas de moluscos bajaron 4,5%. Cabe señalar que las autoridades del sector establecieron para este año un volumen máximo de capturas de merluza Hubbsi de 210 mil toneladas, pero los registros hasta julio apuntan a que podría superarse ese límite.

Un hecho significativo es la decisión legislativa de reponer el sistema de reintegros a las exportaciones por puertos patagónicos de productos pesqueros frescos o elaborados en las plantas en tierra, exceptuando a los buques charteros. Esto puede alentar un desplazamiento de las actividades hacia esta región, en desmedro de la actividad pesquera marplatense.

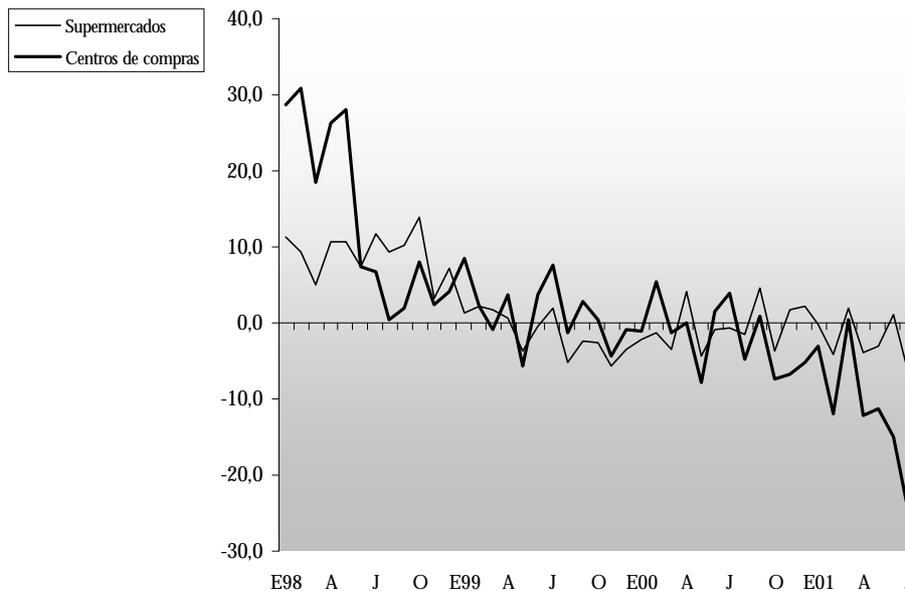
II.2 Indicadores de producción y ventas al mercado interno - Segundo Trimestre de 2001

En el segundo trimestre de 2001 la industria manufacturera redujo su actividad 1,7% a precios constantes y 1,8% a

precios corrientes. Medido a valores corrientes el valor agregado por la industria alcanzó a \$ 46.347 millones, que representa una participación del 16% del PIB. La disminución en el Índice de volumen físico que releva el INDEC (-6,1%) fue un poco inferior a la caída verificada en las horas trabajadas (-8,2%), lo que determinó un aumento de la productividad horaria. Otro componente de los costos industriales, sin embargo, aumentó significativamente. El encarecimiento de los costos financieros ocasionó un aumento interanual del 9,2% en el Índice de costos industriales (calculado por la Secretaría de Industria¹) a pesar de las bajas en los costos del gas natural, del petróleo crudo, de la maquinaria y equipo, de los productos de caucho y plástico y de los vehículos y autopartes.

El bajo nivel de actividad registrado en el período se debió principalmente a la caída en el consumo interno, ya que las exportaciones crecieron en valor (2,7%) y cantidad (6,8%) a pesar de la caída en los precios (-3,8%) que determinaron un Índice de términos del intercambio algo inferior al de igual

GRAFICO 1.3
Ventas en supermercados y centros de compras
Variaciones porcentuales interanuales



¹ Centro de Estudios para la Producción, Estadísticas Industriales.

NIVEL DE ACTIVIDAD

período del año anterior. La caída en el mercado interno se relaciona, y a su vez realimenta, con la baja en los ingresos y los niveles de empleo. Por otra parte, las expectativas desfavorables sobre la capacidad de pago de la deuda externa continuaron afectando la prima de riesgo país, con su consecuente impacto negativo sobre las tasas de interés locales que inciden sobre las decisiones de consumo e inversión.

En este contexto el 50% de los indicadores de producción seleccionados exhibió tasas de variación interanual negativas en el segundo trimestre. En cuanto a los de ventas, esta proporción fue algo superior a partir de una muestra más reducida². Los datos de las encuestas a supermercados y centros de compras (realizadas por el INDEC) confirman el estancamiento del consumo interno. En el segundo trimestre las ventas en valor de los supermercados disminuyeron 2% interanual que se debió a bajas de 1,3% en las cantidades y de 0,7% en los precios. En el mes de julio la caída de las cantidades se profundizó (-5,9%), mientras el descenso de los precios se mantuvo al mismo ritmo (-0,7%). La información proveniente de la encuesta a los centros comerciales indica caídas aún más pronunciadas, -12,9% en el segundo trimestre y -24,7% en el mes de julio.

En el sector de minas y canteras creció levemente la extracción de petróleo crudo (0,5%), luego de 10 trimestres de caídas consecutivas, y la de gas natural (3,6%). La principal empresa del sector continúa con las actividades de exploración y explotación petrolera conjuntamente con proyectos que utilizan al gas natural como materia prima. La empresa acordó con

su par brasileña Petrobras el traspaso de una refinería de Bahía Blanca y de 700 estaciones de servicio que comenzaron a operar a fines de junio y permitirán al vecino país complementar las tareas de exploración y explotación con la elaboración de derivados.

En la industria manufacturera el número de sectores que mostraron caídas en sus niveles productivos fue algo superior al de los que contabilizaron subas. Para revertir la situación de estancamiento productivo que transita por el tercer año de duración se hicieron anuncios complementarios al ajuste en el sistema arancelario dispuesto en el mes de marzo³ que incluye básicamente a los planes de competitividad y empleo, que se comentan más abajo en un apartado. Se lanzaron también otras medidas en el terreno del comercio exterior que intentan contrarrestar los efectos negativos de la devaluación brasileña y diversas trabas proteccionistas implementadas por países compradores de nuestros productos. Es así que se instituyó el Factor de Convergencia⁴ y se agilizaron los plazos para la realización de investigaciones por casos de dumping (Dec. 1088/01). Con posterioridad la apreciación del euro redujo en parte esa ganancia de competitividad.

En la industria alimenticia se observaron alzas y bajas en el nivel de actividad de las diversas ramas. Algunas, como aceites vegetales (-11,3%), galletitas y bizcochos (-5%), carne vacuna (-9,7%), faena de aves (-0,7%) vieron reducirse sus manufacturas, al igual que las ventas de cerveza (-8,2%). En tanto otro grupo que incluye a la elaboración de harina de trigo (1%),

² 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 1.8 y 1.9), cuya evolución mensual se detalla en el Apéndice Estadístico.

³ La Resolución 8/01 del Ministerio de Economía redujo al 0% los derechos de importación extrazona de un amplio conjunto de bienes de capital y elevó al 35% los de otro conjunto de bienes de consumo que posteriormente se modificó al 28% (Res. 221/01 Ministerio de Economía) cuando se lanzó el Factor de Convergencia.

⁴ El Dec. 803/01 estableció un régimen transitorio para el comercio exterior, instrumentado por medio del Factor de Convergencia (FC). Este es equivalente a un dólar estadounidense menos el promedio simple de un dólar estadounidense y un euro de la Unión Europea, a su cotización en dólares estadounidenses en el mercado interbancario de Londres. Los exportadores recibirán como complemento el Factor de Convergencia multiplicado por el valor FOB de las exportaciones valuadas en dólares. Al mismo tiempo se redujeron los reintegros vigentes a las exportaciones en 7 puntos porcentuales (Res. 220/01 Ministerio de Economía) porque en sus inicios el FC ascendía a ese valor.

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	Anual 00/99	I 01/ I 00	II 01/ II 00	ISem 01/ ISem 00
Explotación de Minas y Canteras								
Petróleo crudo	-4,2	-3,9	-4,4	-3,2	-3,9	-2,1	0,5	-0,8
Gas natural	9,1	6,7	6,4	1,0	5,8	1,5	3,6	2,6
Industria Manufacturera								
Alimentos								
Harina de trigo	-0,8	-4,4	4,5	-0,4	-0,3	-2,1	1,0	-0,5
Aceites vegetales	3,6	-11,6	-10,9	0,8	-5,7	-30,3	-11,3	-19,5
Subproductos oleaginosos	-0,5	-5,2	-3,8	-0,6	-2,9	-23,8	2,8	-7,4
Galletitas y bizcochos	3,8	3,7	2,6	6,3	4,1	9,6	-5,0	2,4
Carne vacuna	9,7	4,3	2,8	-4,7	2,8	-7,0	-9,7	-8,3
Aves	-3,5	3,6	0,9	4,8	1,5	2,0	-0,7	0,6
Leche industrializada y para consumo	-6,5	-5,5	-6,5	-2,5	-5,2	n.d.	n.d.	n.d.
Bebidas								
Bebidas espirituosas	-16,2	-14,9	-5,4	-2,9	-10,2	15,1	3,0	7,5
Insumos textiles								
Hilados celulósicos	57,6	7,2	-40,2	-57,5	-20,1	-32,1	5,5	-15,3
Fibras sintéticas	30,7	35,0	18,3	16,9	25,2	-28,0	-43,8	-36,5
Hilados sintéticos	60,3	40,6	20,9	9,5	30,0	-26,8	-3,4	-14,3
Papel								
Pasta de papel	35,5	3,9	6,7	44,1	20,2	-10,8	-9,3	-10,1
Papel para diarios	6,7	-2,4	-1,2	6,8	2,3	9,6	9,8	9,7
Prod.Químicos y der. de petróleo								
Jabones	-17,1	-0,8	-26,8	-21,7	-16,7	-9,3	-5,7	-7,5
Neumáticos	16,2	0,2	12,7	-8,2	4,7	-6,7	-6,0	-6,3
Urea	77,0	-1,6	1,2	10,9	14,6	357,3	303,1	329,1
Soda cáustica	46,9	22,5	-39,3	-20,0	-2,3	-7,2	-6,1	-6,6
P.V.C.	84,1	77,7	-24,3	14,6	35,4	-16,0	-0,5	-8,8
Polietileno	-15,6	22,3	-18,4	32,1	4,5	74,1	53,6	62,1
Polipropileno	18,5	61,5	20,0	-0,3	20,9	-1,7	19,8	8,3
Isopropanol	-30,6	0,5	-20,0	-2,7	-13,9	-48,3	-7,8	-25,0
Caucho sintético	-15,3	17,2	16,1	0,0	3,8	12,2	-42,2	-18,2
Negro de humo	62,0	-3,8	53,2	44,5	31,9	0,1	-8,8	-4,8
Acido sulfúrico	11,1	-3,7	16,4	2,3	5,8	9,3	-25,6	-8,5
Cloro	45,0	21,9	-39,5	-20,8	-3,0	-5,9	-5,4	-5,7
Petróleo procesado	-5,8	-5,1	-8,9	-3,8	-5,9	0,9	3,1	2,0
Naftas	-9,4	-4,5	-6,6	-10,9	-7,9	-4,1	4,8	0,4
Gas oil	-3,8	-1,1	-6,0	-2,3	-3,3	-0,1	-1,1	-0,6
Fuel oil	0,7	-14,9	-23,3	4,7	-9,2	41,2	18,3	29,2
Metálicas básicas								
Acero crudo	31,4	15,8	12,8	14,5	17,8	1,9	8,4	5,2
Laminados en caliente:								
Laminados no planos	47,2	-7,7	-7,2	-1,3	4,3	-9,9	8,3	-1,2
Tubos sin costura	58,0	66,3	50,8	50,2	55,5	31,1	3,1	14,1
Laminados planos	15,5	1,7	7,8	-9,8	3,1	8,8	1,9	5,2
Laminados en frío	10,1	-14,5	0,6	-10,6	-4,0	0,3	14,8	7,1
Aluminio primario	51,3	52,6	19,4	0,0	26,6	0,7	-8,6	-4,0
Zinc	4,1	-8,2	-7,2	-22,1	-8,7	6,2	19,1	12,5
Hierro primario	54,3	24,2	7,9	9,8	21,2	-1,6	3,1	0,8
Insumos para Construcción								
Cemento 1/	-13,7	-24,4	-9,8	-11,5	-14,9	-5,2	n.d.	n.d.
Pinturas	2,1	-6,0	3,4	-1,5	-0,3	-7,0	2,2	-3,2
Hierro redondo p/hormigón	13,8	-32,9	-25,9	-16,3	-17,6	-7,9	18,1	3,9
Equipo de Transporte								
Automotores:								
Automóviles	62,1	19,7	-7,3	-17,7	6,2	-33,0	-4,2	-17,8
Utilitarios	70,3	39,6	39,0	-7,6	29,2	-27,4	-20,4	-23,5
Carga y pasajeros	-6,2	27,3	11,1	-0,3	7,9	-16,2	-12,8	-14,1
Tractores	-84,4	-66,3	-76,8	-67,0	-74,8	-30,1	-86,0	-67,8
Maquinaria y Equipo								
Máquinas-Herramienta	-20,8	-7,0	31,8	-13,3	-4,1	56,1	7,0	29,9
Artefactos del Hogar								
Lavarropas	6,6	11,4	32,6	3,1	13,5	-10,2	15,2	5,0
Secarropas	-19,0	-17,7	-11,2	1,1	-13,6	-24,6	-17,0	-19,7
Televisores color	34,4	23,6	35,6	-12,6	16,6	-14,0	-15,1	-14,6

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

subproductos oleaginosos (2,8%) y bebidas espirituosas (3%) incrementó su producción. Del mismo modo ocurrió con las ventas de azúcar (0,3%), vino (1%) y gaseosas (10,6%). En el caso de los aceites, la sobreoferta que existe a nivel mundial determina precios a la baja y medidas proteccionistas de parte de nuestros tradicionales compradores. Ante este contexto el complejo sojero local ha decidido producir, con la excelente cosecha que se perfila como récord, una mayor proporción de harinas, en detrimento del aceite, para abastecer la sostenida demanda europea con destino a la alimentación de ganado.

La faena de carne vacuna ha sufrido una reprogramación de la oferta dada la vigencia de los problemas sanitarios (el rebrote de la aftosa internamente y la reaparición del «mal de la vaca loca» en Europa) que afectaron su comercialización al exterior. Los beneficios otorgados mediante el «Convenio para mejorar la competitividad y la generación de empleo»⁵ apuntan a aliviar las pérdidas producidas por tal situación. La suave caída de la avícola se puede relacionar con la demanda interna, ya que las exportaciones, si bien tienen una pequeña participación, han registrado un considerable aumento, particularmente a Chile y otras plazas europeas.

En el trimestre la producción de harina de trigo se recuperó 1% pero el sector presenta dificultades tanto con la demanda interna como externa. Esta última se enfrenta con trabas no arancelarias en Brasil y la competencia de productos europeos y estadounidenses. Con respecto a la interna, la suba en las tasas de interés ha provocado inconvenientes en la cadena de pagos como consecuencia de los distintos plazos con los cuales se financian los diferentes actores del sector. El ligero incremento en las ventas de azúcar se debió al adelantamiento de la zafra en algunos ingenios de Jujuy y Salta por las buenas condiciones

climáticas y la utilización de maduradores (productos agroquímicos).

Las ventas de cigarrillos se redujeron 8,9% ante la retracción de la demanda y la competencia de productos ingresados al país en forma ilegal.

La elaboración de algunos insumos textiles se redujo notoriamente durante el segundo trimestre. La producción de fibras sintéticas (-43,8%), en particular, ha resultado afectada por el cierre a fines de mayo de la única empresa productora de fibra acrílica que operaba en nuestro país como consecuencia de la pérdida de colocaciones en Brasil, que ha causado la devaluación en ese país. Los hilados sintéticos también disminuyeron (-3,4%) debido a la menor demanda interna y externa. Sólo los hilados celulósicos han mostrado una variación interanual positiva (5,5%). En el mes de mayo se ha firmado un convenio de competitividad que comprende a los productores de textiles, indumentaria y calzado, otorgándoles beneficios fiscales y crediticios con el compromiso de mantener los niveles de empleo.

Al igual que en el trimestre anterior, mientras la producción de pasta de papel decayó (-9,3%), la de papel para diarios creció 9,8%. El aumento en este último tipo de papel abastece a una mayor demanda local y ha permitido la sustitución de importaciones que representan más de la mitad del consumo y aún exportar el 3% de la producción (en el primer semestre). Con respecto a los diversos usos es de mencionar que los sanitarios siguen manifestando un buen desempeño, en tanto los destinados a impresión registran un nivel similar al del año anterior y aquellos que se utilizan para envases y embalajes son los más afectados por la caída en el nivel de actividad de sus respectivas industrias. El complejo industrial celulósico-papelero-grá-

⁵ El gobierno nacional, algunas provincias y frigoríficos suscribieron un convenio que contempla ventajas fiscales y crediticias para aquellos empresarios exportadores cuyo ganado se encuentre susceptible de contraer la enfermedad y como mínimo el 30% de su facturación por venta de carne enfriada o congelada esté destinada a la exportación directa o indirectamente (Dec. 732/01).

El gobierno también se comprometió a reglamentar el Dec. 909/2000 de Compre Nacional dentro de un plazo no superior a los sesenta (60) días a partir de la firma del convenio.

Entre los productos químicos y derivados del petróleo prevalecieron las caídas en los niveles productivos. Durante el segundo trimestre continuó notándose la fuerte expansión en la producción de fertilizantes como la urea (303,1%) y el polietileno (53,6%), producto de la puesta en marcha de los proyectos Profértil y Mega, respectivamente. En menor medida se elevó la producción de polipropileno (19,8%) y disminuyeron, en cambio, la producción de PVC (-0,5%), y de isopropanol (-7,8%). La pronunciada caída observada en la producción de caucho sintético (-42,2%) obedece a una parada de planta de la única productora local en el mes de junio, dadas las elevadas existencias que se han producido por las debilitadas demanda interna y externa. Por caso, la fabricación de neumáticos continúa reduciéndose (-6%) ligada a la caída que sufren la industria automotriz y de maquinaria agrícola así como a la competencia de importaciones en el segmento de reposición. También se contrajo la producción de negro de humo (-8,8%).

Con respecto a los químicos básicos disminuyó la producción de ácido sulfúrico (-25,6%), la de cloro (-5,4%) y de soda cáustica (-6,1%), debido a la menor actividad de las industrias usuarias de estos insumos.

Las ventas de productos farmacéuticos se recuperaron (13,1%) luego de caer durante ocho trimestres. Existen diversas iniciativas para reducir el precio de los medicamentos. La Comunidad Europea pidió a la Organización Mundial de Comercio (OMC) que clarifique las normas existentes con el objeto de facilitar a los países más pobres el acceso a medicamentos

vitales como es el caso hoy de los utilizados contra el SIDA. En ese sentido Estados Unidos ha renunciado a la demanda que había presentado ante ese organismo contra Brasil por la fabricación de genéricos sin el pago de patentes. Esto se suma al logro de Sudáfrica con respecto a la importación de genéricos irregulares abriendo la posibilidad de acceder a medicamentos vitales a menores precios. Por su parte, la producción de jabones también continuó reduciéndose (-5,7%), en este caso por séptimo trimestre consecutivo.

El procesamiento de petróleo volvió a crecer (3,1%) y a exhibir comportamientos dispares de los derivados. La elaboración de fuel oil (18,3%), de naftas (4,8%) y lubricantes (1%) aumentó, mientras que los asfaltos y gas oil (-1,1%) disminuyeron. En cuanto a las ventas, persiste la caída en las naftas (-9,8%) conjuntamente con una ligera suba en las de gas oil, por lo que continúa observándose la sustitución de las motonaftas. Esto se da aún a pesar de las modificaciones en el impuesto a la transferencia de combustibles que se redujo para las naftas y aumentó para el gas oil financiando, en parte, una baja de los peajes (Dec. 802/01)⁶.

A excepción de los despachos de cemento que disminuyeron (-1,5%), el resto de los insumos para la construcción relevados mostró niveles de producción o ventas superiores a los de un año atrás. Las ventas de asfalto crecieron 20,7% y las de vidrio 6,2%. Asimismo las producciones de hierro redondo para hormigón y de pinturas se elevaron 18,1% y 2,2%, respectivamente. En el período se presentaron cotizaciones y se adjudicaron proyectos en el marco del Plan Federal de Infraestructura, que se espera tenga un papel más destacado a partir del segundo semestre.

En el segundo trimestre de 2001 la producción de las

⁶ El citado decreto aumentó a \$ 0,15 por litro el impuesto al gas oil, diesel oil y kerosene, de los cuales \$ 0,05 se destinarán al desarrollo de proyectos de infraestructura y/o a la eliminación o reducción de peajes. Por otra parte redujo el citado impuesto a \$ 0,38 por litro sobre las naftas, gasolina natural, solvente y aguarrás.

NIVEL DE ACTIVIDAD

industrias metálicas básicas mostró una suba casi generalizada. Sólo la producción de aluminio primario resultó inferior (-8,6%) a la de igual período del año anterior y se debió a un problema técnico por la salida de servicio de Futaleufú. El corte de energía eléctrica provocó la solidificación del aluminio en las cubas y la salida de funcionamiento de aproximadamente el 45% de ellas. La producción de tubos sin costura se desacaloró notoriamente. Luego de crecer 55% el año anterior y 31,1% en el primer trimestre, en el segundo el alza fue de sólo 3,1%. Crecieron asimismo la producción de laminados en frío (14,8%) y en caliente, tanto los no planos (8,3%) como los planos (1,9%), así como la de acero crudo (8,4%) y de hierro primario (3,1%). Estos aumentos productivos se han canalizado mayormente a los mercados externos, dada la recesión de la economía local que experimentan la industria automotriz y metalmeccánica a pesar de los planes de competitividad instrumentados para estos sec-

tores. Sin embargo en el caso de los tubos sin costura también aumentan las ventas internas, impulsadas por las actividades de exploración y explotación petroleras. El comercio internacional se verá perjudicado, sin embargo, por las medidas que tomará Estados Unidos para proteger su industria siderúrgica local. La Comisión de Comercio Internacional ha dictaminado (en el mes de agosto) que su industria está siendo perjudicada por la competencia desleal del acero laminado proveniente de Argentina y Sudáfrica, y por lo tanto aplicará aranceles antidumping y compensatorios a esos países.

Durante el segundo trimestre de 2001 la industria automotriz nacional volvió a experimentar caídas en la producción y ventas de todo tipo de vehículos. Sólo las exportaciones lograron expandirse, impidiendo una caída más profunda si se considera la deprimida demanda doméstica. En el período se

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	I Sem 01/ I Sem 00
INDUSTRIA MANUFACTURERA								
Alimentos								
Azúcar	8,3	0,0	2,8	3,5	3,6	0,3	0,3	0,3
Bebidas								
Cerveza	-1,5	4,5	2,7	-3,5	-0,4	-2,1	-8,2	-4,4
Vino	-1,6	-3,2	-0,7	-4,2	-2,5	-1,7	1,0	-0,3
Gaseosas	3,2	0,4	-4,0	0,1	0,0	8,3	10,6	9,3
Tabaco								
Cigarrillos	-8,4	1,3	-7,0	-14,9	-7,6	2,2	-8,9	-3,5
Prod. Químicos y der. de petróleo								
Productos farmacéuticos	-5,1	-8,1	-6,1	-4,2	-5,9	-2,8	13,1	5,3
Naftas	-8,1	-7,3	-9,1	-13,6	-9,6	-6,5	-9,8	-8,1
Insumos para Construcción								
Despachos de Cemento	-13,0	-22,9	-9,9	-14,2	-15,0	-7,6	-1,5	-4,7
Vidrios p/construcción	9,5	-3,5	-3,6	3,7	1,3	-5,2	6,2	0,4
Asfalto	-1,0	-27,0	-38,6	-26,7	-24,0	-14,9	20,7	0,3
Equipo de Transporte								
Automotores:								
Automóviles	54,6	4,5	-32,8	-47,7	-14,9	-53,7	-52,4	-53,1
Utilitarios	44,8	-7,2	-36,8	-34,4	-17,0	-48,4	-39,5	-44,1
Carga y Pasajeros	-5,6	-14,4	-36,4	-27,1	-22,9	-36,9	-46,0	-41,5
Maquinaria y Equipo								
Máquinas-Herramienta	-27,8	-23,4	23,4	-19,9	-14,2	6,9	-11,0	-2,2
OTROS SECTORES								
Energía eléctrica demandada	8,6	10,5	7,0	1,4	6,8	5,6	0,3	2,9
Recolección de Residuos	1,8	3,7	-2,1	-3,3	0,0	-1,1	-1,8	-1,5

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

CUADRO 1.11
Producción y venta de automotores
En unidades

Concepto	Automóviles	Utilitarios	Carga y pasajer.	Total
Producción	128.040	40.842	7.036	175.918
Exportaciones	84.969	28.480	3.443	116.892
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	51.381	14.090	2.147	67.618
Variac. inventarios (de prod.nacional)	-8.310	-1.728	1.446	-8.592
Ventas al mercado interno de importados	38.614	17.983	3.149	59.746
Ventas al mercado interno total	89.995	32.073	5.296	127.364
Ventas al mercado interno de importados - Exportaciones	-46.355	-10.497	-294	-57.146

dejaron sin efecto los gravámenes internos que gravaban a los automotores y motores gasóleos⁷ en un intento por alentar las ventas internas. El sector automotor celebró en el mes de mayo un convenio con el Estado Nacional, con el objeto de mejorar la competitividad nacional e internacional y crear condiciones favorables a la inversión y al empleo. También se creó un Régimen de Incentivo a las compras de autopartes nacionales que realicen las terminales automotrices para ser destinadas a la producción local de vehículos automotores⁸. En el mes de julio se anunció la liberación del comercio bilateral de automotores entre Brasil y Argentina a través de la cual se espera un mayor caudal de exportaciones.

En los primeros ocho meses de 2001 la producción total de vehículos alcanzó las 175.918 unidades, 21,5% menos que el año anterior. Disminuyeron la producción de

utilitarios (-27,8%), de automóviles (-19,1%) y de vehículos de carga y pasajeros (-33,4%), y cabe señalar que en el bimestre julio-agosto las caídas son aún más pronunciadas.

Las exportaciones, en cambio, se han expandido hasta alcanzar las 116.892 unidades, que implica un alza de 42,7% y llegaron a representar el destino del 66% de la producción, concentradas mayormente en automóviles. En los meses de julio y agosto se reducen también las exportaciones.

Las ventas internas de automotores de producción nacional a concesionarios (67.618 unidades) también sufrieron una fuerte baja (-49%), 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.

⁷ El Dec. 731/01 dejó sin efecto los impuestos internos previstos en la Ley 24.674 y sus modificaciones y el Dec. 848/01 hizo lo propio con el gravamen sobre los vehículos que utilicen gas oil.

⁸ El beneficio consiste en la percepción de un bono fiscal para ser aplicado al pago de impuestos nacionales por un valor equivalente al 6% del valor de compra de autopartes nacionales, neto de Impuesto al Valor Agregado, gastos financieros y de descuentos y bonificaciones, que surja de las respectivas facturas (Dec. 778/01).

NIVEL DE ACTIVIDAD

CUADRO 1.12
Producción y venta de automotores
Variaciones interanuales -en %-

Concepto	III 00/ III 99	IV 00/ IV 99	I 01/ I 00	II 01/II 00	Jul-Ago01/Jul-Ago00
Total de automotores					
Producción	3,5	-14,8	-31,1	-8,7	-28,2
Exportaciones	80,8	65,7	103,5	55,2	-12,1
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	-33,8	-44,6	-52,3	-49,8	-43,0
Ventas al mercado interno de importados	-10,2	-24,2	-16,3	-34,4	-45,7
Ventas al mercado interno total	-25,1	-37,6	-39,4	-43,8	-44,2
Automóviles					
Producción	-7,3	-17,7	-33,0	-4,2	-22,8
Exportaciones	79,2	96,4	123,3	94,3	8,1
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	-32,8	-47,7	-53,7	-52,4	-44,8
Ventas al mercado interno de importados	-21,7	-25,2	-18,2	-41,3	-40,2
Ventas al mercado interno total	-29,0	-40,9	-42,3	-48,4	-43,0
Utilitarios					
Producción	39,0	-7,6	-27,4	-20,4	-38,6
Exportaciones	81,7	37,3	72,7	1,5	-42,2
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	-36,8	-34,4	-48,4	-39,5	-35,5
Ventas al mercado interno de importados	22,4	-24,7	-3,0	-3,0	-51,5
Ventas al mercado interno total	-13,5	-30,4	-28,0	-23,7	-44,8
Carga y pasajeros					
Producción	11,1	-0,3	-16,2	-12,8	-44,8
Exportaciones	90,4	7,8	87,4	-31,1	-64,8
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	-36,4	-27,1	-36,9	-46,0	-45,5
Ventas al mercado interno de importados	-2,3	-14,3	-41,7	-59,5	-66,5
Ventas al mercado interno total	-17,6	-20,0	-39,9	-54,9	-59,8

Fuente: ADEFA.

La caída que mostraron las ventas de importados fue algo menor a la que experimentaron los vehículos nacionales en los dos primeros trimestres, pero en el período julio-agosto (siempre contra los mismos meses del año anterior) el retroceso se vuelve más profundo.

En el período enero-agosto el intercambio neto de vehículos con el exterior resultó superavitario en 57.146 vehículos, y al mismo tiempo se observó una disminución de inventarios que se destinó a abastecer las exportaciones de automóviles y utilitarios.

La producción de tractores volvió a caer significativamente (-86%) en el segundo trimestre. El sector, que se halla comprendido dentro del Acuerdo automotor firmado con Brasil, no quedó sujeto a la rebaja de aranceles al 0% como ocurrió con otros bienes de capital.

En la rama de máquinas-herramientas se registró un crecimiento de la producción del 7%, pero una caída en las ventas del 11%. Datos correspondientes al mes de julio indican caídas en ambas categorías, del 25,5% en la producción y del 17,2% en las ventas.

Dentro de los bienes de consumo durables también mostraron caídas la fabricación de televisores (-15,1%), secarropas (-17%) y teléfonos particulares (-5,3%), pero aumentó la de cocinas a gas de uso familiar (53,8%), de lavarropas (15,2%) y de calefactores y estufas (19,9%).

La demanda total de energía eléctrica del país en el segundo trimestre (19,4 mil Gwh) creció muy levemente (0,3%) pero continúa haciéndolo por encima de la evolución del PIB. En los meses de julio y agosto se observaron una suave baja (-0,7%) y suba posterior (0,5%). El sector fue desregulado mediante el dictado del Dec. 804/2001, que persigue la disminución de la intervención estatal en materia de formación de precios, reconoce a comercializadores su calidad de agente del Mercado Eléctrico Mayorista y desregula las ampliaciones del sistema existente, aplicando las reglas de mercado para favorecer inversiones. Se derogó también el Plan Federal de Transporte de energía eléctrica.

La recolección de residuos en Capital y el conurbano volvió a disminuir (-1,8%) por cuarto trimestre consecutivo, como consecuencia de la menor actividad.

II.3 Estimador Mensual Industrial. Julio de 2001

El Estimador Mensual Industrial (EMI) que elabora el INDEC volvió a decaer en el mes de julio (-2,6%) con respecto a igual mes del año anterior (Cuadro 1.9 y Gráfico 1.2), acumulando una caída similar en los 7 primeros meses de 2001 (-2,5%). Con relación al mes anterior la variación desestacionalizada también mostró un comportamiento negativo (-2,1%), del mismo modo que la tendencia-ciclo (EMI Ajustado), que resultó 0,3% inferior al valor de junio (Gráfico 1.4)^{9 10}.

En julio el número de sectores que mostraron expansiones interanuales alcanzó al 38%; entre ellos se destacan algunos alimentos, papel y cartón, petróleo y químicos. El resto mostró contracciones de diversa magnitud. Las más pronunciadas correspondieron a aluminio primario, metalmecánica y automotores.

Las firmas consultadas en la encuesta cualitativa indicaron para el mes de agosto mayores expectativas de respuestas negativas que positivas con respecto a la evolución inmediata de la demanda interna. No ocurre lo mismo con la externa, donde hay una mayor proporción de encuestados que espera un aumento de sus exportaciones. Con respecto a la utilización de insumos importados y de la capacidad instalada se esperaba una disminución, así como en el caso de los stocks y del personal

⁹ Ver Síntesis metodológica del EMI, Ajuste estacional y Estimador EMI Ajustado, INDEC, Abril de 2000.

¹⁰ Sobre el cierre del presente Capítulo se dispone de los datos del EMI correspondientes al mes de agosto. Los mismos indicaron una caída interanual del 6% y una variación desestacionalizada con el mes anterior también negativa del 3,6%. A nivel de bloques se observaron bajas importantes en la producción de automotores, en la industria metálica básica y metalmecánica, en los minerales no metálicos y en los productos textiles. Crecieron, en cambio, los químicos y papel y cartón.

NIVEL DE ACTIVIDAD

empleado y las horas trabajadas (siempre como saldo de reservas positivas y negativas, ya que la mayoría no espera cambios en cada uno de los ítems encuestados). Al mismo tiempo, las mayores necesidades crediticias se destinarían principalmente a la financiación de clientes y la compra de insumos.

El bloque de la industria alimenticia varió muy poco en julio con respecto a igual mes del año anterior (0,2%). Persisten las dificultades en el terreno externo, debidas a diferentes causas, que se agregan a la debilitada demanda interna por la baja en el nivel de actividad general. La elaboración de aceites y subproductos oleaginosos experimentó una recuperación de 4,4% en el mes considerado pero no logró aún superar la caída registrada en los primeros cinco meses del año que influyeron en la baja acumulada del 9,4%. La aplicación de subsidios y medi-

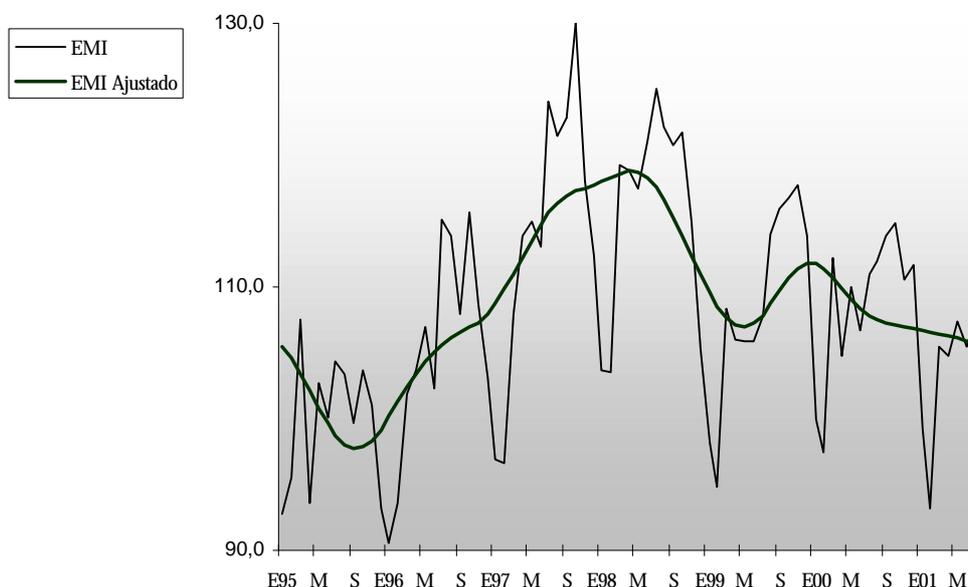
das proteccionistas por parte de tradicionales clientes del exterior han decidido a las firmas locales a buscar nuevos mercados aún a precios de venta inferiores. Juega a favor el hecho de que en los dos últimos meses hubo un aumento en los precios internacionales de los principales aceites comercializados. En el caso de la soja, cuya campaña se espera constituya un récord histórico, el aumento entre julio y junio fue de casi 100 dólares por tonelada. La producción de carnes blancas creció 3% en el mes 3%, gracias a la recuperación de la demanda local que permitieron los menores precios y la vigencia del acuerdo antidumping con Brasil. También se expandieron las producciones de yerba mate elaborada (4,1%) y de azúcar. Esta última muestra un aumento interanual considerable (27,1%) dado por el adelantamiento del comienzo de la zafra en algunos ingenios con

CUADRO 1.13
Estimador Mensual Industrial (EMI)
Variación porcentual interanual

Concepto	Set 00/ Set 99	Oct 00/ Oct 99	Nov 00/ Nov 99	Dic 00/ Dic 99	2000/ 1999	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	En-Jul 01/ En-Jul 00
NIVEL GENERAL	-1,5	-1,6	-6,0	-1,9	0,0	-0,8	-4,3	-6,0	0,1	-2,4	-1,2	-2,6	-2,5
Industria Alimenticia													
Carnes Rojas	-1,4	-2,2	-4,6	-7,1	2,8	-1,2	-5,2	-14,0	-2,4	-12,5	-9,9	-8,2	-8,3
Carnes Blancas	-2,4	8,8	5,3	1,2	1,5	14,5	-2,3	-4,9	1,3	0,8	-3,1	3,0	1,0
Lácteos	-9,0	-5,5	-6,5	-5,0	-5,5	-3,7	-10,2	-13,3	-7,4	-4,0	-3,6	-0,1	-6,2
Aceites	-6,4	-8,5	1,2	12,8	-3,6	-23,9	-50,9	-6,6	-5,3	-3,9	9,2	4,4	-9,4
Harina de trigo	4,3	-0,2	-0,9	-0,3	-0,4	-1,4	-6,4	-10,0	-5,7	-5,0	-2,4	-0,5	-4,1
Panadería y pastas	1,4	-4,3	-0,2	-3,3	-2,6	0,0	-5,5	-10,0	-5,4	-5,1	-2,3	n.d.	n.d.
Yerba mate elaborada	10,0	13,2	6,9	6,3	9,7	11,8	-20,3	-8,6	3,6	0,4	0,9	4,1	-1,4
Licores	-17,4	6,9	-12,3	-6,1	-12,7	35,5	-0,5	30,7	0,7	18,7	7,9	n.d.	n.d.
Cigarrillos	-8,0	-5,9	-7,3	-26,3	-7,7	34,9	-10,6	-7,6	-7,0	-7,8	-11,9	-4,5	-3,6
Industria textil													
Hilados de algodón	3,2	5,8	9,5	28,7	7,7	1,9	-10,9	-27,2	-25,0	-16,0	-4,0	-14,7	-14,3
Fibras sintéticas y artificiales	11,7	11,6	2,3	-2,1	23,0	-19,8	-21,2	-9,3	-2,0	-13,1	-19,0	-14,2	-14,0
Tejidos	-13,0	-3,2	-6,1	0,7	1,2	-6,5	-13,3	-30,0	-22,3	-14,7	4,3	-11,0	-13,9
Papel y sus manufacturas													
Papel y cartón	5,5	1,6	-9,2	5,4	8,2	-3,4	-0,5	3,7	-1,8	1,1	0,3	3,1	0,6
Industria química													
Manufacturas de plástico	-5,9	-5,8	-4,5	1,3	-4,4	4,7	-0,1	2,5	7,1	-3,4	-5,2	-4,6	-2,1
Petróleo procesado	-11,5	-7,6	-3,6	1,5	-5,3	3,6	-2,3	1,2	5,3	0,5	2,0	6,6	2,4
Productos químicos básicos	-8,1	-1,9	-5,2	-16,0	-3,4	-11,4	-14,9	-4,5	14,4	11,6	5,6	30,3	4,6
Gases industriales	24,5	31,6	25,0	41,6	28,0	22,0	33,5	14,9	19,7	10,4	11,8	4,2	15,6
Agroquímicos	52,5	40,3	-9,5	40,2	33,4	0,0	104,3	54,0	72,3	3,2	-10,5	14,4	27,0
Neumáticos	8,3	-6,5	-5,5	-25,8	0,2	-27,5	32,0	-14,3	-23,7	-4,1	-3,9	-8,7	-9,1
Negro de humo	179,0	36,1	6,8	114,5	31,9	137,8	-39,9	-13,3	-11,4	-15,7	3,0	6,8	-3,2
Materias primas plásticas	-10,8	16,8	1,0	25,2	14,2	17,7	1,4	32,1	33,1	23,7	23,3	32,5	23,1
Productos farmacéuticos	-2,7	1,4	-3,9	-5,1	-4,4	6,1	-0,6	-9,1	2,1	3,2	-2,7	-2,4	-0,9
Materiales de construcción													
Cemento	-11,3	-21,7	-17,0	-1,0	-16,4	-15,2	-8,9	1,2	-3,4	5,5	-2,1	-7,2	-4,6
Otros materiales de construcción	-16,6	-17,2	-19,5	-11,6	-17,9	-2,1	-6,0	-10,4	5,5	0,8	-2,7	-1,7	-2,6
Industrias metálicas básicas													
Hierro primario	12,4	12,0	7,0	10,1	21,2	8,0	-3,1	-7,7	-4,9	7,9	7,0	n.d.	n.d.
Acero crudo	18,9	17,0	14,1	16,5	19,4	8,5	0,1	1,2	0,7	14,8	14,8	-3,0	5,1
Laminados en caliente	5,9	-1,4	-0,8	8,0	10,3	2,6	-5,1	20,5	8,9	-8,0	12,8	n.d.	n.d.
Aluminio primario	10,1	0,0	1,0	1,1	26,9	5,5	-2,8	-0,5	-1,4	0,7	-25,2	-35,3	-8,6
Industrias metalmeccánicas													
Automotores	-1,3	-10,3	-13,3	-24,1	9,5	-37,4	-25,3	-27,0	-7,8	-5,7	-13,4	-19,2	-18,5
Metalmeccánica exc. ind. automotriz	-18,3	-11,5	-16,6	-21,8	-14,0	-8,7	-16,1	-21,6	-8,8	-18,4	-7,3	-22,6	-15,1

Fuente: INDEC.

GRAFICO 1.4
Estimador Mensual Industrial (EMI)
Indice 1993 = 100



respecto a lo ocurrido el año anterior y el favorable contexto internacional que debido a los bajos stocks se espera que tenga un efecto positivo sobre cantidades y precios.

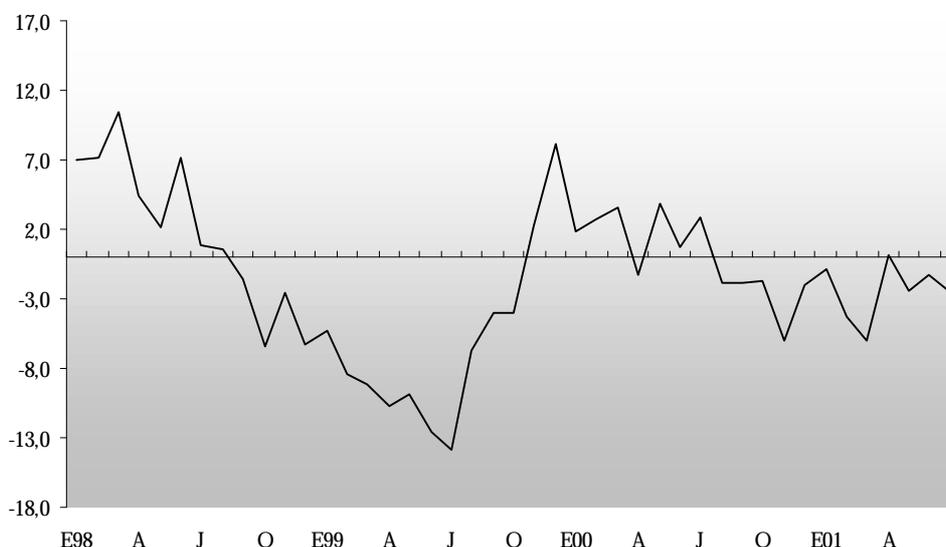
La producción de carnes rojas, en cambio sigue mostrando caídas (-8,2%) relacionadas con la reprogramación de la oferta a que dio lugar el problema de la aftosa y la inmovilización del ganado. Fuentes consultadas estimaron una reanudación de los embarques a la Unión Europea para principios del año próximo respondiendo a mayores exigencias en cuanto a controles sanitarios. En el sector de lácteos se notó una muy leve variación interanual (-0,1%) en julio, pero la variación acumulada de los siete primeros meses indica una disminución del 6,2% en la elaboración. En el mercado interno la baja rentabilidad relativa ha inducido a varios tamberos a cambiar de actividad provocándose una reducción de la oferta. Además han resultado afectadas las exportaciones por la política brasileña de

lograr el autoabastecimiento de lácteos en el mediano plazo. Fue asimismo de escasa magnitud la variación registrada por la producción de harina de trigo que descendió 0,5% en el último mes. El menor nivel de actividad reconoce causas internas y externas. A la menguada demanda local se agregan dificultades en la cadena de pagos causadas por altas tasas de interés que afectan a las pequeñas y medianas empresas demandantes del producto. Por otro lado las exportaciones se han visto obstaculizadas por la depreciación del real brasileño y las restricciones no arancelarias así como por los subsidios dados por los países desarrollados a sus productores de trigo que implican una competencia más severa.

La industria textil continuó afectada por la fuerte retracción de la demanda interna, la alta participación de importaciones y la disminución de las colocaciones externas. La única empresa productora de fibra acrílica que operaba en el país cesó

NIVEL DE ACTIVIDAD

GRAFICO 1.5
Estimador Mensual Industrial
Variaciones interanuales, en %



sus actividades a fines de mayo. Esta coyuntura determinó caídas en las diversas líneas de producción. Fue el caso de los hilados de algodón de algodón (-14,7%), de las fibras sintéticas y artificiales (-14,2%) y de los tejidos (-11%). El impacto negativo de la devaluación brasileña es compensado sólo parcialmente por la especialización intra-empresa en el ámbito del Mercosur.

La fabricación de papel y cartón creció durante el mes de julio (3,1%) debido al dinamismo que mostraron la producción de papel para diarios y los destinados a usos sanitarios favorecidos por el mayor consumo interno que permitió reducir importaciones en el primer caso y expandir el empleo per cápita de los segundos. El segmento de papeles para impresión y el destinado a envases y embalajes, en cambio se mantuvo igual o por debajo de lo producido el año anterior. No obstante existen inversiones en el sector destinadas a mejorar la calidad y los costos que permitan sustituir importaciones.

El procesamiento de petróleo creció 6,6% en julio. Este desempeño positivo respondió a la colocación de subproductos de la refinación en el exterior y a los menores costos de elaboración ya que el precio de la materia prima, el petróleo crudo, se redujo en el período analizado. En el mercado interno, sin embargo, se observaron caídas en las ventas de naftas y asfaltos derivadas del estancamiento en el nivel de actividad.

La mayor parte de las sustancias y productos químicos continuó mostrando variaciones positivas con la excepción de los detergentes, jabones y productos personales y los farmacéuticos. El rubro que más creció fue la producción de materias primas plásticas (32,5%). La expansión del sector se explica por la puesta en marcha del Plan Mega durante el primer trimestre de 2001, lo cual implica un importante incremento de la producción de etileno que dio lugar a la sustitución de importaciones provenientes de Brasil y a la colocación de excedentes en el exterior. La producción de agroquímicos también presentó un proceso de expansión (14,4%) debido al inicio de operaciones

de la planta productora de urea en Bahía Blanca y al incremento en la elaboración del glifosato, herbicida utilizado con las variedades de semillas transgénicas. A la aprobación de semillas transgénicas de algodón se espera que se sume ahora la de papas. Ello implicaría un mayor rendimiento en estos cultivos por la resistencia adicional a las infecciones que los afectan. El crecimiento registrado por los gases industriales se desaceleró ante la menor actividad en varias ramas demandantes, pero continúan presentando una variación interanual positiva (4,2%), como resultado de las ampliaciones de planta verificadas el año anterior y a raíz del desarrollo de nuevas aplicaciones en sustitución de insumos alternativos.

La producción de manufacturas de plástico, que decayó 4,6%, se enfrenta con menores pedidos de la industria de autopartes, de la actividad constructora, la alimenticia y de los supermercados, en un contexto de deflación de precios. La fabricación de neumáticos volvió a reducirse (-8,7%) como consecuencia de las menores ventas al mercado interno afectadas por la menor producción de la industria automotriz y la creciente competencia de productos importados en el segmento de reposición.

La producción de minerales no metálicos en bloque se contrajo 5%, observándose caídas en cada uno de los productos relevados. Las caídas en la producción de vidrio (-9,3%) como en la de cemento (-7,2%) y de otros materiales de construcción (-1,7%) obedecieron a la menor actividad constructora tanto en lo que se refiere a obras privadas como públicas. Han generado expectativas favorables para el segundo semestre del año los anuncios referidos al Plan Federal de Infraestructura en cuanto a la realización de diversas obras y la firma del acuerdo de competitividad, a mediados de agosto, con empresas del sector.

Dentro de las industrias metálicas básicas, se observaron caídas en la producción de acero crudo (-3%) y de aluminio

primario (-35%). El primero sufre la retracción de las industrias automotriz, metalmecánica y de la construcción así como la desaceleración de la demanda de Estados Unidos. En el caso del aluminio el problema originado a raíz del corte de energía eléctrica en la central de Futaleufú afectó la producción desde el mes de junio, esperándose que se normalice el ritmo recién para el último trimestre del año. Del lado de la demanda se nota una caída en los precios internacionales debido a la disminución de las compras de Estados Unidos que atraviesan por un momento de menor actividad en su industria automotriz y de la construcción.

La producción de automotores disminuyó 19,2% debido a las bajas en la demanda interna y en las exportaciones, en particular a Brasil, que no han podido ser compensadas con las dirigidas a otros destinos.

El resto de la industria metalmecánica también redujo su producción (-22,6%) afectado por el decaimiento de la demanda interna y dificultades financieras por la suba en las tasas de interés locales. Sin embargo, en el segmento de maquinaria agrícola se nota una recuperación ligada a la mejora en los precios de los productos agrícolas y el abaratamiento, en el caso de la producción de bienes de capital, que produjo el bono fiscal emitido para ser aplicado al pago de impuestos nacionales (D.502/01).

II.4 Estadísticas de Servicios Públicos. Julio de 2001

El Indicador Sintético de Servicios Públicos presentó en julio una variación interanual de signo negativo (-0,3%) por primera vez desde el inicio de la serie. La caída, si bien leve, también se puso de manifiesto en la comparación con el mes precedente en términos desestacionalizados (-0,4%) y en la ten-

NIVEL DE ACTIVIDAD

dencia (-0,1%). No obstante, el crecimiento acumulado en los primeros 7 meses muestra un alza del 3,3% (Cuadro 1.12 y Gráficos 1.5 y 1.6)¹¹. Durante el mes, las habituales alzas en el área de telefonía y en la carga transportada por ferrocarril no lograron revertir el desempeño negativo del resto de los rubros relevados.

La oferta de los sectores energéticos se desaceleró sensiblemente. La generación neta de energía eléctrica disminuyó 6% por el menor aporte de las centrales térmicas y nuclear dado que Atucha salió de servicio durante una semana para efectuar reparaciones y algunas trabajaron medio ciclo por falta de gas. Este resultado no logró ser compensado con el fuerte aumento de las hidroeléctricas. La producción de gas natural tuvo un leve crecimiento de 0,2%, y por su parte el agua entregada a la red en la zona de Capital Federal y Gran Buenos Aires por Aguas Argentinas SA se redujo 2,1%.

El transporte de pasajeros disminuyó en todas las variantes relevadas como consecuencia del flojo nivel de actividad económica y del aumento tarifario dispuesto en el primer trimestre. Las mayores caídas en la utilización fueron las experimentadas por el servicio ferroviario interurbano (-35,7%), en todos sus ramales, y en la aeronavegación comercial de empresas de bandera nacional, tanto de cabotaje (-31%) como internacional (-87,9%). La situación por la que atraviesa Aerolíneas Argentinas, que suspendió sus rutas a Europa, Estados Unidos, Brasil, Oceanía y varios puntos del interior del país, dio lugar a una sustitución en favor de las empresas de bandera extranjera que de todos modos no lograron compensar la retracción global de la demanda. También decayó el uso del transporte ferroviario urbano (-11,1%), en las diversas líneas, el automotor (-11,3%) y el subterráneo (-9,1%).

Los problemas que afectan a la empresa de aeronavega-

CUADRO 1.14
Evolución de los servicios públicos
Variación porcentual interanual

Tipo de servicio	Ago 00/ Ago 99	Set 00/ Set 99	Oct 00/ Oct 99	Nov 00/ Nov 99	Dic 00/ Dic 99	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	En-Jul 01/ En-Jul 00
Indicador sintético de servicios públicos	9,0	9,8	10,0	8,7	8,1	7,7	2,9	6,6	4,5	1,4	0,4	-0,3	3,3
Energía eléctrica generada neta	20,7	8,5	-0,5	1,7	11,7	4,7	1,6	8,0	7,0	11,7	6,9	-6,0	4,6
Producción de gas natural	7,1	8,9	-1,6	-1,4	5,8	0,8	-4,8	8,3	7,3	4,1	1,3	0,2	2,5
Agua entregada a la red (Aguas Arg. S.A.) (1)	0,4	-0,5	-1,5	-2,5	-1,3	-0,6	-1,9	-0,5	1,4	0,6	0,7	-2,1	-0,4
Ferrovial urbano (pasajeros transportados) (2)	2,6	-1,1	-0,8	-5,6	-6,2	-2,4	-6,4	-8,9	-5,7	-3,9	-5,3	-11,1	-6,3
Ferrovial interurbano (pasajeros transportados)	-21,0	-17,7	-25,4	-25,8	-15,7	-17,7	-13,9	-6,4	-5,5	-0,8	-12,1	-35,7	-15,2
Subterráneo. Metrovías (pasajeros transportados)	5,3	-2,1	3,9	-4,4	-5,4	1,9	-5,8	-6,2	-1,3	-3,8	-6,9	-9,1	-4,8
Transporte automotor metropolitano (pas. transportados) (3)	-1,3	-6,4	-5,2	-10,4	-7,3	-4,4	-9,2	-13,3	-6,0	-2,4	-8,3	-11,3	-7,9
Aeronavegación comercial (pasajeros transportados) (4)	-3,8	14,4	-0,8	-10,4	-10,6	-15,0	-19,3	-17,9	-25,1	-25,6	-26,1	-31,0	-23,6
Ferrovial (carga transportada)	-8,5	-14,1	-5,8	10,4	21,0	22,3	-13,5	-6,7	7,4	12,6	8,3	16,6	7,1
Aeronavegación comercial (carga transportada) (4)	27,7	25,0	19,5	4,0	36,8	13,9	13,2	9,0	-38,4	-51,1	-86,5	-39,3	-30,2
Peaje en rutas nacionales (vehículos pasantes por categoría) (5)	0,7	0,2	-3,8	-3,1	-0,8	-1,5	-3,4	-3,2	0,4	-1,7	-1,5	0,7	-1,5
Servicio telefónico básico. Cantidad de llamadas urbanas.	1,5	-0,6	3,3	1,4	1,9	-0,2	-2,3	-1,1	-1,7	-2,5	-4,7	-5,3	-2,6
Servicio telefónico básico. Cantidad de líneas en servicio.	7,9	8,7	9,0	9,1	9,3	9,2	9,2	9,0	8,8	8,2	7,4	6,8	6,2
Servicio telefónico móvil celular. Cant. de teléfonos en servicio.	64,3	62,2	60,6	57,1	52,0	53,9	51,2	50,9	47,3	42,7	38,3	33,1	45,1

(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.

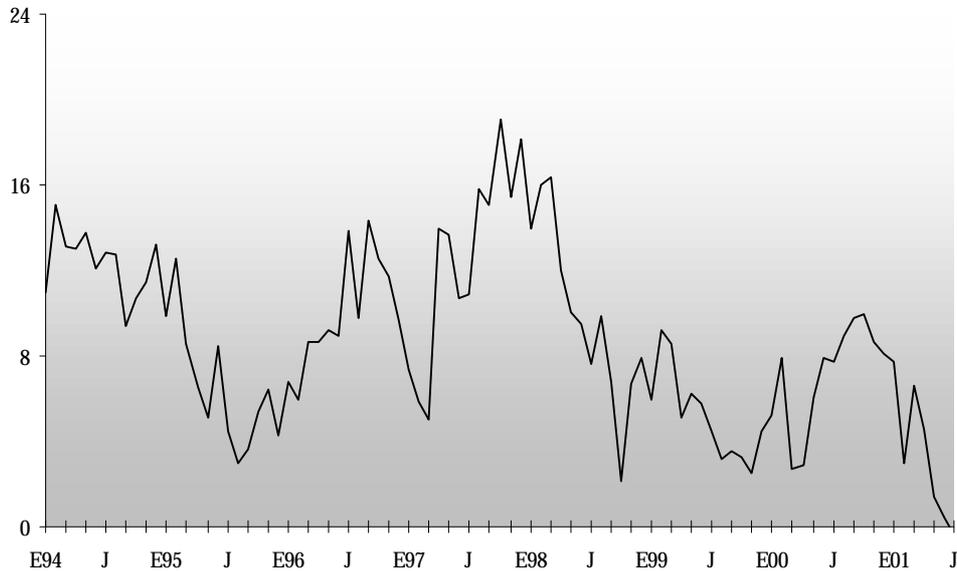
(5) Comprende los siguientes concesionarios: Semacar S.A., Caminos del Oeste S.A., Nuevas Rutas SACV, Covico UTE, Servicios Viales S.A., Covinorte S.A., Covicentro S.A., Concanor S.A., Virgen de Itatí S.A., Rutas del Valle S.A., Camino del Abra SACV, Caminos del Río Uruguay S.A., y Red Vial Centro S.A. 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.

¹¹ Sobre el cierre del presente Capítulo se disponen de los datos correspondientes al mes de agosto, que vuelven a mostrar caídas del 5% interanual y del 3,1% desestacionalizada con respecto al mes anterior.

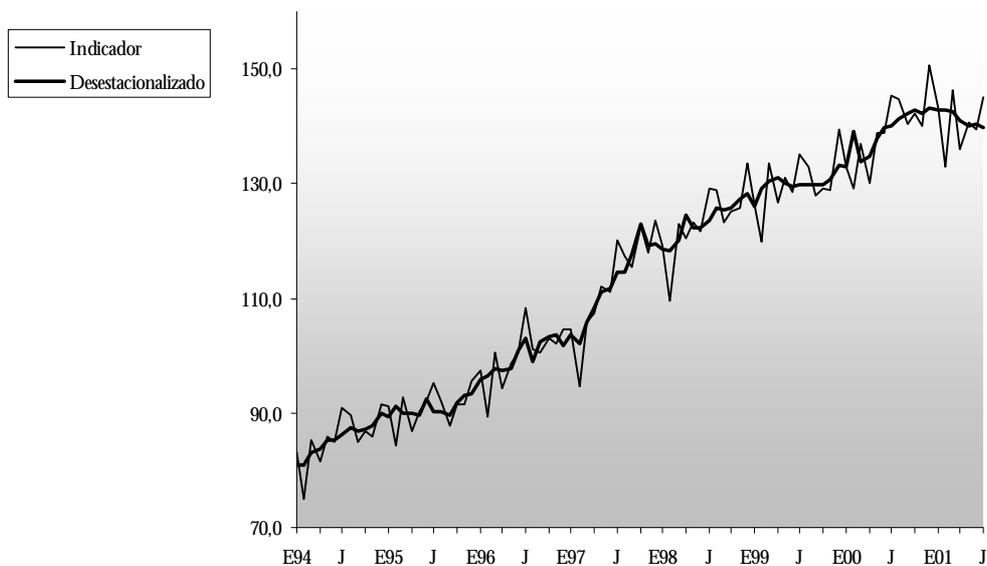
GRAFICO 1.6
Indicador sintético de servicios públicos
Variaciones interanuales, en %



ción de bandera nacional hasta que se defina su venta influyeron también sobre el transporte de carga que disminuyó en sus rutas de cabotaje (-39,3%) e internacional (-98,3%). La transportada en el servicio ferroviario, en cambio recogió algo de la

sustitución, aumentó 16,6% debido a los mayores despachos canalizados por Nuevo Central Argentino SA y Ferrosur Roca SA, en tanto las otras empresas que cubren las regiones mesopotámica y pampeana sufrieron bajas en sus envíos.

GRAFICO 1.7
Indicador sintético de servicios públicos
1996 = 100



NIVEL DE ACTIVIDAD

El total de vehículos pasantes por los puestos de peaje en rutas nacionales creció (0,7%) gracias al aumento registrado de camiones pesados ya que el tránsito de vehículos livianos se redujo. De este modo, medido en UTEq¹² el incremento en el tránsito resultó del 3,3%. 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 3,1% y en UTEq, teniendo en cuenta los diversos tipos de automotores, la variación fue similar (-3,3%). En el mes de junio se dispuso (Dec. 802/01) una baja en el peaje a los camiones pesados del 60% y del 30% para los livianos. Más tarde el convenio firmado con los transportistas de carga lo redujo un 30% adicional para aquellos titulares de la tarjeta que permitía acceder al Subsidio Temporario del Transporte luego de aplicado el descuento

del 60%.

Aún cuando el servicio de telefonía continúa expandiéndose la cantidad de llamadas telefónicas urbanas continuó decayendo desde principios del 2001. En el mes de julio la caída alcanzó al 5,3% y acumulan un descenso del 2,6%. En el caso de las interurbanas la disminución registrada en el mes fue más suave (-1%), pero la acumulada en los primeros 7 meses fue superior (-5,7%). En cambio, aumentó la cantidad de comunicaciones internacionales, con la característica de que los minutos tasados de salida se redujeron. También continuó la extensión de las líneas en servicio (6,8%) y de los teléfonos públicos (4,3%), así como los celulares, que alcanzaron a 6.983.900 aparatos (86% de las líneas en servicio del sistema telefónico básico).

¹² Son Unidades Técnicas Equivalentes, expresadas en términos de automotores livianos y calculadas según la relación del costo del peaje de las distintas categorías de vehículos.

Anexo: Los planes de competitividad

La implementación de planes de competitividad se ha encarado con el objetivo de estimular la participación argentina en el comercio internacional, que se ha visto obstaculizada en los últimos tiempos por las devaluaciones de otros grupos de países (restando mercado a los productos locales), como los del área del euro y en particular el Brasil. Por otra parte, la sustitución de la oferta local de bienes en favor de productos importados, favorecida por las devaluaciones antes mencionadas, ha derivado en un aumento considerable del desempleo. Por lo tanto, teniendo en cuenta el marco que ofrece la restricción fiscal, estos planes focalizan dos principales problemas de la actualidad: la competitividad y la generación de empleo.

Los planes consisten en el acuerdo entre partes públicas y privadas, que se comprometen en el cumplimiento de ciertos objetivos que caducarán el 31 de marzo de 2003 o a fines de diciembre de ese año, según se haya acordado en el convenio respectivo. Del lado del sector público las medidas implican un costo fiscal, ya que el gobierno nacional resigna ingresos en concepto de diversos impuestos (Dec. 730/01) tales como sobre los intereses pagados, a la ganancia mínima presunta, cómputo como crédito fiscal en el IVA de los montos abonados en concepto de contribuciones patronales, devolución del impuesto a los combustibles, y una serie de beneficios particulares para cada sector. Por ejemplo, en el caso de los bienes de capital se otorga un bono fiscal adicional para descontar del pago de impuestos y se reduce la alícuota del IVA a la mitad en las ventas de vehículos destinados a ser utilizados como taxis o remises. También existe la intención de revisar los procedimientos para la aplicación de cláusulas de salvaguardia y antidumping para ace-

lerar las decisiones que correspondieren¹³.

Los gobiernos provinciales y municipios se han comprometido a eximir a los beneficiarios del pago del impuesto a los ingresos brutos y tasas que afecten los procesos productivos. Los beneficiarios, por su parte se obligan a mantener los niveles de empleo vigentes a la fecha de suscripción de los acuerdos y a realizar esfuerzos conducentes a incrementar la productividad, producción y exportaciones. A su vez, los representantes de los trabajadores aceptan dar comienzo a negociaciones que persigan la adecuación o renovación de las convenciones colectivas de la actividad, propiciando negociaciones laborales por empresa y el incremento de la capacitación y nivel de calificación de trabajadores desocupados.

Los sectores que hasta el momento han firmado planes de competitividad son: Industria de bienes de capital y metalurgia, Frigoríficos, Calzado, textiles, Algodonero, Automotriz, Cultura, gráfica, Fruticultura, productores de peras y manzanas, Industria maderera, Industria plástica, Industria gráfica, celulosa y papel, Turismo, Transporte automotor de carga, Arroceros, Actividad agropecuaria, Régimen de exportaciones, Citrícolas, Productores de bananas, Cadena vitivinícola, Cadena yerbatera, Construcción, Alimentos, Sector minero, Transporte de pasajeros, Sector metalmecánico y Siderurgia.

Los planes requieren el cumplimiento de 3 etapas: convenio, resolución e inscripción. A principios de septiembre, de 25 sectores involucrados, 5 se encuentran en la primera etapa de convenio, 2 en la etapa de resolución y 18 han sido ya inscriptos.

¹³ En agosto el Dec. 1088/2001 dispuso la agilización de la tramitación de las investigaciones por prácticas de comercio desleal (dumping y subvenciones).

NIVEL DE ACTIVIDAD

Los requisitos que deben cumplir los firmantes de dichos convenios se pueden sintetizar en los siguientes: contar con establecimiento industrial en el territorio nacional e informar sobre la facturación y empleo de los últimos 12 meses. Con estos datos se calcula un coeficiente ponderado de participación en los ingresos y el empleo de la actividad promocionada. Según el porcentaje que ocupe la actividad promocionada en la empresa (entre 10% y 50%), se podrá acceder en forma parcial o total a los beneficios. Deben también inscribirse en un Registro de beneficiarios (Resolución General de la AFIP 1029/01). Cuando los responsables incluidos en el «Registro» se encuentren inhabilitados¹⁴ o incumplan con los compromisos y condiciones aludidos¹⁵ (ambos del Dec. N° 730/01), la AFIP procederá a su exclusión y publicará en el Boletín Oficial la fecha desde la cual surte efecto la baja.

La verificación de los objetivos acordados estará a cargo de Comisiones de Seguimiento del Acuerdo y de elaboración de programas de reconversión que estarán integradas con represen-

tantes del Gobierno Nacional (en representación del Ministerio de Economía, del Ministerio de Trabajo, Empleo y Formación de Recursos Humanos y del Ministerio del Interior, según el caso), un representante por cada una de las cámaras suscribientes del sector empresario, representantes del sector sindical y representantes de las Provincias, que serán elegidos a través del Consejo Federal de Industria. Los cargos serán desempeñados con carácter «ad-honorem». En el ámbito de la Secretaría de Agricultura se formarán Mesas de Acuerdo Procompetitivo, con la participación de organismos relacionados y sectores firmantes, que también impulsarán el planteo de propuestas complementarias para el logro de los objetivos perseguidos, así como la introducción de prácticas productivas tendientes a garantizar la calidad y sanidad de la producción, preservando el medio ambiente. La verificación del cumplimiento de los compromisos laborales asumidos por las partes signatarias de los acuerdos se dará en el marco del Sistema Integrado de Inspección del Trabajo y Seguridad Social y en el ámbito del Consejo Federal del Trabajo.

¹⁴ Según el Art. 3° no podrán ser incorporados a las nóminas de beneficiarios o, en su caso, quedarán excluidos de las mismas, aquellos sujetos que hayan sido, o sean en el futuro, condenados penalmente, ellos o sus directivos, con fundamento en las Leyes N° 23.771 y sus modificaciones o N° 24.769 y sus modificaciones, según corresponda.

¹⁵ El Art. 4° establece que el incumplimiento de los compromisos convenidos o, en su caso, de las condiciones requeridas para que proceda la incorporación al régimen de los sujetos comprendidos en el mismo, producirá el decaimiento de los beneficios otorgados.

Inversión

Inversión interna bruta fija

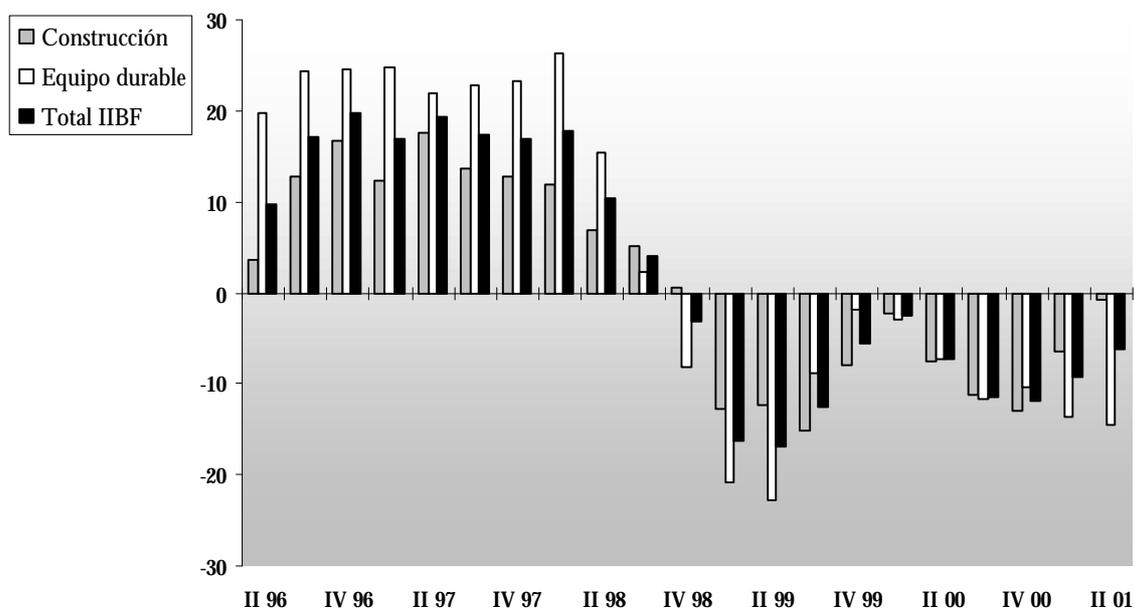
■ En el segundo trimestre de 2001 la estimación provisoria de la Inversión Interna Bruta Fija (IIBF) medida a precios constantes volvió a disminuir por undécima vez consecutiva. La caída registrada de 6,3% interanual fue el resultado de una fuerte baja en la utilización de equipo durable (-14,5%) y, en mucho menor medida, de una suave variación negativa en la construcción (-0,7%) (Cuadro 2.1)¹.

Dentro de la categoría de equipo de producción la baja afectó más al nacional que al importado. Mientras el

primero se contrajo 19,5% interanual, el extranjero lo hizo en 9,9%.

Esta caída de la inversión, a pesar de la baja en los precios de los bienes de capital tanto nacionales como importados, respondería, por un lado, a la contracción en el ingreso disponible dada la caída o estancamiento del PIB durante un prolongado período de más de 2 años, y por otro, a las expectativas negativas que se generaron sobre la capacidad de pago de la deuda externa en ese contexto

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



¹ La variación desestacionalizada contra el trimestre anterior fue de -1%, y la de la tendencia suavizada un poco menor (-0,8%).

INVERSION

CUADRO 2.1
Inversión Interna Bruta Fija a precios de 1993 (1)

A. En millones de Pesos

Concepto	2000				Año	2001	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim		I Trim	II Trim
INVERSION BRUTA INTERNA	46.559	48.252	48.765	50.338	48.479	42.219	45.222
Equipo Durable de producción	18.765	19.572	20.996	21.292	20.156	16.200	16.730
-Nacional	8.960	9.389	9.237	9.825	9.353	7.366	7.557
-Importado	9.805	10.183	11.759	11.467	10.804	8.835	9.173
Maquinaria y Equipo	13.088	13.500	15.186	15.382	14.289	s.d.	s.d.
-Nacional (2)	5.700	6.072	5.888	6.706	6.092	5.464	5.546
-Importado	7.387	7.428	9.298	8.676	8.197	-	-
Material de Transporte	5.677	6.072	5.809	5.910	5.867	s.d.	s.d.
-Nacional	3.260	3.317	3.349	3.119	3.261	1.902	2.011
-Importado	2.418	2.755	2.461	2.791	2.606	-	-
Construcción (3)	27.795	28.680	27.769	29.046	28.322	26.019	28.492

B. Variación Porcentual respecto de igual período del año anterior

Concepto	2000				Año	2001	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim		I Trim	II Trim
INVERSION BRUTA INTERNA	-2,5	-7,4	-11,4	-11,9	-8,6	-9,3	-6,3
Equipo Durable de producción	-2,9	-7,4	-11,8	-10,3	-8,4	-13,7	-14,5
-Nacional	0,4	-3,8	-15,4	-14,4	-9,0	-17,8	-19,5
-Importado	-5,7	-10,4	-8,7	-6,5	-7,9	-9,9	-9,9
Maquinaria y Equipo	-3,4	-2,8	1,9	-3,0	-1,8	s.d.	s.d.
-Nacional (2)	-8,9	-3,0	-3,0	-0,7	-3,8	-4,2	-8,7
-Importado	1,3	-2,5	5,3	-4,8	-0,2	s.d.	s.d.
Material de Transporte	-1,7	-16,3	-34,7	-25,0	-21,2	s.d.	s.d.
-Nacional	22,0	-5,3	-30,9	-34,1	-17,2	-41,6	-39,4
-Importado	-22,2	-26,5	-39,2	-11,3	-25,8	s.d.	s.d.
Construcción (3)	-2,3	-7,4	-11,2	-13,0	-8,7	-6,4	-0,7

(1).- Incluye el impuesto al Valor Agregado

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

(3).- Incluye prospección y exploración minera

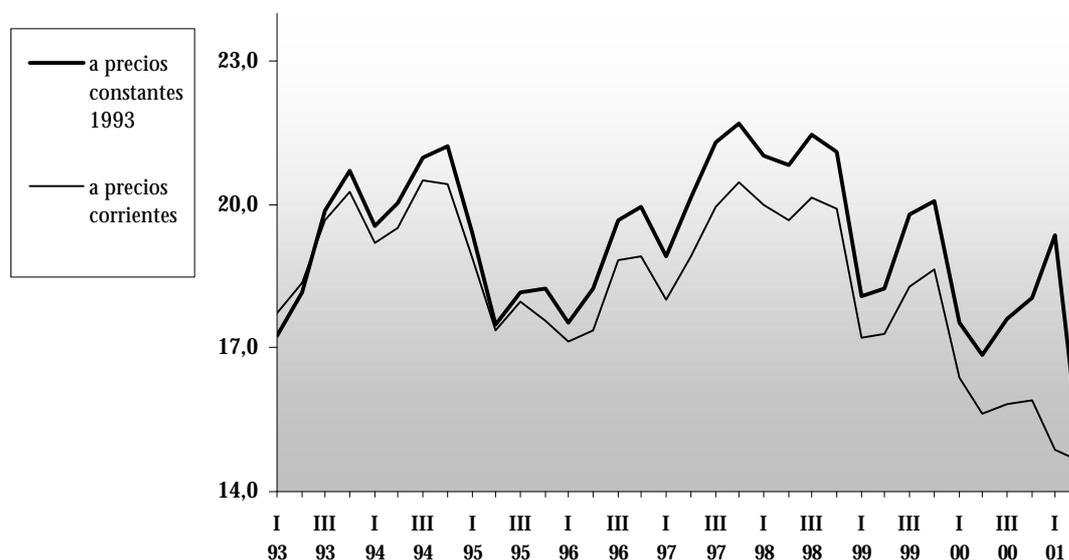
Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

recesivo. Estas últimas dispararon el riesgo país con su nocivo efecto sobre las tasas de interés y por lo tanto sobre la inversión. La reducción de aranceles a las importaciones de

bienes de capital dispuesta el año anterior y continuada durante el presente² actuó morigerando el impacto en el equipo importado. Con respecto al nacional, se esperaba

² La baja de aranceles había comenzado el año anterior a través de las Resoluciones 255/00 y 256/00 del Ministerio de Economía y se reafirmó con la Resolución 8 del mismo Ministerio en marzo de 2001.

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



que la emisión de un bono fiscal para los fabricantes³ y la aplicación del Factor de Convergencia a las operaciones de comercio exterior actuaran como dinamizadores de la producción.

Como consecuencia de la diferente evolución de los componentes de la IIBF construcción incrementó su participación en el total invertido a 63%, porcentaje sólo superado en el primer trimestre de 1993. Este avance se dio a expensas del equipo nacional, el cual profundizó su tendencia a disminuir al punto de alcanzar un nuevo mínimo (16,7%). La participación del equipo importado, a su vez, se mantuvo un poco por debajo de la vigente el año anterior (20,3%).

Producto de la mayor respuesta al ciclo por parte de la inversión, con respecto al valor agregado, en el segundo trimestre de 2001 el cociente IIBF/PIB a precios constantes disminu-

yó hasta un mínimo (con respecto al año base de las cuentas nacionales, 1993) de 14,8% (Gráfico 2.2).

Medida a valores corrientes la inversión del segundo trimestre fue de \$ 42.344 millones (Cuadro 2.2), valor que representa un 14,7% del PIB corriente. Tal valor es el ratio más bajo de la serie histórica y resulta muy similar al obtenido haciendo el cálculo a valores constantes. La evolución de los precios implícitos de la IIBF muestra una disminución interanual del 1,4%, mientras que la del PIB fue del 0,8%. En el período continuó notándose una mayor caída en los precios del equipo con relación a los de la construcción y, a diferencia de lo ocurrido en los últimos trimestres, los precios implícitos del equipo nacional disminuyeron más que los del equipo importado⁴ (Gráfico 2.3).

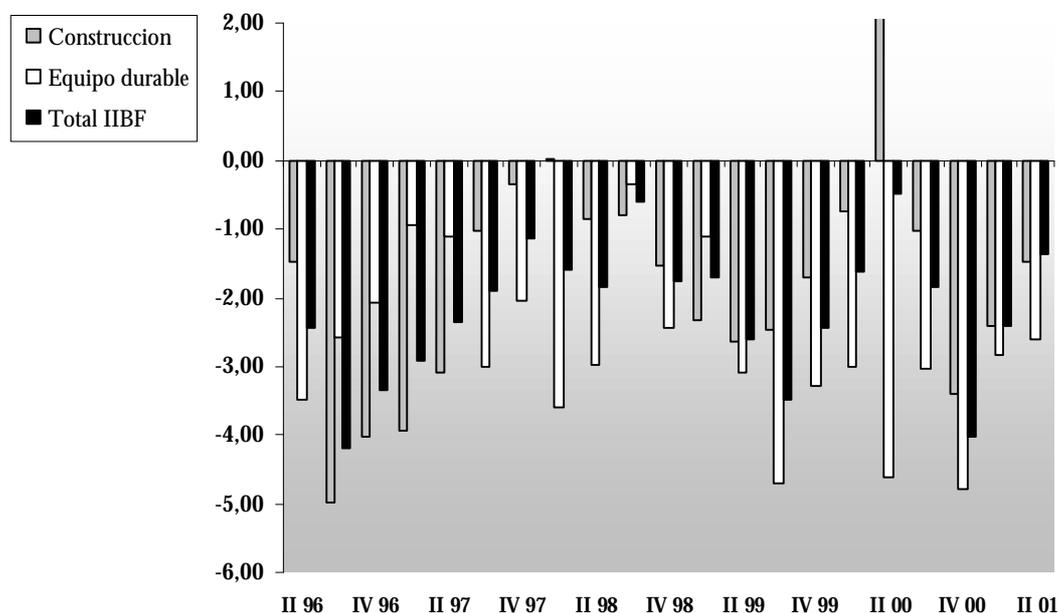
Con respecto al financiamiento de la inversión con aho-

³ El beneficio, contemplado en el Decr. 502/2001, consiste en la percepción de un bono fiscal para ser aplicado al pago de impuestos nacionales, por un valor equivalente al 14% del importe resultante de restar del precio de venta el valor de los insumos, partes o componentes de origen importado incorporados al bien, que hubieren sido nacionalizados con un derecho de importación del 0%.

⁴ 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 períodos distintos del año base pueden verse distorsionadas por los cambios en la canasta física de bienes.

INVERSION

GRAFICO 2.3
Inversión Interna Bruta Fija a precios de 1993
Indice de precios implícitos 1993 = 100
Variaciones porcentuales interanuales



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

Concepto	2000				Año	2001	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim		I Trim	II Trim
INVERSION BRUTA INTERNA	44.608	45.804	45.228	45.890	45.382	39.469	42.344
Equipo Durable de producción	17.144	16.983	18.381	18.325	17.708	14.380	14.139
-Nacional	8.556	8.420	8.671	8.977	8.656	6.892	6.601
-Importado	8.588	8.564	9.710	9.348	9.052	7.487	7.538
Maquinaria y Equipo	11.998	11.875	13.175	13.149	12.549	s.d.	s.d.
-Nacional (2)	5.441	5.538	5.443	6.101	5.631	5.070	4.928
-Importado	6.557	6.337	7.732	7.048	6.919	-	-
Material de Transporte	5.146	5.108	5.206	5.176	5.159	s.d.	s.d.
-Nacional	3.115	2.882	3.228	2.876	3.025	1.822	1.674
-Importado	2.031	2.226	1.978	2.300	2.134	-	-
Construcción (3)	27.464	28.821	26.847	27.565	27.674	25.090	28.205

(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

ro nacional y externo se observó que la caída de la inversión (-7,6%) fue más pronunciada que la baja en el ahorro interno bruto (-6,3%)⁵. Internualmente se observa una fuerte declinación del ahorro del resto del

mundo (-28,3%) debido al superávit de la balanza comercial, ya que el pago neto a factores del exterior (corresponde principalmente a intereses de la deuda externa) no ha disminuido.

⁵ Es la suma de ahorro nacional bruto más ahorro del resto del mundo.

INVERSIÓN

CUADRO 2.3
Ahorro - Inversión
En % del PIB

	Inversión Interna Bruta Fija	Ahorro del resto del mundo (1)	Ahorro Nacional Bruto
1993	19,06	3,38	16,26
I Trim.	17,71	3,27	15,92
II Trim.	18,36	2,13	17,12
III Trim.	19,69	3,64	16,29
IV Trim.	20,26	4,45	15,68
1994	19,94	4,30	15,64
I Trim.	19,21	5,89	14,39
II Trim.	19,51	3,26	16,46
III Trim.	20,50	4,06	15,57
IV Trim.	20,45	4,16	15,98
1995	17,94	1,97	16,50
I Trim.	18,90	4,21	16,09
II Trim.	17,38	-0,35	17,45
III Trim.	17,96	1,63	16,96
IV Trim.	17,56	2,47	15,49
1996	18,08	2,45	17,12
I Trim.	17,12	3,60	16,09
II Trim.	17,36	0,67	19,55
III Trim.	18,86	2,34	17,39
IV Trim.	18,90	3,30	15,35
1997	19,37	4,12	16,64
I Trim.	18,00	4,49	16,38
II Trim.	18,90	2,73	18,49
III Trim.	19,97	4,46	16,51
IV Trim.	20,47	4,84	15,17
1998	19,93	4,84	16,10
I Trim.	20,00	6,31	16,49
II Trim.	19,68	3,32	17,98
III Trim.	20,16	4,86	15,92
IV Trim.	19,92	5,02	13,95
1999	17,87	4,20	14,14
I Trim.	17,21	5,20	14,08
II Trim.	17,30	2,62	15,21
III Trim.	18,28	4,64	13,93
IV Trim.	18,66	4,39	13,34
2000	15,93	3,16	14,48
I Trim.	16,37	4,68	13,77
II Trim.	15,64	1,91	15,10
III Trim.	15,82	3,28	14,63
IV Trim.	15,90	2,88	14,37
2001			
I Trim.	14,88	4,59	12,96
II Trim.	14,65	1,39	14,77

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

Fuente : sobre la base de datos de la Dirección de Cuentas

Nacionales - INDEC

Por su parte el ahorro nacional bruto se contrajo 3,5%, acompañando el menor ingreso disponible, si bien en una proporción menor. Mientras que en el primer trimestre de 2001 la disminución en el ahorro

nacional parecía determinar la caída en el cociente inversión-producto, en el segundo es el externo, en un contexto de alta movilidad de capitales, quien lidera la baja (Cuadro 2.3).

INVERSION

Construcción

La construcción desaceleró significativamente su declinación en el segundo trimestre de 2001. En términos constantes el deterioro fue de 0,7%, y dado que se observó también un descenso en los precios, a valores corrientes la caída llegó al 2,1%. Contrariamente a lo observado en trimestres anteriores, se notó un incremento en las ventas y producción de varios insumos clave y una gran desaceleración en el otorgamiento de préstamos hipotecarios.

Con la excepción de los despachos de cemento y la producción de cerámicos, pisos y revestimientos, que se redujeron 1,5% y 13,3% respectivamente, el resto de insumos exhibió tasas de variación positivas. Las más notables correspondieron al caso del asfalto (20,7%), hierro redondo para hormigón (18,1%) y tubos sin costura (17,1%). Les siguen las ventas de vidrio (6,2%) y la producción de pinturas (2,2%).

La construcción estaría pasando por un momento de selectividad de obras, ya que se percibe mucho dinamismo en algunos rubros y estancamiento en otros. Entre los primeros, se expanden las inversiones en viviendas en determinadas localizaciones, la red hotelera en todo el país, supermercados, y cárceles. Se destaca, también, la extensión y construcción de nuevas líneas de subterráneos metropolitanas.

Se relanzó además el Plan Federal de Infraestructura⁶ al fijar en el mes de julio (Dec. 964/01) la reglamentación del régimen de participación privada y las atribuciones de un consejo de administración que manejará el Fondo Fiduciario y fijará los requisitos que deben cumplir los pliegos de bases y condiciones, contratos y demás documentos licitatorios. El fiduciario (el Banco de la Nación Argentina), cuya función es la de administrar los recursos del Fondo de conformidad con las instrucciones que le imparta el Consejo de Administración, deberá cons-

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	I Sem
Cemento	-13,0	-23,0	-9,9	-14,2	-15,0	-7,6	-1,5	-4,7
Vidrios para la construcción	9,5	-3,5	-3,6	3,7	1,3	-5,2	6,2	0,4
Hierro redondo p/hormigón (2)	13,8	-32,9	-25,9	-16,3	-17,6	-7,9	18,1	3,8
Tubos sin costura	42,8	57,8	78,7	59,2	59,8	48,1	17,1	30,4
Pinturas p/construcción (2)	2,1	-6,0	3,4	-1,5	-0,3	-7,0	2,2	-3,2
Asfalto	-1,0	-27,0	-38,6	-26,7	-24,0	-15,0	20,7	0,3
Cerámicos, pisos y revestimientos (2)	3,5	-15,2	-17,5	-17,9	-12,7	-12,4	-13,3	-12,9

(1) Estimaciones sujetas a revisión

(2) Datos de producción.

Fuente: Secretaría de Política Económica

⁶ El listado de los proyectos a ser financiados mediante el régimen que establece el Dec. 1299/00 resultó del Acta Acuerdo firmada el 9 de agosto de 2000 entre el Ministerio de Infraestructura y Vivienda y el Consejo Inteprovincial de Ministros de Obras Públicas.

INVERSION

tituir fideicomisos específicos (llamados Fondos Específicos) que estarán afectados a cada contrato en el que el Fondo actúe como garante o agente de pago. Además, el sector suscribió también dos convenios, uno de competitividad en el mes de agosto que incluye a la industria del cemento portland, y otro referido a la Cadena de Valor de la Construcción, firmado por la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (SEPyME) con los principales actores de dicha industria, donde se pone el énfasis en el desarrollo de fondos fiduciarios sectoriales que, conjuntamente con sociedades de garantía recíproca, permitirán estimular el financiamiento de proyectos.

Asimismo, se subraya la capacitación de toda la cadena y el seguimiento y auditoría de la participación PyME en el Plan de Infraestructura Nacional.

El panorama del mercado de préstamos con garantía hipotecaria⁷ experimentó un cambio en el segundo trimestre (Cuadro 2.5). Se produjo una menor caída en los préstamos totales (-3%), pero esta vez la retracción se hizo extensiva, aunque leve, a los hipotecarios (-0,8%). Los nuevos préstamos hipotecarios otorgados en dólares crecieron modestamente (1,8%), y dado que los pactados en pesos siguen disminuyendo a tasas

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						
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
Julio	-46,2	-19,7	-21,0	-21,5	11,2	-10,8

(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.

⁷ 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 2.6
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
Enero	8.606	-13,8
Febrero	5.544	-11,8
Marzo	7.089	-7,2
Abril	6.974	-19,8
Mayo	6.963	-18,2
Junio	7.885	-13,9
Julio	8.793	-11,3
Agosto	7.920	-11,4
Septiembre	8.421	-13,6
Octubre	8.176	-19,2
Noviembre	8.176	-10,5
Diciembre	9.274	2,5
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		
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

Fuente: Registro de la Propiedad Inmueble.

importantes (-41,4%), esto implicó un nuevo aumento en la participación de los primeros, que se elevó al 96,4%.

En el mes de julio se agudizó la incertidumbre sobre el manejo de las necesidades de financiamiento del sector público a pesar del megacanje instrumentado en junio. Se generó así una alta volatilidad en el riesgo país que repercutió por un lado en las tasas de interés y por otro en expectativas de devaluación, desalentando el endeudamiento en dólares,

principal moneda en la cual se pactan los créditos hipotecarios. Fue así como en la comparación interanual los préstamos hipotecarios totales se redujeron 21% en ese mes, debido a la caída del 19,7% de los pactados en dólares. Pero en cambio crecieron los que no tienen garantía hipotecaria en dólares (los descuentos de documentos), a plazos más reducidos y a tasas fijas.

Esta tendencia a ganar participación de los presta-

INVERSION

CUADRO 2.7
Superficie a construir registrada por los permisos de edificación (1)

Período	Superficie cubierta en m2	Variaciones % interanuales
1996	5.982.389	-2,6
I Trim.	1.433.526	-23,3
II Trim.	1.240.977	-19,5
III Trim.	1.688.852	19,9
IV Trim.	1.619.034	22,6
1997	6.910.356	15,5
I Trim.	1.251.144	-12,7
II Trim.	1.652.845	33,2
III Trim.	1.746.518	3,4
IV Trim.	2.259.849	39,6
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		
I Trim.	1.372.123	6,0
II Trim.	1.460.047	2,2
Julio	459.518	-6,7
Agosto	461.300	-29,4

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

mos hipotecarios también se pone de manifiesto en las variables stock. Así, los créditos hipotecarios en ambas monedas se expandieron con respecto a marzo y alcanzaron un nivel de \$ 16.934,3 millones a fines de junio de 2001, mientras que el total de préstamos declinó 1,4%. De ese monto, el 66% (\$ 11.180,8 millones) tienen como destino la vivienda. Cabe señalar que el incremento con respecto al mes de marzo de este

tipo de créditos fue un poco inferior al de los que no tienen ese fin. En el mes de julio el stock destinado a vivienda fue de \$ 11.099,4 millones, algo inferior al del mes anterior.

El número de escrituras anotadas en el Registro de la Propiedad Inmueble de la Ciudad de Buenos Aires declinó en el segundo trimestre (-3,2%) y también en los meses de julio y

INVERSION

agosto (-6,8% y -7,2%, respectivamente) (Cuadro 2.6).

Los permisos de edificación para obras privadas⁸ volvieron a mostrar un incremento en el segundo trimestre (2,2%) pero se redujeron en los meses de julio (-6,7%) y agosto (-29,4%) (Cuadro 2.7). El Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC), sin embargo, se elevó todavía en el primer mes 5,4% interanual pero se contrajo en agosto 11,9%. Las expectativas para el mes de septiembre de 2001 (contenidas en la Encuesta Cualitativa de la Construcción), no son favorables. Tanto en los sectores vinculados a obras privadas como en los vinculados a obras públicas se observa una mayor proporción de opiniones negativas referidas al nivel de actividad y al personal ocupado y una muy baja incorporación de bienes de capital, sólo en las obras públicas. Con respecto a las necesidades crediticias, ambos sectores esperan un aumento neto que se dirigirá a la financiación de clientes en primer lugar.

Equipo Durable de Producción de Origen Nacional

La inversión en equipo de producción de origen nacio-

nal volvió a experimentar un fuerte descenso en el segundo trimestre de 2001 a valores constantes (-19,5%) y más aún a valores corrientes (-21,6%), por la caída en los precios implícitos. En ese trimestre se encaró la inclusión del sector productor de bienes de capital en los planes de competitividad y otras medidas de aliento a la reactivación y la inversión⁹. El convenio firmado en el mes de mayo incluyó el otorgamiento de exenciones en los impuestos sobre los intereses pagados y a la ganancia mínima presunta, el cómputo como crédito fiscal en el IVA de las contribuciones patronales destinadas al Sistema Unico de Seguridad Social, y el mantenimiento de líneas crediticias a una tasa de interés que incluye 2% de subsidio para la compra de bienes de capital. Por su parte las provincias se comprometieron a la exención de gravámenes provinciales y municipales que afecten los procesos productivos y a la eliminación de regulaciones no laborales que traban la inversión, producción y comercialización (Dec. 730/01). La Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (SEPyME), el Banco de la Nación y el Banco de la Provincia de Santa Fe acordaron una línea de créditos para financiar la compra de bienes de capital producidos en el país, en la cual la SEPyME tomará a su cargo la bonificación de hasta 2 puntos porcentuales de la tasa nominal y la pro-

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				Año	2001		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim		I Trim	II Trim	I Sem
Automotores:								
Automóviles	54,7	4,5	-32,8	-47,7	-14,9	-53,7	-52,4	-53,1
Utilitarios	44,8	-7,2	-36,8	-34,4	-17,0	-48,4	-39,5	-44,1
Carga y pasajeros	-5,6	-14,4	-36,4	-27,1	-22,9	-36,9	-46,0	-41,5

(1) Estimaciones sujetas a revisión

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

⁸ 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.

⁹ El Decreto 502/01 elevó al 14% el porcentaje de reintegro dispuesto en el Dec. 379/01 a los fabricantes de bienes de capital, informática y telecomunicaciones (inicialmente se había fijado en 10%). Por el Dec. 493/01 y Dec. 615/01 se dispuso la reducción al 10,5% en la alícuota del IVA aplicable a la venta de los referidos bienes.

vincia de radicación de la PyME hará lo propio con otros 2 puntos porcentuales.

con el importado. A pesar de la baja de los precios de venta (aproximadamente -8% entre agosto y marzo) no se logró estimular la adquisición de vehículos.

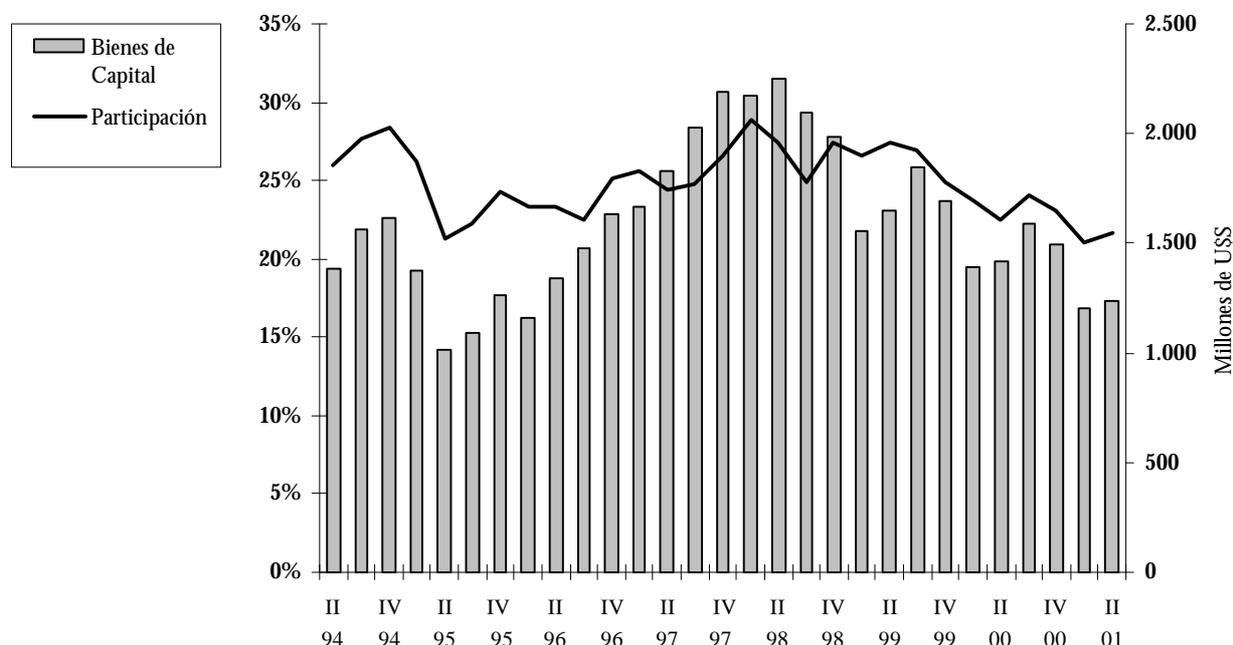
Automotores

En el segundo trimestre las ventas al mercado interno de material rodante de producción nacional continuaron reduciéndose fuertemente. En el caso de automóviles la caída alcanzó al 52,4% y determinó para todo el primer semestre una contracción de 53,1%. Con las ventas de utilitarios (-39,5% en el segundo trimestre y -44,1% en el semestre) y de vehículos de carga y pasajeros (-46% y -41,5% respectivamente) ocurrió algo similar. Tal comportamiento siguió manifestándose en los meses de julio y agosto tanto con el material doméstico como

Equipo Durable de Producción Importado

En el segundo trimestre de 2001 la inversión en bienes de capital importados, medida a precios constantes, disminuyó 9,9% con respecto a igual período del año anterior. A valores corrientes la variación fue más pronunciada (-12%), debido básicamente a la caída en los precios internacionales. Al igual que en el caso del equipo nacional, la baja de precios que indujo en este caso la reducción de aranceles¹⁰ tampoco fue efectiva para dinamizar la demanda de bienes de capital.

GRÁFICO 2.4
Importaciones de Bienes de Capital y su participación en el total
Evolución trimestral



¹⁰ Con el objetivo de lograr una rápida reanudación de la actividad productiva y alentar la inversión se dispuso la rebaja de aranceles a la importación de bienes de capital a 0% (Resolución 8/01 del Ministerio de Economía y modificatorias) junto con otros incentivos de tipo fiscal.

INVERSION

Las compras externas de equipo en el trimestre alcanzaron un valor de U\$S 1.241,2 millones, 21,6% del total de importaciones. La caída interanual del 12,2% se debió a una disminución del 2,3% en los precios y del 10,2% en las cantidades (Gráfico 2.4).

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 primeros semestres de 2000 y 2001¹¹. De allí se pueden obtener las siguientes conclusiones:

- Las importaciones totales de bienes de capital, a precios corrientes y a valor CIF disminuyeron 15,2% interanual.

- En el período la mayoría de los grandes sectores considerados redujeron sus compras de equipo importado. Los sectores que más lo hicieron fueron los de comunicaciones (-32,9%), transporte (-15,8%) y salud (-36,8%). Crecieron, en cambio,

las compras del agro (17,6%) y de la construcción (3,1%).

- El sector de mayor peso, la industria manufacturera, redujo sus importaciones de equipo en un 6,8%, y de este modo su participación en el total se situó en 30,5%. A nivel de rubros, en este sector predominaron las caídas. Las más pronunciadas, dentro de los productos más significativos por valor importado, correspondieron a carretillas, montacargas y demás aparatos para transportar mercancías (-30,3%), máquinas y aparatos mecánicos para la industria del caucho y materiales plásticos artificiales (-22,3%), máquinas y aparatos para limpiar o secar botellas (-21,8%), refrigeradores y equipos de refrigeración, excluidos los domésticos (-16,2%), motores eléctricos, excepto de corriente continua (-19,3%), bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos (-22,1%) y aparatos y dispositivos para el tratamiento de materias que impliquen un cambio de temperatura (-12,7%). Hubo, por otra parte, incrementos significativos en otros grupos electrógenos (3.908,8%) así

CUADRO 2.9
Importaciones de Bienes de Capital por sector productivo (1)

	I Sem. 2000		I Sem. 2001		Variac. % 2001/00
	Particip.		Particip.		
	Miles de U\$S	%	Miles de U\$S	%	
Total importaciones	2.808.222	100,0	2.382.505	100,0	-15,2
Agro	51.150	1,8	60.133	2,5	17,6
Industria Manufacturera	780.270	27,8	727.357	30,5	-6,8
Electricidad, gas y agua	210.963	7,5	200.926	8,4	-4,8
Construcción	169.874	6,0	175.210	7,4	3,1
Transporte	483.134	17,2	406.868	17,1	-15,8
Comercio, banca y seguros	247.499	8,8	230.103	9,7	-7,0
Comunicaciones	668.815	23,8	448.944	18,8	-32,9
Salud	125.515	4,5	79.375	3,3	-36,8
Investigación	19.676	0,7	16.816	0,7	-14,5
Minería	21.072	0,8	9.074	0,4	-56,9
Resto sin clasificar	30.255	1,1	27.700	1,2	-8,4

(1) Cifras sujetas a revisión

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

¹¹ Las cifras correspondientes al primer semestre de 2001 (U\$S2.382,5 millones) no coinciden con las del comunicado de prensa que elabora el INDEC (U\$S 2.443,5 millones) porque se considera sólo la información recibida hasta el momento, mientras que en el mencionado comunicado se estima la información faltante.

INVERSION

como en otras máquinas y aparatos eléctricos con funciones especiales (9,4%) y tornos para trabajar metales (148%).

- El sector de Comunicaciones, que había tenido un desempeño muy dinámico en los periodos anteriores, mostró nuevamente una caída en sus compras. En esta oportunidad disminuyeron las del principal rubro importado, el de los transmisores y transmisores-receptores de televisión, radio, radiotelegrafía y radiofonía (-51,1%), que pasó a representar el 7,8% del total de bienes de capital importados, y los aparatos eléctricos para telefonía y telegrafía con hilos (-22,6%). Otros aparatos para sistemas de transmisión por línea con onda portadora, en cambio, se importaron en un monto 6% mayor que en el primer semestre de 2000.

- Las menores compras del sector de Transporte (-15,8%) se debieron a la caída en la incorporación de vehículos automotores para el transporte de mercancías o materiales (-15,2%), ya que la disminución en las compras de aeronaves de gran porte (-42,9%) se compensó con el aumento de las más pequeñas (279,6%).

- Con respecto a Construcción se observó un incremento del 3,1%, gracias a las mayores importaciones de explanadoras, topadoras angulares y niveladoras autopropulsadas (97,4%), apisonadoras de propulsión mecánica (323,9%) y tractores oruga (248,5%).

- En el Agro se produjo un aumento de sus compras (17,6%) focalizado en las segadoras-trilladoras (54,6%) y los tractores de rueda (41,1%).

- En el área de Salud (-38,6%) predominaron las caídas de importaciones, con la excepción de las compras de aparatos basados en el uso de rayos X y los instrumentos y aparatos de odontología.

- El equipo importado por la Minería volvió a reducirse drásticamente (-56,9%). En especial las compras de máquinas y aparatos para triturar y quebrantar tierras, piedras, menas y otras materias minerales sólidas disminuyeron 91,1%.

Observaciones a los Cuadros 2.9 y 2.10

Las cifras del primer semestre de 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 75,4% y 73,2% del valor importado en primer semestre de 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 - Primer semestre

Miles de dólares

	2000		2001		Var. 01/00
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Total General	2.808.222	100,00	2.382.505	100,00	-15,2
Agro	51.150	1,82	60.133	2,52	17,6
Ganado bovino vivo p/ reproducción.	131	0,00	47	0,00	-64,0
Arados.	20	0,00	69	0,00	246,8
Sembradoras, plantadoras, transplantadoras, distribuidoras de fertilizantes y esparcidoras de abonos.	1240	0,04	1.405	0,06	13,3
Escarificadoras, cultivadoras, desbrozadoras y gradas.	214	0,01	237	0,01	10,6
Otras máquinas agrícolas y hortícolas, p/cultivar o preparar la tierra, rodillos p/céspedes y terrenos de deportes.	755	0,03	310	0,01	-58,9
Segadoras - trilladoras.	14643	0,52	22.638	0,95	54,6
Otras máquinas cosechadoras y trilladoras, segadoras (excepto cortadoras de césped) prensa p/ paja y forraje.	6729	0,24	5.523	0,23	-17,9
Aventadoras y máquinas similares p/ la limpieza de semillas, granos o legumbres secas y seleccionadoras de huevos, frutas y otros productos agrícolas.	3055	0,11	1.998	0,08	-34,6
Máquinas p/ ordeñar.	0	0,00	69	0,00	-
Otras máquinas y aparatos de lechería n.e.p.	641	0,02	599	0,03	-6,7
Otras máquinas y aparatos p/ la agricultura, horticultura, avicultura y apicultura.	3692	0,13	2.323	0,10	-37,1
Tractores de rueda.	13103	0,47	18.481	0,78	41,1
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	4121	0,15	4.049	0,17	-1,8
Herramientas de mano.	475	0,02	431	0,02	-9,2
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	2058	0,07	1.603	0,07	-22,1
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	273	0,01	351	0,01	28,7
Industria Manufacturera.	780.270	27,79	727.357	30,53	-6,8
Sierras de mano (no mecánicas) y hojas p/ sierras de mano y mecánicas.	665	0,02	614	0,03	-7,6
Herramientas de mano, lámparas de soldar, yunques, prensas de mano, etc.	6.926	0,25	6.734	0,28	-2,8
Calderas generadoras de vapor de agua o de vapores de otras clases (excepto p/ calefacción central).	4.210	0,15	10.801	0,45	156,6
Aparatos auxiliares p/ calderas generadoras de vapor, condensadores p/ máquinas de vapor y grupos motores.	107	0,00	93	0,00	-12,9
Partes y piezas, n.e.p.de turbinas de vapor	65	0,00	193	0,01	-
Motores de combustión interna.	5.939	0,21	7.280	0,31	22,6
Motores y generadores de corriente continua.	7.942	0,28	5.206	0,22	-34,4
Motores eléctricos excepto de corriente continua.	25.003	0,89	20.183	0,85	-19,3
Generadores de corriente alterna.	704	0,03	811	0,03	15,2
Otros grupos electrógenos.	463	0,02	18.546	0,78	3908,8
Prensas, estrujadoras y demás aparatos empleados en vinicultura, sidrería, preparación de jugos de frutas e industrias similares.	2.656	0,09	2.516	0,11	-5,3
Máquinas de coser.	3.755	0,13	4.860	0,20	29,4
Máquinas y aparatos para el hilado de materias textiles, sintéticas y artificiales n.e.p.	297	0,01	602	0,03	102,8
Máquinas y aparatos para la preparación de materias textiles, sintéticas y artificiales n.e.p.	2.940	0,10	3.056	0,13	4,0
Máquinas para la hilatura y el retorcido de materias textiles, máquinas p/ bobinar (incluidas las canilleras) y devanar materias textiles.	9.487	0,34	2.649	0,11	-72,1
Telares.	1.601	0,06	1.538	0,06	-4,0

INVERSION

CUADRO 2.10 (Cont.1)

Importaciones de bienes de capital - Primer semestre

Miles de dólares

	2000		2001		Var. 01/00
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Máquinas de tejer.	7.275	0,26	5.234	0,22	-28,1
Máquinas p/ hacer géneros de punto, tules, bordados, pasamanería y mallas, aparatos y máquinas p/ preparar hilados.	2.100	0,07	1.188	0,05	-43,4
Máquinas y aparatos p/ la fabricación y el acabado de fieltro, incluidas las máquinas p/ sombrerería y sus hormas.	1.235	0,04	202	0,01	-83,6
Secadoras industriales (excepto los subgrupos 741.6 y 743.5)	411	0,01	257	0,01	-37,3
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.	4.645	0,17	5.790	0,24	24,6
Máquinas y aparatos p/ preparar, curtir y trabajar pieles y cueros y sus partes n.e.p.	2.812	0,10	2.226	0,09	-20,9
Máquinas p/ fabricar pulpa celulósica.	1.117	0,04	2.368	0,10	111,9
Máquinas p/ fabricar o preparar papel o cartón.	525	0,02	541	0,02	3,0
Máquinas y aparatos p/ trabajar pasta de papel, papel y cartón, incluidas las cortadoras de toda clase.	3.845	0,14	3.676	0,15	-4,4
Máquinas p/ fundir y componer caracteres de imprenta, máquinas, aparatos y material p/ clisar de estenotipia y análogos.	1.752	0,06	1.684	0,07	-3,9
Otras máquinas impresoras.	4.294	0,15	3.398	0,14	-20,9
Máquinas auxiliares de imprenta.	356	0,01	335	0,01	-6,0
Máquinas y aparatos p/ encuadernar.	906	0,03	937	0,04	3,5
Maquinaria p/ molinería y demás maquinaria p/ tratamiento de cereales y legumbres secas, c/ exclusión de maquinaria tipo rural.	1.054	0,04	373	0,02	-64,6
Maquinarias y aparatos mecánicos p/ la industria de grasas y aceites animales y vegetales.	963	0,03	1.109	0,05	15,2
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.	18.756	0,67	8.243	0,35	-56,1
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.	2.258	0,08	1.443	0,06	-36,1
Máquinas y herramientas p/ el trabajo de corcho, madera, hueso, ebonita, materias plásticas artificiales y otras materias duras análogas.	6.040	0,22	7.498	0,31	24,1
Máquinas y aparatos p/ aglomerar, moldear o configurar combustibles minerales sólidos, pastas cerámicas, cemento, yeso, u otras materias minerales en polvo o en pasta.	1.994	0,07	1.053	0,04	-47,2
Máquinas p/ trabajar el vidrio, máquinas p/ el montaje de lámparas, tubos y válvulas eléctricas electrónicas y similares y sus partes n.e.p.	5.150	0,18	735	0,03	-85,7
Máquinas y aparatos mecánicos para la industria del caucho y materiales plásticos artificiales.	21.748	0,77	16.902	0,71	-22,3
Máquinas y aparatos mecánicos p/ industria tabacalera, n.e.p.	58	0,00	51	0,00	-11,7
Máquinas y aparatos mecánicos p/ el tratamiento de la madera.	1.463	0,05	8.478	0,36	479,7
Máquinas y aparatos mecánicos p/ el tratamiento de metales o carburos mecánicos.	582	0,02	1.907	0,08	227,9
Otras máquinas y aparatos mecánicos que tengan funciones especiales, n.e.p.	45.985	1,64	42.523	1,78	-7,5
Parte y piezas de máquinas para trabajar caucho o plástico.	621	0,02	1.123	0,05	80,9
Máquinas herramientas para el trabajo de materiales por remoción de material	656	0,02	1.015	0,04	54,8
Máquinas y herramientas p/ trabajar metales y carburos metálicos.	714	0,03	180	0,01	-74,7
Máquinas p/ tallar engranajes.	188	0,01	10.310	0,43	5390,0
Tornos para trabajar metales.	4.897	0,17	12.161	0,51	148,3
Escariadoras o fresadoras.	1.748	0,06	2.457	0,10	40,5

INVERSION

CUADRO 2.10 (Cont.2)

Importaciones de bienes de capital - Primer semestre

Miles de dólares

	2000		2001		Var. 01/00
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Perforadoras y taladradoras p/ trabajar metales.	578	0,02	1.161	0,05	100,7
Máquinas de aserrar para trabajar metales.	1.300	0,05	670	0,03	-48,5
Cepilladoras p/ trabajar metales.	0	0,00	0	0,00	-
Aterrajadoras y máquinas p/ cortar tornillos.	799	0,03	128	0,01	-84,0
Afiladoras, limadoras, pulidoras, amoladoras, etc.	2.566	0,09	7.482	0,31	191,6
Máquinas p/ forjar, estampar y trabajar metales.	1.509	0,05	685	0,03	-54,6
Máquinas p/ curvar, doblar, enderezar, conformar y trabajar metales.	4.142	0,15	3.825	0,16	-7,7
Máquinas p/ cizallar, dentar, punzonar y trabajar metales.	3.846	0,14	3.142	0,13	-18,3
Otras prensas p/ trabajar metales.	1.607	0,06	863	0,04	-46,3
Otras máquinas-herramientas p/ trabajar metales o carburos metálicos.	6.180	0,22	11.124	0,47	80,0
Portapiezas y cabezales de roscar.	2.158	0,08	2.264	0,10	4,9
Convertidores, calderas de colada, lingoteras y máquinas de colar y moldear p/ acería, fundición y metalurgia.	945	0,03	658	0,03	-30,4
Laminadores.	920	0,03	2.231	0,09	142,5
Máquinas y aparatos de gas p/ soldar, cortar y p/ temple superficial y sus partes.	196	0,01	87	0,00	-55,5
Máquinas y aparatos eléctricos para soldar.	6.876	0,24	6.481	0,27	-5,7
Hornos eléctricos industriales y de laboratorio (tratamientos térmicos por inducción o por pérdidas dieléctricas) y sus partes, n.e.p.	2.334	0,08	1.343	0,06	-42,4
Hornos industriales y de laboratorios, no eléctricos y sus partes n.e.p.	8.503	0,30	4.554	0,19	-46,4
Refrigeradores y equipos de refrigeración (eléctricos y de otro tipo), excluidos los del tipo doméstico.	30.259	1,08	25.350	1,06	-16,2
Aparatos y dispositivos para el tratamiento de materias que impliquen un cambio de temperatura.	43.313	1,54	37.795	1,59	-12,7
Centrifugadoras.	3.691	0,13	3.418	0,14	-7,4
Calandrias y laminadores, excepto los laminadores p/ metales y las máquinas p/ laminar el vidrio: cilindros p/ dichas máquinas, y sus partes.	1.110	0,04	1.411	0,06	27,1
Máquinas y aparatos para limpiar o secar botellas y otros recipientes.	36.403	1,30	28.467	1,19	-21,8
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.	6.858	0,24	4.224	0,18	-38,4
Aparatos mecánicos p/ proyectar, dispersar o pulverizar materias líquidas o en polvo.	20.328	0,72	16.806	0,71	-17,3
Máquinas automáticas para la venta.	2.739	0,10	2.155	0,09	-21,3
Cajas de fundición, moldes y copillas p/ metales.	21.343	0,76	13.675	0,57	-35,9
Herramientas y máquinas-herramientas electromecánicas (con motor incorporado), de uso manual y sus partes.	19.586	0,70	17.876	0,75	-8,7
Máquinas y aparatos eléctricos con funciones especiales	0	0,00	2	0,00	-
Otras máquinas y aparatos eléctricos con funciones especiales	44.653	1,59	48.869	2,05	9,4
Electroimanes, imanes permanentes, imantados o no, etc.; embragues, cambios de velocidad y frenos electromagnéticos.	2.919	0,10	2.632	0,11	-9,8
Pesqueros de arrastre y buques de pesca, fábricas flotantes y barcos.	11.731	0,42	2.919	0,12	-75,1
Máquinas y aparatos no eléctricos p/ ensayos mecánicos.	1.395	0,05	1.739	0,07	24,7
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	103.034	3,67	101.213	4,25	-1,8
Herramientas de mano.	4.275	0,15	3.880	0,16	-9,2
Bombas aspirantes, centrifugas y elevadoras de líquidos.	47.340	1,69	36.858	1,55	-22,1
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	33.700	1,20	33.376	1,40	-1,0
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	52.868	1,88	36.874	1,55	-30,3
Grupos electrogenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	5.189	0,18	6.677	0,28	28,7
Instrumentos de control y medición.	15.734	0,56	12.217	0,51	-22,4
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	8.435	0,30	11.148	0,47	32,2

INVERSION

CUADRO 2.10 (Cont.3)

Importaciones de bienes de capital - Primer semestre

Miles de dólares

	2000		2001		Var. 01/00
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Electricidad, gas y agua	210.963	7,51	200.926	8,43	-4,8
Convertidores rotativos.	11	0,00	30	0,00	162,6
Otras máquinas y motores hidráulicos.	4.891	0,17	4.936	0,21	0,9
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.	312	0,01	148	0,01	-52,6
Transformadores de dieléctrico líquido.	4.464	0,16	15.983	0,67	258,1
Otros transformadores eléctricos.	12.374	0,44	11.194	0,47	-9,5
Convertidores estáticos, rectificadores y aparatos rectificadores.	37.434	1,33	30.022	1,26	-19,8
Bobinas de reacción de autoinducción.	7.119	0,25	5.660	0,24	-20,5
Condensadores eléctricos, fijos o variables.	10.109	0,36	9.885	0,41	-2,2
Medidores de suministro y producción de gases, líquidos y electricidad, medidores p/ calibrarlos.	11.369	0,40	7.771	0,33	-31,6
Instrumentos y aparatos no eléctricos para medir, comprobar o controlar el flujo de gases.	48.098	1,71	45.467	1,91	-5,5
Otros instrumentos y aparatos para medir o verificar cantidades eléctricas.	969	0,03	574	0,02	-40,7
Instrumentos y aparatos electrónicos para medir o detectar radiaciones	135	0,00	549	0,02	306,2
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	45.335	1,61	44.534	1,87	-1,8
Herramientas de mano.	760	0,03	690	0,03	-9,2
Bombas aspirantes, centrifugas y elevadoras de líquidos.	6.861	0,24	5.342	0,22	-22,1
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	4.377	0,16	4.335	0,18	-1,0
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ embolo.	2.185	0,08	2.812	0,12	28,7
Instrumentos de control y medición.	14.160	0,50	10.995	0,46	-22,4
Construcción	169.874	6,05	175.210	7,35	3,1
Tractores orugas.	1.669	0,06	5.817	0,24	248,5
Apisonadoras de propulsión mecánica.	1.084	0,04	4.596	0,19	323,9
Explanadoras, topadoras angulares y niveladoras autopropulsadas.	3.723	0,13	7.352	0,31	97,4
Palas y excavadoras mecánicas autopropulsadas.	16.204	0,58	14.913	0,63	-8,0
Otras máquinas niveladoras, excavadoras, apisonadoras, perforadoras y extractoras de tierra, minerales o menas.	1.816	0,06	2.008	0,08	10,6
Perforadoras y máquinas ahoyadoras, no autopropulsadas.	1.639	0,06	4.577	0,19	179,3
Martillos, pilones, quitanieves no autopropulsadas.	79	0,00	24	0,00	-70,2
Otras máquinas para mover, nivelar, excavar, apisonar, perforar y extraer tierra.	1.341	0,05	1.607	0,07	19,8
Maquinaria para obras públicas, edificios y obras similares, n.e.p.	2.232	0,08	3.051	0,13	36,7
Bombas y compresores de aire u otros gases.	78.199	2,78	74.711	3,14	-4,5
Ascensores y "skips".	5.815	0,21	5.283	0,22	-9,1
Herramientas y máquinas-herramientas neumática o con motor incorporado que no sea eléctrico.	8.839	0,31	9.971	0,42	12,8
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 caliente.	5.741	0,20	4.967	0,21	-13,5
Instrumentos no eléctricos de topografía, hidrografía, meteorología, hidrología y geofísica; brújulas, telémetros, etc.	1.048	0,04	981	0,04	-6,4

INVERSION

CUADRO 2.10 (Cont.4)
Importaciones de bienes de capital - Primer semestre
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.	16.318	0,58	14.947	0,63	-8,4
Instrumentos, aparatos y máquinas de medición o verificación.	1.567	0,06	766	0,03	-51,1
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	4.121	0,15	4.049	0,17	-1,8
Herramientas de mano.	2.375	0,08	2.155	0,09	-9,2
Bombas aspirantes, centrifugas y elevadoras de líquidos.	6.861	0,24	5.342	0,22	-22,1
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	875	0,03	867	0,04	-1,0
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	3.723	0,13	2.597	0,11	-30,3
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	683	0,02	879	0,04	28,7
Instrumentos de control y medición.	2.622	0,09	2.036	0,09	-22,4
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	1.298	0,05	1.715	0,07	32,2
Transporte	483.134	17,20	406.868	17,08	-15,8
Recipientes de hierro o de acero para gas comprimido o licuado.	9.393	0,33	9.175	0,39	-2,3
Recipientes de aluminio para gas comprimido o licuado.	278	0,01	465	0,02	67,6
Grúas para barcos, grúas (excepto teleféricos), estructuras móviles para	3.169	0,11	1.394	0,06	-56,0
Aparatos de radioguía, radar, y radio telemando.	3.262	0,12	5.149	0,22	57,8
Aparatos eléctricos p/ control de tráfico p/ vías férreas, caminos y vías acuáticas interiores y equipos similares utilizados en puertos y aeropuertos.	2.560	0,09	351	0,01	-86,3
Vehículos automotores p/ el transporte de mercancías o materiales.	209.752	7,47	177.897	7,47	-15,2
Vehículos automotores de pasajeros del tipo destinado a servicios públicos.	21.483	0,77	13.421	0,56	-37,5
Unidades motrices de carretera p/ semirremolques.	15.964	0,57	8.910	0,37	-44,2
Remolques y semirremolques para el transporte de mercancías.	13.562	0,48	3.970	0,17	-70,7
Contenedores especialmente diseñados y equipados para su uso en uno o más medios de transporte.	382	0,01	193	0,01	-49,3
Otros vehículos s/ propulsión mecánica.	2.886	0,10	2.309	0,10	-20,0
Locomotoras eléctricas (de acumuladores o de energía exterior).	72	0,00	0	0,00	-
Otras locomotoras y ténderes.	7.043	0,25	0	0,00	-
Locomotoras, n.e.p.; ténderes.	0	0,00	141	0,01	-
Vagones de ferrocarril y de tranvía, furgones y camiones con propulsión	10.903	0,39	7.755	0,33	-28,9
Vagones de ferrocarriles, tranvías para pasajeros, furgones.	0	0,00	5.258	0,22	-
Material rodante p/ servicios de mantenimiento de ferrocarril	5	0,00	1.170	0,05	-
Furgones de carga, vagones y camiones de carga de ferrocarril y de tranvía sin propulsión mecánica.	96	0,00	57	0,00	-40,4
Accesorios para vías férreas y de tranvías.	473	0,02	307	0,01	-35,0
Helicópteros.	5.679	0,20	2.929	0,12	-48,4
Aeronaves con propulsión mecánica, cuyo peso oscile entre los 2.000 y	14.910	0,53	56.595	2,38	279,6
Aeronaves con propulsión mecánica, cuyo peso sea mayor a los 15.000 kg.	142.120	5,06	81.119	3,40	-42,9
Buques cisternas de cualquier tipo.	0	0,00	3.000	0,13	-
Embarcaciones diseñadas especialmente para remolcar o empujar a otras embarcaciones.	268	0,01	694	0,03	158,9
Buques faros, buques bombas, dragas de toda clase, pontones grúas, etc.	455	0,02	2.886	0,12	535,1
Estructuras flotantes distintas de las embarcaciones (boyas, cajones, etc.).	210	0,01	6.363	0,27	2925,1
Instrumentos no eléctricos de navegación, brújulas.	422	0,02	644	0,03	52,8
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	4.121	0,15	4.049	0,17	-1,8
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	8.936	0,32	6.232	0,26	-30,3
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	2.596	0,09	3.430	0,14	32,2
Camiones y furgones p/ usos especiales.	2.134	0,08	1.005	0,04	-52,9

INVERSION

CUADRO 2.10 (Cont. 5)
Importaciones de bienes de capital - Primer semestre
Miles de dólares

	2000		2001		Var. 01/00
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Comercio, banca y seguros.	247.499	8,81	230.103	9,66	-7,0
Cajas fuertes, cajas de caudales, cámaras blindadas o acorazadas.	398	0,01	371	0,02	-6,8
Máquinas p/ lavar ropa c/ una capacidad superior a 6 kg de ropa	599	0,02	447	0,02	-25,4
Máquinas de limpieza en seco.	241	0,01	16	0,00	-93,3
Bombas p/ el expendio de combustibles o lubricantes.	1.818	0,06	2.810	0,12	54,5
Escaleras mecánicas y aceras rodantes.	2.955	0,11	2.128	0,09	-28,0
Aparatos automáticos para la venta de cigarrillos, comestibles, etc.	0	0,00	71	0,00	-
Máquinas de escribir automáticas; máquinas de proces.	368	0,01	127	0,01	-65,6
Otras máquinas de escribir no eléctricas	247	0,01	60	0,00	-75,9
Cajas registradoras con dispositivo totalizador.	7.005	0,25	1.923	0,08	-72,6
Máquinas p/ franquear correspondencia, emitir billetes y otras similares con dispositivo totalizador.	4.525	0,16	330	0,01	-92,7
Fonógrafos eléctricos acondicionados por monedas	22	0,00	31	0,00	38,7
Tiovivos, columpios, barracas del tiro al blanco y demás atracciones p/ ferias, circos, zoológicos y teatros ambulantes.	527	0,02	151	0,01	-71,3
Maniqués y análogos, autómatas y escenas animadas p/ escaparate.	179	0,01	46	0,00	-74,4
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	201.946	7,19	198.377	8,33	-1,8
Herramientas de mano.	665	0,02	604	0,03	-9,2
Bombas aspirantes, centrifugas y elevadoras de líquidos.	3.430	0,12	2.671	0,11	-22,1
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	2.188	0,08	2.167	0,09	-1,0
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	8.936	0,32	6.232	0,26	-30,3
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	4.506	0,16	5.799	0,24	28,7
Instrumentos de control y medición.	6.294	0,22	4.887	0,21	-22,4
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	649	0,02	858	0,04	32,2
Comunicaciones.	668.815	23,82	448.944	18,84	-32,9
Máquinas rotativas de imprimir.	5.912	0,21	9.026	0,38	52,7
Grabadores y reproductores magnéticos de la imagen y el sonido de Grabadores del sonido, con dispositivos para la reproducción del sonido o sin ellos	11.983	0,43	13.371	0,56	11,6
Dictáfonos y otros grabadores y reproductores del sonido.	1.098	0,04	873	0,04	-20,6
Aparatos eléctricos p/ telefonía y telegrafía con hilos.	5.778	0,21	2.982	0,13	-48,4
Teléfonos.	74.811	2,66	57.898	2,43	-22,6
Teleimpresoras.	29.249	1,04	19.720	0,83	-32,6
Otros aparatos para sistemas de transmisión por línea con onda	5.115	0,18	6.412	0,27	25,4
Otros aparatos telefónicos o telegráficos.	76.333	2,72	80.902	3,40	6,0
Micrófonos (y sus soportes); altavoces; amplificadores eléctricos de audiofrecuencia.	2.605	0,09	5.625	0,24	115,9
Transmisores y transmisores-receptores de televisión, radio, radiotelegrafía y radiotelefonía.	19.746	0,70	16.524	0,69	-16,3
Receptores de radiotelefonía o radiotelegrafía.	382.215	13,61	187.002	7,85	-51,1
Cámaras de televisión.	1.021	0,04	591	0,02	-42,1
Cámaras cinematográficas, proyectores, grabadores y reproductores del sonido p/ películas entre los 8 y 16 mm.	10.134	0,36	7.124	0,30	-29,7
Proyectores cinematográficos.	1	0,00	15	0,00	1721,4
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	806	0,03	84	0,00	-89,6
Herramientas de mano.	37.092	1,32	36.437	1,53	-1,8
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	950	0,03	862	0,04	-9,2
Instrumentos de control y medición.	819	0,03	1.054	0,04	28,7
	3.147	0,11	2.443	0,10	-22,4

INVERSION

CUADRO 2.10 (Cont. 6)
Importaciones de bienes de capital - Primer semestre
Miles de dólares

	2000		2001		Var. 01/00
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Salud	125.515	4,47	79.375	3,33	-36,8
Aparatos electromédicos (excepto aparatos radiológicos).	17.181	0,61	4.222	0,18	-75,4
Electrocardiógrafos.	7.410	0,26	3.798	0,16	-48,7
Otros aparatos eléctricos de diagnóstico.	7.175	0,26	6.349	0,27	-11,5
Aparatos que utilicen rayos X o radiaciones de sustancias radioactivas.	18.214	0,65	5.183	0,22	-71,5
Aparatos basados en el uso de rayos X, sean o no para usos médicos.	7.238	0,26	8.475	0,36	17,1
Mobiliario p/ uso médico, dental, quirúrgico, o veterinario, mesas de operación, camas de hospital, sillones de dentista, etc.	6.473	0,23	3.285	0,14	-49,2
Aparatos e instrumentos de óptica n.e.p.	1.818	0,06	1.652	0,07	-9,1
Instrumentos y aparatos de odontología.	618	0,02	648	0,03	4,9
Instrumentos y aparatos de medicina, cirugía y veterinaria.	45.654	1,63	34.925	1,47	-23,5
Aparatos de mecanoterapia y masaje, aparatos de psicotecnia, de respiración artificial, de ozonoterapia y aparatos similares.	6.167	0,22	4.484	0,19	-27,3
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	4.121	0,15	4.049	0,17	-1,8
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	1.313	0,05	1.300	0,05	-1,0
Camiones y furgones p/ usos especiales.	2.134	0,08	1.005	0,04	-52,9
Investigación.	19.676	0,70	16.816	0,71	-14,5
Globos y dirigibles.	53	0,00	3	0,00	-94,2
Instrumentos de astronomía y cosmografía, n.e.p., y sus armazones c/ exclusión de los aparatos de radiotelefonía.	203	0,01	216	0,01	6,4
Microscopios y difractógrafos electrónicos y protónicos.	280	0,01	0	0,00	-
Microscopios ópticos compuestos, incluidos los aparatos c/ dispositivos p/ fotografiar o proyectar la imagen.	407	0,01	355	0,01	-12,7
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	8.243	0,29	8.097	0,34	-1,8
Instrumentos de control y medición.	10.489	0,37	8.145	0,34	-22,4
Minería.	21.072	0,75	9.074	0,38	-56,9
Máquinas y aparatos p/ cribar, clasificar, separar o lavar tierras, piedras, menas u otras materias minerales sólidas.	2.045	0,07	1.457	0,06	-28,8
Máquinas y aparatos p/ triturar y quebrantar tierras, piedras, menas u otras materias minerales sólidas.	13.540	0,48	1.210	0,05	-91,1
Máquinas y aparatos p/ mezclar o amasar tierra, piedras, menas u otras materias minerales sólidas.	2.116	0,08	3.504	0,15	65,6
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	2.058	0,07	1.603	0,07	-22,1
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	1.313	0,05	1.300	0,05	-1,0
Resto	30.255	1,08	27.700	1,16	-8,4
Otras máquinas y motores n.e.p.	2.270	0,08	2.547	0,11	12,2
Queimadores p/ alimentación de hogares, de combustibles líquidos y sólidos.	1.042	0,04	978	0,04	-6,2
Ventiladores, sopladores y otros aparatos similares y sus partes.	7.408	0,26	6.754	0,28	-8,8
Copiadores etnográficas o de clisés.	669	0,02	286	0,01	-57,2
Aparatos eléctricos de señalización acústica o visual (timbres, sirenas, alarmas).	7.720	0,27	6.451	0,27	-16,4
Otros artefactos y aparatos eléctricos con funciones individuales, n.e.p.	2.854	0,10	3.479	0,15	21,9
Cuentarrevoluciones, contadores de producción, taxímetros, cuentakilómetros, etc.	6.596	0,23	5.502	0,23	-16,6
Aparatos registradores de la hora, c/ mecanismo de relojería, o c/ motor sincrónico p/ medir el tiempo.	301	0,01	669	0,03	122,2
Interruptores horarios con mecanismo de relojería o con motor	1.394	0,05	1.013	0,04	-27,3
Otros artículos de metales preciosos o de chapado de metales preciosos.	3	0,00	22	0,00	711,5

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. Las principales variables ocupacionales

I.1. Evolución de las tasas de ocupación

En agosto pasado se conocieron los resultados de la Encuesta Permanente de Hogares realizada en Mayo de 2001 por el INDEC en las 28 ciudades más importantes de todo el país. La encuesta se basa en una muestra probabilística estratificada en dos etapas, que comprende un total de 27 mil viviendas. De acuerdo a sus datos, la tasa de desocupación abierta¹ (promedio para todo el país) ascendió en dicho mes al 16,4%, nivel superior en un punto porcentual al 15,4% correspondiente a Mayo del año 2000 (Cuadro 3.1). Este aumento estuvo explicado casi en su totalidad por una suba de la tasa de actividad del total de los

aglomerados, que ascendió desde el 42,4% de Mayo de 2000 hasta el 42,8% de Mayo de 2001, mientras que la tasa de empleo se mantuvo prácticamente constante en ese período. Como consecuencia de ello, en números absolutos la encuesta estima un crecimiento aproximado de 206 mil desocupados en el último año, aún a pesar de un crecimiento todavía mayor del número de personas ocupadas (275 mil en el mismo lapso).

La suba interanual de la desocupación fue más marcada en el Gran Buenos Aires, donde creció desde 16% hasta 17,2% entre las mediciones de Mayo de 2000 y Mayo de 2001 respectivamente, mientras que en los aglomerados del Interior del país el incremento fue menor (de 14,5% a 15,4% en el mismo intervalo). Es necesario destacar que el conjunto de los aglomerados del Interior del país encubre situaciones muy diversas,

CUADRO 3.1
Evolución de las principales variables ocupacionales

	Tasa de Actividad (%)								
	May-98	Ago-98	Oct-98	May-99	Ago-99	Oct-99	May-00	Oct-00	May-01
Gran Buenos Aires	45,6	45,1	45,4	46,6	45,6	46,0	45,3	45,1	45,2
27 Aglomerados del interior	38,8	38,3	38,3	38,5	38,5	38,8	39,0	40,0	39,9
Total aglomerados EPH	42,4	42,0	42,1	42,8	42,3	42,7	42,4	42,7	42,8
	Tasa de empleo (%)								
	May-98	Ago-98	Oct-98	May-99	Ago-99	Oct-99	May-00	Oct-00	May-01
Gran Buenos Aires	39,2	38,8	39,4	39,3	38,6	39,4	38,1	38,5	37,4
27 Aglomerados del interior	34,2	33,7	34,0	33,6	33,3	33,8	33,4	34,1	33,8
Total aglomerados EPH	36,9	36,5	36,9	36,6	36,2	36,8	35,9	36,5	35,8
	Tasa de desocupación (%)								
	May-98	Ago-98	Oct-98	May-99	Ago-99	Oct-99	May-00	Oct-00	May-01
Gran Buenos Aires	14,0	14,1	13,3	15,6	15,3	14,4	16,0	14,7	17,2
27 Aglomerados del interior	12,0	11,9	11,3	12,9	13,5	12,8	14,5	14,6	15,4
Total aglomerados EPH	13,2	13,2	12,4	14,5	14,5	13,8	15,4	14,7	16,4

Fuente: Ministerio de Economía sobre la base de la Encuesta Permanente de Hogares realizada por INDEC.

¹ Se refiere a personas que no teniendo ocupación, están buscando activamente trabajo. No incluye por lo tanto otras formas de precariedad laboral (también relevadas por la EPH) tales como las referidas a las personas que realizan trabajos transitorios mientras buscan activamente una ocupación, a las que trabajan jornadas involuntariamente por debajo de lo normal, a los desocupados que han suspendido la búsqueda por falta de oportunidades de empleo, a los ocupados en puestos por debajo de la remuneración mínima o por debajo de su calificación, etc.

MERCADO DE TRABAJO

CUADRO 3.2

Tasas de desocupación y empleo por aglomerado urbano de la EPH

Provincia	Aglomerado urbano	Tasa de Desocupación				Tasa de Empleo			
		1999 Octubre	2000 Mayo	2001 Octubre	2001 Mayo	1999 Octubre	2000 Mayo	2001 Octubre	2001 Mayo
Buenos Aires	Bahía Blanca	14,6	16,5	17,0	16,7	35,1	33,7	34,2	35,5
	Gran La Plata	14,0	14,8	15,6	16,8	35,4	38,1	38,5	36,7
	Mar del Plata y Batán	14,7	14,6	20,8	19,0	36,5	37,5	37,4	35,3
Catamarca	Gran Catamarca	16,0	19,6	16,8	22,3	32,6	30,3	30,9	30,9
Córdoba	Gran Córdoba	13,6	13,4	12,5	12,7	35,4	35,5	35,8	35,4
	Río Cuarto	9,9	13,2	11,1	11,0	33,2	32,2	33,4	33,8
Corrientes	Corrientes	13,8	13,4	16,7	16,6	30,6	30,8	29,0	30,0
Chaco	Gran Resistencia	12,4	10,4	11,3	13,0	29,7	30,1	30,6	29,2
Chubut	Comodoro Rivadavia	11,8	12,1	13,3	14,0	34,5	34,9	34,8	35,1
Entre Ríos	Paraná	13,3	17,2	13,5	14,1	34,1	32,8	33,4	32,5
	Concordia	17,5	22,4	17,9	18,5	32,0	28,8	28,9	29,4
Formosa	Formosa	8,2	10,3	11,1	12,6	30,1	27,4	27,6	28,0
Jujuy	S.S. de Jujuy y Palpalá	16,1	18,8	19,1	18,6	27,9	28,4	28,9	28,5
La Pampa	Santa Rosa y Toay	10,7	10,8	11,2	13,3	39,1	38,8	37,8	37,1
La Rioja	La Rioja	7,2	10,7	12,1	13,9	35,1	34,8	33,6	32,8
Mendoza	Gran Mendoza	6,8	9,8	10,0	10,7	36,6	34,3	35,5	36,4
Misiones	Posadas	5,6	7,7	7,1	4,1	33,3	31,4	33,6	33,6
Neuquén	Neuquén y Plottier	12,0	17,7	14,0	15,2	37,1	34,0	37,0	36,5
Salta	Salta	14,1	13,8	14,9	17,1	34,7	33,9	33,1	31,9
San Juan	Gran San Juan	10,2	15,1	12,8	14,8	33,7	33,6	33,6	34,2
San Luis	San Luis y el Chorrillo	6,3	7,5	9,4	10,1	34,5	32,5	36,5	36,5
Santa Cruz	Río Gallegos	3,6	1,9	1,9	2,1	38,2	38,5	38,6	39,0
Santa Fe	Gran Rosario	16,8	18,5	17,8	20,2	32,9	31,8	34,3	34,2
	Santa Fe y Santo Tomé	13,4	16,1	15,7	16,5	31,3	31,9	33,0	31,4
Sgo. del Estero	Sgo. del Estero y La Banda	8,7	8,6	10,5	12,2	29,4	28,9	30,9	30,7
T. del Fuego	Ushuaia y Río Grande	9,2	9,8	12,8	10,6	35,2	34,7	34,8	37,8
Tucumán	G.S.M. de Tucumán y Tafi Viejo	15,9	19,9	18,4	18,4	32,7	31,4	32,6	32,8
Total aglomerados del interior		12,8	14,5	14,6	15,4	33,8	33,4	34,1	33,8
	Gran Buenos Aires	14,4	16,0	14,7	17,2	39,4	38,1	38,5	37,4
	Cuidad de Buenos Aires	10,3	11,2	10,4	13,4	45,5	44,0	45,7	43,6
	Partidos del Conurbano	16,1	17,9	16,5	18,7	37,3	36,0	36,0	35,3
Total aglomerados urbanos		13,8	15,4	14,7	16,4	36,8	35,9	36,5	35,8

Fuente: INDEC.

con tasas de desempleo que varían entre las mínimas correspondientes a Río Gallegos (2,1%) y Posadas (4,1%), mientras que en el otro extremo se registran máximos en Catamarca (22,3%), Rosario (20,2%), Mar del Plata (19%) y los partidos del conurbano bonaerense (18,7%). Por otra parte en algunas grandes ciudades el desempleo bajó en el último año (Córdoba, Tucumán, Neuquén), mientras que en el Gran Buenos Aires la situación tendió a agravarse (Cuadro 3.2).

La tasa de empleo del conjunto de los 28 aglomerados

(calculada como porcentaje entre la población ocupada y la población total), que es un buen indicador de la demanda agregada de trabajo, tuvo una ligera disminución interanual, pasando del 35,9% en la encuesta de Mayo del año pasado al 35,8% en el último relevamiento. En el Gran Buenos Aires, la tasa de empleo cayó 0,7 puntos porcentuales en el mismo período interanual, mientras que por el contrario en los aglomerados del interior del país subió 0,4 puntos porcentuales. No obstante, la tasa de empleo se mantiene todavía más de 3 puntos porcentuales más alta en el Gran Buenos Aires que en el conjunto de los

MERCADO DE TRABAJO

aglomerados del Interior. Dentro del mismo aglomerado, el nivel de empleo más alto corresponde tradicionalmente a la Capital Federal, que atrae trabajadores de los partidos del conurbano.

Por su parte, la tasa de actividad de la población total (que computa tanto a las personas que tienen empleo como a las que, sin tenerlo, lo buscan activamente, y es indicativa de la oferta laboral) subió durante el último año en el conjunto de ciudades del país, desde 42,4% en mayo de 2000 hasta 42,8% en mayo

CUADRO 3.3

Estimaciones de Población Urbana Total, Población Económicamente Activa, Ocupados y Desocupados
En miles de personas

Período	Población Total			Población Económicamente Activa				
	Total Urbano	G.B.A.	Aglomerados Interior EPH	Resto Urbano	Total Urbano	G.B.A.	Aglomerados Interior EPH	Resto Urbano
Abril 1980	22.557	9.495	6.288	6.774	8.516	3.722	2.308	2.486
Octubre 1980	22.782	9.549	6.361	6.873	8.623	3.753	2.341	2.529
Abril 1981	23.009	9.604	6.434	6.972	8.698	3.765	2.368	2.566
Octubre 1981	23.240	9.659	6.508	7.072	8.774	3.777	2.395	2.603
Abril 1982	23.471	9.714	6.583	7.174	8.861	3.798	2.423	2.640
Octubre 1982	23.706	9.770	6.660	7.277	9.042	3.830	2.491	2.721
Abril 1983	23.942	9.826	6.736	7.380	9.013	3.734	2.519	2.760
Octubre 1983	24.182	9.882	6.814	7.485	8.925	3.706	2.487	2.732
Abril 1984	24.423	9.938	6.893	7.591	9.147	3.816	2.537	2.794
Octubre 1984	24.667	9.995	6.973	7.699	9.193	3.838	2.545	2.810
Mayo 1985	24.954	10.062	7.067	7.825	9.335	3.914	2.572	2.848
Noviembre 1985	25.203	10.120	7.148	7.935	9.523	3.926	2.652	2.944
Abril 1986	25.412	10.168	7.217	8.028	9.682	4.026	2.678	2.978
Noviembre 1986	25.709	10.236	7.314	8.159	9.804	4.094	2.699	3.011
Abril 1987	25.922	10.285	7.385	8.253	10.039	4.206	2.754	3.078
Octubre 1987	26.182	10.344	7.470	8.368	10.045	4.137	2.786	3.121
Mayo 1988	26.486	10.413	7.571	8.503	10.186	4.207	2.816	3.163
Octubre 1988	26.707	10.462	7.644	8.601	10.345	4.237	2.874	3.234
Mayo 1989	27.018	10.532	7.747	8.739	10.595	4.413	2.905	3.277
Octubre 1989	27.243	10.582	7.821	8.839	10.482	4.378	2.894	3.271
Mayo 1990	27.560	10.653	7.927	8.980	10.545	4.357	2.901	3.287
Octubre 1990	27.790	10.704	8.003	9.083	10.618	4.374	2.953	3.352
Junio 1991	28.160	10.786	8.126	9.248	10.927	4.411	3.047	3.468
Octubre 1991	28.347	10.827	8.189	9.331	11.005	4.417	3.079	3.509
Mayo 1992	28.677	10.899	8.299	9.479	11.197	4.512	3.121	3.564
Octubre 1992	28.916	10.951	8.379	9.586	11.411	4.567	3.192	3.652
Mayo 1993	29.253	11.024	8.492	9.736	11.727	4.873	3.193	3.661
Octubre 1993	29.496	11.077	8.574	9.846	11.722	4.796	3.224	3.702
Mayo 1994	29.840	11.151	8.689	9.999	11.941	4.839	3.302	3.800
Octubre 1994	30.088	11.204	8.773	10.111	11.929	4.829	3.299	3.802
Mayo 1995	30.438	11.279	8.891	10.268	12.477	5.177	3.388	3.912
Octubre 1995	30.692	11.333	8.977	10.382	12.307	5.009	3.384	3.974
Mayo 1996	31.049	11.408	9.098	10.543	12.387	4.963	3.439	3.985
Octubre 1996	31.308	11.463	9.185	10.659	12.589	5.147	3.445	3.997
Mayo 1997	31.672	11.539	9.309	10.824	12.863	5.193	3.547	4.124
Octubre 1997	31.936	11.594	9.399	10.943	13.081	5.229	3.628	4.224
Mayo 1998	32.308	11.672	9.525	11.110	13.267	5.322	3.667	4.278
Agosto 1998	32.468	11.705	9.580	11.183	13.231	5.279	3.669	4.283
Octubre 1998	32.577	11.727	9.617	11.232	13.268	5.324	3.664	4.279
Mayo 1999	32.956	11.806	9.747	11.403	13.602	5.501	3.733	4.368
Agosto 1999	33.120	11.839	9.803	11.478	13.507	5.399	3.735	4.373
Octubre 1999	33.230	11.862	9.841	11.528	13.705	5.457	3.799	4.450
Mayo 2000	33.617	11.941	9.973	11.703	13.820	5.409	3.870	4.541
Octubre 2000	33.897	11.998	10.069	11.830	14.083	5.411	3.987	4.685
Mayo 2001	34.292	12.078	10.205	12.008	14.300	5.459	4.062	4.779

Fuente: Secretaría de Política Económica. Ministerio de Economía.

MERCADO DE TRABAJO

de 2001 (ver Cuadro 3.1). La suba se concentró en los aglomerados del Interior del país, donde dicha tasa pasó de 39% a 39,9% en ese lapso, mientras que en el Gran Buenos Aires prácticamente no varió. El aumento sostenido de la tasa de actividad de la población en los últimos años (que era de sólo 38,3% en 1990) está

asociado tanto a la composición etárea de la población (mayor porcentaje de jóvenes), como a los cambios culturales y sociales de la última década (mayor proporción de mujeres que trabajan).

Es importante señalar el hecho de que a pesar de la caída del

CUADRO 3.3 (Cont.)

Estimaciones de Población Urbana Total, Población Económicamente Activa, Ocupados y Desocupados
En miles de personas

Período	Ocupados				Desocupados			
	Total Urbano	G.B.A.	Aglomerados Interior EPH	Resto Urbano	Total Urbano	G.B.A.	Aglomerados Interior EPH	Resto Urbano
Abril 1980	8.282	3.636	2.236	2.409	234	86	72	77
Octubre 1980	8.381	3.667	2.266	2.448	242	86	75	81
Abril 1981	8.312	3.610	2.256	2.445	386	154	111	121
Octubre 1981	8.296	3.588	2.256	2.452	479	189	139	151
Abril 1982	8.305	3.582	2.260	2.463	556	216	162	177
Octubre 1982	8.587	3.688	2.341	2.558	454	142	149	163
Abril 1983	8.497	3.540	2.366	2.592	516	194	154	168
Octubre 1983	8.507	3.591	2.343	2.574	418	115	144	158
Abril 1984	8.676	3.660	2.387	2.629	471	156	150	165
Octubre 1984	8.734	3.700	2.392	2.641	459	138	153	169
Mayo 1985	8.718	3.699	2.382	2.638	616	215	190	211
Noviembre 1985	8.910	3.734	2.453	2.723	612	192	199	221
Abril 1986	9.059	3.833	2.474	2.752	623	193	203	226
Noviembre 1986	9.249	3.910	2.524	2.815	555	184	175	196
Abril 1987	9.398	3.979	2.559	2.860	641	227	196	219
Octubre 1987	9.440	3.922	2.602	2.915	605	215	184	206
Mayo 1988	9.503	3.942	2.619	2.942	684	265	197	221
Octubre 1988	9.688	3.996	2.679	3.014	657	242	195	220
Mayo 1989	9.654	4.078	2.620	2.956	941	335	285	321
Octubre 1989	9.736	4.015	2.686	3.035	746	302	208	235
Mayo 1990	9.657	3.982	2.660	3.014	888	375	241	273
Octubre 1990	9.937	4.055	2.755	3.127	681	259	198	225
Junio 1991	10.134	4.133	2.807	3.194	793	278	241	274
Octubre 1991	10.310	4.183	2.864	3.263	695	234	216	246
Mayo 1992	10.411	4.214	2.893	3.304	786	298	228	260
Octubre 1992	10.585	4.261	2.950	3.375	826	306	243	278
Mayo 1993	10.607	4.356	2.912	3.339	1.120	517	281	322
Octubre 1993	10.659	4.336	2.943	3.380	1.063	460	280	322
Mayo 1994	10.687	4.302	2.968	3.416	1.254	537	333	384
Octubre 1994	10.530	4.196	2.942	3.391	1.399	633	356	411
Mayo 1995	10.307	4.131	2.866	3.310	2.170	1.046	522	602
Octubre 1995	10.348	4.137	2.880	3.331	1.959	872	504	583
Mayo 1996	10.343	4.069	2.906	3.368	2.044	893	533	618
Octubre 1996	10.542	4.179	2.945	3.418	2.047	968	499	580
Mayo 1997	10.861	4.310	3.029	3.522	2.003	883	518	602
Octubre 1997	11.352	4.481	3.174	3.696	1.729	748	453	528
Mayo 1998	11.592	4.577	3.238	3.777	1.675	745	429	500
Agosto 1998	11.541	4.535	3.233	3.773	1.691	744	437	510
Octubre 1998	11.670	4.616	3.254	3.800	1.598	708	410	479
Mayo 1999	11.731	4.643	3.266	3.822	1.871	858	467	546
Agosto 1999	11.594	4.573	3.234	3.787	1.912	826	500	586
Octubre 1999	11.871	4.671	3.316	3.885	1.833	786	482	565
Mayo 2000	11.743	4.544	3.312	3.887	2.077	866	557	654
Octubre 2000	12.056	4.616	3.421	4.019	2.027	795	566	665
Mayo 2001	12.018	4.520	3.444	4.053	2.283	939	617	726

Fuente: Secretaría de Política Económica. Ministerio de Economía.

MERCADO DE TRABAJO

nivel de actividad reflejado por las cuentas nacionales, en el último año la creación de empleos significó 275 mil nuevos puestos de trabajo, si bien de ese total aproximadamente la mitad fueron de tiempo parcial (subocupación). Adicionalmente, esos empleos fueron todos creados en el subperíodo hasta Octubre del año pasado, ya que desde entonces hasta Mayo de 2001 el empleo total en realidad disminuyó. Finalmente, el nivel de subocupación involuntaria, que generalmente evoluciona de acuerdo a los movimientos del desempleo abierto, también subió levemente, hasta ubicarse en un promedio del 14,9% en Mayo de 2001 para todo el país.

1.2. Estimaciones para el total urbano

La Encuesta Permanente de Hogares (EPH) releva sólo una parte de la población urbana, si bien los 28 aglomerados que forman su dominio comprenden, con aproximadamente 22,3 millones de personas, el 65% del total de dicha población. Con

objeto de obtener resultados más completos, la Secretaría de Política Económica realiza una estimación para el total urbano del país, estimado en 34,3 millones de personas en Mayo de 2001. Para ello se le asignan al resto de la población urbana del país los resultados de la EPH obtenidos para el promedio de los aglomerados urbanos del Interior sí relevados. Esta metodología se fundamenta en el hecho de que las pequeñas ciudades del Interior no relevadas por la EPH se asemejan mucho más por su estructura productiva y laboral a los 27 aglomerados relevados de esa zona que al Gran Buenos Aires, que tiene características muy distintas. De esta forma se estima una tasa de desocupación urbana para todo el país del 16%, levemente inferior a la obtenida en la EPH (Cuadros 3.3 y 3.4)

Observando en detalle los Cuadros 3.3 y 3.4 con los resultados de la EPH de Mayo de 2001 aplicados al total urbano, se destacan los siguientes hechos:

- Aumento de la población ocupada en alrededor de

CUADRO 3.4
Estimaciones de la Población Urbana Total
Mayo y Octubre de 2000 y Mayo de 2001

En miles de personas	Mayo 2000	Octubre 2000	Mayo 2001
Población Urbana Total	33.617	33.897	34.292
Población Económicamente Activa	13.820	14.083	14.300
Ocupados	11.743	12.056	12.018
Desocupados	2.077	2.027	2.283
Subocupados demandantes	1.267	1.313	1.373
Variaciones porcentuales	Mayo 2001 / Mayo 2000		Mayo 2001 / Octubre 2000
Población Urbana Total	2,0		1,2
Población Económicamente Activa	3,5		1,5
Ocupados	2,3		-0,3
Desocupados	9,9		12,6
Subocupados demandantes	8,3		4,6
Variaciones absolutas (miles de personas)	Mayo 2001 / Mayo 2000		Mayo 2001 / Octubre 2000
Población Urbana Total	675		395
Población Económicamente Activa	480		217
Ocupados	275		-38
Desocupados	206		256
Subocupados demandantes	106		60

Fuente: Secretaría de Política Económica, Ministerio de Economía.

275 mil personas (2,3%) con respecto a mayo de 2000, pero disminución de la misma en 38 mil personas (-0,3%) con relación a octubre de 2000;

- Aumento de la Población Económicamente Activa (PEA) en aproximadamente 480 mil personas (3,5%) y 217 mil personas (1,5%), con respecto a mayo de 2000 y octubre de 2000 respectivamente;

- Aumento de la población desocupada en 206 mil personas (9,9%) y en 256 mil personas (12,6%), con respecto a mayo de 2000 y octubre de 2000 respectivamente;

- Aumento en la subocupación demandante en 106 mil personas en el último año.

II. 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, de

las fuerzas de seguridad, el 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 expuesto, 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, lo cual impacta sobre la estructura sectorial.

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

II.1. Segundo Trimestre de 2001

II.1.1. Total del Sistema

El promedio mensual de puestos de trabajo del segundo trimestre de 2001 ascendió a 4.759.316 puestos, lo que

MERCADO DE TRABAJO

implica un incremento del 1.9% con respecto a igual período del año anterior. La remuneración promedio mensual fue de \$ 993, ubicándose 0.7% por debajo de la registrada en el segundo trimestre de 2000 (Cuadro 3.5).

· En Santa Cruz, el 35% de los 6.000 nuevos puestos se debe a la actividad minera y 18% a la Construcción, mientras que Comercio y la Actividad Pesquera se adjudican cada una un 14% de la variación.

CUADRO 3.5

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	II Trimestre 2000		II Trimestre 2001		Variación %	
	Puestos de trabajo (en miles)	Remuneración (en pesos)	Puestos de trabajo (en miles)	Remuneración (en pesos)	Puestos de trabajo	Remuneración promedio
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES	1.398	1.000	1.459	998	4,4	-0,2
SECTORES DE PRODUCTORES DE SERVICIOS	2.964	996	3.273	989	10,4	-0,7
SIN ESPECIFICAR	309	1.033	27	1.090	-91,3	5,5
TOTAL DEL SISTEMA	4.670	1.000	4.759	993	1,9	-0,7

* Datos provisorios

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

El empleo declarado en los sectores productores de bienes se incrementa en un 4.4%, mientras que su remuneración media desciende 0.2%. En tanto, en los sectores productores de servicios se verifica un aumento del 10.4% en el empleo declarado, con una caída del 0.7% en su remuneración media.

La fuerte caída en los puestos sin clasificar por actividad económica se debe a la extensión a toda la base de un nuevo criterio clasificatorio de actividades realizada por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) el año último.

II.1.2. Sector Privado

Por Jurisdicción

Las jurisdicciones que presentan incrementos más sobresalientes en el nivel de empleo privado declarado neto son Santa Cruz (14,6%), Neuquén (10,3%), Chubut (9,8%), Corrientes, Formosa, Tierra del Fuego, y Entre Ríos (estas últimas, con incrementos que rondaron el 7%) (Cuadro 3.6).

· En Neuquén se incrementaron cerca de 9.500 puestos. La actividad minera fue el principal motor del empleo asalariado declarado, contribuyendo con un 35% del aumento de puestos. La sigue el Comercio con un 23%. La Industria (fundamentalmente, actividad petrolera y metálicas básicas) participó con el 20% de los nuevos puestos. El aumento de puestos declarados en Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, que había sido importante en el primer trimestre, fue muy leve en el segundo.

· En Chubut, los nuevos puestos en Minería constituyeron un 26% sobre un total de 11.000. Le siguieron el Comercio con un 20%, Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, y la Actividad Pesquera, con un 11% cada una.

· El incremento de puestos declarados en Corrientes, que superó los 5.600 en un año, se explica fundamentalmente por el Comercio (31%) y Servicios comunitarios y sociales (22%). La Construcción aportó un 17%.

· En Formosa aumentaron casi 2.200 los empleos de

CUADRO 3.6
SIJP - Evolución de los puestos de trabajo declarados
y las remuneraciones promedio por Jurisdicción
Total Sector privado - Segundo trimestre de 2001
Variación respecto de igual período de 2000

Jurisdicción geográfica del puesto de trabajo	Puestos de trabajo declarados	Remuneración promedio
Capital Federal	-2,3	0,2
Partidos del Gran Buenos Aires	-0,1	-0,7
Resto de Pcia. de Buenos Aires	-0,2	0,6
Catamarca	-0,9	-3,2
Córdoba	1,9	-2,0
Corrientes	7,4	-2,8
Chaco	4,6	-2,3
Chubut	9,8	-0,4
Entre Ríos	6,6	-4,1
Formosa	7,1	-5,2
Jujuy	2,5	-2,8
La Pampa	4,3	-0,1
La Rioja	-3,3	-1,1
Mendoza	2,4	-2,9
Misiones	2,9	-2,7
Neuquén	10,3	-0,5
Río Negro	6,5	-2,8
Salta	3,7	-2,2
San Juan	0,4	-3,0
San Luis	-3,8	1,0
Santa Cruz	14,6	0,3
Santa Fe	-0,9	-0,9
Santiago del Estero	-7,5	0,4
Tierra del Fuego	6,8	-7,0
Tucumán	5,6	-4,6
Total Privado	0,4	-1,0

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

clarados netos, de los cuales un 30% corresponde a la agricultura, 15% al Comercio y otro tanto a Actividades inmobiliarias y empresariales. A la industria (principalmente, rubro Alimentos y bebidas) corresponde un 12%.

· Sumando unos 20.000 puestos de trabajo declarados totales, en Tierra del Fuego la declaración de puestos aumenta fundamentalmente en el comercio (33% del total del incremento). Otros sectores que influyen en el aumento -cada uno aporta poco más del 10%- son las Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, la Industria (sobre todo a partir del rubro Alimentos), Minería y Hoteles y Restaurantes. Estos últimos dos sectores muestran una variación importante en el total de puestos ocupados.

· Al igual que el trimestre pasado, el Comercio y los Servicios sociales de Salud y Educación privados explican cada uno un tercio de los nuevos puestos de trabajo en Entre Ríos. El sector agropecuario se atribuye un 16%. El incremento en el total de puestos es de 9.500 con relación al mismo trimestre del año anterior.

En cuanto a las remuneraciones, estos nuevos puestos de trabajo declarados tendieron a deprimir las remuneraciones medias, siendo los casos más notorios los de Tierra del Fuego, Formosa, Tucumán y Entre Ríos. Un buen número de provincias registró caídas en el salario medio de entre un 2% y un 3%, aunque el resultado global es fuertemente influenciado por Capital Federal y provincia de Buenos Aires.

Al igual que lo ocurrido en el primer trimestre, pocas provincias registraron disminuciones netas en el empleo declarado. Los casos más significativos son los de San Luis, donde la caída de puestos se desaceleró a un 2% (contra 4% del trimestre anterior), y La Rioja, donde los puestos declarados caen 1%.

Por Sector de Actividad

La cantidad de puestos declarados en el sector privado se incrementó, en promedio, 0.4% respecto del primer trimestre de 2000.

Entre los productores de bienes se destaca el incremento de puestos de trabajo en las actividades primarias, particularmente en las actividades pesquera y minera.

La Industria Manufacturera incrementó los puestos declarados en un 6,4%. Nuevamente se observa un fuerte aumento en el empleo en Otras Industrias² (38,1%). En el otro extremo, Material de transporte presenta una disminución del 13,9%, siendo la única rama de la industria que presenta una

² Comprende Minerales no metálicos, Muebles y el resto de actividades manufactureras no clasificadas previamente.

CUADRO 3.7
SIJP - Evolución de los puestos de trabajo
declarados y las remuneraciones promedio por
Sector de Actividad
Total Sector privado - Segundo trimestre de 2001
Variación respecto de igual período de 2000

Actividad económica de la empresa contribuyente	Puestos de trabajo declarados	Remuneración promedio
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES	4,4	-0,2
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	7,2	10,6
Pesca y Servicios Conexos	27,3	-5,1
Explotación de Minas y Canteras	33,9	-25,1
Industrias Manufactureras	6,4	-0,5
Alimentos, bebidas y tabaco	8,0	1,1
Textiles y cuero	2,8	-3,3
Madera, papel, imprenta y editoriales	-0,2	15,4
Derivados del petróleo y Químicos	4,7	3,3
Metálicas básicas, prod. met. excepto maq. y equipos	6,9	0,3
Material de transporte	-13,9	-2,0
Maquinarias y equipos	10,6	-13,5
Otras industrias	38,1	-17,9
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	2,2	0,4
Construcción	-7,6	-6,3
SECTORES DE PRODUCTORES DE SERVICIOS PRIVADOS	10,4	-0,7
Comercio Mayorista, Minorista y Reparaciones	22,3	-1,3
Hoteles y Restaurantes	22,8	-2,4
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-4,7	8,8
Intermediación Financiera	8,9	-2,5
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	28,2	-7,1
Servicios Sociales, Enseñanza y Salud Privados	8,1	-2,0
Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	-10,8	6,6
Sin clasificar	-91,3	5,5
TOTAL PRIVADO	0,4	-1,0

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

variación negativa de importancia.

En Construcción se registró una caída del empleo declarado del 7,6%.

En relación con las remuneraciones medias, los sectores con mayores disminuciones relativas son Explotación de Minas y Canteras, Otras Industrias y Maquinarias y equipo. Madera, papel, imprenta y editoriales es el sector con mayor incremento en el salario promedio, aunque mostró una leve disminución en el nivel de empleo. El salario de la Construcción cayó 6%.

En tanto, entre los sectores productores de servicios se destacan los aumentos de los puestos declarados en las Actividades Inmobiliarias, Comercio y Hoteles y restaurantes. Transporte y Comunicaciones y Servicios sociales y personales presentan disminuciones de cierta importancia.

Respecto del salario de estos sectores, el agregado muestra en promedio una disminución de 0,7%. El sector Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler es el que presenta mayor caída relativa. Las ramas en las que se verificaron incrementos de remuneración promedio han sido Servicios sociales y personales y Transporte y Comunicaciones, en las que disminuyeron los puestos de trabajo declarados.

III. La pobreza en el Gran Buenos Aires - Mayo de 2001

Los resultados de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH)³, llevada a cabo en mayo del 2001 en el Agglomerado del Gran Buenos Aires (Capital Federal y 19 Partidos del Conurbano Bonaerense), muestran que el 23,5% de los hogares se encuentra por debajo de la línea de pobreza. Estos datos reflejan un incremento interanual en la proporción de hogares pobres, ya que en mayo de 2000 la incidencia se ubicaba en el 21,1% (Cuadro 3.8).

La población que habita en esos hogares también observó un aumento de consideración, ya que pasa de 29,7% a 32,7% en el mismo período.

En cuanto a los hogares indigentes, es decir aquellos que no alcanzan a cubrir la Canasta Básica de Alimentos a costo mínimo, en mayo de 2001 el 7,4% de los hogares se hallaba en esa

³ Ver principales definiciones en el Anexo Metodológico que figura al final de este Capítulo.

CUADRO 3.8

Pobreza e indigencia en el Gran Buenos Aires - Onda mayo

a) *Porcentaje de hogares y de población por debajo de la "Línea de Pobreza" (1)*

Mayo	Total Gran Buenos Aires		Ciudad de Buenos Aires		Partidos del Conurbano	
	Hogares	Personas (2)	Hogares	Personas (2)	Hogares	Personas (2)
1991	21,9	28,9	9,2	11,7	28,2	35,2
1992	15,1	19,3	6,6	8,1	19,4	23,4
1993	13,6	17,7	4,7	5,4	17,7	22,0
1994	11,9	16,1	5,1	6,4	15,1	19,5
1995	16,3	22,2	5,9	7,4	21,0	27,0
1996	19,6	26,7	7,1	9,1	25,3	32,7
1997	18,8	26,3	5,0	6,8	24,8	32,7
1998	17,7	24,3	4,4	6,2	23,7	30,3
1999	19,1	27,1	5,5	8,8	25,1	33,0
2000	21,1	29,7	7,2	10,3	26,8	35,7
2001	23,5	32,7	8,2	10,9	29,9	39,4

b) *Porcentaje de hogares y de población por debajo de la "Línea de Indigencia" (1)*

Mayo	Total Gran Buenos Aires		Ciudad de Buenos Aires		Partidos del Conurbano	
	Hogares	Personas (2)	Hogares	Personas (2)	Hogares	Personas (2)
1991	3,6	5,1	1,4	1,7	4,7	6,3
1992	2,3	3,3	1,0	1,3	2,9	4,0
1993	2,9	3,6	1,6	1,5	3,5	4,3
1994	2,6	3,3	1,1	1,1	3,3	4,1
1995	4,3	5,7	1,8	1,8	5,3	6,9
1996	5,1	6,9	1,7	1,5	6,7	8,8
1997	4,1	5,7	1,1	1,2	5,4	7,2
1998	4,0	5,3	1,2	1,6	5,2	6,6
1999	5,4	7,6	1,1	1,3	7,3	9,6
2000	5,3	7,5	2,3	2,7	6,6	9,0
2001	7,4	10,3	2,0	1,7	9,7	13,0

(1) El universo sobre el que se efectúan las estimaciones es el de aquellos hogares en los que se cuenta con información de los ingresos de todos los perceptores que los sostienen. Se incluyen los hogares sin ingresos.

(2) Los porcentajes referidos a las personas utilizan la clasificación "pobre/no pobre" e "indigente/no indigente" definida para los hogares. Esto significa que una persona es pobre o indigente si pertenece a un hogar pobre o indigente.

Fuente: INDEC.

situación (en mayo del 2000 dicha participación era del 5,3%).

Al aplicarse los resultados de la EPH al conjunto de hogares⁴ se evidencia que son 838.000 los que se encuentran por debajo de la línea de pobreza. En ellos reside una población aproximada de 3.959.000 personas. Asimismo, 264.000 de estos hogares, en los que habitan alrededor de 1.247.000 personas, se encuentran en situación de indigencia.

Al observar los datos puede verse que la incidencia de la pobreza es mayor para las personas que para los hogares, lo que indica que, en promedio, los hogares pobres tienen más miembros que los no pobres. Es decir, que las diferencias no provienen de una metodología diferente, sino del tamaño de los hogares en ambos grupos.

Otro aspecto que merece destacarse del relevamiento de

⁴ Se advierte que esta estimación supone que los hogares que no han respondido en forma total acerca del origen de sus ingresos tienen la misma distribución que los que efectivamente registraron ingresos.

CUADRO 3.9

Pobreza e indigencia en los Partidos del Conurbano - Onda mayo

a) *Porcentaje de hogares y de población por debajo de la "Línea de Pobreza" (1)*

Mayo	Partidos del Gran Buenos Aires 1		Partidos del Gran Buenos Aires 2	
	Hogares	Personas (2)	Hogares	Personas (2)
1991	22,9	28,5	33,1	40,7
1992	15,5	19,0	23,0	26,9
1993	14,3	17,6	21,4	26,2
1994	10,9	14,2	19,5	24,3
1995	17,1	21,1	24,8	32,0
1996	18,8	24,1	31,8	40,1
1997	17,3	23,1	32,7	41,3
1998	16,8	21,7	30,5	37,5
1999	19,4	26,5	30,6	38,5
2000	19,3	26,2	34,4	44,0
2001	20,0	27,9	39,4	48,9

b) *Porcentaje de hogares y de población por debajo de la "Línea de Indigencia" 1*

Mayo	Partidos del Gran Buenos Aires 1		Partidos del Gran Buenos Aires 2	
	Hogares	Personas (2)	Hogares	Personas (2)
1991	2,9	3,4	6,5	8,7
1992	2,4	3,5	3,5	4,4
1993	2,8	3,4	4,2	5,1
1994	2,3	2,7	4,3	5,3
1995	4,5	4,8	6,2	8,7
1996	3,9	5,2	9,5	11,9
1997	4,1	5,6	6,8	8,6
1998	3,3	4,6	7,1	8,3
1999	5,4	7,6	9,1	11,3
2000	4,8	6,2	8,4	11,5
2001	6,0	8,9	13,3	16,4

(1) *El universo sobre el que se efectúan las estimaciones es el de aquellos hogares en los que se cuenta con información de los ingresos de todos los perceptores que los sostienen. Se incluyen los hogares sin ingresos.*

(2) *Los porcentajes referidos a las personas utilizan la clasificación "pobre/no pobre" e "indigente/no indigente" definida para los hogares. Esto significa que una persona es pobre o indigente si pertenece a un hogar pobre o indigente.*

Fuente: INDEC.

mayo del 2001 de la EPH es que el incremento de la incidencia, especialmente de la indigencia, se concentra básicamente en el segundo cordón de Partidos del Conurbano, constituido por

Almirante Brown, Esteban Echeverría, General Sarmiento, Florencio Varela, La Matanza, Merlo, Moreno, San Fernando y Tigre⁵. En efecto, en esos partidos se concentró el 87,8% del

⁵ El primer cordón, a su vez, está integrado por los partidos de Avellaneda, Gral. San Martín, Lanús, Lomas de Zamora, Morón, Quilmes, San Isidro, Tres de Febrero y Vicente López.

incremento de los hogares indigentes y el 85,4% del incremento de los hogares pobres.

La determinación de la Línea de Pobreza toma en consideración dos elementos básicos: el valor de la canasta utilizada y el nivel de ingresos de los hogares medido en términos de adulto equivalente. Por ello resulta de interés preguntarse en qué medida una variación en la incidencia es efecto de cambios en al menos alguna de estas variables. Para ello se analiza a continuación el comportamiento de cada una en el período para determinar su efecto sobre el aumento de la incidencia de la pobreza.

El valor de la canasta

El cálculo de la pobreza se realiza tomando como punto de partida una canasta básica de alimentos a costo mínimo (CBA) que valoriza un conjunto de productos alimentarios seleccionados. De la comparación de esta CBA con el ingreso por adulto equivalente del hogar, se computa si ese hogar es o no indigente. Luego esa canasta es multiplicada por la inversa del coeficiente de Engel (que expresa la relación entre gasto total y el gasto en alimentos)⁶ y se obtiene la Canasta de Pobreza, que incluye bienes alimentarios y no alimentarios.

El valor de la CBA se actualiza para cada medición según los precios computados a partir del Índice de Precios al Consumidor (IPC)⁷. Como puede observarse en el Cuadro

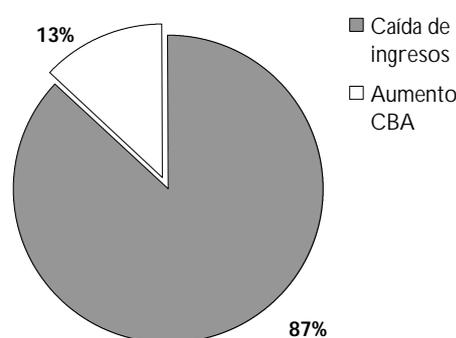
CUADRO 3.10
Evolución de las canastas básica y de pobreza entre abril de 2000 y abril de 2001

	Var. %
Canasta Básica de Alimentos a Costo Mínimo	0,49
Capítulo Alimentos y Bebidas del Índice de Precios al Consumidor	-1,21
Canasta de Pobreza	0,90
Nivel General del Índice de Precios al Consumidor	-0,77

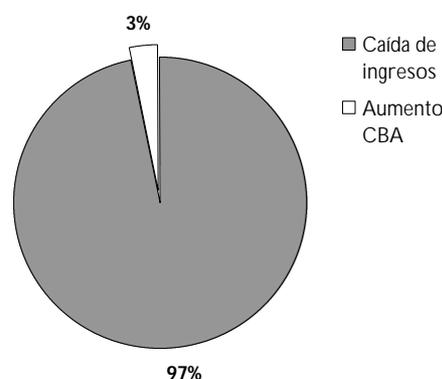
3.10, el capítulo de Alimentos del IPC registró una caída, pese a lo cual se registra un aumento en el valor de la CBA. Asimismo, el nivel general del IPC tuvo un comportamiento dispar respecto al de la canasta de bienes de pobreza.

GRAFICO 3.1
Razones del deterioro interanual en la situación de los hogares y de las personas

Personas con ingresos por debajo de la línea de Pobreza



Personas con ingresos por debajo de la línea de Indigencia



CBA: Canasta básica de alimentos (Indigencia) = \$ 63,24 por adulto equivalente

CBT: Canasta básica total (Pobreza) = \$ 154,30 por adulto equivalente

A pesar de esta variación positiva, estos aumentos de los valores de las canastas de indigencia y de pobreza explican sólo

⁶ En abril de 2001 la relación gasto total / gasto en alimentos fue de 2,44, valor muy similar al de abril de 2000.

⁷ El valor de la canasta básica de alimentos a costo mínimo fue de \$ 63,24 en abril de 2001 por adulto equivalente.

el 3% del incremento de la indigencia y el 13% de la pobreza. El resto está determinado por la caída de los ingresos (Gráfico 3.1).

Los ingresos de los Hogares Pobres

Para la determinación de las incidencias, de indigencia y de pobreza, los valores de las respectivas canastas se comparan con el ingreso del hogar por adulto equivalente:

$$Yh_{pae} = Yth / \Sigma ae \quad (1)$$

donde Yh_{pae} : ingreso del hogar por adulto equivalente

Yth : ingreso nominal total del hogar

Σae : la suma de adultos equivalentes

El ingreso total del hogar resulta, a su vez, de:

$$Yth = I_p \cdot \Sigma p$$

donde I_p : ingreso nominal medio por perceptor

Σp : la suma de perceptores

Por lo tanto, (1) resulta:

$$Yh_{pae} = I_p \cdot \Sigma p / \Sigma ae$$

Por ello, las variaciones de los ingresos dependen:

§ en forma directa de las variaciones de los ingresos nominales por perceptor

§ en forma directa de las variaciones en el número de perceptores

§ en forma inversa a las variaciones en el número de

adultos equivalentes por hogar

Las variaciones en los ingresos nominales por perceptor se asocian casi directamente a los cambios producidos en los ingresos laborales, ya sea por cambios en las ocupaciones como a los niveles percibidos en las mismas. Las variaciones del número de perceptores se deben, básicamente, a cambios en la condición de actividad asociados a incrementos de empleo o desempleo. Y por último, la variación del número de adultos equivalentes se origina en cambios en la composición de los hogares, ya sea por inclusión o exclusión de componentes.

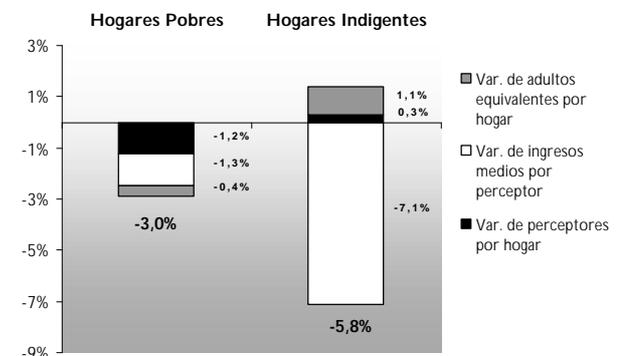
Resulta entonces de interés determinar el aporte de cada variación a los cambios en el ingreso nominal por adulto equiva-

GRAFICO 3.2

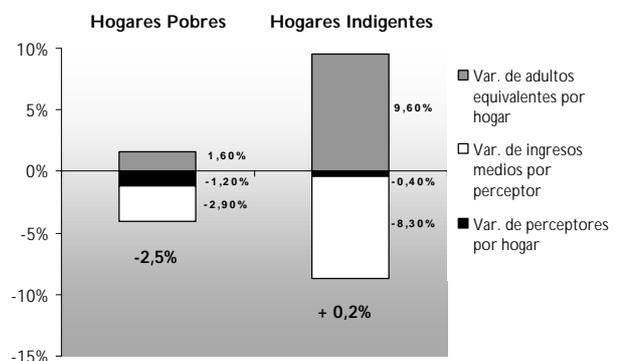
Determinantes de la variación de los ingresos por adulto equivalente y por hogar

En el total del GBA y en el segundo cordón de partidos del Conurbano

a) Total



b) GBA 2



lente. A continuación se analiza la composición de las variaciones en el segundo cordón del Gran Buenos Aires (GBA 2), donde se produce el mayor incremento en la pobreza e indigencia. Cabe señalar que cuando se observan los aportes de ambos grupos, las mayores variaciones tanto en ingreso por perceptor como en adulto equivalente se presentan en los indigentes. Es de destacar también que estos últimos hogares aumentan considerablemente (casi un 59 %) si se comparan ambas ondas (la de mayo de 2001 y la de mayo de 2000). (En el Gráfico 3.2 se observa dicha composición en los hogares del total del Gran Buenos Aires y del mencionado segundo cordón).

En los hogares pobres el ingreso del hogar por adulto equivalente del GBA 2 disminuyó 2,5%. Esta caída se explica por una baja en el ingreso medio por perceptor acompañada de un aumento de adultos equivalentes en el hogar. No se registró una influencia determinante en la variación del número de perceptores.

Resulta llamativo observar que el ingreso del hogar por adulto equivalente haya aumentado 0,2% en los indigentes del GBA 2, lo cual a su vez se asocia con la considerable disminución de los hogares sin ingreso monetario (25% en mayo del 2000 y 16,5% en mayo del 2001).

Esta variación positiva de los ingresos se ve explicada por una modificación de la composición de hogares, que redujo la cantidad de adultos equivalentes promedio. En menor medida los ingresos medios por perceptor acompañan la evolución, en tanto que no se produjeron cambios en la cantidad de perceptores.

La variación del promedio de adultos equivalentes se debe a cambios en la composición de los hogares, considerando, además del tamaño del hogar, la edad y el sexo de los miembros. Con respecto al tamaño de los hogares, aún cuando no se modi-

fica el número promedio de personas se observa que en mayo de 2001 se produce una distribución mucho más heterogénea, con la aparición de hogares de mayor tamaño que los existentes en la onda anterior. Estos se vinculan con la expansión de los hogares como estrategia de aprovechamiento de las economías de escala.

A su vez, se observa que en los hogares pobres e indigentes se incrementa el número de menores de 14 años y de adultos menores de 30 años, mientras declina, en términos proporcionales, la cantidad de personas de mayor edad.

La disminución de los ingresos por perceptor de los indigentes se explica por el cambio de composición de las fuentes de ingreso, debido a que pierden relevancia los ingresos salariales (de 54,5% a 40,4% en el último año) y aumentan los que provienen de fuentes laborales no salariales.

Este cambio está influido por dos elementos:

- Aún cuando no se producen cambios en el número de perceptores, sí cambia su composición. En tal sentido, disminuyen los perceptores asalariados (en el 2000 alcanzaron el 45,2%) y se incrementan los trabajadores por cuenta propia, con o sin asalariados a cargo (en el 2001 fueron un 42%).

- Este cambio de composición de los perceptores significa una caída de los ingresos medios, ya que el de los trabajadores por cuenta propia es notablemente inferior (\$ 116) a los de los asalariados (\$ 146,7).

Anexo Metodológico

«Línea de Indigencia»

El concepto de «hogares por debajo de la línea de indi-

gencia» (LI) procura establecer si los hogares cuentan con ingresos suficientes para cubrir una canasta de alimentos capaz de satisfacer un umbral mínimo de necesidades energéticas y proteicas.

Se parte de utilizar una canasta básica de alimentos a costo mínimo (CBA)⁶ que en función de los hábitos de consumo de una población cubre los requerimientos normativos kilocalóricos y proteicos diarios imprescindibles.

Dado que los requerimientos nutricionales son diferenciales para distintos grupos de población, según edad, sexo y actividad, es necesario hacer una corrección que refleje la composición que con respecto a estas variables tiene cada individuo, tomando como unidad de referencia al varón adulto, de 30 a 59 años, con actividad moderada (Adulto equivalente=1).

La composición por adulto equivalente de cada hogar determina un valor de CBA específico para cada unidad doméstica.

Una vez establecidos los componentes de la CBA, se los valoriza con un conjunto de precios relevados por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en áreas definidas previamente y teniendo en cuenta las modalidades de compra de dicha población.

Por último se compara este valor de CBA específico con el ingreso total familiar del hogar. Si el ingreso se ubica por debajo de la valorización de esta canasta se considera que el hogar y los individuos que lo componen se hallan «por debajo de la línea de indigencia».

Línea de pobreza

La medición de pobreza a partir del método de la «línea de pobreza» (LP) consiste en establecer, a partir de los ingresos de los hogares, si estos tienen capacidad de satisfacer, a través de la compra de bienes y servicios, un conjunto de necesidades alimentarias y no alimentarias consideradas esenciales.

Para calcular la Línea de Pobreza es necesario contar con el valor de la CBA y corregirlo por un coeficiente de expansión que incluya bienes y servicios no alimentarios (vestimenta, transporte, educación, salud, etc.) a fin de obtener el valor de la canasta básica total: alimentaria y no alimentaria.

Tal coeficiente, denominado de Engel, proporciona el valor medio que asume la relación entre gastos totales y gastos alimentarios. Asumir que dicha relación de gastos es variable, permite que el coeficiente refleje los cambios de precios relativos entre los bienes alimentarios y de los bienes y servicios no alimentarios. Dichos precios se actualizan, para cada medición, con el IPC de los meses coincidentes con los de los ingresos registrados por la EPH.

Por último, se compara el valor de la CBA específica de cada hogar corregido por el coeficiente de Engel con el ingreso total familiar de dicho hogar. Si el ingreso supera la valorización de esta canasta se considera que el hogar y los individuos que lo componen se hallan por encima de la Línea de Pobreza.

Categorías utilizadas

- 1) Calificación del puesto de trabajo:

⁶ Morales E. (1988) "Canasta Básica de Alimentos – Gran Buenos Aires", IPA – INDEC, Documento de Trabajo N°3.

Los puestos de mayor calificación incluyen los que requieren de calificación profesional o técnica.

Los puestos de menor calificación incluyen los que imponen calificación operativa y aquéllos que no requieren de calificación.

2) Formas de inserción laboral:

La clasificación de esta variable se construyó combinando la categoría ocupacional con la estabilidad en el empleo. En los asalariados se agregó un indicador de formalidad del vínculo laboral expresado por los beneficios obtenidos en su ocupación. Los trabajadores por cuenta propia se discriminaron considerando la tenencia o no de instrumentos de trabajo, locales, etc., ya sean propios o alquilados.

Posteriormente, se definieron las siguientes categorías:

Ocupados formales: serían los trabajadores que tendrían ventajas relativas en su inserción laboral. Esta categoría incluye

a los asalariados con descuentos jubilatorios, a los trabajadores por cuenta propia con capital en empleos estables y a los patronos.

Asalariados semi-formales: existen diferentes niveles de reconocimiento de la relación laboral. Con el fin de fijar una situación intermedia, esta categoría incluye a los asalariados que, únicamente, perciben aguinaldo y gozan de vacaciones. También se incluyó a los trabajadores del sector servicio doméstico que tuvieran estabilidad en el vínculo laboral.

Ocupados informales: agrupa las situaciones laborales más precarias y heterogéneas. Incluye a los asalariados a los que no se les reconoce ni jubilación, ni aguinaldo, ni vacaciones. También están los trabajadores por cuenta propia que, aún disponiendo de capital, no cuentan con estabilidad en el empleo, a los que se puede equiparar con aquellos que no cuentan con capital para desarrollar sus tareas. Los vínculos más débiles se observan entre los trabajadores no estables del sector servicio doméstico y en aquéllos que no perciben por su trabajo remuneración monetaria alguna.

Precios

I. Evolución de los Principales Índices

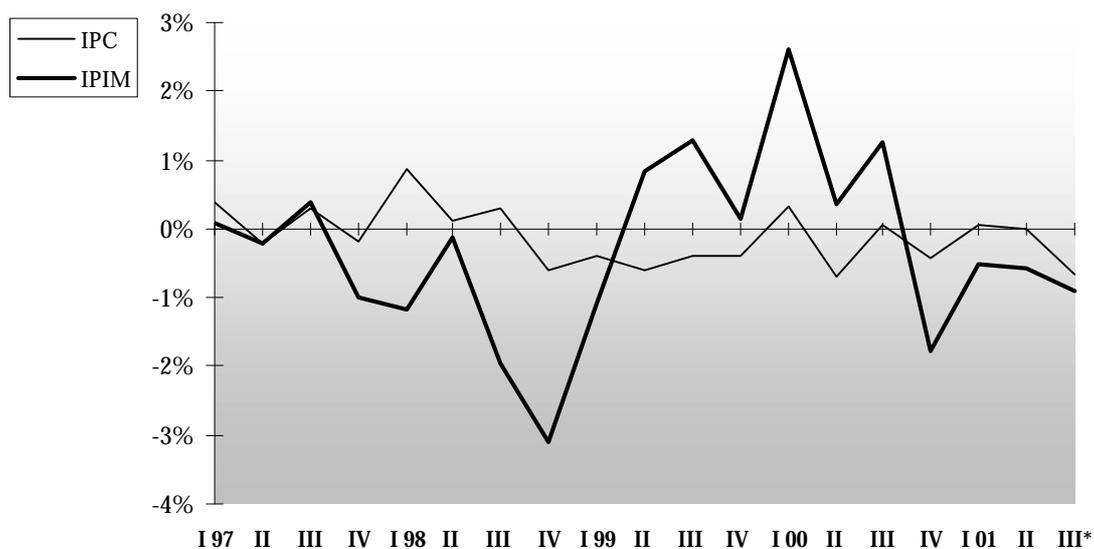
En el segundo trimestre del año 2001 los precios de la economía argentina variaron mínimamente, con una leve deflación en los índices mayoristas y estabilidad en los minoristas. Los precios implícitos del producto bruto interno cayeron levemente con relación a los valores del segundo trimestre del año 2000, en particular en los sectores productores de bienes. Las condiciones recesivas de la demanda interna fueron acompañadas por una pequeña caída de los términos del intercambio externo en el segundo trimestre, si bien los precios de algunas commodities exportadas por Argentina mejoraron levemente en los últimos meses.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en el Gran

Buenos Aires no registró variación entre marzo y junio de 2001, un resultado que estuvo en línea con su comportamiento del primer trimestre. Sin embargo, en el bimestre julio-agosto el IPC cayó 0,7%, reapareciendo así la tendencia deflacionaria que este indicador arrastra desde el inicio de la recesión en 1998. Por su parte, el Índice de Precios Internos Mayoristas (IPIM) cayó 0,6% a lo largo del segundo trimestre del año, debido a una baja en los precios de los productos manufacturados y de los productos importados, ya que los productos primarios subieron marginalmente. La caída del IPIM se profundizó en el bimestre julio-agosto, cuando el indicador perdió 0,9% a lo largo de ese período. De esta forma, los precios combinados acumularon una caída del 1,1% entre marzo y agosto de 2001. Finalmente, el Índice del Costo de la Cons-

GRAFICO 4.1

Tasas de variación trimestral de los índices de precios minoristas y mayoristas



* Jul-Ago'2001

PRECIOS

trucción (ICC) cayó 1,4% a lo largo del mismo período (Gráfico 4.1).

Considerando el último año transcurrido (desde agosto de 2000 hasta agosto de 2001), el IPC cayó 1,2%, un resultado que confirma que la deflación de precios de la economía se prolonga ya por tres años. Por su parte, los precios mayoristas también retrocedieron 2,5% en el mismo período, y los precios combinados lo hicieron en 1,9%. Desde mediados de 1998 los precios combinados han acumulado una baja superior al 3,5% (Cuadro 4.1 y Cuadros A4.1, A4.2 y A4.3 del Apéndice Estadístico).

En el Gráfico 4.1 se observa que desde el segundo trimestre de 1999 hasta el tercer trimestre de 2000 los precios mayoristas habían avanzado sistemáticamente frente a los minoristas, que se mantuvieron relativamente estables. Por el contrario, a partir del cuarto trimestre de 2000 los precios mayoristas caen, y más recientemente la deflación vuelve a agudizarse también en los precios minoristas. Como consecuencia de esta tendencia a la baja, los niveles de precios minoristas han retrocedido hasta los valores de fines de 1994, mientras que los mayoristas se encuentran cerca de los valores de principios de 1995. En otros términos, Argentina no ha tenido inflación en los últimos 7 años, si bien ha debido pagar por

CUADRO 4.1
Indíces de precios
Tasas de variación trimestral, en % (1)

Período	IPC	IPIM	IP Combinado (2)	IPIB	IPP	IC Construcción
I - 97	0,4	-0,1	0,1	-0,2	0,0	0,2
II - 97	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,5	0,6
III - 97	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5	0,7
IV - 97	-0,2	-1,0	-0,6	-1,0	-0,8	-0,4
I - 98	0,9	-1,2	-0,2	-1,2	-1,7	0,0
II - 98	0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,3	-0,3
III - 98	0,3	-2,0	-0,8	-1,3	-1,4	-0,2
IV - 98	-0,6	-3,1	-1,9	-3,4	-3,3	0,5
I - 99	-0,4	-1,1	-0,8	-1,1	-1,7	0,5
II - 99	-0,6	0,8	0,1	0,9	1,0	-0,3
III - 99	-0,4	1,3	0,4	1,4	1,7	-0,5
IV - 99	-0,4	0,2	-0,1	0,1	0,0	0,0
I - 00	0,3	2,6	1,5	2,0	2,1	-0,4
II - 00	-0,7	0,3	-0,2	0,4	0,2	-0,9
III - 00	0,1	1,2	0,7	1,3	1,5	-0,9
IV - 00	-0,4	-1,8	-1,1	-1,8	-1,5	-1,1
I - 01	0,1	-0,5	-0,2	-0,4	-0,8	1,7
II - 01	0,0	-0,6	-0,3	-0,3	-0,2	-0,3
Jul-Ago'01*	-0,7	-0,9	-0,8	-0,8	-0,6	-1,1

(1) Acumulación de las tasas de variación de los meses del trimestre.

(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

ello un costo muy elevado en términos de otras variables, en particular el desempleo.

Los precios implícitos en el PIB del segundo trimestre de 2001 cayeron 0,8% con respecto al mismo trimestre del año anterior. También retrocedieron 0,5% comparados con el primer trimestre de 2001¹. Cabe destacar

que los precios implícitos del PIB durante 2000 fueron equivalentes a los del año 1994, mientras que en ese intervalo los índices correspondientes al PIB de Estados Unidos subieron aproximadamente 11%, lo que significa que, en ausencia de otros cambios, hubo una leve mejora de la competitividad con respecto a ese país (Cuadro 4.2).

CUADRO 4.2
Índice de precios implícitos en el PIB *
Base 1993=100

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

(1) Variaciones con respecto al período anterior. Ver llamada 1 del texto.

(2) Variaciones con respecto al mismo período del año anterior. Ver llamada 1 del texto.

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

** Cifras provisionarias.

Fuente: Secretaría de Política Económica

¹ Debe recordarse que, a diferencia de los otros índices de precios, los correspondientes a los precios implícitos del PIB son índices Paasche, es decir, de ponderaciones móviles, y reflejan cabalmente la variación de precios con respecto a un período base, en este caso el año 1993. Por lo tanto, cuando se realizan comparaciones entre dos períodos distintos del base, la variación puede verse distorsionada por los cambios en la canasta física de bienes.

PRECIOS

Observando en detalle los precios implícitos sectoriales, se comprueba que los correspondientes a los sectores productores de bienes cayeron 3,3% en términos interanuales, mientras que los de sectores productores de servicios subieron 1,8%. Como resultado de esta evolución, la relación de precios entre los sectores productores de bienes y los de servicios bajó 5,0% en detrimento de los primeros en el segundo trimestre de 2001. Dicha relación de precios retrocedió así a niveles mínimos de la serie con base en 1993 (Cuadro 4.3).

En el Cuadro 4.4 se presentan las tasas de inflación minorista y mayorista de la Argentina y de las principales eco-

nomías con las que comercia. En el segundo trimestre de 2001 la Argentina experimentó la menor variación dentro de esa muestra, con la excepción de Japón, donde volvió a registrarse deflación para los precios minoristas. En términos de inflación interanual, hacia el segundo trimestre de este año los precios minoristas en el área del euro registraban una leve aceleración hasta niveles de 3%, Estados Unidos marcaba un aumento algo superior (3,3%), mientras que por otra parte Japón aún mostraba una deflación del 0,5%. Esta diferencia se debe básicamente a que Japón se encuentra nuevamente en una fase recesiva, que muchos analistas estiman continuará

CUADRO 4.3
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 Implícitos
	de Sectores Productores de Bienes	de Sectores Productores de Servicios	entre Sectores Productores de Bienes y de Servicios
1993	100,0	100,0	100,0
1994	100,7	103,2	97,5
1995	104,4	106,7	97,9
1996	106,6	105,1	101,4
1997	106,5	104,1	102,3
1998	102,9	102,7	100,2
1999	98,0	102,3	95,8
2000	101,8	102,3	99,5
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
II trim	109,6	103,9	105,5
III trim	105,4	103,9	101,5
IV trim	105,0	103,9	101,1
1998			
I trim.	103,4	102,7	100,6
II trim.	104,0	101,8	102,1
III trim.	103,7	103,2	100,4
IV trim.	100,4	103,0	97,5
1999			
I trim.	97,7	102,5	95,3
II trim.	96,8	101,1	95,7
III trim.	99,3	102,9	96,5
IV trim.	98,3	102,6	95,8
2000			
I trim.	99,0	102,6	96,5
II trim.	101,5	101,6	99,9
III trim.	103,6	102,6	101,0
IV trim.	103,1	102,6	100,5
2001			
I trim.*	99,8	101,8	98,0
II trim.*	98,1	103,4	94,9

* Cifras provisionarias.

Fuente: Secretaría de Política Económica

fortalecerá a partir de su efectiva circulación en enero de 2002.

II. Índice de Precios al Consumidor

La estabilidad del nivel general del IPC a lo largo del segundo trimestre de 2001 fue consecuencia de movimientos opuestos en los capítulos que lo componen. Se produjeron alzas significativas sólo en Indumentaria (5,3%), debido al cambio de temporada en abril, y en Vivienda (1,2%), por aumentos en electricidad, gas domiciliario y agua corriente. Por el contrario los rubros que más bajaron fueron alimentos y bebidas (-0,9%), en particular carnes, frutas y verduras, y esparcimiento (-1,8%), debido a caídas en turismo y equipos para audio, video y computación. Por otra parte, durante el bimestre julio-agosto de 2001 el IPC experimentó una significativa caída (-0,7%), provocada básicamente por descensos en los agrupamientos de Indumentaria y Vivienda (que eran los que más habían crecido en los meses previos). Sólo subió mínimamente el capítulo de Esparcimiento (0,5%) debido a la temporada turística de invierno (Cuadro 4.5).

Observando lo ocurrido durante los últimos doce

meses hasta agosto de 2001, se percibe una importante caída del IPC del 1,2% anual, empujado particularmente por disminuciones en los capítulos de Indumentaria (-5,6%), Alimentos y Bebidas (-2,2%) y Esparcimiento (-2%). Los únicos rubros que no sufrieron deflación en el último año fueron Transporte y Comunicaciones (0,7%) y Salud (1,2%), en el primer caso debido al aumento de las tarifas del transporte autorizado a principios de año, y en el último caso debido a una persistente tendencia alcista de los gastos de atención médica que se remonta al principio de la convertibilidad.

Analizando los precios relativos en el IPC, en el Cuadro 4.6 se observa que en los primeros ocho meses de 2001, y con relación al promedio del año anterior, cayeron los precios de los Bienes (-1,7%), mientras que los correspondientes a los Servicios tuvieron un comportamiento dispar: los servicios privados bajaron levemente, mientras que los servicios públicos aumentaron 1,9%, debido entre otras razones al aumento de las tarifas del transporte, gas natural y agua corriente. Como consecuencia, durante el período enero-agosto de 2001 volvió a aumentar la relación de precios entre servicios y bienes, y también aumentó la relación entre precios de servicios públi-

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

Capítulo	Pond. (%) (2)	Tasas de Variación (%)						
		1999	2000	III 00	IV 00	I 01	II 01	Jul-Ago'01
Alimentos y Bebidas	31,29	-5,1	-1,5	0,4	-1,5	0,5	-0,9	-0,4
Indumentaria	5,18	-3,9	-4,6	-2,3	-0,8	-4,0	5,3	-6,3
Vivienda	12,69	1,0	-0,1	0,0	-1,0	0,1	1,2	-1,3
Equipamiento del hogar	6,55	-1,6	-2,2	-0,7	-0,7	0,3	-0,1	-0,2
Salud	10,04	0,8	1,6	-0,3	0,1	1,2	0,2	-0,1
Transporte y Comunicaciones	16,97	1,8	1,6	-0,2	1,0	0,2	0,1	-0,5
Esparcimiento	8,67	-0,9	-3,1	0,0	1,2	-0,5	-1,8	0,5
Educación	4,20	0,4	-1,0	0,0	0,1	-1,2	-0,2	0,0
Bienes y servicios varios	4,43	-0,4	1,6	2,7	-1,1	0,1	0,0	-0,2
NIVEL GENERAL	100,00	-1,8	-0,7	0,1	-0,4	0,1	0,0	-0,7

(1) Acumulación de las tasas de variación de los meses del trimestre.

(2) Ponderación correspondiente a la nueva base 1999=100

Fuente: INDEC.

PRECIOS

CUADRO 4.6
IPC: EVOLUCION 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./	Serv. Púb./	Serv. Púb./
			Indice	Var.	Indice	Var.	Bienes	Bienes	Serv. Priv.
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	1,1	185,77	5,8	132,14	135,98	102,90
II - 98	137,51	0,7	178,93	-0,9	187,72	1,0	130,12	136,51	104,91
III - 98	138,18	0,5	179,89	0,5	186,49	-0,7	130,19	134,97	103,67
IV - 98	136,63	-1,1	180,03	0,1	186,79	0,2	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	-1,6	182,94	1,6	191,35	2,4	136,01	142,26	104,60
II - 99	134,16	-0,3	179,11	-2,1	191,63	0,1	133,50	142,84	106,99
III - 99	132,89	-1,0	179,71	0,3	192,95	0,7	135,24	145,20	107,36
IV - 99	131,89	-0,8	179,31	-0,2	192,31	-0,3	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	-0,2	181,96	1,5	192,47	0,1	138,21	146,19	105,78
II - 00	131,33	-0,2	178,76	-1,8	194,26	0,9	136,12	147,92	108,67
III - 00	131,39	0,1	178,44	-0,2	195,04	0,4	135,80	148,44	109,31
IV - 00	131,16	-0,2	177,56	-0,5	194,01	-0,5	135,38	147,92	109,26
2001	129,18	-1,7	178,60	-0,3	197,64	1,9	138,26	152,99	110,66
I - 01	130,51	-0,5	178,63	0,6	195,75	0,9	136,87	149,98	109,58
II - 01	129,19	-1,0	178,27	-0,2	198,63	1,5	137,99	153,75	111,42
Ago'01*	127,84	-1,0	178,91	0,4	198,54	0,0	139,95	155,30	110,97

* Cifras Provisorias

(1) Tasas de variación entre promedios trimestrales y anuales.

(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,

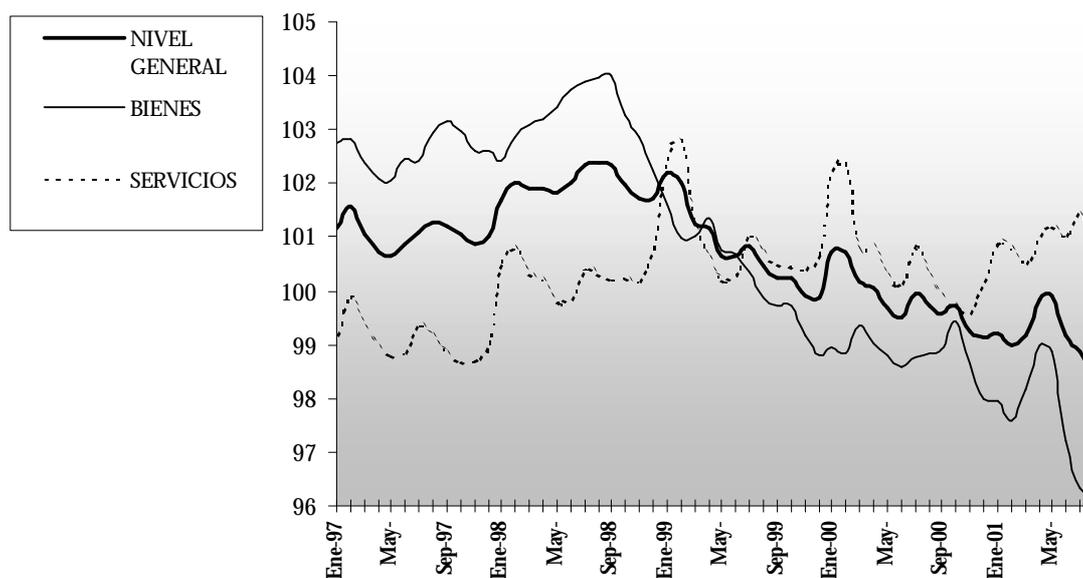
ómnibus y tren de corta distancia, taxi, subterráneo, correo y servicios telefónicos. Representan un 12,8% del IPC en la nueva base 1999=100

Fuente: Secretaría de Política Económica con información del INDEC.

cos y de servicios privados. Cabe aclarar que con el nuevo año base 1999 adoptado para la medición del IPC, las diferencias

acumuladas entre bienes y servicios desde el inicio del plan de convertibilidad aparecen desde ahora menos pronunciadas

GRAFICO 4.2
Indice de precios al consumidor GBA - Bienes y servicios
Base 1999=100



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

III. Índices de Precios Mayoristas

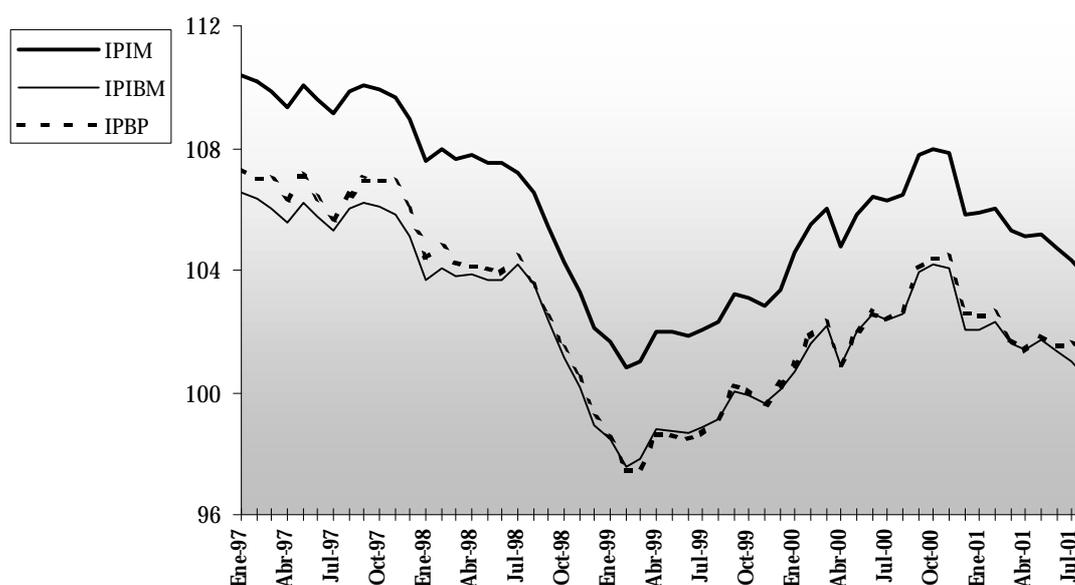
En el segundo trimestre de 2001 los precios mayoristas en Argentina continuaron bajando suavemente, tendencia que ya mostraban desde fines del año 2000. Esta caída recortó así la recuperación ocurrida entre principios de 1999 y el tercer trimestre de 2000, debida principalmente al fuerte incremento de los precios de algunas commodities, en particular el petróleo y los metales. La caída del segundo trimestre fue explicada por los productos manufacturados y por los importados, mientras que los productos primarios subieron levemente. No obstante, en los meses de julio y agosto de 2001 la caída del IPIM fue generalizada, tanto para los productos primarios como para los manufacturados (Gráfico 4.3).

En el Gráfico 4.3 se percibe claramente la recuperación de los precios mayoristas desde principios de 1999 hasta fines

de 2000. Dicha recuperación se concentró en los productos primarios, lo que se tradujo en una mejora relativa de sus precios del 15% en promedio respecto de los productos manufacturados (año 2000 contra año 1999). A partir de noviembre de 2000 los precios mayoristas sufrieron una caída, motivada esta vez por bajas en los distintos rubros mayoristas, si bien los productos primarios lideraron los descensos (Cuadros A4.5, A4.6 y A4.7 del Apéndice Estadístico).

En el segundo trimestre de 2001 el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) retrocedió 0,6%, debido básicamente a las caídas de los productos manufacturados (-1%) y los importados (-1,6%). En cuanto a los productos primarios, sus precios aumentaron 1,5%. Posteriormente, en el bimestre julio-agosto la variación negativa del IPIM (-0,9%) fue provocada por evoluciones concurrentes de los productos primarios (que perdieron 1,6%), y los manufacturados y la electricidad (que cayeron 0,8%). Los productos importados apenas ascendieron 0,1%. Evaluados hacia agosto de 2001, los precios mayoristas registran una caída anual del 2,5%. Esta baja

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



PRECIOS

está explicada principalmente por el derumbe de los productos primarios (descendieron 6,7% en el año, en especial los combustibles que cayeron más del 10%), mientras que los manufacturados sólo cayeron 1,4%. Se destacan los fuertes retrocesos en artículos de librería (-8%), máquinas y equipos (-6%), equipos y aparatos de radio y televisión (-10%) y automotores (-8%). Las mejoras más significativas ocurrieron en productos agrícolas (5%), diarios y revistas (9%) y productos de molinería (3%). Sobresale también en el año la baja en el precio de la electricidad (-6%), a pesar de que la demanda de este fundamental insumo se expandió fuertemente hasta la primera mitad de 2001. Los productos importados caen interanualmente 2,2% hasta agosto pasado, continuando con la tendencia exhibida desde 1996. Se destacan los retrocesos en productos metálicos básicos (-10%) y en máquinas de oficina e informática (-8%).

El Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB), que excluye a los impuestos contenidos en el IPIM, bajó 0,3% en el segundo trimestre de 2001, y se contrajo nuevamente 0,8% en el bimestre julio-agosto. Por su parte, el Índice de Precios Básicos del Productor (IPP), que representa sólo a los bienes producidos en el país, descendió 0,2% en el segundo trimestre del año y 0,6% en el bimestre julio-agosto.

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

1. INDICE DE PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (IPIM)					
Período	Nivel Gral.	Productos Nacionales			Productos Importados
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica	
I - 99	-1,1	-1,0	-1,2	-1,0	-1,6
II - 99	0,8	1,0	8,5	-0,6	-1,5
III - 99	1,3	1,4	8,9	-0,4	0,0
IV - 99	0,2	0,1	-2,3	0,7	1,2
1999	1,2	1,4	13,9	-1,3	-1,9
I - 00	2,6	2,7	7,8	1,5	0,7
II - 00	0,3	0,4	3,5	-0,4	-0,6
III - 00	1,2	1,4	5,4	0,3	-1,3
IV - 00	-1,8	-1,8	-8,7	0,2	-0,8
2000	2,4	2,7	7,3	1,6	-1,9
I - 01	-0,5	-0,5	-2,4	0,0	-0,2
II - 01	-0,6	-0,5	1,5	-1,0	-1,6
Jul-Ago'01*	-0,9	-1,0	-1,6	-0,8	0,1

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	-1,1	-1,1	-1,3	-1,1	-1,5
II - 99	0,9	1,1	8,4	-0,6	-1,6
III - 99	1,4	1,5	8,8	-0,4	0,0
IV - 99	0,1	0,0	-2,5	0,7	1,2
1999	1,2	1,4	13,4	-1,4	-1,9
I - 00	2,0	2,2	7,9	0,6	0,6
II - 00	0,4	0,4	3,4	-0,4	-0,6
III - 00	1,3	1,5	5,4	0,4	-1,3
IV - 00	-1,8	-1,9	-8,7	0,3	-0,8
2000	1,9	2,2	7,3	0,8	-2,0
I - 01	-0,4	-0,4	-2,3	0,1	-0,2
II - 01	-0,3	-0,3	1,4	-0,8	-0,4
Jul-Ago'01*	-0,8	-0,9	-1,6	-0,7	0,2

3. INDICE DE PRECIOS BASICOS DEL PRODUCTOR (IPP)					
Período	Nivel Gral.	Productos Nacionales			Productos Importados
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica	
I - 99	-1,7	-1,7	-2,2	-1,5	-1,5
II - 99	1,0	1,0	8,5	-0,7	-0,7
III - 99	1,7	1,7	9,1	-0,2	-0,2
IV - 99	0,0	0,0	-2,3	0,6	0,6
1999	1,1	1,1	13,1	-1,8	-1,8
I - 00	2,1	2,1	7,7	0,6	0,6
II - 00	0,2	0,2	2,5	-0,4	-0,4
III - 00	1,5	1,5	5,1	0,4	0,4
IV - 00	-1,5	-1,5	-7,8	0,5	0,5
2000	2,3	2,3	7,1	1,0	1,0
I - 01	-0,8	-0,8	-3,2	-0,1	-0,1
II - 01	-0,2	-0,2	1,4	-0,6	-0,6
Jul-Ago'01*	-0,6	-0,6	-1,1	-0,4	-0,4

(1) Acumulación de las tasas de variación de los meses del trimestre.

(*) Datos provisionales.

Fuente: INDEC.

PRECIOS

Las variaciones de sus rubros fueron en ambos casos similares a las del IPIM (Cuadro 4.7). del Apéndice).

IV. Costo de la Construcción

El Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires (ICC) bajó marginalmente durante el segundo trimestre del año 2001 (-0,3%). Asimismo, los datos provisorios del bimestre julio-agosto de este año muestran una nueva baja, esta vez de mayor magnitud (-1,1%). Así este indicador revirtió la recuperación experimentada en el primer trimestre de este año. En el último año el ICC perdió 1%, en particular por la merma en el capítulo Materiales (-1,6% en el año), mientras que Mano de Obra casi no se modificó. Por otra parte, el nivel general de este índice se encontraba en agosto de 2001 en valores 4% inferiores a los del año base 1993 (Cuadro 4.8 y Cuadro A4.8

V. Precios Internacionales de Productos Básicos

Los precios de las principales materias primas habían experimentado una recuperación parcial en la primera mitad de 2000, después de las fuertes bajas de los años anteriores. Sin embargo, en la segunda mitad del año pasado volvieron a bajar, para estabilizarse en la primera mitad de 2001. En el segundo trimestre de 2001 registraron un aumento del 0,1% con relación al primero, pero con respecto al segundo trimestre de 2000 se verificó una caída del 2,7%. El petróleo, la materia prima más importante, se mantuvo en el mes de junio pasado en un promedio de US\$ 27 por barril, muy cerca del promedio de hace un año. Sin embargo, el precio del gas natural subió en

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.
1997	98,9	1,1	101,8	0,1	96,1	2,5	99,0	1,9
I - 97	98,0	0,2	101,9	0,2	94,2	0,4	97,7	0,5
II - 97	98,6	0,6	101,6	-0,3	95,7	1,6	97,5	-0,2
III - 97	99,3	0,7	101,7	0,1	97,1	1,5	97,8	0,3
IV - 97	98,9	-0,4	101,8	0,1	96,1	-1,0	99,0	1,2
1998	98,9	0,0	100,9	-0,9	96,8	0,7	99,1	0,1
I - 98	98,9	0,0	101,6	-0,2	96,2	0,1	98,9	-0,1
II - 98	98,6	-0,3	101,2	-0,4	96,1	-0,1	98,2	-0,7
III - 98	98,4	-0,2	101,2	0,0	95,7	-0,4	98,2	0,0
IV - 98	98,9	0,5	100,9	-0,3	96,8	1,1	99,1	0,9
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	-0,2	97,8	1,0	100,8	1,7
II - 99	99,1	-0,3	100,5	-0,2	97,4	-0,4	100,2	-0,6
III - 99	98,5	-0,6	100,2	-0,3	96,7	-0,7	99,3	-0,9
IV - 99	98,6	0,1	100,2	0,0	96,8	0,1	99,3	0,0
2000	95,5	-3,1	98,3	-1,9	92,3	-4,6	97,5	-1,8
I - 00	98,2	-0,4	100,0	-0,2	96,2	-0,6	98,9	-0,4
II - 00	97,3	-0,9	99,3	-0,7	95,0	-1,2	99,1	0,2
III - 00	96,4	-0,9	98,8	-0,5	93,7	-1,4	97,9	-1,2
IV - 00	95,5	-0,9	98,3	-0,5	92,3	-1,5	97,5	-0,4
2001	95,7	0,2	97,2	-1,1	94,0	1,8	97,4	-0,1
I - 01	97,1	1,7	98,0	-0,3	96,0	4,0	97,8	0,3
II - 01	96,8	-0,3	97,7	-0,3	95,6	-0,4	97,6	-0,2
Ago'01*	95,7	-1,1	97,2	-0,5	94,0	-1,7	97,4	-0,2

(1) Acumulación de las tasas de variación de los meses del trimestre.

(*) Datos provisorios.

Fuente: INDEC.

PRECIOS

la comparación interanual. Los cereales tuvieron un comportamiento errático en el segundo trimestre, mientras que algunos metales cayeron.

Según las proyecciones del FMI, el promedio de precios de commodities (excluyendo combustibles) descendería levemente en lo que resta del año, ya que se prevé una fuerte desaceleración del crecimiento mundial (en especial en Estados Unidos y en menor medida en Europa). No obstante, los precios deberían recuperarse a partir del segundo trimestre de 2002, cuando la economía mundial retome la senda alcista. Las variaciones proyectadas para el año próximo son altamente

positivas para los alimentos (5%), que se encuentran en niveles muy bajos, pero menores para las restantes materias primas agrícolas (2%). También los metales subirían fuertemente (7%), pero los fertilizantes se mantendrían relativamente estables. Para los precios del petróleo, la estimación indica que se sostendrán en niveles cercanos a los US\$ 25 por barril, aunque esto dependerá en gran medida de la política que adopte la OPEP. Recientemente se produjo un alza repentina del crudo ante el temor de que el atentado en Estados Unidos desate represalias contra alguno de los países productores. Hay que destacar también la existencia de problemas de falta de infraestructura energética en algunas regiones de Estados Unidos y

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	2000				2001	
					I trim	II trim	III trim	IV trim	I trim	II trim
Cereales										
Trigo	USA (fob) Golfo de México	US\$/TM	-11,1	1,8	0,9	2,8	1,8	14,3	1,6	0,8
Maíz	USA (fob) Golfo de México	US\$/TM	-11,8	-2,2	9,3	-2,1	-16,3	16,9	3,3	-8,6
Arroz	Tailandia (fob) Bangkok	US\$/TM	-18,4	-18,1	6,7	-14,6	-9,8	0,0	-1,6	-9,3
Soja y Aceites Vegetales										
Semilla de soja	USA (cif) Rotterdam	US\$/TM	-18,4	5,5	6,0	5,2	-9,9	4,0	-3,3	-7,9
Harina de soja	USA (cif) Rotterdam	US\$/TM	-10,6	24,3	6,4	2,7	-3,2	14,9	-11,1	-7,0
Aceite de soja	Puertos Holanda (fob)	US\$/TM	-31,6	-21,0	-5,5	-4,7	-5,5	-3,1	-1,3	-1,0
Bebidas										
Café	Promedio de El Salvador, Guatemala y México. New York	US\$ cents/LB	-22,7	-16,7	-6,4	-13,6	-12,4	-10,3	-5,7	0,0
Cultivos Industriales										
Algodón	Indice Liverpool (cif)	US\$ cents/LB	-19,7	11,3	14,8	13,1	1,2	5,5	-6,1	-17,1
Lana Fina	Australia - Nueva Zelanda - U.K.	US\$ cents/Kg	-7,0	-6,3	-2,4	-1,7	-7,3	-9,5	-3,3	1,9
Tabaco	USA. Tabaco no procesado	US\$/TM	-7,0	-3,4	-0,3	-2,1	-1,8	-0,3	0,8	1,5
Azúcar	Promedio Nueva York - Londres	US\$ cents/LB	-29,2	28,6	-15,6	29,6	42,9	-1,0	-5,1	-8,5
Metales y minerales										
Cobre	U.K - Puertos Europeos (cif)	US\$ cents/LB	-4,9	15,4	3,8	-3,7	7,6	-1,2	-4,8	-6,3
Aluminio	Puertos U.K. (cif)	US\$/TM	0,1	14,0	9,7	-10,1	5,9	-3,3	4,3	-4,8
Mineral de hierro	Brasil Puertos Nordeste (fob)	US\$/TM	-9,1	6,7	3,6	0,0	0,0	0,0	3,4	0,0
Níquel	U.K Puertos N.O. Europeo (cif)	US\$/TM	29,8	43,8	20,6	0,4	-12,1	-10,1	-11,8	2,2
Combustibles										
Petróleo Crudo	Promedio U.K. Brent, Dubai, WTI	US\$/barril	38,8	55,5	12,0	0,9	11,2	-0,4	-9,8	-0,2
Gas Natural	Gas natural Ruso. Alemania.	US\$/ 1000 M3	-19,8	86,2	49,9	5,6	11,2	9,5	7,3	-0,2

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

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

de Brasil, por lo que parece improbable una baja de precios. Este escenario beneficiaría a la Argentina, ya que actualmente es un exportador neto de energía.

En los mercados internacionales de cereales el valor promedio del trigo para el segundo trimestre de 2001 subió aproximadamente 1% frente al del trimestre anterior, acumulando así un significativo 19% de incremento con relación al segundo trimestre de 2000 (Cuadro 4.9)². Por el contrario, el precio del maíz cayó casi 9% en el segundo trimestre del año con respecto al trimestre anterior, y con esto retrocedió 8% con relación al segundo trimestre de 2000, lo que refleja condiciones relativas de sobreproducción en ese mercado. El arroz también cayó 9% en el segundo trimestre de este año, con lo que acumuló 20% de merma en comparación con el precio del segundo trimestre de 2000. No obstante, este cultivo tiene una significación muy inferior a las del trigo o del 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 paulatino del 10% para el trigo de aquí a fines del 2002, y otro de hasta del 30% para el maíz en el mismo lapso.

En lo que respecta a la elaboración de carnes, su precio promedio en los mercados internacionales subió 3% en el segundo trimestre del año. No obstante, en nuestro país el precio de la carne se derrumbó, ante la suspensión de los embarques a Europa por la aparición de focos de fiebre aftosa. Se estima que el precio internacional se sostendría en los próximos meses, y esta mejora podría trasladarse al mercado interno en caso de producirse una apertura de los mercados de exportación.

Los precios de la soja y sus derivados retrocedieron

nuevamente durante el segundo trimestre de 2001. Especialmente el aceite, que es el de mayor valor unitario, se encuentra en niveles marcadamente deprimidos (50% más bajo que en 1997), debido tanto a la competencia del aceite de palma proveniente de Asia como al aumento de la producción en el Mercosur. En el período abril-junio la semilla cayó 8%, la harina lo hizo en 7% y el aceite retrocedió 1%, siempre con relación al trimestre inmediato anterior. Con respecto a los precios del segundo trimestre del año 2000 las pérdidas fueron del 17% para la semilla, del 8% para la harina de soja y del 10% para el aceite. 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. Más recientemente, en julio se observó en el aceite de soja una fuerte recuperación, del orden del 30% con respecto a junio, y se afirmaron en menor medida la harina y la semilla. En lo que respecta al aceite de girasol, su precio se estabilizó durante el segundo trimestre de este año, si bien luego retrocedió parcialmente en julio. Este producto, aunque menos importante en el comercio mundial, no obstante representa para Argentina el 10% de los ingresos por las exportaciones de productos primarios, siendo además de mayor valor unitario que el aceite de soja.

Las restantes materias primas agrícolas siguieron una tendencia errática durante el segundo trimestre de 2001 en comparación con el primero. El café continuó mostrando precios bajos, y si bien frenó su caída, todavía acumula una pérdida de más del 35% en los últimos dos años. Por el contrario el algodón retrocedió fuertemente en el segundo trimestre (-17%), con lo que descontó las ganancias del año 2000. La lana subió sólo 2% durante el segundo trimestre, luego de tres años previos de bajas anuales consecutivas. El azúcar cayó 8,5%

² Posteriormente esta mejora se detuvo, ya que en julio el trigo retrocedió 2%.

en el segundo trimestre, revirtiendo parcialmente la recuperación relativa del año 2000, ya que sigue aún en niveles 30% inferiores a los de 1997. Finalmente, el tabaco se mantuvo relativamente estable en el segundo trimestre, siendo éste un cultivo que tradicionalmente presenta menor variación.

La recuperación de los precios de los metales se interrumpió durante el último trimestre de 2000, y se convirtió en caída en la primera mitad de este año. El cobre retrocedió 6% en el segundo trimestre contra el trimestre anterior, mientras que el aluminio lo hizo en una proporción similar. Por su parte, el valor del hierro no se modificó y el níquel exhibió incluso una mejora del 2% con relación al trimestre anterior. Con relación a los valores del segundo trimestre del año anterior, las variaciones acumuladas fueron fuertemente negativas para el níquel (cayó 29%), y en menor medida para el cobre (-5%). Por el contrario, en términos interanuales, tanto el aluminio como el hierro subieron levemente.

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, pero recientemente ambos procesos se debilitaron. El FMI estima que los precios de los metales aumentarán sólo a partir de 2002, siempre que la desaceleración que se pronostica para este año no se convierta en una recesión.

El precio promedio del petróleo crudo se mantuvo estable en el segundo trimestre del año con respecto al trimestre anterior. Tampoco registra variación significativa con relación al segundo trimestre del año pasado, cuando también se ubicaba en torno a los US\$ 27 por barril. Sin embargo, sus actuales niveles de precios todavía significan valores máximos para los últimos veinte años, desde la segunda crisis del petróleo a principios de los años '80. Esto sucedió sólo dos años después de que este combustible hubiera caído a sus niveles

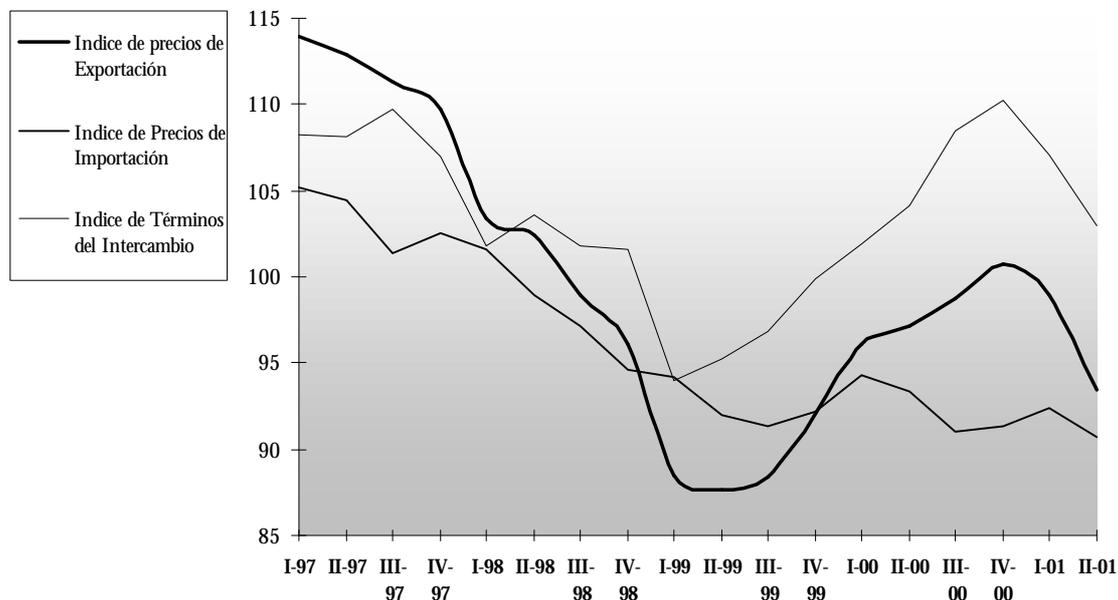
mínimos (US\$ 11). La política de precios de la OPEP, que busca mantener las cotizaciones en el rango de US\$ 25 a US\$ 28 por barril, se reveló hasta ahora exitosa. Por último, el precio del gas natural tampoco varió en el segundo trimestre, pero acumula una importante ganancia del 30% con respecto al segundo trimestre del año anterior.

Hay que remarcar que durante la primera mitad de este año, aún a pesar de la leve caída en los precios promedio de las exportaciones de combustibles, los valores exportados registraron según el INDEC un aumento cercano al 4%, debido a un aumento del 6% en las cantidades embarcadas. En el caso de las importaciones, por el contrario, los valores retrocedieron levemente en la primera mitad del año. Argentina se consolidó así como un país exportador de energía. Por ejemplo, el país tradicionalmente importaba gas natural desde Bolivia. Merced a las grandes inversiones realizadas en la década pasada, desde el año 1998 en adelante pasó a ser un exportador neto, en particular por las ventas hacia Chile. Este cambio se produjo a pesar del fuerte incremento del consumo de gas en el mercado interno en los últimos años.

VI. Índices de Precios del Comercio Exterior: segundo trimestre del año 2001

De acuerdo con las cifras del INDEC, en el segundo trimestre de 2001 los términos del intercambio (relación entre los precios de las exportaciones y los de las importaciones) quebraron la tendencia alcista experimentada desde mediados de 1999. Los precios promedio de las exportaciones de bienes bajaron 5,6% con respecto al trimestre anterior, mientras que los de las importaciones de bienes disminuyeron sólo 1,8% (Gráfico 4.5). Esto tuvo como resultado neto una caída de los términos del intercambio del 3,8%. En la comparación interanual la variación también fue negativa por primera vez desde

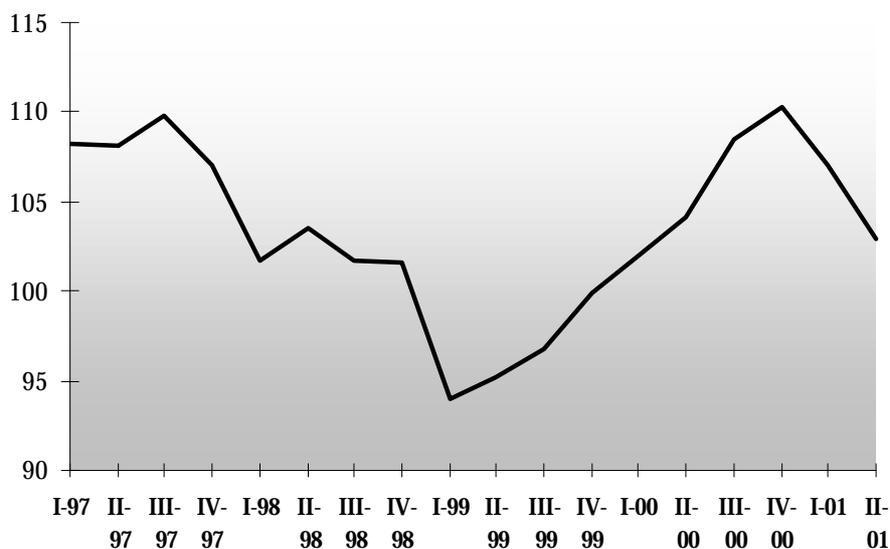
GRAFICO 4.4
Indices de precios del comercio exterior
Evolución trimestral - Base 1993=100



finis de 1999, ya que la caída de precios de las exportaciones (-3,8%), sobrepasó a la baja ocurrida en los precios de las importaciones (-2,8%). Así, los términos del intercambio empeoraron 1,1% con relación al segundo tri-

mestre de 2000. No obstante, en el promedio de la primera mitad del año 2001 aún se registra una mejora anual del 1,6% debido al resultado fuertemente favorable del primer trimestre.

GRAFICO 4.5
Índice de términos del intercambio
Base 1993=100



PRECIOS

CUADRO 4.10
Indices de Precios del Comercio Exterior y de Términos del Intercambio
Base 1993=100

Periodo	Indice de Precios de Exportación	Var ⁽¹⁾ (%)	Var ⁽²⁾ (%)	Indice de Precios de Importación	Var ⁽¹⁾ (%)	Var ⁽²⁾ (%)	Indice de Términos del Intercambio	Var ⁽¹⁾ (%)	Var ⁽²⁾ (%)
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	
1995									
I trim.	107,0	2,1	8,0	105,4	1,7	5,5	101,5	0,3	2,3
II trim.	109,2	2,1	6,7	107,3	1,8	7,0	101,8	0,3	-0,2
III trim.	109,5	0,3	4,9	107,7	0,4	5,4	101,7	-0,1	-0,5
IV trim.	107,8	-1,6	2,9	107,4	-0,3	3,7	100,4	-1,3	-0,8
1996									
I trim.	110,5	2,5	3,3	108,9	1,4	3,3	101,5	1,1	0,0
II trim.	119,1	7,8	9,1	106,3	-2,4	-0,9	112,0	10,3	10,0
III trim.	117,6	-1,3	7,4	104,9	-1,3	-2,6	112,1	0,1	10,2
IV trim.	114,7	-2,5	6,4	103,5	-1,3	-3,6	110,8	-1,2	10,4
1997									
I trim.	113,9	-0,7	3,1	105,2	1,6	-3,4	108,3	-2,3	6,7
II trim.	112,9	-0,9	-5,2	104,4	-0,8	-1,8	108,1	-0,1	-3,4
III trim.	111,3	-1,4	-5,4	101,4	-2,9	-3,3	109,8	1,5	-2,1
IV trim.	109,7	-1,4	-4,4	102,5	1,1	-1,0	107,0	-2,5	-3,4
1998									
I trim.	103,4	-5,7	-9,2	101,6	-0,9	-3,4	101,8	-4,9	-6,0
II trim.	102,4	-1,0	-9,3	98,9	-2,7	-5,3	103,5	1,7	-4,3
III trim.	98,9	-3,4	-11,1	97,2	-1,7	-4,1	101,7	-1,7	-7,3
IV trim.	96,1	-2,8	-12,4	94,6	-2,7	-7,7	101,6	-0,2	-5,1
1999									
I trim.	88,5	-7,9	-14,4	94,2	-0,4	-7,3	93,9	-7,5	-7,7
II trim.	87,6	-1,0	-14,5	92,0	-2,3	-7,0	95,2	1,4	-8,0
III trim.	88,4	0,9	-10,6	91,3	-0,8	-6,1	96,8	1,7	-4,8
IV trim.	92,1	4,2	-4,2	92,2	1,0	-2,5	99,9	3,2	-1,7
2000									
I trim.*	96,1	4,3	8,6	94,3	2,3	0,1	101,9	2,0	8,5
II trim.*	97,1	1,0	10,8	93,3	-1,1	1,4	104,1	2,1	9,3
III trim.*	98,7	1,6	11,7	91,0	-2,5	-0,3	108,5	4,2	12,0
IV trim.*	100,7	2,0	9,3	91,3	0,3	-1,0	110,3	1,7	10,4
2001									
I trim.*	98,9	-1,8	2,9	92,4	1,2	-2,0	107,0	-3,0	5,0
II trim.*	93,4	-5,6	-3,8	90,7	-1,8	-2,8	103,0	-3,8	-1,1

⁽¹⁾ Variaciones con respecto al período anterior

⁽²⁾ Variaciones con respecto al mismo período del año anterior.

* Cifras provisionarias.

Fuente: INDEC.

Analizando los promedios anuales revisados por el INDEC, en el año 2000 se verificó una fuerte recuperación de los términos del intercambio, que alcanzó al 10,2% con relación a los valores mínimos del año 1999. Tal desempeño obedeció a la suba de igual magnitud en los precios de las exportaciones, ya que los de las importaciones se mantuvieron cons-

tantes. Es importante destacar que en esta mejora jugaron un papel determinante los combustibles, ya que los restantes rubros tuvieron variaciones de mucha menor magnitud (Cuadro 4.10).

En el Cuadro A4.10 del Apéndice estadístico se pre-

PRECIOS

setan distintas estimaciones del tipo de cambio real argentino (precio de la moneda extranjera en términos del peso). En el segundo trimestre de este año el valor promedio de este indicador en relación con el dólar de EE.UU. subió 3,4% utilizando como deflactor los precios minoristas (con respecto a los valores del mismo período de 2000). Esto sucedió básicamente por efecto de la deflación minorista doméstica, que contrastó con la inflación promedio de más del 3% en EE.UU. Así el tipo de cambio real contra el dólar continuó con su paulatina recuperación iniciada en 1996, y se acerca lentamente a los valores que tenía al inicio de la convertibilidad.

Contrariamente, la evolución con respecto a la eurozona significó una baja del tipo de cambio del 3,5% frente al euro en el segundo trimestre de 2001. El euro continuó depreciándose frente al dólar hasta el mes de junio pasado,

un proceso que se remonta a su lanzamiento a principios de 1999. La deflación de precios de la economía local, junto con la relativamente alta inflación europea (cerca al 3%), impidieron que la caída fuera aún más pronunciada. Las razones de la debilidad del euro estriban en la percepción de los inversores sobre las mejores perspectivas para las empresas de Estados Unidos en el largo plazo, en especial las de alta tecnología. Ello motorizó en los últimos años un importante flujo de capitales hacia ese país que ayudó a financiar un desequilibrio externo sin precedentes en la historia norteamericana. Este proceso muestra signos de revertirse en los dos últimos meses, cuando el euro se recuperó 7% frente al dólar hasta principios de septiembre. La suba del euro coincidió con la fuerte caída de los mercados accionarios de alta tecnología, y con sucesivas advertencias sobre menores beneficios futuros.

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	1.901,7	2.843,5
- I sem.**	13.455,0	104,6	14.073,9	618,9	167,0

* Cifras provisionarias.

** La variación con relación al primer semestre de 2000

Fuente: INDEC.

PRECIOS

El tipo de cambio con relación al Brasil continuó depreciándose velozmente en el segundo trimestre del año 2001. Medido por precios al consumidor, el indicador se desplomó 15% interanual, debido básicamente al derrumbe del real. La caída del real frente al dólar continuó en los últimos meses, y acumula casi 30% en lo que va del año, motivada por una situación interna y externa complicada (inflación y tasas de interés en alza, déficit de cuenta corriente y caída de reservas). Por último también cayó fuertemente el tipo de cambio con relación a Japón, ya que el yen se depreció en el segundo trimestre del año hasta un promedio de 123 unidades por dólar (contra 107 en el mismo período de 2000). El efecto conjunto de estos cambios, sumado a la pequeña caída de los términos del intercambio, afectaron negativamente la competitividad externa argentina durante el segundo trimestre de 2001.

En el Cuadro A4.11 del Apéndice estadístico se presenta el índice de precios de las exportaciones argentinas desagregado por grupo de productos. Durante el segundo trimestre de 2001 los precios de los productos primarios se desplomaron 12,3% con relación al trimestre anterior, y también perdieron 7,6% en la comparación anual contra el segundo trimestre de 2000. De esta forma tocaron valores mínimos en los últimos 10 años. Las manufacturas agropecuarias sufrieron pérdidas menores, del 1,7% contra el trimestre anterior y del 3,3% interanual, ubicándose también en valores promedio mínimos para los últimos años. Los precios de las manufacturas industriales por el contrario avanzaron 1,7% en el segundo trimestre con relación al primero, pero retrocedieron 1,4% respecto de los valores del mismo período del año 2000. Estos productos se mantienen en valores cercanos al promedio del año 2000. Los combustibles por su parte perdieron 7% con respecto al primer trimestre de este año, y también mermaron 5% contra el segundo trimestre del

año pasado. No obstante, su precio se ubica todavía en niveles relativos muy altos frente al promedio de la última década.

En el Cuadro A4.12 del mencionado Apéndice se presenta el mismo cuadro correspondiente a los precios de las importaciones de bienes. Los precios promedio de los Bienes de Capital en el segundo trimestre de 2001 continuaron cayendo 2,3% en términos interanuales, siendo el tipo de bienes de importación que se encuentra relativamente más barato en términos históricos. Los Bienes Intermedios retrocedieron 4,5% en la comparación interanual, encontrándose en valores cercanos a los mínimos para la década. Los Combustibles importados no variaron contra el mismo trimestre del año anterior, e incluso ascendieron 6% con respecto a los índices del primer trimestre. Las Piezas y Accesorios para bienes de capital cayeron 4% en términos anuales, y aunque se ubican en niveles relativos superiores a los de los propios bienes de capital, también alcanzaron valores mínimos para la década. Por último los Bienes de Consumo se mantuvieron estables en el último año, pero subieron 3% con respecto al primer trimestre de 2001. Constituyen tradicionalmente el grupo de bienes con menor volatilidad de precios, y registran una pérdida acumulada de sólo 3,4% 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 la primera mitad de 2001 se exportaron mercaderías por un valor aproximado de US\$ 13.455 millones medidas a los precios de 1993, las que representaron a los precios actuales una ganancia resultante del intercambio de US\$ 617 millones frente a los precios prevalecientes en aquel año. Esta cifra está en línea con el resultado obtenido en todo el año

PRECIOS

2000, que significó una ganancia de aproximadamente US\$ 1.900 millones medida de igual forma. Si la comparación se realiza entre el primer semestre de 2001 con respecto a los precios prevalecientes en la primera mitad del año 2000, la ganancia es significativamente menor (US\$ 167 millones), ya que los términos del intercambio empezaron a caer

en el segundo trimestre de este año. Hay que recordar que la mejora directa por mayores precios del comercio en 2000 con relación a 1999 significó para la Argentina una ganancia aproximada del 1% del PIB, y compensó en parte la fuerte caída de la inversión. La evolución de la primera mitad del año permite pronosticar un resultado anual menos favorable en 2001 que en 2000.

Sector Externo

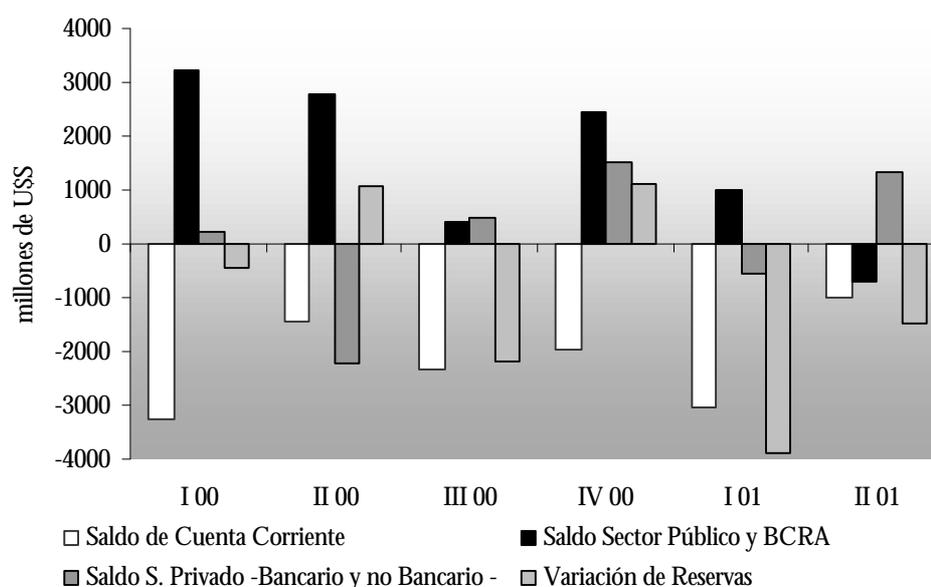
I. El balance de pagos del segundo trimestre de 2001¹.

La estimación de la cuenta corriente del balance de pagos del segundo trimestre del año reflejó básicamente la continuación de los efectos de la caída del nivel de actividad sobre las importaciones, el aumento en las exportaciones de bienes y el menor devengamiento de renta de los activos financieros externos por la caída en el stock de reservas y la tasa de interés internacional. Por el lado de la cuenta financiera, se destacaron los desembolsos de préstamos correspondientes a los acuerdos del “blindaje financiero” de fines de 2000, y los mayores ingresos de inversiones directas bajo la forma de aportes y de endeuda-

miento con matrices y filiales, ingresos compensados con mayores giros de utilidades de bancos y empresas y la formación de activos externos privados.

Estos efectos se reflejaron en una mejora interanual de US\$ 443 millones en el déficit en cuenta corriente del balance de pagos del trimestre, que sumó US\$ 1.006 millones, y en un ingreso neto de la cuenta capital y financiera estimado en US\$ 673 millones. Los errores y omisiones resultaron negativos en US\$ 1.107 millones y la utilización de reservas internacionales fue de US\$ 1.439 millones.

GRAFICO 5.1
Componentes del Balance de Pagos
En millones de US\$



¹ En el folleto “Estimaciones trimestrales del balance de pagos y de activos y pasivos externos 2000 y primer y segundo trimestres de 2001” se encuentran disponibles cuadros con información adicional y las estimaciones actualizadas de períodos anteriores. El folleto puede consultarse en el sitio de la Dirección Nacional de Cuentas Internacionales: <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/>.

SECTOR EXTERNO

CUADRO 5.1
Estimación del Balance de Pagos
En millones de dólares

	Año 2000				total	Año 2001	
	I	II	III	IV		I	II
Cuenta corriente	-3.241	-1.449	-2.332	-1.952	-8.973	-3.044	-1.006
Mercancías	170	1.361	510	517	2.558	556	2.081
Exportaciones fob	5.724	7.316	6.749	6.620	26.410	5.941	7.514
Importaciones fob	5.554	5.955	6.239	6.103	23.852	5.386	5.433
Servicios	-1.459	-947	-1.046	-885	-4.337	-1.531	-1.010
Exportaciones de servicios	1.339	1.012	1.042	1.136	4.529	1.318	933
Importaciones de servicios	2.798	1.959	2.088	2.021	8.865	2.849	1.942
Rentas	-2.020	-1.943	-1.866	-1.654	-7.483	-2.131	-2.129
Renta de la inversión	-2.019	-1.943	-1.865	-1.655	-7.481	-2.129	-2.128
Intereses	-1.533	-1.484	-1.492	-1.463	-5.972	-1.565	-1.721
Ganados	1.469	1.559	1.630	1.709	6.367	1.556	1.321
Pagados	3.002	3.043	3.122	3.172	12.338	3.121	3.042
Utilidades y Dividendos	-486	-459	-372	-192	-1.509	-564	-408
Ganados	219	270	300	224	1.012	160	198
Pagados	705	729	672	415	2.521	724	606
Otras Rentas	-1	0	-1	0	-2	-2	-1
Transferencias corrientes	68	79	71	70	289	62	51
Cuenta capital y financiera	3.486	581	939	3.971	8.978	509	673
Cuenta capital	26	5	45	11	87	55	38
Activos financieros no producidos	26	5	45	11	87	55	38
Cuenta financiera	3.460	576	895	3.960	8.891	454	636
Sector Bancario	-2.614	-491	118	3.054	67	1.919	914
BCRA	-339	-283	-381	1.766	762	2.434	1.051
Otras entidades financieras	-2.274	-208	499	1.288	-695	-515	-137
Sector Público no Financiero	3.572	3.077	785	689	8.123	-1.439	-1.748
Gobierno Nacional	3.019	3.181	315	764	7.279	-1.627	-1.527
Gobiernos Locales	673	7	573	23	1.276	280	-144
Empresas y otros	-120	-112	-103	-98	-433	-93	-77
Sector Privado No Financiero	2.501	-2.010	-8	218	701	-26	1.469
Errores y Omisiones Netos	-670	1.939	-804	-910	-445	-1.351	-1.107
Variación de Reservas Internacionales	-425	1.072	-2.196	1.109	-439	-3.886	-1.439
Reservas Internacionales del BCRA	-425	1.069	-2.189	1.121	-424	-3.877	-1.483
Ajuste por tipo de pase	0	-4	7	12	15	9	-44
ITEM DE MEMORANDUM							
Importaciones CIF	5.876	6.299	6.605	6.463	25.243	5.709	5.746

(1) Cifras provisionarias.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales

II. La Cuenta Corriente

La magnitud del proceso de ajuste de la economía que se inició a fines de 1998 se aprecia comparando el saldo de la cuenta corriente del balance de pagos de los últimos 12 meses, con respecto al registrado en el período anterior al inicio del

ajuste (IV 97-III 98). La mejora en el saldo de la cuenta corriente entre ambos periodos fue de US\$ 6.252 millones. Este cambio se explica básicamente por la reducción de las importaciones en el orden de los US\$ 7300 millones y de las utilidades y dividendos en el orden de los US\$ 800 millones, efectos compensados en parte por mayores pagos netos de intereses.

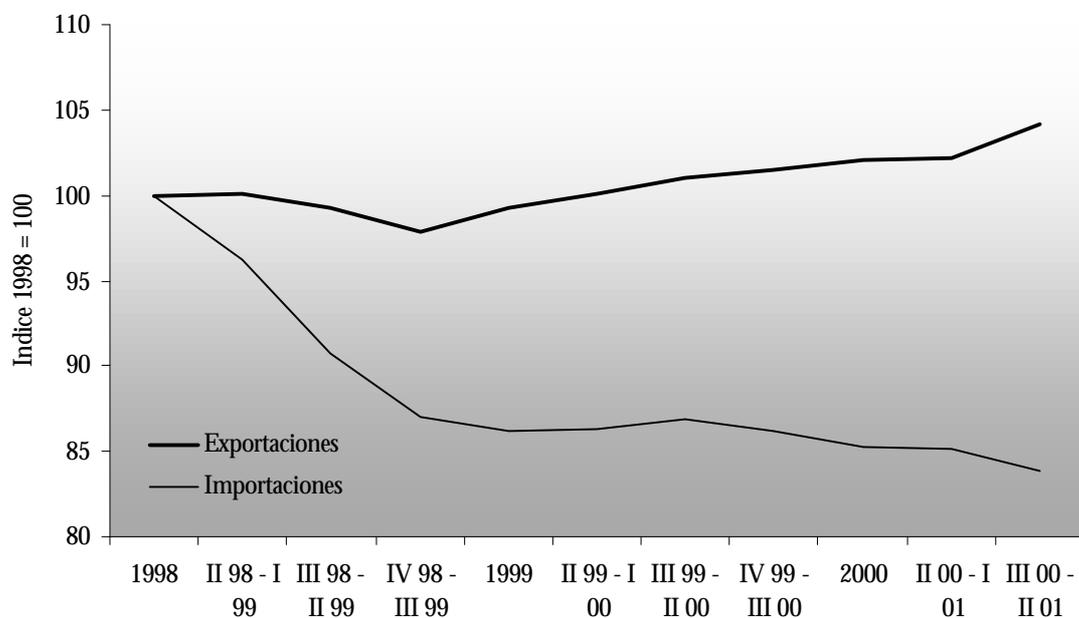
El balance de bienes

El saldo del balance comercial fue positivo en US\$ 2.081 millones contra US\$ 1.361 millones del segundo trimestre de 2000, mejoría que en un 72,5% se debió a la contracción de las importaciones y en un 27,5% al aumento de las exportaciones.

Las exportaciones del segundo trimestre de 2001 fueron 2,7% superiores a las de igual período del año anterior, impulsadas por el aumento de 6,7% en las cantidades exportadas, ya que los precios sufrieron un retroceso de 3,8%. El mayor aumento se registró en las MOI, seguido por los productos primarios y los combustibles, mientras que las MOA resultaron menores que en el segundo trimestre de 2000. En este último caso la caída se explicó principalmente por la fuerte disminución de las ventas de carne. En cuanto a los destinos, es intere-

sante señalar que los tres bloques principales disminuyeron sus compras a la Argentina, levemente el Mercosur y el NAFTA (-1% y -2% respectivamente) y en forma pronunciada la UE (-11%), en este caso siendo el rubro carnes el responsable de la mitad de la caída de las exportaciones. Los destinos que ostentaron un mayor incremento de ventas argentinas fueron Chile, los países de la ASEAN², los de Medio Oriente³ y Corea.

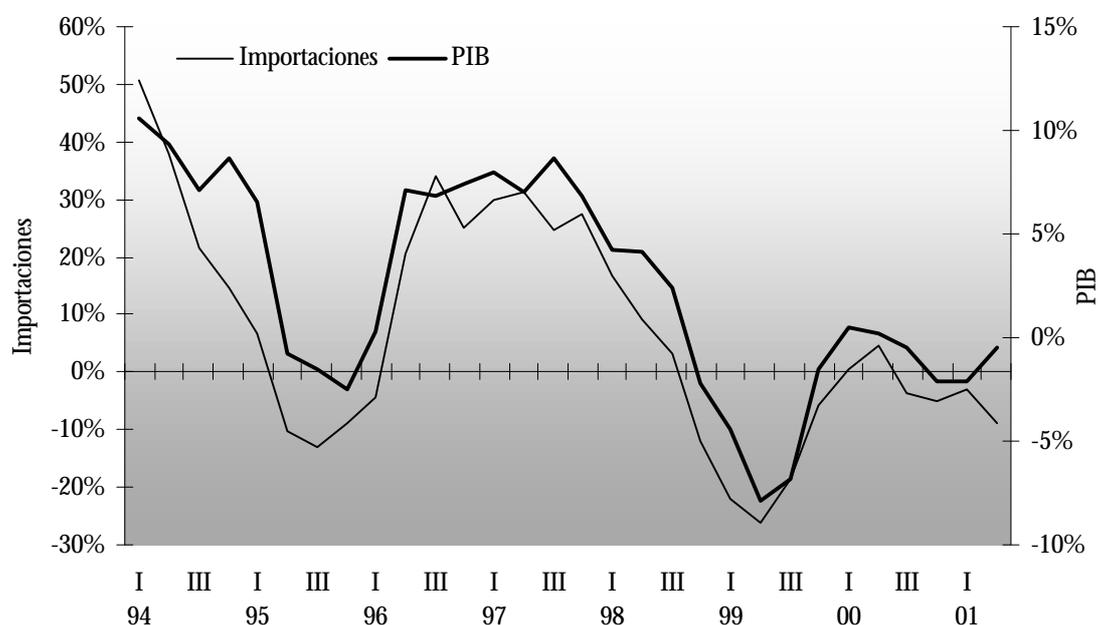
Las importaciones del segundo trimestre de 2001 registraron una disminución de 8,8% con respecto al mismo período del año anterior, con caídas importantes en todos los rubros, excepto bienes de consumo, el cual creció levemente impulsado por el aumento de alimentos y bebidas elaborados. En términos absolutos, la baja más importante se registró en bienes de capital. Un análisis por origen de las importaciones revela que la caída fue general para todos los bloques, aunque afectó en menor medida al Mercosur que al NAFTA y a la UE.

GRAFICO 5.2**Evolución de las exportaciones e importaciones en volúmenes***Datos anualizados - Índice 1998 = 100*

² Incluye Brunei, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Malasia, Myanmar, Singapur, Tailandia y Vietnam.

³ Incluye Arabia Saudita, Bahrein, Emiratos Arabes Unidos, Irán, Iraq, Israel, Jordania, Kuwait, Libano, Omán, Qatar, República de Yemen, Siria y Territorio Autónomo Palestino.

GRAFICO 5.3
Tasa de variación del PIB y de las importaciones a precios corrientes



Los servicios

En el segundo trimestre de 2001 los servicios resultaron US\$ 63 millones más deficitarios que en igual período del año anterior. Esto obedeció principalmente al aumento del déficit de pasajes (por la suspensión de vuelos internacionales de la aerolínea de bandera), de servicios financieros (por las comisiones debidas a bancos del exterior por el megacanje de deuda) y de viajes (por la disminución de la entrada al país de visitantes no residentes). Los rubros que compensaron parcialmente este mayor déficit fueron fletes (por la contracción de las importaciones), servicios empresariales y las transacciones del gobierno.

Rentas de la inversión

El aumento del superávit de la cuenta mercancías fue en parte compensado por la caída de US\$ 238 millones en los intereses devengados de activos externos. Esta pérdida estimada de renta se debió a las menores reservas del BCRA y a la baja de la tasa de interés internacional.

La renta de las inversiones directas en Argentina se estimó en US\$ 573 millones, ubicándose 16,4% por debajo de igual período del año anterior y 11,6% por debajo del primer trimestre de 2001. El aumento en el stock de inversiones directas no se reflejó en la renta devengada por la baja en los niveles de rentabilidad promedio de las empresas del sector privado no financiero.

La baja en las utilidades afectó a la mayoría de los sectores, incluso al petrolero, que hasta el trimestre anterior contrarrestaba parcialmente la tendencia negativa del resto de los sectores. Los más afectados por la caída en las utilidades fueron la industria química; alimentos, bebidas y tabaco; maquinarias y equipos; y el sector automotor, que continúa registrando fuertes pérdidas. En el sector financiero, si bien las utilidades no alcanzaron el récord del trimestre anterior, se mantuvieron en un nivel elevado para la serie. La rentabilidad en términos del patrimonio fue de 6% anual en el trimestre, es decir, un poco inferior a la registrada para el trimestre anterior (7,3%) pero mayor a la del año pasado (3,1%).

CUADRO 5.2**Renta de la Inversión Extranjera Directa**
En millones de US\$

Renta	2000*					2001*	
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T
Renta	664	683	662	396	2.405	648	572
Sector Privado Financiero	96	20	60	32	208	133	105
Sector Privado No Financiero	568	663	602	364	2.197	515	467

* Cifras Provisorias

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - INDEC

Los ingresos por utilidades de inversiones directas de residentes nacionales en el exterior se estimaron en 27% por debajo de los niveles registrados en el segundo trimestre del año anterior, uno de los valores más altos de la serie.

CUADRO 5.3**Renta de la Inversión Directa de Argentina en el exterior**
En millones de US\$

Renta	2000*					2001*	
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T
Renta	227	271	300	200	998	161	198
Sector Privado Financiero	35	50	47	6	138	-6	24
Sector Privado No Financiero	192	221	253	194	860	167	174
Inmobiliaria	45	46	46	47	184	47	46
Empresas	147	175	207	147	676	120	128

* Cifras Provisorias

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - INDEC

III. La cuenta capital y financiera*La cuenta financiera*

Tanto el sector público y BCRA como el sector financiero registraron en el trimestre saldos negativos en su cuenta financiera. El sector público no financiero y BCRA registró una salida neta de US\$ 697 millones, en tanto que el saldo del sector financiero se estimó negativo en US\$ 137 millones. Por su parte el sector privado no financiero registró un ingreso neto estimado de US\$ 1.469 millones.

El sector público no financiero y el Banco Central

La cuenta financiera del sector público no finan-

ciero y BCRA del segundo trimestre de 2001 reflejó la falta de acceso del gobierno nacional y de los gobiernos locales a los mercados internacionales de deuda, quedando limitados los nuevos ingresos a los desembolsos de préstamos del “blindaje financiero” acordado en diciembre de 2000.

En el mes de junio el Estado Nacional realizó el canje de bonos de la deuda pública, que una vez completada la participación de los bancos oficiales, implicará la emisión de nuevos títulos de deuda por un valor nominal de US\$ 30.431 millones. Se estima la participación de no residentes en un 22,6%, quienes recibieron nuevos bonos por US\$ 6.868 millones a valor nominal, por un valor efectivo de US\$ 5.213 millones, a cambio del rescate de títulos anteriores por un valor residual de US\$ 6.341 millones. Se canjearon bonos globales, euronotas en dólares y pesos, bonos del Plan Financiero 1992, bontes, bocones y bonos pagarés. Los bonos emitidos a distintos plazos fueron bonos globales (en pesos y en dólares) y un bono pagaré.

En el marco del blindaje, durante el segundo trimestre ingresaron préstamos del FMI y del Banco de España. El desembolso del FMI al BCRA fue de US\$ 1.229 millones, que fueron traspasados para el financiamiento del Tesoro Nacional. Este ingreso implicó un endeudamiento neto positivo de US\$ 870 millones con los organismos multilaterales de crédito. El Banco de España aportó US\$ 164 millones.

Desde la firma del acuerdo denominado blindaje financiero hasta el 30 de junio pasado el FMI desembolsó US\$ 6.217 millones de un total de créditos otorgados por US\$ 13.700 millones, el Banco de España US\$ 671 millones de un total acordado por US\$ 1.000 millones, y el BID desembolsó US\$ 198 millones de un total de créditos acordados por ese organismo y por el Banco Mundial por un total de US\$ 5.000 millones.

SECTOR EXTERNO

Las condiciones financieras mencionadas implicaron para el Gobierno Nacional un financiamiento neto negativo con no residentes tenedores de bonos por US\$ 1.084 millones. Parte de esta cancelación neta fue compensada en el mercado secundario de bonos por operaciones de compras netas de no residentes a residentes del sector privado.

Otro aspecto destacable en la cuenta financiera del sector, fue el flujo negativo de US\$ 363 millones por la diferencia entre el devengamiento de intereses y los pagos realizados. Estos últimos superaron el devengamiento del período influenciados por los pagos de intereses correspondientes al canje de deuda y por la concentración de pagos a organismos multilaterales.

Por otra parte, el Banco Central registró el ingreso por

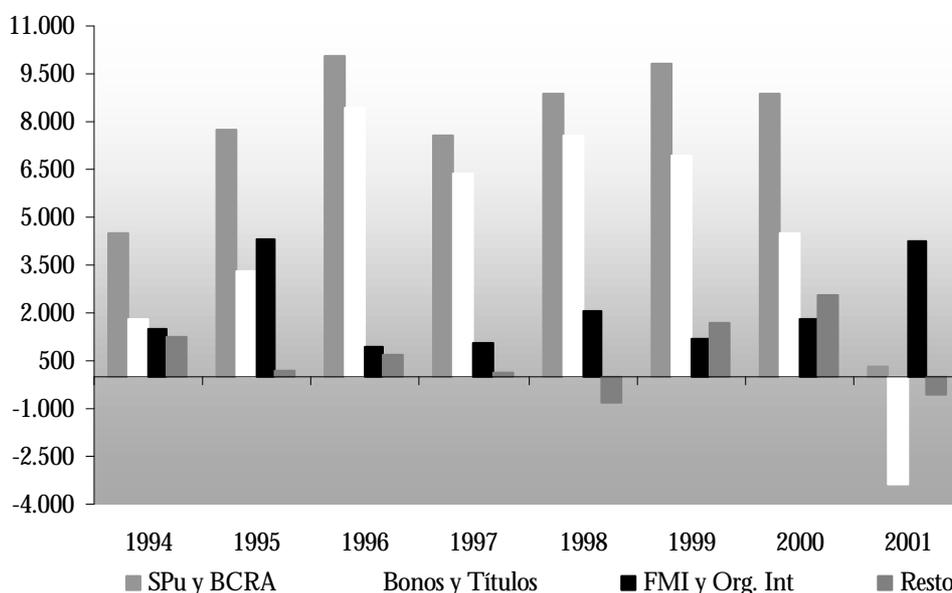
ventas de títulos públicos nacionales a no residentes por US\$ 88 millones.

Los gobiernos locales registraron un egreso neto de US\$ 144 millones, debido principalmente a amortizaciones de bonos de la Provincia de Buenos Aires.

Sector Financiero (excl. BCRA)

La cuenta financiera del sector bancario se estimó con un saldo negativo de US\$ 137 millones a pesar de la reducción de los requisitos de liquidez en el exterior por US\$ 1.062 millones⁴ y del aumento de líneas de crédito del exterior (US\$ 209 millones) y depósitos de no residentes (US\$ 111 millones). El

GRAFICO 5.4
Composición de la cuenta financiera del sector público no financiero y BCRA
En millones de US\$



⁴ Durante el período bajo análisis se produjeron modificaciones de las normativas del BCRA por la integración de requisitos mínimos de liquidez de operaciones a plazo, ampliándose a su vez el nuevo régimen de liquidez que incluye desde junio el efectivo mínimo sobre las operaciones a la vista (Comunicación A 3274). También se procedió a elevar al 22%, 15% y 10%, según los tramos previstos de acuerdo al plazo residual, las exigencias de integración de requisitos mínimos por colocaciones a plazo, y se redujo la exigencia sobre depósitos a la vista al 15,5% (que era hasta ese momento del 18%). Por su parte, se estableció que el efectivo mínimo pueda integrarse con el efectivo en caja registrado en las entidades financieras, en cuentas a la vista remuneradas por el Banco Central y en títulos públicos del Gobierno Nacional, dentro de los límites fijados y en las monedas de la imposición que los generaron. Dada la posibilidad de retribuir los saldos de integración de efectivo mínimo en cuenta corriente, se dejó sin efecto el esquema de integración con pasivos pasivos con títulos públicos.

saldo negativo de la cuenta fue fundamentalmente consecuencia de la amortización de obligaciones negociables por US\$ 1.001 millones y de la cancelación de pasas con títulos por US\$ 442 millones.

Además el flujo neto de inversiones directas mostró una reducción de US\$ 172 millones como consecuencia de que las entidades giraron utilidades por US\$ 299 millones, monto que superó a las utilidades devengadas en el período por las inversiones de no residentes en el sector (US\$ 106 millones).

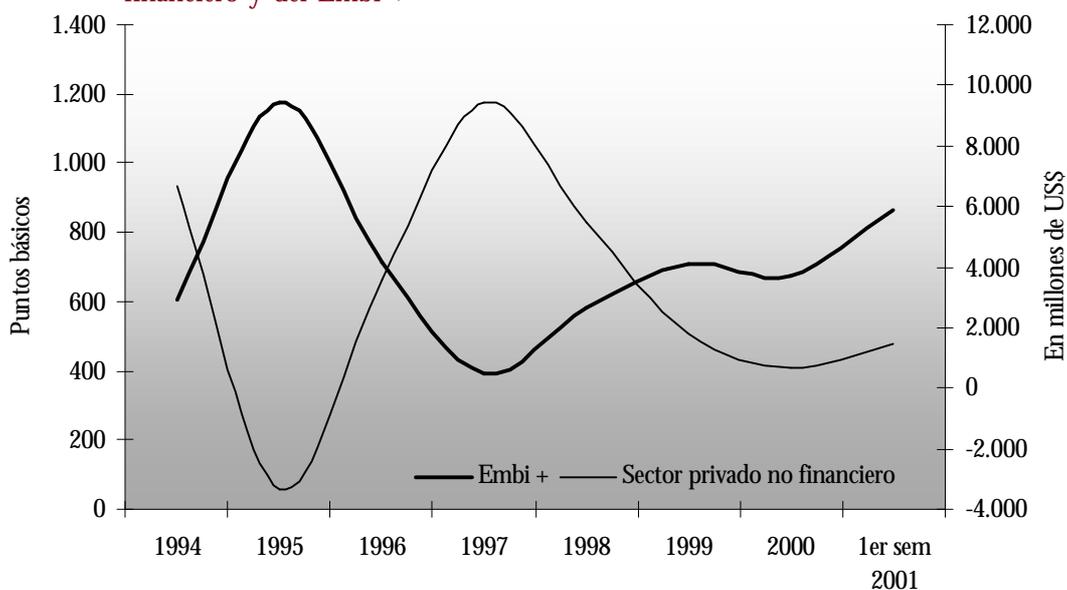
En el trimestre la principal fuente de fondos del sistema fueron los depósitos locales de residentes, que aumentaron en US\$ 1.540 millones (US\$ 852 millones del sector privado y US\$ 688 millones del sector público), seguida por la reducción de préstamos por US\$ 890 millones, la disminución de activos netos con el BCRA por US\$ 120 millones y la disminución de activos externos por US\$ 322 millones. Prioritariamente se usaron los fondos del sistema para aumentar la cartera de títulos por US\$ 2.340 millones.

Sector privado no financiero

El saldo positivo de la cuenta financiera del sector privado no financiero, no obstante el aumento y nivel registrado en la tasa de riesgo país, se explica por las inversiones directas bajo la forma de aportes y préstamos de matrices, y la recomposición parcial de la cartera de bonos de no residentes en el mercado secundario, estimada en el orden de los US\$ 869 millones a valores de mercado. Estos efectos fueron atenuados por la acumulación de activos externos, estimada en US\$ 1.154 millones. Las restantes operaciones de endeudamiento externo fueron estimadas básicamente sin variación a nivel global, con una cancelación neta de bonos de US\$ 171 millones.

Continuó siendo altamente restringido el acceso de las empresas argentinas al mercado internacional de bonos, que quedó limitado a la realización de sólo 3 emisiones durante el trimestre. El monto nominal emitido alcanzó los US\$ 338 millones, continuando la lenta recuperación observada en el presente año, pero manteniéndose en niveles inferiores a los valores promedio observados a lo largo del último lustro. Las condicio-

GRAFICO 5.5
Evolución del saldo de la cuenta financiera del sector privado no financiero y del Embi +



CUADRO 5.4**Títulos de deuda emitidos por el sector privado no financiero en el exterior (1)**

	2000					2001	
	I	II	III	IV	Total año	I	II
Monto Colocado <i>(en millones de dólares)</i>	863	817	1.021	0	2.702	240	338
<i>Hasta 1 año</i>	61	8	80	0	149	80	8
<i>de 1 a 2 años</i>	182	35	199	0	416	150	0
<i>de 2 a 5 años</i>	620	525	234	0	1.378	10	330
<i>más de 5 años</i>	0	250	509	0	759	0	0
Número de Emisiones	11	10	13	0	34	4	3
Rendimiento Promedio (2)	12,00%	11,81%	12,33%	-	12,07%	13,79%	8,45%
Vida Promedio	3,24	4,41	5,82	-	4,57	1,44	3,54

1) Cifras Provisorias

2) Tasa Interna de Retorno Ponderada por Monto

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - INDEC

nes promedio pactadas para estas emisiones muestran un costo promedio de endeudamiento del 8,5% anual, y una vida promedio en el orden de 3,5 años. Sin embargo, a pesar de observarse una caída del costo del crédito y un simultáneo alargamiento de su vida promedio respecto del primer trimestre, esto no necesariamente indica una mejora de las condiciones del mercado; se debe tener en cuenta que las emisiones de este trimestre fueron realizadas por empresas pertenecientes al reducido grupo que registra las mejores notas según las principales calificadoras de riesgo, y que incluso ostentaban la condición de "investment grade" hasta los primeros meses del año. Esto necesariamente conlleva a que las condiciones pactadas sean relativamente más favorables que los promedios de otros períodos, donde las emisiones fueron realizadas por un conjunto de empresas más diverso.

Las inversiones directas

El flujo estimado de inversión extranjera directa en Ar-

gentina para el segundo trimestre fue de US\$ 1.647 millones, lo que implicó una caída del 12,1% con respecto al segundo trimestre del año anterior.

En el trimestre se destacaron el alto nivel de aportes (US\$ 1.197 millones) y de endeudamiento neto con matrices y filiales (US\$ 1.031 millones). El 75% de estos flujos estuvieron destinados a los sectores petróleo, comercio, y electricidad gas y agua.

Estos ingresos fueron parcialmente compensados por reinversión de utilidades negativas por US\$ 581 millones. Tanto el sector privado financiero como el no financiero giraron en el período utilidades por US\$ 1.155 millones.

La inversión de los residentes argentinos en el exterior durante el segundo trimestre sumó US\$ 276 millones; US\$ 221 millones en el sector no financiero y US\$ 55 millones en el sector financiero. El 47% del total del flujo de inversión directa del sector privado no financiero del trimestre se originó en reinversión de utilidades.

SECTOR EXTERNO

CUADRO 5.5
Inversión Extranjera Directa en Argentina
En millones de US\$

	2000*					2001*	
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T
TOTAL	2.379	1.904	6.353	1.063	11.699	1.290	1.647
Reinversión de Utilidades	394	450	467	268	1.579	441	-581
Sector Privado Financiero	95		60	-57	98	83	-193
Sector Privado No Financiero	299	450	407	325	1.481	358	-388
Deuda con Matrices y Filiales	533	397	299	-547	682	-10	1.031
Desembolsos (Colocaciones)	1.997	1.917	1.691	1.919	7.524	2.250	2.422
Amortizaciones (Vencimientos)	1.500	1.520	1.427	2.399	6.846	2.276	1.402
Renta devengada no pagada	35	0	35	-68	2	16	11
Aportes y Cambios de Manos	1.452	1.057	5.587	1.342	9.438	859	1.197
Sector Público No Financiero Nacional	0	0	0	27	27	0	0
Sector Público No Financiero Local	0	0	0	5	5	0	0
Sector Privado Financiero	66	185	19	52	322	51	22
Sector Privado No Financiero	1.386	872	5.568	1.258	9.084	808	1.175

* Cifras Provisorias

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - INDEC

CUADRO 5.6
Inversión Directa de Argentina en el exterior (1)
En millones de US\$

	2000*					2001*	
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T
TOTAL	307	330	102	268	1.007	292	276
Sector Privado Financiero	64	75	55	36	230	59	55
Sector Privado No Financiero	243	255	47	232	777	233	221
Reinversión de Utilidades	118	153	164	64	499	96	103
Deuda con Matrices y Filiales	5	-17	1	184	173	-83	57
Aportes y Cambios de Manos	120	119	-118	-16	105	220	61

(1) No incluye inversiones inmobiliarias en el exterior

* Cifras Provisorias.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - INDEC

IV. El financiamiento del balance de pagos

El déficit en cuenta corriente y la formación de activos del sector privado no financiero se financiaron con IED y utilización de las reservas internacionales del BCRA. Se observó una contracción del endeudamiento neto de mediano y largo plazo no compensada por el endeudamiento neto de corto plazo, que se mantuvo prácticamente sin cambios.

Al 30 de junio pasado las reservas internacionales del BCRA fueron de US\$ 21.557 millones, lo que representó una caída respecto del trimestre anterior de US\$ 1.483 millones (US\$ 5.360 millones en el semestre). Por su parte las reservas del sistema financiero (reservas internacionales del BCRA más requisitos de liquidez en el exterior) fueron de US\$ 27.267 millones, con una caída respecto del trimestre anterior de US\$ 2.545 millones (-US\$ 6.967 millones en el semestre).

SECTOR EXTERNO

CUADRO 5.7
Composición del financiamiento
En millones de US\$

	1996	1997	1998	1999	2000	I 01	II 01
Usos	19.622	28.121	23.017	22.007	15.315	4.045	464
Cuenta corriente	6.879	12.342	14.632	12.038	8.973	3.044	1.006
Aumento de reservas internacionales del BCRA	3.882	3.273	3.438	1.201	0	0	0
Formación de activos (1)	8.233	10.573	4.327	6.684	2.935	626	-131
Sector Público no Financiero	76	-332	-978	1.539	-2.043	-75	23
Sector Financiero	2.752	4.282	-1.033	0	1.259	-77	-1.308
Sector Privado no Financiero	5.405	6.623	6.338	5.145	3.720	778	1.154
Operaciones en el mercado secundario (2)	628	1.934	620	2.084	3.407	375	-410
Fuentes	19.622	28.120	23.018	22.006	15.315	4.045	464
Disminución de reservas internacionales del BCRA	0	0	0	0	439	3.886	1.439
Cuenta capital	51	51	73	86	87	55	38
Endeudamiento neto	13.333	18.510	16.184	9.426	6.794	102	-1.519
Sector Público no Financiero y BCRA	9.531	6.361	7.522	7.158	6.810	919	-674
Sector Financiero	967	3.007	1.701	1.707	-272	-671	-814
Sector Privado no Financiero	2.835	9.142	6.961	561	256	-146	-30
Endeudamiento neto corto plazo (3)	294	4.516	-383	-935	1.060	-794	81
Sector Público no Financiero y BCRA	-246	250	-145	-502	306	-255	-219
Sector Financiero	-128	1.392	-389	-81	660	-613	130
Sector Privado no Financiero	668	2.874	151	-352	93	74	170
Endeudamiento neto mediano y largo plazo (3)	13.039	13.994	16.567	10.361	5.735	896	-1.599
Sector Público no Financiero y BCRA	9.777	6.111	7.667	7.660	6.504	1.174	-455
Sector Financiero	1.095	1.615	2.090	1.788	-932	-58	-944
Sector Privado no Financiero	2.167	6.268	6.810	913	163	-220	-200
IED + Invers. cartera en acciones	7.939	10.552	7.083	13.213	8.439	1.353	1.612
Sector Financiero	609	787	1.284	628	391	133	-172
Sector Privado no Financiero	6.750	8.873	5.448	8.394	8.016	1.220	1.784
Sector Público no Financiero	580	892	351	4.192	32	0	0
Errores y omisiones	-1.701	-993	-322	-720	-445	-1.351	-1.107

(1) (+) Aumento neto de activos. (-) Disminución neta de activos externos

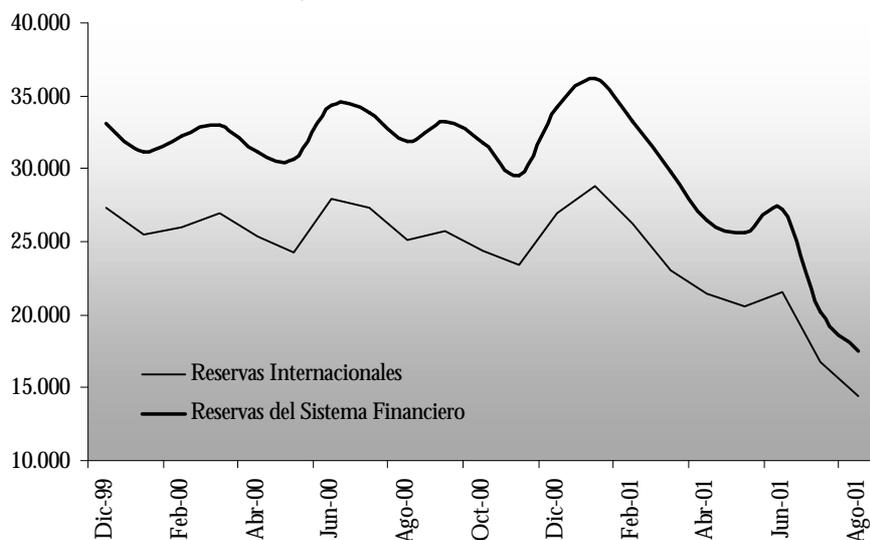
(2) (+) Compra neta de títulos públicos y emisiones del sector privado (financiero y no financiero) en el mercado secundario.

(-) Venta neta de residentes a no residentes

(3) Neto de amortizaciones

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - INDEC

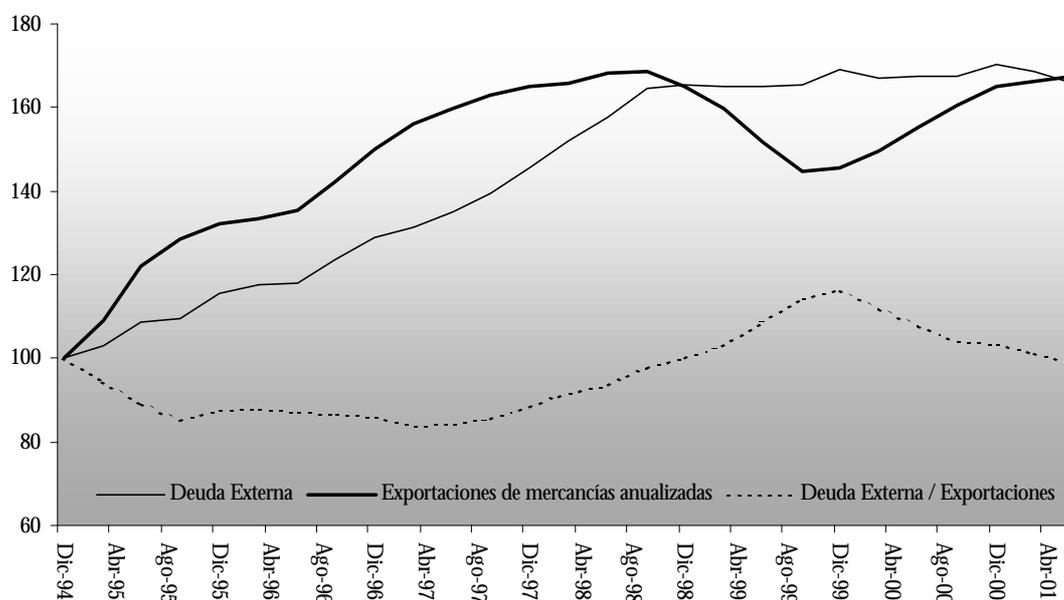
GRAFICO 5.6
Evolución de las reservas de divisas
En millones de US\$



V. La deuda externa

La deuda externa al 30 de junio pasado fue estimada en US\$ 142.309 millones, o sea US\$ 2.663 millones menos que el trimestre anterior. El menor nivel se debió a la reducción de la deuda del sector financiero sin BCRA (84% de la reducción total) y, en segundo término, a una reducción de la deuda externa del sector público y BCRA.

GRAFICO 5.7
Deuda externa / exportaciones de bienes
Base diciembre 1994 = 100



En el primer caso, la reducción respecto a marzo pasado fue de US\$ 2.234 millones debido a menores obligaciones diversas por US\$ 1.539 millones (compensadas con menores activos por las cuentas de contrapartida) y compromisos por bonos y títulos por US\$ 1.001 millones.

Por su parte, la deuda externa del sector público y BCRA se redujo en US\$ 405 millones por efecto de los flujos de financiamiento negativos al sector en el período (-US\$ 1380 millones) y de la variación en los tipos de pase (reducción de la deuda en US\$ 824 millones). Estos efectos fueron compensados por

el aumento de la deuda nominal en el canje del mes de junio, y por la recomposición parcial de la cartera de bonos públicos de no residentes en los mercados secundarios.

Finalmente, la deuda externa del sector privado se mantuvo prácticamente sin modificaciones, con un pequeño aumento de la deuda bancaria directa compensado principalmente por un leve decremento de la deuda en bonos y títulos.

En junio pasado la relación entre la deuda externa y las exportaciones de bienes de los últimos 12 meses fue de 5,31. Esta relación viene registrando una sensible mejoría desde diciembre de 1999, cuando había alcanzado a 6,23. La reducción obedeció a la disminución de 2% en la deuda externa y al aumento de 15% en las exportaciones de bienes.

VI. El balance de bienes del primer semestre del año

En el primer semestre de 2001 el valor de las exporta-

ciones de bienes alcanzó a US\$ 13.455 millones, 3,2% superior respecto de igual período del año anterior. Los principales rubros que contribuyeron al aumento de las exportaciones fueron material de transporte y cereales, mientras que los que más disminuyeron sus ventas fueron carnes y grasas y aceites. Las importaciones F.O.B. totalizaron US\$ 10.818 millones, 6% menos que en el primer semestre de 2000, debido principalmente a la reducción de las importaciones de bienes de capital y piezas y accesorios para bienes de capital. En consecuencia, el saldo del balance comercial fue superavitario en US\$ 2.637 millones, alrededor de US\$ 1.100 millones más que en igual período del año anterior.

El índice de los términos del intercambio registró un aumento de 1,9% respecto del nivel alcanzado en el primer semestre de 2000, debido a la caída en el índice de precios de importación.

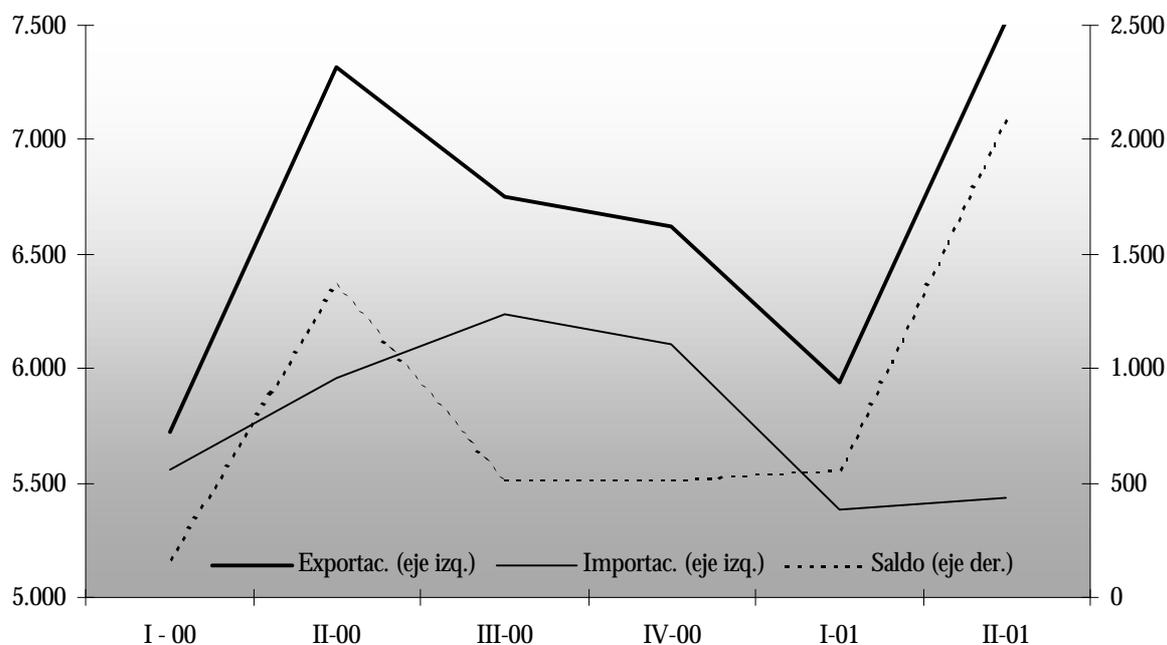
Exportaciones

El incremento de 3,2% en las exportaciones del semestre puede descomponerse en un aumento de 4,2% en las cantidades y en una caída de 0,8% en los precios de exportación.

Las principales causas del aumento de las exportaciones se encuentran en el crecimiento de las cantidades exportadas de vehículos, por la recuperación del mercado brasileño, y de cereales, por los buenos resultados de la cosecha y la evolución favorable del precio del trigo. Los rubros que disminuyeron significativamente sus valores fueron grasas y aceites, pescados y carnes (Cuadro 5.8).

El único destino que verificó un aumento considerable en los valores exportados fue el Resto⁵, en tanto que la Unión Europea (UE) sufrió una disminución y el Mercosur y el Nafta

GRAFICO 5.8
Evolución del comercio exterior
En millones de US\$



⁵ Conjunto de países con quienes comercia Argentina deducidos MERCOSUR sin Chile, Unión Europea y Nafta.

CUADRO 5.8**Causas de Variación de los Rubros de Exportación***Comparación 1er. semestre de 2001 con respecto a 1er. semestre de 2000*

	Variación en millones de US\$	Causa	Destinos que cambiaron (*)
Productos Primarios	233		
Pescados y Mariscos sin Elaborar	-92	Menores saldos exportables por reducción de capturas.	Resto (-)/ UE (+)
Cereales	160	Mayores saldos exportables de maíz y aumento del precio del trigo	Resto
Mineral de cobre y sus concentrados	77	Mayor volumen de mineral de cobre	Nafta (+)/ Resto (+)
Otros	89		
Manufacturas Origen Agropecuario	-371		
Carnes	-178	Caída en volumen y en menor medida menores precios	UE
Grasas y Aceites	-144	Reducción de precios de aceite de soja	Resto
Otros	-49		
Manufacturas de Origen Industrial	473		
Productos químicos y conexos	60	Mayores saldos exportables. Nuevos proyectos y ampliaciones de capacidad.	Mercosur y Resto
Materias plásticas artificiales	56	Mayores saldos exportables por ampliación de la capacidad instalada.	Mercosur
Material de Transporte	277	Mayor demanda brasileña.	Mercosur
Metales Comunes y sus Manufacturas	60	Aumento de las ventas externas de tubos sin costura para la industria del petróleo y de laminados utilizados por la industria automotriz, entre otras. El efecto cantidad se vio parcialmente compensado por precios inferiores.	Todos los destinos
Otros	20		
Combustibles y Energía	80		
		Aumento volumen y precio de prod. elaborados	Resto (+)
		Caída en volumen del petróleo crudo.	Mercosur (-)
TOTAL	415		

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

se mantuvieron prácticamente sin cambios. Dentro del Resto, los destinos que registraron los mayores aumentos fueron Chile, Corea, Asean y Medio Oriente.

Exportaciones por tipo de bien

Las ventas externas de productos primarios (PP) au-

mentaron 7,1% (US\$ 233 millones) con respecto al primer semestre de 2000. Este aumento obedeció al incremento de 10,7% de las cantidades vendidas, ya que los precios sufrieron una reducción de 3,1%. Los principales productos que impulsaron el aumento fueron los cereales (US\$ 160 millones) y el mineral de cobre y sus concentrados (US\$ 77 millones), cuyo crecimiento resultó parcialmente compensado por la reducción

CUADRO 5.9
Indice de precios de productos básicos exportables

Indice I Sem. 2000 = 100

PRODUCTOS	I Sem 2001
Trigo	113
Maíz	93
Sorgo	112
Soja	89
Girasol	102
Aceite de soja	82
Aceite de girasol	104
Pellets de soja	98
Pellets de girasol	121
Pieles y cueros	101
Acero	96
Aluminio	97
Barras de cobre	95
Petróleo	101

Fuente: Sobre la base de datos de la SAGPyA, Bloomberg e INDEC

de las exportaciones de pescados y mariscos sin elaborar (US\$ 92 millones). En menor medida, la recuperación de las ventas externas de frutas frescas (US\$ 41 millones) y fibra de algodón (US\$ 29 millones) aporta su cuota en el crecimiento de las exportaciones de PP. Las ventas de PP se destinaron principalmente al Resto (52%), y en menor medida a la UE (23%) y al Mercosur (19%).

La reducción de las ventas externas de pescados y mariscos sin elaborar fue consecuencia de la menor producción doméstica. La principal caída se registró en las ventas al Resto, mientras que las exportaciones destinadas a la Unión Europea se incrementaron levemente, con lo que este bloque alcanzó a concentrar 81% del total de las ventas del rubro.

El incremento de las ventas de cereales estuvo vinculado al aumento del precio del trigo (US\$ 105 millones) y en menor medida por mayores saldos exportables de maíz (US\$ 62 millones). La oferta exportable local de cereales se destinó

principalmente al Resto (60%) y al Mercosur (34%), siendo el primer destino el que explica la variación del rubro. En el caso del trigo el destino de mayor relevancia desde hace algunos años es el Brasil, que en el primer semestre del año concentró alrededor de 56% de los embarques locales. Otros mercados importantes para el trigo fueron Irán, Perú, Iraq, Sudáfrica y Argelia, que acumularon alrededor de 32% de las ventas. En el caso del maíz, el crecimiento se explica por la mayor producción doméstica, ya que los precios mostraron una ligera disminución. Si bien Brasil, tradicional demandante de maíz argentino, disminuyó significativamente sus compras por causa del aumento de su producción interna, la producción excedente de la campaña fue demandada por Corea del Sur, Malasia, Emiratos Arabes Unidos, Chile, Japón, Perú y Arabia Saudita.

Si bien las exportaciones de semillas y frutas oleaginosas se han mantenido prácticamente sin cambios en el primer semestre del año, para el próximo se espera un aumento importante en este rubro como consecuencia de la cosecha récord de soja del país (25 millones de toneladas contra 20,2 millones de la campaña anterior) y por la sostenida demanda de China.

El aumento de las ventas externas de frutas frescas se explica por el crecimiento de las exportaciones de cítricos. La buena producción de limones (Argentina es uno de los principales exportadores mundiales) en la provincia de Tucumán durante la última campaña, la apertura del mercado estadounidense para el cítrico local y la sostenida demanda de la UE impulsaron el crecimiento de las ventas. Además, las exportaciones de peras, manzanas y naranjas también registraron importantes aumentos como consecuencia de las buenas producciones obtenidas.

La causa del aumento de las exportaciones de fibra de algodón se encuentra en el aumento de la producción de algodón en la presente campaña respecto de la magra cosecha del año anterior. Para la actual campaña se estima una producción

de alrededor de 500.000 toneladas, 20% superior a la del año anterior. Sin embargo, el efecto de la mayor producción se ha visto parcialmente compensado por la reducción del precio del producto en el mercado internacional.

Las exportaciones domésticas de miel (Argentina es el primer exportador mundial) verificaron una retracción del 14% durante el primer semestre por la caída en el precio internacional y en las cantidades exportadas. Esta disminución se explica por el establecimiento de aranceles antidumping a las exportaciones argentinas del producto por parte del gobierno de los Estados Unidos a partir de mayo de 2001. En el Cuadro 5.12 puede notarse que las ventas al Nafta cayeron US\$ 8 millones en tanto que el Resto y el Mercosur crecen en conjunto US\$ 1 millón.

Las ventas al exterior de manufacturas de origen agropecuario (MOA) sufrieron una disminución de 10% (-US\$ 371 millones), atribuible principalmente a la disminución de 9% de las cantidades exportadas. Los productos de mayor reducción fueron carnes y grasas y aceites.

La reducción verificada en grasas y aceites se explica por la disminución de los precios de los aceites, en especial el de soja, y de las cantidades exportadas de aceite de girasol. En el caso del aceite de girasol, la reducción de los saldos exportables obedece a la caída en la producción interna de semilla de girasol como consecuencia del bajo precio para este producto durante el año anterior (momento en que se decide la siembra). Los precios de las oleaginosas han sido afectados por la creciente producción de aceite de palma en Malasia en los últimos años. 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 redu-

cen los costos de producción, impulsaron a los productores locales hacia la siembra de soja durante la última campaña (2000/2001).

Respecto a los destinos, se observa un importante aumento de la demanda india en el primer semestre. Las reducciones en las cantidades demandadas se verificaron en Bangladesh, Irán, China, Venezuela y Brasil. En el caso de China la caída de las ventas externas se encuentra asociada con la política comercial que inició durante el año 2000 para fomentar la molienda interna de oleaginosas. El gobierno del país asiático impuso cuotas y tarifas a la importación de aceite de soja, lo cual derivó en la abrupta caída de los envíos argentinos de aceites a dicho destino. Al mismo tiempo, este país está ejerciendo una fuerte demanda sobre el mercado de porotos de soja, hecho que se manifiesta en los crecientes embarques de semilla hacia ese país.

Los menores valores exportados de carnes fueron consecuencia principalmente de la caída en las cantidades exportadas, y en menor medida de los menores precios para los principales cortes de exportación. La caída en la demanda externa luego de la aparición del virus de la aftosa y de la "vaca loca" en el ganado europeo afectó negativamente los precios de exportación y los embarques argentinos, en tanto que la reaparición de la aftosa en los rodeos locales acentuó aún más la reducción de las ventas externas al cerrarse los principales mercados externos: la Unión Europea (Cuota Hilton), Estados Unidos (Cuota Americana) y Canadá.

Los menores saldos exportables de productos lácteos (los cuales no tuvieron un efecto muy importante sobre la reducción de las MOA) se encuentran asociados con la menor producción interna de leche por causa de la menor cantidad de tambos en producción y por la reducción de las exportaciones a Brasil como consecuencia del acuerdo alcanzado en febrero de 2001 entre este país y Argentina, que fijó un precio mínimo

SECTOR EXTERNO

para las exportaciones de leche en polvo a ese destino. También la devaluación del real respecto del dólar está afectando negativamente a las empresas que exportan a Brasil. El retroceso de las ventas a este país llevó a las firmas lácteas locales a buscar nuevos mercados para sus productos. Argelia, México, Paraguay y Estados Unidos son algunos de los destinos que mostraron incremento en sus participaciones en el total exportado durante el primer semestre.

Todos los bloques comerciales presentaron disminuciones de las compras de MOA argentinas, siendo la UE y el Mercosur los de mayor relevancia en la explicación de la caída. La reducción de los envíos de carnes y de residuos y desperdicios de la industria alimenticia explican lo sucedido en el comercio con la UE. Aquí, los problemas en el mercado mundial de carnes y la caída en el precio de los pellets de soja originaron la disminución de las exportaciones. La contracción en las ventas de lácteos (-US\$ 45 millones), grasas y aceites (-US\$ 25 millones), productos de molinería (-US\$ 14 millones) y resto MOA (-US\$ 28 millones) explican la baja de las exportaciones al Mercosur. En el caso del Resto, la disminución de grasas y aceites (-US\$ 99 millones) fue

CUADRO 5.10
Principales rubros que afectaron las exportaciones
Enero-junio de 2001 respecto de igual período de 2000

	Contribución a variación del Gran Rubro	Contribución a variación de las exportaciones
Grandes Rubros y Rubros		
Productos Primarios	7%	1,8%
Pescados y Mariscos sin Elaborar	-3%	
Cereales	5%	
Mineral de cobre y sus concentrados	2%	
Resto	3%	
Manufacturas Origen Agropecuario	-10%	-2,8%
Carnes	-5%	
Grasas y Aceites	-4%	
Resto	-1%	
Manufacturas de Origen Industrial	13%	3,6%
Productos Químicos y Conexos	2%	
Materias Plásticas Artificiales	1%	
Material de transporte	7%	
Resto	2%	
Combustibles y Energía	4%	0,6%
Total variación exportaciones	-	3,2%

Fuente: INDEC

compensada de manera parcial por las mayores colocaciones de residuos y desperdicios de la industria alimenticia (US\$ 56 millones) y de productos lácteos (US\$ 25 millones).

CUADRO 5.11
Destinos que impulsaron cambios en los valores exportados por rubro
Enero-junio de 2001 respecto de igual período de 2000

	Contribución a variación por Gran Rubro y Rubro				(Var %)
	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO	TOTAL
Productos Primarios	-1%	0%	0%	8%	7,1%
Pescados y Mariscos sin Elaborar	0%	0%	11%	-33%	-24%
Cereales	-3%	-1%	-3%	19%	12%
Manufacturas Origen Agropecuario	-3%	-3%	-3%	-1%	-10%
Carnes	-2%	-10%	-24%	-9%	-45%
Productos Lácteos	-30%	3%	0%	17%	-10%
Grasas y Aceites	-3%	-1%	-2%	-12%	-18%
Manufacturas de Origen Industrial	9%	2%	-1%	2%	13%
Productos Químicos y Conexos	4%	3%	-1%	3%	9%
Materias Plásticas Artificiales	16%	-2%	4%	4%	23%
Metales Comunes y sus Manufacturas	3%	-1%	0%	7%	9%
Material de Transporte	30%	1%	0%	2%	34%
Combustibles y Energía	-9%	1%	0%	11%	4%
TOTAL	0%	0%	-1%	4%	3,2%

Fuente: INDEC

SECTOR EXTERNO

CUADRO 5.12

Exportaciones FOB de Argentina por tipo de bien y destino

Primer semestre 2001, en millones de US\$

	Primer semestre 2001					Variación respecto igual período de 2000				
	TOTAL	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO	TOTAL
Productos Primarios	3.521	681	199	806	1.835	-44	-9	8	279	233
Animales vivos	11	1	5	3	2	-1	4	1	-1	2
Pescados y Mariscos sin Elaborar	297	8	22	241	27	-1	-2	41	-130	-92
Miel	46	0	17	25	3	0	-8	0	1	-7
Hortalizas, Legumbres sin Elaborar	115	63	6	32	14	6	3	9	1	18
Frutas Frescas	335	41	41	201	53	5	-4	23	17	41
Cereales	1.542	521	16	87	919	-46	-17	-40	263	160
Semillas y frutas oleaginosas	752	3	18	74	658	-3	-25	-35	73	10
Tabaco sin Elaborar	71	18	10	29	15	7	-3	5	2	12
Lana Sucia	20	2	0	16	1	-1	0	-8	-2	-10
Fibra de Algodón	37	5	0	3	29	-1	0	3	27	29
Mineral de cobre y sus concentrados	267	10	60	86	111	-10	39	12	36	77
Resto Primarios	29	9	6	10	4	0	4	-3	-7	-6
Manufacturas Origen Agropecuario	3.341	437	395	972	1.537	-121	-93	-128	-29	-371
Carnes	219	14	54	89	62	-6	-39	-97	-36	-178
Pescados y Mariscos Elaborados	133	29	25	47	33	-1	3	13	-13	1
Productos Lácteos	134	70	20	0	44	-45	5	0	25	-15
Otros Productos de Origen Animal	5	0	1	2	2	0	0	-1	-1	-2
Frutas Secas o Congeladas	10	4	3	3	1	0	-3	-1	0	-4
Té, Yerba Mate, Especies, etc.	37	4	18	4	12	0	1	0	0	1
Productos de Molinería	71	47	1	0	23	-14	-1	0	5	-10
Grasas y Aceites	648	28	4	31	584	-25	-7	-14	-99	-144
Azúcar y Artículos de Confeitería	44	9	8	1	26	-2	-15	-1	8	-10
Preparados de Legumbres y Hortalizas	141	50	55	21	15	-4	-3	10	2	4
Bebidas, Liq. Alcohólicos y Vinagre	100	23	27	28	22	5	-1	-5	-3	-4
Residuos y desp. de la Ind. Alimenticia	1.096	9	1	622	464	-1	0	-61	56	-5
Extractos Curtientes y Tintóreos	19	1	4	10	5	0	-2	1	-1	-1
Piel y Cueros	423	70	145	74	135	0	-30	23	27	20
Lanas Elaboradas	50	0	2	23	24	0	0	6	4	10
Resto MOA	211	81	29	16	86	-28	-1	-3	-3	-35
Manufacturas de Origen Industria	4.249	2.140	696	465	947	349	91	-41	74	473
Productos Químicos y Conexos	698	337	101	46	214	24	21	-6	20	60
Materias Plásticas Artificiales	300	204	14	13	69	40	-4	9	10	56
Caucho y sus Manufacturas	78	45	11	9	13	11	-7	-6	1	-1
Manuf. de Cuero, Marroquinería, etc.	31	2	19	6	4	0	8	1	1	10
Papel, Cartón, Imprenta y Publicaciones	188	94	9	33	53	-20	1	1	-7	-25
Textiles y Confecciones	140	101	7	5	27	-12	0	2	-4	-14
Calzados y sus Componentes	10	2	3	3	1	-2	1	3	-4	-2
Manuf. de Piedras, Yeso y Cerámicos	46	15	12	4	16	1	1	0	-4	-2
Piedras y Metales Preciosos y manuf.	52	0	1	27	23	0	-2	25	-22	1
Metales Comunes y sus Manufacturas	704	110	164	131	298	19	-7	0	47	60
Máq. y Aparatos, Material eléctrico	588	311	74	82	122	26	-14	32	24	68
Material de Transporte	1.105	874	95	79	57	251	9	3	15	277
Vehic. de nav. aérea, marít. y fluvial	120	1	80	15	25	0	71	-108	-9	-45
Resto MOI	188	45	106	13	25	9	14	4	4	31
Combustibles y Energía	2.345	705	487	11	1.143	-207	20	8	259	80
TOTAL	13.455	3.963	1.777	2.253	5.462	-23	8	-153	583	415

Los valores exportados de manufacturas de origen industrial (MOI) aumentaron 12,5% (US\$ 473 millones), debido exclusivamente a un aumento en las cantidades (12,7%). El dinamismo de las ventas de material de transporte fue la causa principal del crecimiento de las MOI. En menor medida también influyó el crecimiento de las exportaciones de productos químicos y conexos, materias plásticas artificiales, metales co-

munes y sus manufacturas y máquinas y aparatos y materiales eléctricos.

Las ventas al exterior de material de transporte aumentaron 34% durante el semestre, siendo el Mercosur el destino de mayor crecimiento. Las cantidades exportadas de autos a Brasil aumentaron 70% respecto de igual semestre del año an-

terior por causa del buen nivel de actividad de dicha economía.

En el caso de las materias plásticas artificiales, el aumento de los saldos exportables se encuentra asociado con la mayor oferta exportable local como consecuencia de la ampliación de la capacidad instalada del sector (la producción creció 22% en el primer semestre). Las firmas locales productoras de polímeros se han visto beneficiadas por la puesta en funcionamiento, en el polo petroquímico de Bahía Blanca, de una nueva planta procesadora de gas licuado de petróleo que aumentó la disponibilidad de materia prima en el sector. Por el lado de la demanda, como viene sucediendo desde hace varios años, Brasil ha sido el principal comprador de estos productos.

El crecimiento que experimentaron los envíos al exterior de metales comunes y sus manufacturas estuvo vinculado con el aumento de las ventas externas de laminados en caliente, tanto planos como no planos. En el caso de los segundos, el aumento de la inversión en exploración petrolera por causa del aumento del precio del petróleo ha impulsado la suba de la demanda de tubos sin costura (su fabricación en el primer semestre aumentó 14%). Por el lado de los laminados planos, la disminución en la actividad interna de las terminales automotrices y de las productoras de máquinas y equipos llevó a que las empresas busquen mercados externos para colocar su producción. Finalmente, en el caso del aluminio, si bien los saldos exportables se mantuvieron estables, el menor precio internacional del producto por causa de la reducción de la demanda japonesa y estadounidense redujo levemente los valores exportados.

Las exportaciones de productos químicos y conexos crecieron por causa del aumento de la oferta exportable local luego de la puesta en marcha de nuevos proyectos (a fines de 2000 se inauguró una de las plantas de urea granulada más grande del mundo) y por la mayor demanda de los países del Mercosur, del

Nafta y del Resto. Por ejemplo, la producción de agroquímicos aumentó 30% en el primer semestre, impulsada por la puesta en marcha de la nueva planta y por la mayor elaboración de fitosanitarios.

Las exportaciones de combustibles y energía (CyE) registraron un aumento de 4% respecto del primer semestre de 2000, como consecuencia de un aumento de 6,1% en las cantidades y de una caída de 2,5% en los precios. Se observa un importante descenso en las ventas al Mercosur (-US\$ 207 millones), que es compensado con creces por el aumento en el Resto (US\$ 259 millones). Dentro del Resto, el mayor aumento lo registró Chile.

Importaciones

En el primer semestre del año 2001 las importaciones F.O.B. sumaron US\$ 10.818 millones (US\$ 11.455 millones en valores C.I.F.), reduciéndose 6% con respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia tanto de una disminución en precios (-2,3%) como en cantidades (-3,6%).

De esta manera, las importaciones del semestre alcanzaron el nivel más bajo desde el primer semestre de 1996, continuando con la tendencia de tasas interanuales negativas de crecimiento, que comenzó en el cuarto trimestre de 1998, en el inicio de la recesión, y que sólo fue interrumpida en el primer semestre de 2000 cuando se vislumbró un leve repunte transitorio del nivel de actividad.

Al analizar las importaciones según su uso económico, se advierte que la disminución del valor importado en términos C.I.F. se debió a la caída que en el período tuvieron casi todos los rubros: vehículos automotores de pasajeros (-27,1%), bienes de capital (-13%), piezas y accesorios para bienes de capital (-9,5%),

SECTOR EXTERNO

combustibles y lubricantes (-4,1%) y bienes intermedios (-1,2%). Sólo los bienes de consumo registraron un leve incremento (1%).

La caída en bienes de capital se explica fundamentalmente por las menores compras de los sectores de telecomunicaciones y automotriz, y por la baja en las importaciones de hornos industriales no eléctricos. La disminución de las importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital se debió a las menores compras del sector automotriz, especialmente partes de motores, neumáticos y otras autopartes.

La caída en bienes intermedios se relaciona en gran parte a la baja en las compras de papel y cartón estucado y abonos minerales. Por su parte, el aumento registrado en bienes de consumo se debió a incrementos en alimentos elaborados, artículos de consumo duraderos (en especial aparatos receptores de televisión) y medicamentos, los cuales fueron parcialmente compensados por disminuciones en equipos de transporte no industrial (motos), alimentos y bebidas básicas (carne de aves y aceite de oliva) y otros artículos de consumo como libros, discos y cintas para grabar, ropa de cama y muebles.

En resumen, se observa que más de la tercera parte de la caída de las importaciones en el semestre se explica por la disminución en las compras externas del sector automotor. En efecto, además de la fuerte caída de las importaciones de vehículos automotores de pasajeros también se registraron disminuciones

significativas en las importaciones de equipos de transporte no industrial (-18%) dentro de los bienes de consumo, de equipos de transporte industrial (-20%) dentro de los bienes de capital, y de autopartes (-17%) dentro de las piezas y accesorios para bienes de capital.

Con respecto a los precios, en el primer semestre de 2001 se verificó una caída en los precios de importación de todos los rubros con relación a igual período de un año atrás: piezas y accesorios para bienes de capital (-3,3%), bienes de capital (-2,8%), bienes de consumo, incluido vehículos automotores de pasajeros (-2,7%), bienes intermedios (-2,4%) y combustibles y lubricantes (-0,4%).

Por el lado de las cantidades, los bienes de capital, combustibles y lubricantes, piezas y accesorios para bienes de capital y bienes de consumo cayeron 10,5%, 3,6%, 6,4% y 0,6% respectivamente, y se registró un leve crecimiento en bienes intermedios (1,2%).

En cuanto al origen de las importaciones, no se registraron cambios significativos en las provenientes del Mercosur, en tanto que aquellas originadas en el NAFTA, Unión Europea y Resto cayeron 2,5%, 2,9% y 0,8%, respectivamente.

El resultado de las importaciones desde el Mercosur se explica por los incrementos de 5% en las importaciones de bienes de consumo (US\$ 107 millones adicionales), 12% en com-

CUADRO 5.13
Importaciones CIF por tipo de bien y origen
Primer semestre 2001, en millones de US\$

Tipo de bien	Primer semestre de 2000					Variación respecto igual período de 2000					Participación porcentual (1)			
	TOTAL	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO	TOTAL	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO
Bienes de Capital	2.443,5	489,7	813,4	646,7	493,7	-364,7	-118,1	-190,5	-7,4	-48,7	20,0	33,3	26,5	20,2
Bienes Intermedios	4.118,8	1.362,3	956,0	895,0	905,5	-48,9	40,6	-23,3	-98,0	31,8	33,1	23,2	21,7	22,0
Combustibles	474,3	186,6	18,5	21,1	248,1	-20,3	58,8	-7,4	-6,6	-65,1	39,3	3,9	4,4	52,3
Piezas y Acc. p/Bienes de Capital	1.948,6	482,7	414,2	513,7	538,0	-204,7	29,4	-45,4	-189,8	1,1	24,8	21,3	26,4	27,6
Bienes de Consumo	2.178,6	715,4	292,2	456,6	714,4	21,2	107,4	-34,8	-26,1	-25,3	32,8	13,4	21,0	32,8
Vehículos Automotores de Pasajeros	278,3	155,2	16,1	61,0	46,0	-103,4	-88,3	0,6	-20,1	4,4	55,8	5,8	21,9	16,5
Resto	12,8	0,7	1,2	2,7	8,2	0,7	-0,1	-0,3	0,2	0,9	5,5	9,4	21,1	64,1
Total	11.454,9	3.392,6	2.511,6	2.596,8	2.953,9	-720,1	29,7	-301,1	-347,8	-100,9	29,6	21,9	22,7	25,8

(1) Participación porcentual de los destinos en cada rubro.

Fuente: Sobre la base de datos del INDEC.

SECTOR EXTERNO

bustibles y lubricantes (US\$ 59 millones), 1% en bienes intermedios (US\$ 41 millones), y 1,4% en piezas y accesorios para bienes de capital (US\$ 30 millones), que fueron casi totalmente compensadas por la significativa caída de 23% en automotores de pasajeros (-US\$ 88 millones) y de 4,2% en bienes de capital (-US\$ 118 millones).

Las compras a la Unión Europea y NAFTA sufrieron disminuciones en todos los usos, con la excepción de automotores de pasajeros desde el NAFTA, las cuales permanecieron prácticamente sin cambios. Las caídas más significativas de las compras a la Unión Europea fueron piezas y accesorios para bienes de capital (-US\$ 190 millones, o sea -8,8%), bienes intermedios (-US\$ 98 millones, o sea -2,5%) y bienes de consumo (-

US\$ 26 millones, o sea -5,3%), mientras que la caída más importante de las compras al NAFTA fue la de bienes de capital por US\$ 191 millones (-6,8%).

Si se compara la estructura de las importaciones del primer semestre de 2001 con respecto a la del mismo período de 2000, se observa que el rubro de mayor relevancia, bienes intermedios, aumentó su participación al 36% del total importado, mientras que el segundo, bienes de capital, redujo la suya hasta alcanzar el 21,3% del total de compras argentinas en el exterior. También aumentó levemente la participación de los bienes de consumo al 19%, en tanto que las piezas y accesorios para bienes de capital y automotores de pasajeros disminuyeron su participación. Por su parte, los combustibles mantuvieron su participación en 4,1% del total.



Finanzas Públicas

I. Resultado del Sector Público Nacional No Financiero

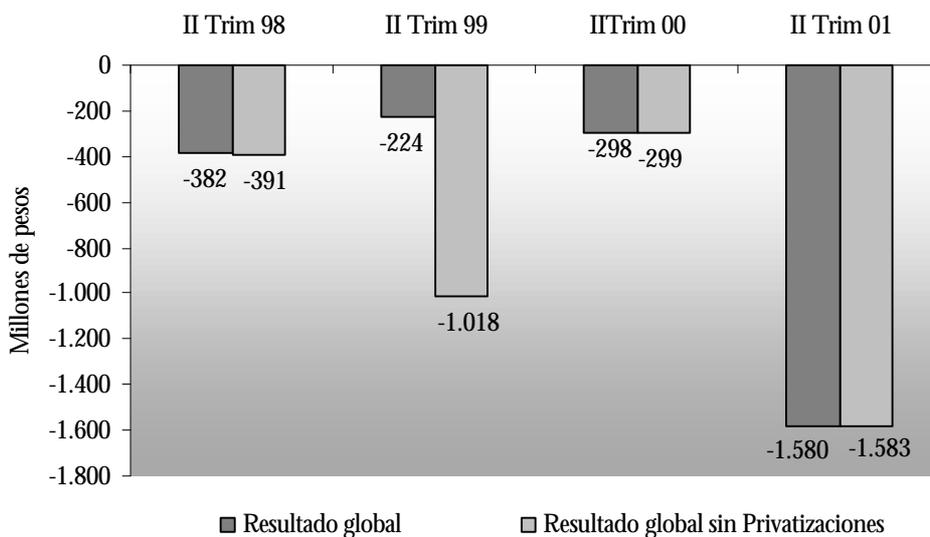
■ En el segundo trimestre de 2001 el resultado global del Sector Público Nacional no Financiero (SPNNF) base caja¹ registró un déficit de \$ 1.583.3 millones. Con respecto al mismo trimestre de 2000 significó un incremento de \$ 1284.2 millones, debido tanto a un aumento en los gastos como a una disminución en los ingresos (Gráfico 6.1).

En el deterioro del resultado global influyeron el aumento de los gastos corrientes (\$ 660,8 millones) y de capital (\$ 1,5 millones), simultáneamente con una reducción de ingresos en los mismos rubros (-\$ 540,6 millones y -\$ 79 millones,

respectivamente) (Cuadro 6.1).

Durante el trimestre la caída de los ingresos corrientes se debió principalmente al comportamiento de los recursos no tributarios, seguido en menor medida de las contribuciones a la Seguridad Social, los ingresos tributarios y de las transferencias corrientes. Los ingresos no tributarios disminuyeron en \$ 403,4 millones. Esta caída, que explica un 31,4% del incremento en el déficit del trimestre, se debió a los ingresos que se habían generado en junio de 2000 en concepto de ganancias por liberación de garantías sobre bonos Brady, mientras que en junio del corriente año no se registraron ingresos por dicho concepto. En el caso de las contribuciones a la seguridad social la caída verificada alcanzó a \$ 80,2 millones. También se registraron

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

pérdidas, de menor envergadura, en los ingresos tributarios (-\$ 41,7 millones) y en las de las transferencias corrientes (-\$ 5,5 millones).

Asimismo, los ingresos por operación resultaron inferiores a los obtenidos en igual período del año anterior en 10,7%, mientras que los ingresos generados por las Rentas de la Propie-

CUADRO 6.1

Sector Público no Financiero con empresas públicas - Base Caja

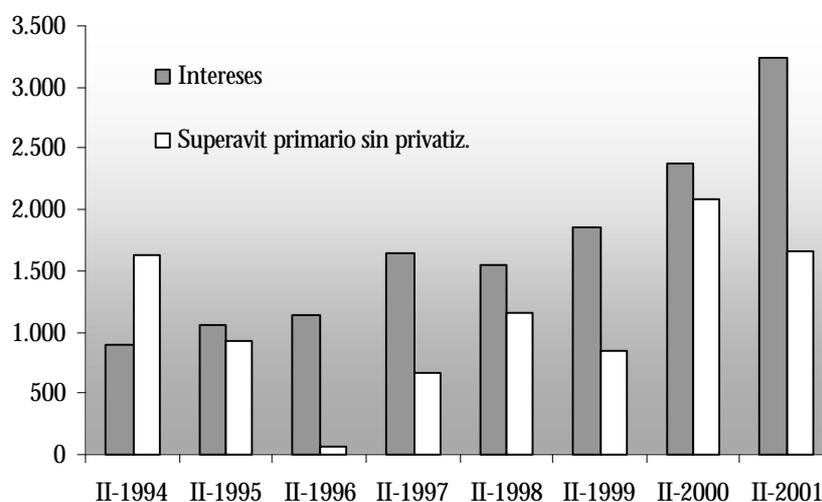
En Millones de Pesos

	I-00	II-00	III-00	IV-00	I-01	II-01	Variación II-01 / II-00	
							Millones \$	%
I INGRESOS CORRIENTES	13.752,0	15.023,8	14.232,1	13.161,3	13.454,0	14.483,2	-540,6	-3,6
- Ingresos Tributarios	9.583,7	11.084,2	10.149,6	9.854,3	9.268,5	11.042,5	-41,7	-0,4
- Contrib. a la Seguridad Social	2.887,3	2.474,1	2.940,3	2.382,6	2.723,4	2.393,9	-80,2	-3,2
- Ingresos no Tributarios	466,0	841,3	477,3	301,3	722,0	437,9	-403,4	-47,9
- Ventas de Bs. y Serv. de las Adm. Púb.	44,4	50,3	44,3	46,0	47,5	55,6	5,3	10,5
- Ingresos de Operación	235,3	258,9	259,8	285,2	265,4	231,1	-27,8	-10,7
- Rentas de la Propiedad	248,7	230,3	309,0	192,2	257,7	243,0	12,7	5,5
- Transferencias Corrientes	286,6	84,7	51,8	99,7	169,5	79,2	-5,5	-6,5
II GASTOS CORRIENTES	15.136,3	14.756,7	15.203,6	15.362,4	15.689,0	15.417,5	660,8	4,5
- Gastos de Consumo y Operación	2.432,1	2.302,5	2.454,2	2.387,5	2.552,9	2.211,3	-91,2	-4,0
. Remuneraciones	1.822,4	1.661,9	1.786,4	1.628,4	1.836,6	1.594,8	-67,1	-4,0
. Bienes y Servicios	579,7	541,9	556,3	637,2	621,6	522,7	-19,2	-3,5
. Otros gastos	30,0	98,7	111,5	121,9	94,7	93,8	-4,9	-5,0
- Rentas de la Propiedad	2.389,8	2.376,6	2.114,2	2.775,8	2.677,0	3.247,1	870,5	36,6
. Intereses	2.389,7	2.376,6	2.114,1	2.775,6	2.676,7	3.247,0	870,4	36,6
.. Intereses Deuda Interna	45,8	35,5	31,6	39,2	26,3	21,2	-14,3	-40,3
.. Intereses Deuda Externa	2.343,9	2.341,1	2.082,5	2.736,4	2.650,4	3.225,8	884,7	37,8
. Otras Rentas	0,1	0,0	0,1	0,2	0,3	0,1	0,1	-
- Prestaciones de la Seguridad Social	4.386,8	4.073,9	4.686,1	4.284,5	4.424,5	4.049,1	-24,8	-0,6
- Otros gastos Corrientes	10,0	0,0	0,1	0,5	0,1	0,3	0,3	-
- Transferencias Corrientes	5.917,6	6.003,7	5.937,1	5.914,0	6.033,5	5.909,4	-94,3	-1,6
. Al Sector Privado	1.556,8	1.541,9	1.505,2	1.551,3	1.564,0	1.491,6	-50,3	-3,3
. Al Sector Público	4.351,2	4.451,0	4.414,5	4.333,7	4.453,7	4.392,1	-58,9	-1,3
.. Provincias y GCBA	3.927,9	4.043,2	3.969,0	3.883,0	3.991,0	3.972,1	-71,1	-1,8
...Recursos Coparticipados	3.133,7	3.292,5	3.266,4	3.254,6	3.071,1	3.178,9	-113,6	-3,5
...Garantía Acuerdo Prov.	161,8	49,3	39,9	52,5	258,3	226,7	177,4	359,8
...Leyes Especiales	121,2	135,0	129,1	130,8	126,7	124,0	-11,0	-8,1
...Resto	511,2	566,4	533,6	445,1	534,9	442,5	-123,9	-21,9
.. Universidades	421,5	404,6	443,5	448,8	457,1	416,6	12,0	3,0
.. Otras	1,8	3,2	2,0	1,9	5,6	3,4	0,2	6,3
. Al Sector Externo	9,6	10,8	17,4	29,0	15,8	25,7	14,9	138,0
- Otros gastos	0,0	0,0	11,9	0,1	1,0	0,3	0,3	-
III AHORRO CORRIENTE (I-III)	-1.384,3	267,1	-971,5	-2.201,1	-2.235,0	-934,3	-1.201,4	-449,8
IV RECURSOS DE CAPITAL	67,8	129,9	103,8	99,8	25,7	50,9	-79,0	-60,8
- Privatizaciones	2,8	0,7	69,1	72,1	2,8	3,0	2,3	328,6
- Otros	65,0	129,2	34,7	27,7	22,9	47,9	-81,3	-62,9
V GASTOS DE CAPITAL	718,6	695,4	706,0	783,1	805,8	696,9	1,5	0,2
- Inversión Real Directa	105,9	72,1	85,6	138,4	152,4	88,1	16,0	22,2
- Transferencias de Capital	590,9	619,9	617,1	638,9	638,2	588,4	-31,5	-5,1
. Provincias y MCBA	538,9	548,4	567,5	563,1	580,8	507,0	-41,4	-7,5
...Leyes Especiales	255,4	271,3	274,9	264,3	258,5	250,4	-20,9	-7,7
...Resto	283,5	277,1	292,6	298,8	322,3	256,6	-20,5	-7,4
. Otras	52,0	71,5	49,6	75,8	57,4	81,4	9,9	13,8
- Inversión Financiera	21,8	3,4	3,3	5,8	15,2	20,4	17,0	500,0
. A Provincias y MCBA	0,3	0,1	0,8	0,3	0,0	0,0	-0,1	-100,0
. Resto	21,5	3,3	2,5	5,5	15,2	20,4	17,1	518,2
VI INGRESOS TOTALES (I+IV)	13.819,8	15.153,7	14.335,9	13.261,1	13.479,7	14.534,1	-619,6	-4,1
VII GASTOS TOTALES (II+V)	15.854,9	15.452,1	15.909,6	16.145,5	16.494,8	16.114,4	662,3	4,3
VIII RESULTADO GLOBAL (VI-VII)	-2.035,1	-298,4	-1.573,7	-2.884,4	-3.015,1	-1.580,3	-1.281,9	429,6
IX RESULTADO S/PRIVATIZACIONES	-2.037,9	-299,1	-1.642,8	-2.956,5	-3.017,9	-1.583,3	-1.284,2	429,4
X GASTOS PRIMARIOS (*)	13.465,2	13.075,5	13.795,5	13.369,9	13.818,1	12.867,4	-208,1	-1,6
XI SUPERAVIT PRIMARIO TOTAL (VI-X)	354,6	2.078,2	540,4	-108,8	-338,4	1.666,7	-411,5	-19,8
XII SUPERAVIT PRIMARIO SIN PRIVATIZ.	351,8	2.077,5	471,3	-180,9	-341,2	1.663,7	-413,8	-19,9

(*) Excluye el pago de intereses

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía

GRAFICO 6.2
Superávit Primario y Gastos en Intereses
Segundos trimestres de cada año - en millones de \$



dad y por la Venta de Bienes y Servicios de la Administración Pública resultaron superiores en 5,5% y 10,5% respectivamente, si bien se trata de montos menores en términos del total de ingresos.

En el trimestre los gastos totales experimentaron un incremento de \$ 660,8 millones con respecto a lo ejecutado en igual período de 2000. El incremento se produjo a pesar de la caída en la mayoría de los diversos rubros. De esta forma, los gastos crecen como consecuencia de un incremento en los pagos de intereses de la deuda (que aumentaron en \$ 870,4 millones), y, en menor medida, en los gastos generados como consecuencia del cumplimiento de la Garantía de Acuerdos Provinciales (en \$ 177,4 millones). Estos aumentos en el gasto fueron compensados en parte por la caída en el resto de los rubros, destacándose la caída en los Gastos de Consumo y Operación (-\$ 91,2 millones), conformado por menores erogaciones en concepto de Remuneraciones (-\$ 67,1 millones) y Bienes y Servicios (-\$ 19,2 millones), y en las Transferencias Corrientes, que cayeron en \$ 94,3 millones a pesar del ya mencionado incremento en la Garantía de Acuerdos Provinciales. Además se registró una merma del orden del 0,6% (-\$ 24,8 millones) en concepto de Presta-

ciones de la Seguridad Social.

Al igual que en los últimos 11 trimestres, el rubro de mayor crecimiento fue el correspondiente al pago de los intereses de la deuda externa. Además, a las variaciones comentadas se agregó un leve aumento en los gastos de capital (\$ 1,5 millones) que determinó que, en conjunto, el gasto primario, excluido el pago de intereses, sufriera una merma de \$ 208,1 millones respecto de igual trimestre de 2000 (Gráfico 6.2).

Estos resultados, sumados a las erogaciones en concepto

CUADRO 6.2
Cumplimiento de las metas con el F.M.I.
Sector Público Base Caja
Resultado global sin privatizaciones - Millones de Pesos

	Ejecución (1)	2001	
		Prog. FMI (2)	Dif. (1)-(2)
Resultado del Sector Público no Financiero (*)	-4.615,2		
Fondo de Reestructuración Organizativa	-163,2		
Resultado Cuasifiscal del BCRA (medición FMI) (34,6		
Resultado Global	-4.743,8	-4.939,0	195,2

(*)Excluye en junio \$544,5 M. de intereses pagados por adelantado e incluye \$14 M. de intereses ahorrados por bonos rescatados como consecuencia de la operación de canje de deuda, según lo convenido en el Acuerdo con el FMI.

(**) Estimado primer semestre.

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

de gasto extraordinario por el Fondo de Reestructuración Organizativa así como a la estimación del resultado cuasifiscal del B.C.R.A., implicaron un déficit para la primera mitad del año de \$ 4.743,8 millones, alcanzando así un sobrecumplimiento de \$ 195,2 millones respecto de la meta de déficit fiscal pactada en el Memorando de Política Económica con el FMI² para el primer semestre de 2001. Tal excedente podrá trasladarse para el próximo trimestre. También se destaca el cumplimiento simultáneo de la meta referente a los Gastos Primarios, habiéndose acumulado una brecha favorable de \$ 289,5 millones en los primeros seis meses del año.

En el mes de julio el Sector Público Nacional no Financiero observó en términos de caja, descontando ingresos por privatizaciones, un déficit de \$ 1.050,9 millones, representando una disminución de \$ 11,4 millones respecto del déficit registrado en igual período del 2000.

Esta diferencia fue originada por disminuciones casi equivalentes tanto en los recursos (-\$ 227,2 millones) como en los gastos (-\$ 238,6 millones), siempre sin considerar en los respectivos cálculos los recursos y las transferencias por Coparticipación Federal. La merma en los recursos se encuentra explicada, esencialmente, por caídas en los ingresos tributarios (-\$ 126,3 millones), las contribuciones a la seguridad social (-\$ 109,3 millones) y las rentas de la propiedad (-\$ 212,3 millones), que resultaron atenuadas por los mayores ingresos no tributarios percibidos en el período (\$ 215,2 millones).

En este sentido, cabe aclarar que mientras la baja en rentas de la propiedad responde a la distribución de utilidades del BCRA al Tesoro Nacional en julio del 2000 por \$ 200 millones, la diferencia en los no tributarios se explica por el

resultado favorable derivado de la venta de garantías sobre bonos Brady (\$ 195,2 millones) y el producido neto del factor de convergencia (\$ 73,5 millones.).

Por el lado del gasto, los menores pagos en concepto de intereses de la deuda pública (-\$ 143,5 millones) explican casi las dos terceras partes de la baja total. Por su parte el gasto primario registró una disminución de \$ 95,1 millones, destacándose la disminución observada en los gastos de capital (-\$ 37,2 millones), en bienes y servicios (-\$ 32,4 millones), en remuneraciones (-\$ 28,8 millones) y en prestaciones de la seguridad social (-\$ 22,7 millones). Entre las subas, en tanto, se distinguen las transferencias a las provincias para financiar sus gastos corrientes, con un incremento interanual de \$ 29,6 millones.

II. Ingresos Corrientes del Sector Público Nacional No Financiero

Durante el segundo trimestre de 2001 los ingresos corrientes alcanzaron a \$ 14.483,2 millones (ver Cuadro 6.1, anterior), resultando así 3,6% inferiores a los percibidos en igual período del año anterior.

La caída en los recursos resultó determinada principalmente por los ingresos no tributarios generados en junio del 2000, en el cual ingresaron los ya mencionados \$ 498,8 millones en concepto de ganancias por liberación de garantías sobre bonos Brady, mientras que en junio del corriente año no se registraron operaciones por dicho concepto. Además se contabilizó una leve caída en los ingresos tributarios (-0,4%), así como una merma del orden del 3,2% en los ingresos generados por las Contribuciones a la Seguridad Social.

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.

II.1 Ingresos Tributarios de la Administración Nacional³

tributaria de la Administración Nacional ascendió a \$ 12.818,4 millones⁴, ubicándose 1,8% por debajo de la del mismo período del año 2000 y 13,4% por encima de la del primer trimestre del año.

En el segundo trimestre del año 2001 la recaudación

CUADRO 6.3
Recaudación tributaria total
Millones de Pesos

	I-00	II-00	III-00	IV-00	I-01	II-01	Variación II-01 / II-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	156,3	4,7
IVA								
Nacional	3.489,0	3.480,0	3.495,6	3.351,0	3.514,7	3.182,0	-298,0	-8,6
Importaciones	1.413,7	1.485,0	1.580,0	1.573,2	1.328,4	1.353,0	-132,0	-8,9
Bruto	4.902,7	4.965,0	5.075,6	4.924,2	4.843,1	4.535,0	-430,0	-8,7
Devoluciones (-)	374,9	300,0	340,1	452,1	440,6	420,0	120,0	40,0
Distribución Facilidades de Pago	117,0	152,0	201,8	137,0	62,0	76,0	-76,0	-50,0
Total Neto	4.644,8	4.817,0	4.937,3	4.609,1	4.464,5	4.190,0	-627,0	-13,0
Reintegros (-)	142,0	146,0	152,4	142,2	164,3	141,4	-4,6	-3,2
Internos	388,3	357,2	379,1	403,9	466,0	519,6	162,4	45,5
Premios de juegos	29,1	13,8	15,3	24,1	20,7	13,9	0,1	0,7
Transf. inmuebles	12,5	13,1	14,6	14,1	12,5	11,9	-1,2	-9,1
Ganancia mínima presunta	145,7	151,9	138,2	164,4	153,1	160,0	8,1	5,3
Intereses pagados	221,4	222,0	209,4	202,3	156,2	127,8	-94,2	-42,4
Otros coparticipados (1)	17,4	104,1	77,3	28,0	15,5	19,2	-84,9	-81,6
Sellos	10,5	11,8	11,1	12,6	17,3	9,9	-1,9	-16,1
Bienes Personales	109,1	350,0	248,3	316,9	168,7	228,2	-121,8	-34,8
Créditos y Débitos en Cta.Cte.						759,5		
Combustibles y gas	785,8	878,3	909,8	904,4	754,3	803,7	-74,6	-8,5
Internos Seguros	55,6	55,8	47,0	35,7	35,7	38,2	-17,6	-31,5
Otros impuestos (2)	315,0	359,8	207,7	242,5	221,8	162,2	-197,6	-54,9
Total DGI (excl.Sist.Seg.Soc.)	8.735,2	10.513,5	9.477,2	9.369,6	8.560,5	10.381,0	-132,5	-1,3
II - COMERCIO EXTERIOR								
Der. Exportación	2,1	21,9	6,3	1,7	0,3	20,3	-1,6	-7,4
Der. Importación	491,6	476,9	493,8	475,5	444,1	442,8	-34,1	-7,2
Tasa Estadística	9,8	9,4	9,5	9,8	9,7	9,5	0,1	0,8
Otros						35,7		
Total Comercio Exterior	503,5	508,3	509,6	487,0	454,1	508,3	0,0	0,0
III - SEGURIDAD SOCIAL								
Aportes Personales	1.688,0	1.475,2	1.662,6	1.434,4	1.700,1	1.423,8	-51,4	-3,5
Contribuciones Patronales	1.743,2	1.503,1	1.786,9	1.493,6	1.695,8	1.376,9	-126,2	-8,4
Facilidades de Pago	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	-16,9	-15,2
Capitalización (-)	1.184,9	996,5	1.120,4	1.006,4	1.202,1	1.003,8	7,3	0,7
Rezagos y Transitorios (-)	-83,4	57,4	-73,7	4,1	18,7	37,4	-20,0	-34,8
Total Seguridad Social	2.424,0	2.036,1	2.519,7	2.018,5	2.290,2	1.929,2	-106,9	-5,2
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	11.662,8	13.057,8	12.506,5	11.875,1	11.304,8	12.818,4	-239,4	-1,8

(1) Incluye Altas Rentas a partir del 2º 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.

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 segundo trimestre de 2001. En Internet puede consultarse el informe "Destino sobre la Recaudación de los Impuestos", efectuado por dicha Dirección Nacional, que detalla el mecanismo de distribución institucional de la recaudación de impuestos previsto por la normativa vigente al 31 de julio de 2001, en la dirección "<http://www.mecan.gov.ar/sip/dniaf/dniaf.htm>".

⁴ Este valor de recursos tributarios corresponde a lo recaudado por la DGI, la ANA 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.

El crecimiento respecto del primer trimestre del año está determinado por los importantes vencimientos que se producen en este trimestre en los impuestos directos y por la entrada en vigencia del impuesto sobre los Créditos y Débitos en Cuenta Corriente. En el primer caso deben destacarse los elevados pagos efectuados en el impuesto a las Ganancias, en concepto de saldos de declaraciones juradas del ejercicio 2000 y primer anticipo del ejercicio 2001, por las empresas con cierre de ejercicio en diciembre pasado. Esto es consecuencia del significativo incremento de las utilidades obtenidas por las empresas petroleras durante el año 2000, que se originó en el aumento del precio del petróleo.

La caída de la recaudación respecto del segundo trimestre del año pasado está explicada por la disminución de la actividad económica, el menor porcentaje de los anticipos pagados en el impuesto a las Ganancias, la reducción de los ingresos por los regímenes de facilidades de pago, las mayores devoluciones de IVA a los exportadores y el pago por única vez en el año 2000 del impuesto a las Altas Rentas. En cuanto a los anticipos pagados en el impuesto a las Ganancias debe recordarse que en junio de 2000 la mayoría de las empresas abonaron un anticipo extraordinario de 25%, mientras que este año sólo pagaron ese porcentaje las que tienen cierre de ejercicio en el mes de diciembre. La reducción de los ingresos por los regímenes de facilidades de pago está relacionada con la entrada en vigencia en el segundo trimestre de 2000 del régimen establecido por el Decreto Nro. 93/2000, lo que implicó, como en el inicio de cualquier plan de este tipo, que los ingresos fueran muy elevados.

Estos factores negativos fueron en parte contrarrestados por la entrada en vigencia del impuesto sobre los Créditos y Débitos en Cuenta Corriente, por los ingresos que aportaron las empresas petroleras en el impuesto a las Ganancias y por los

cambios que tuvieron lugar en los impuestos que gravan los cigarrillos.

El análisis de la variación de la recaudación del segundo trimestre no sería completo si no se mencionara que los ingresos del período también fueron afectados en forma negativa por la elevación de la tasa de interés doméstica y por la contracción del crédito al sector privado. Esta evolución de las variables financieras debe haber provocado, necesariamente, un incremento en la mora en el pago de los tributos.

Evolución por impuesto

La recaudación del impuesto al **valor agregado** disminuyó 13% respecto del mismo período del año pasado. La caída de la recaudación está explicada por un conjunto de factores, entre los que se destacan la caída de la actividad económica, el incremento de las devoluciones a los exportadores, la reducción de la alícuota para los bienes de capital al 10,5%, los menores ingresos provenientes de los regímenes de facilidades de pago y por la imputación como pago a cuenta en el impuesto del incremento de la alícuota del impuesto sobre los Créditos y Débitos en Cuenta Corriente⁵. También es probable que la elevación de las tasas de interés y la contracción del crédito hayan provocado un incremento de la morosidad en el pago del tributo.

El monto recaudado del impuesto a las **ganancias** creció 4,7% con relación al mismo trimestre del año anterior. El crecimiento está relacionado con los importantes incrementos que presentaron los saldos de las declaraciones juradas y los anticipos de las sociedades con cierre en diciembre que se originaron en el aumento de las ganancias de las empresas petroleras. Este efecto fue atenuado por la disminución de los porcentajes de anticipos

⁵ A partir de junio de 2001 se puede imputar el 37,5% de los montos pagados en el impuesto sobre los Créditos y Débitos en Cuenta Corriente. Dicho porcentaje corresponde al incremento de la alícuota del impuesto de 0,25% al 0,4%.

GRAFICO 6.3
 Evolución de la recaudación tributaria
 En millones de pesos

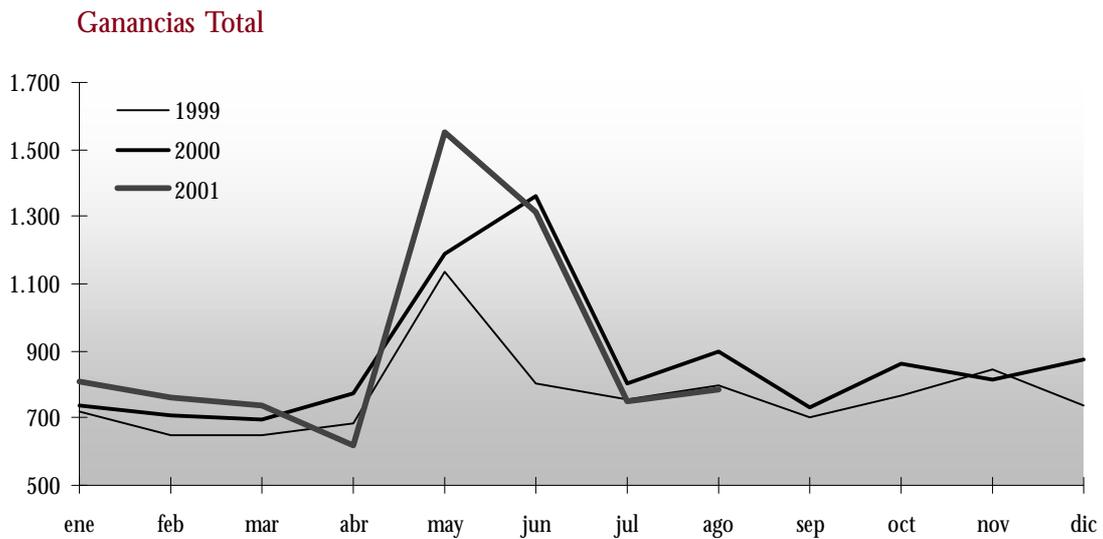
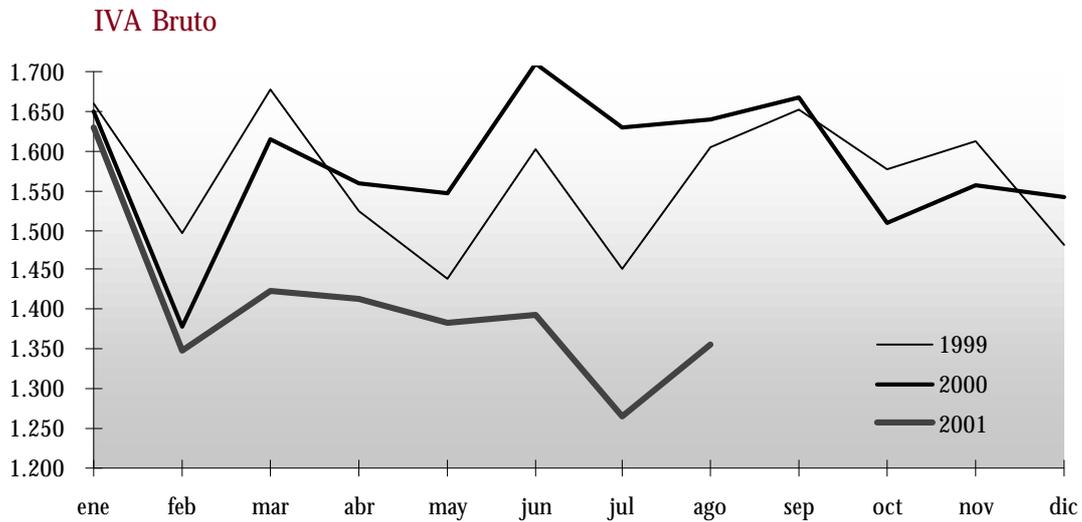
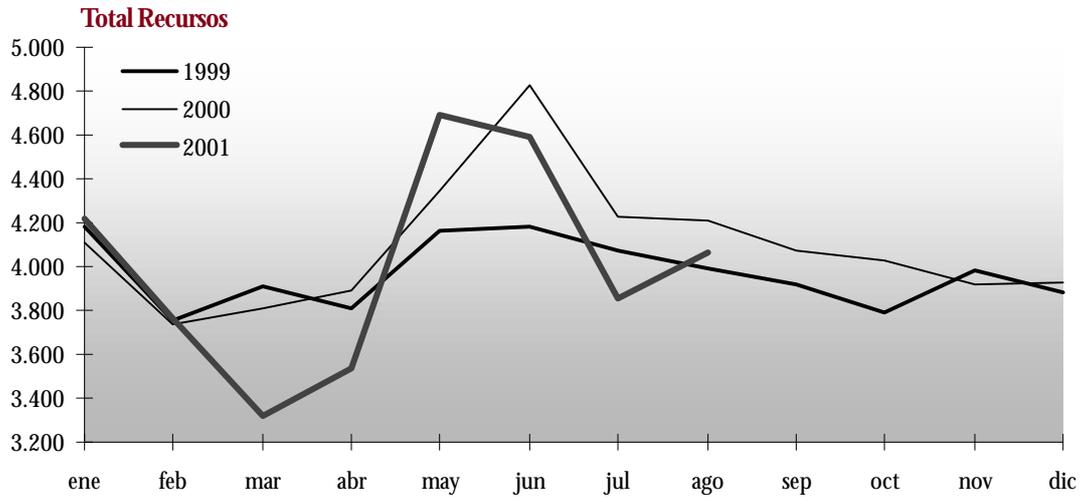
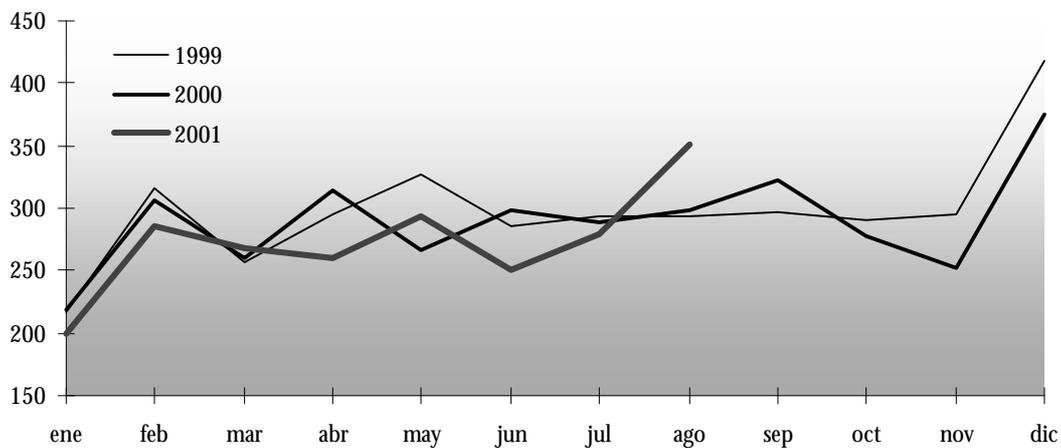
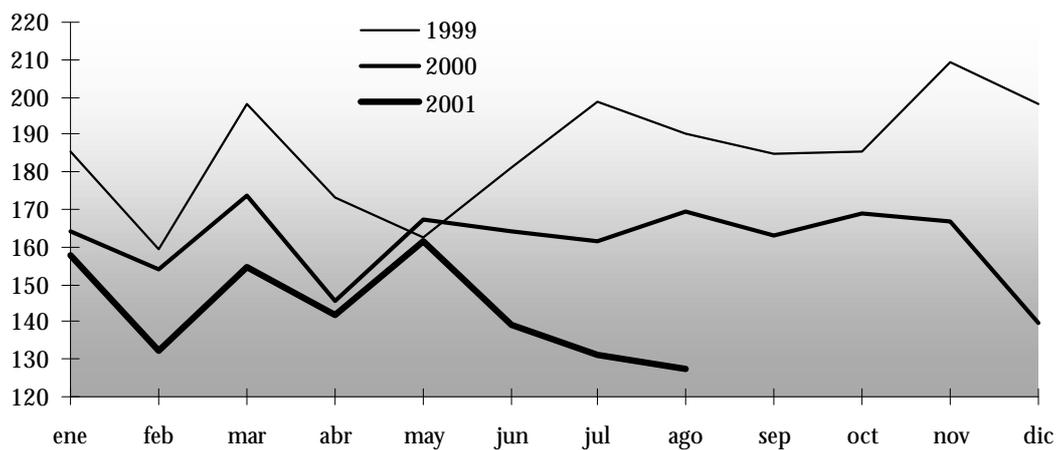


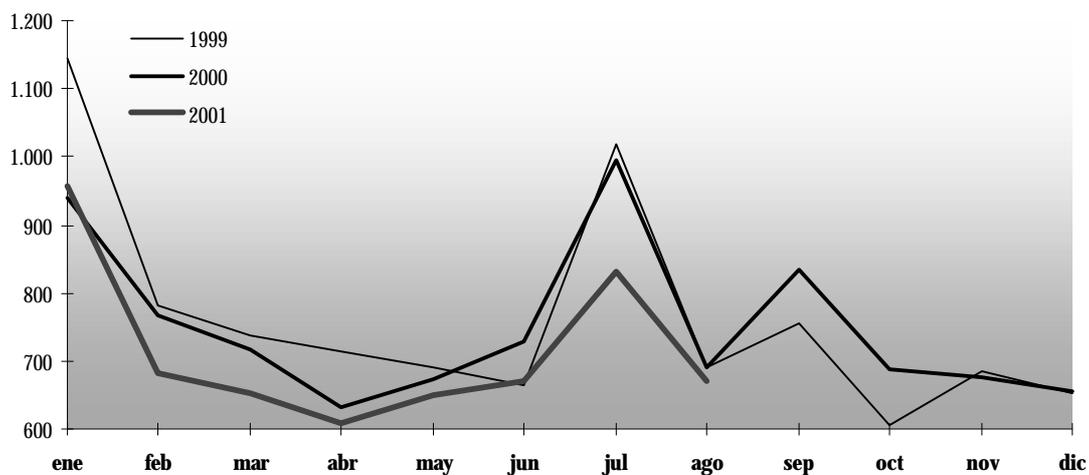
GRAFICO 6.3 (Cont.)
 Evolución de la recaudación tributaria
 En millones de pesos
 Combustibles y gas



Derechos de importación



Sistema de seguridad social



que ingresaron las sociedades durante este período⁶, los menores pagos por anticipos efectuados por las personas físicas, la caída de los ingresos provenientes de los regímenes de facilidades de pago y por el pago a cuenta del impuesto sobre los Créditos y Débitos en Cuenta Corriente.

Los montos pagados en los saldos de las declaraciones juradas anuales por las personas físicas que no se encuentran en relación de dependencia confirman que los ingresos obtenidos por la reforma sobre el impuesto a las Ganancias sobre estos contribuyentes, implementada en el año 2000, fueron significativamente inferiores a los esperados. Ello es consecuencia de la disminución de los ingresos de estos contribuyentes originada en la caída de la actividad económica y, probablemente, del incremento del nivel de incumplimiento de los pagos del tributo.

Mientras tanto la recaudación de los impuestos **inter-nos coparticipados** aumentó 45,5% respecto del mismo trimestre del año pasado debido al incremento de la recaudación del impuesto sobre los cigarrillos producido por el aumento de la base imponible del impuesto⁷ y por los ingresos extraordinarios relacionados con el cumplimiento del convenio vigente con la industria tabacalera⁸.

Con respecto al impuesto sobre los **intereses pagados** la

recaudación cayó 42,4% interanual, y es explicada principalmente por la reducción de las alícuotas vigente desde enero de 2001⁹.

Los fondos recaudados por el impuesto a los **bienes personales** registraron una caída del 34,8% respecto del segundo trimestre de 2000, y se explica fundamentalmente por la modificación de la alícuota del gravamen, que generó un aumento del saldo a ingresar en el segundo trimestre del año 2000. La disminución de los ingresos en concepto de anticipos durante el segundo trimestre de 2001¹⁰ acentuó la baja de la recaudación.

El impuesto a los **combustibles** contabilizó una caída del 8,5% interanual como consecuencia de la reducción del impuesto sobre las naftas¹¹ y por cuestiones relativas al mecanismo de pago del tributo.

En tanto, la recaudación correspondiente a los aportes y contribuciones a la **seguridad social** registra una disminución del orden del 5,2%, relacionada con la reducción en la remuneración imponible de trabajadores dependientes, una disminución en la cantidad de cotizantes autónomos, una menor proporción de aportantes al sistema de reparto¹², la caída de los ingresos por los regímenes de las facilidades de pago y cambios en la distribución entre organismos destinatarios de la recaudación del sistema¹³. En sentido contrario actuaron cuestiones de carácter administrativo.

⁶ Las sociedades con cierre en junio y septiembre ingresaron durante el segundo trimestre de 2000 dos anticipos, uno de 9% y otro de 25%, mientras que en el 2001 ingresaron tres anticipos al 8,33%. Las sociedades con cierre en diciembre pagaron uno de 9% y otro de 25% durante 2000 y uno de 25% durante 2001.

⁷ La base imponible del impuesto aumentó por modificación del método construcción de la misma como consecuencia de la reducción gradual de la tasa del impuesto adicional sobre los Cigarrillos de 21% a 7% y por el incremento de los precios producido a mediados del año 2000.

⁸ Las empresas tabacaleras se comprometieron con el Ministerio de Economía a un mínimo de \$1.800 millones anuales a cambio de la rebaja en la tasa del impuesto adicional sobre los cigarrillos mencionada.

⁹ Para las operaciones de crédito realizadas con entidades financieras y obligaciones negociables la tasa se redujo de 15% a 10%, y para préstamos de personas físicas a empresas, la misma bajó de 35% a 25%.

¹⁰ A partir del ejercicio fiscal 99 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) superior a \$ 200.000 y para los bienes situados en el país pertenecientes a sujetos radicados en el exterior. La recaudación originada en esta modificación se percibió, en buena parte, en los saldos de declaraciones juradas abonados en abril y mayo de 2000.

¹¹ Desde el 19 de junio se redujo de \$ 0,4865 a \$ 0,38 por litro el impuesto para las naftas.

¹² Actualmente el 14,9% de los cotizantes en relación de dependencia y el 40% de los autónomos aportan al sistema de reparto, mientras que en el segundo trimestre de 2000 ambas proporciones eran, respectivamente, 16,9% y 40,6%.

¹³ Desde el 1° de enero de 2001 se incrementaron los porcentajes de los aportes y contribuciones destinados a la Superintendencia de Servicios de Salud y se disminuyeron los destinados a las Obras Sociales. En el segundo trimestre se volvió a los porcentajes anteriores al cambio y se restituyeron a éstas los montos distribuidos a la Superintendencia en el primer trimestre por la modificación mencionada.

La caída del 7,2% en la recaudación de **derechos de importación** del segundo trimestre respecto del mismo trimestre del 2000 se debe, fundamentalmente, a una reducción de las importaciones del orden del 8%. El arancel promedio muestra un leve ascenso, producto de los cambios en los niveles arancelarios, de las modificaciones en la composición y origen de las importaciones y otras cuestiones de carácter administrativo¹⁴. En sentido contrario actuaron cambios arancelarios implementados en el trimestre¹⁵.

La performance en julio y agosto

La recaudación tributaria en el mes de julio de 2001 se ubicó en \$ 3.858,2 millones, 8,7% por debajo del mismo mes del año 2000. Con relación al mes de junio último, dicho nivel registró una caída del orden del 15,9% (debido principalmente a razones estacionarias).

Se contabilizaron caídas interanuales del orden del 6,8% y 22,4% en las recaudaciones de ganancias e IVA, respectivamente, así como pérdidas en las recaudaciones del resto de los impuestos. Por su parte, el Impuesto sobre las transacciones financieras (créditos y débitos en las cuentas corrientes) contabilizó en julio un total de \$ 291,8 millones.

También es de singular importancia remarcar que, además de la incidencia del menor nivel de actividad, los planes de competitividad y las rebajas impositivas generan inicialmente una caída en los ingresos, debido a que el nivel de actividad no reacciona automáticamente a los incentivos por el lado de la oferta.

Por su parte, la recaudación de agosto alcanzó los \$

4.063,6 millones, ubicándose 3,4 % por debajo de agosto de 2000. Esta caída interanual se explica principalmente por las pérdidas registradas en la recaudación del Impuesto al valor agregado (-17,3%) y del impuesto a las ganancias (-12,8%). También contribuyeron, en menor medida, las caídas en las recaudaciones del Impuesto sobre los bienes personales (-31,3%) y a los impuestos relacionados con el comercio exterior (-26,5%). En la dirección opuesta incidió el resultado de la recaudación del impuesto a las transacciones financieras, generando ingresos por \$ 431,7 millones.

III. Gastos del Sector Público Nacional No Financiero

En el segundo trimestre de 2001 los gastos corrientes del SPNNF (o sea, la Administración Nacional, las empresas públicas nacionales y las ex-cajas provinciales) alcanzaron a \$ 15.417,5 millones, 4,5% por encima de los efectuados el año anterior. Los gastos de capital, que representaron el 4,3% de los gastos totales, registraron un incremento del orden del 0,2%, debido a aumentos en la inversión real directa (\$ 16 millones) y en la inversión financiera (\$ 17 millones), no compensados por la caída de \$ 31,5 millones en las transferencias de capital (ver Cuadro 6.1, anterior).

Con excepción de unos pocos rubros, como los pagos por intereses de la deuda y la Garantía de los Acuerdos Provinciales y otros gastos corrientes, que se redujeron, el resto de los gastos corrientes registraron tasas de crecimiento negativo.

La estructura de los gastos corrientes muestra que la

¹⁴ Debe recordarse que durante el año 2000 la recaudación se vio afectada por la aplicación de Certificados de Exención que utilizaron las empresas automotrices para el pago de este gravamen.

¹⁵ Los cambios arancelarios implementados fueron los siguientes: a) Reducción de 14% a 0% para bienes de capital; b) Aumento de 22,5% a 35% para ciertos bienes de consumo que a fines del trimestre fueron reducidos a 28%, simultáneamente con la aplicación del factor de convergencia.

participación de los intereses pagados por el SPNNF representa el 21,1% del total, tras un aumento del 36,6% en términos interanuales. En cambio, en el mismo período del año 2000 los intereses se ubicaban en el 16,1% del total de gastos corrientes. Los gastos de consumo y operación, que suponen el 14,3% del total de gastos corrientes, mostraron una caída del 4%, mientras que las Prestaciones de la Seguridad Social (26,3% del total) registraron una leve pérdida (-0,6%).

Por su parte, el principal componente de los gastos corrientes, las Transferencias Corrientes (38,3% del total), compuesto a su vez en un 67% por Transferencias a Provincias y al Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires (GCBA), contabilizaron un total de \$ 6.003,7 millones, 1,6% por debajo de la cifra correspondiente al segundo del año pasado.

Vale la pena señalar que dentro de los Gastos de Consumo y Operación, que participan con el 14,3% de los gastos corrientes, se observó una importante caída en el gasto en Remuneraciones (4% interanual) y una merma del orden del 3,5% en los gastos en Bienes y Servicios.

De esta forma se aprecia cómo se incrementa la proporción de los intereses de la deuda en el total de los Gastos Corrientes, dificultando el equilibrio que anhela lograrse con las sistemáticas reducciones en el Gasto Primario.

IV. Deuda pública

La deuda pública argentina, al 30 de junio de 2001, alcanzó a \$ 132.143 millones, monto equivalente al 45,7% del PIB. Si se compara contra el saldo a fines del primer trimestre de 2001 se contabiliza un incremento del orden del 3,7%. De esa variación deberían deducirse operaciones que no corresponden al período, como la colocación de títulos para la consolidación de deudas devengadas en ejercicios anteriores (\$ 139 millones)

CUADRO 6.4
Deuda pública - Análisis de flujos (*)
Millones de pesos

Saldo Deuda del Sector Público al 31-Mar-2001	127.401
Colocación de Títulos para Consolidación	139
Deudas contraídas por el T. N. en proceso de certificación (Dec. 799/01)	547
Otros ajustes informados por el Fondo Federal de Infraestructura Regional	33
Diferencias de cambio	-950
Capitalización y devengamiento de intereses títulos y bonos	42
Colocaciones y cancelaciones de deuda	4.931
Colocaciones	34.819
<i>Colocaciones de Títulos</i>	33.408
<i>Desembolsos Varios (Préstamos Bilaterales, Multilaterales, otros)</i>	1.638
<i>Letras del Tesoro</i>	-227
Cancelaciones	29.918
<i>Amortizaciones</i>	29.918
<i>-Títulos públicos</i>	28.824
<i>Amortización</i>	2.272
<i>Recompras, canjes y cancelaciones</i>	26.552
<i>-Multilaterales</i>	557
<i>-Bilaterales</i>	230
<i>-Otros</i>	307
Saldo Deuda del Sector Público al 30-Jun-01	132.143

(*) Incluye operaciones de corto plazo

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

y las diferencias de cambio (-\$ 950 millones). Además, \$ 42 millones corresponden a la capitalización de intereses de títulos y bonos que comenzarán a pagar sus servicios de amortización e intereses en el futuro (Cuadro 6.4).

En el segundo trimestre del año 2001 las colocaciones de deuda del sector público ascendieron a \$ 34.819 millones y las amortizaciones, recompra, canje y cancelaciones anticipadas a \$ 29.918 millones, lo que arrojó un aumento de endeudamiento por operaciones del orden de los \$ 4.931 millones.

Las diferencias de cambio durante el período permitieron reducir la deuda en \$ 950 millones, debido principalmente a la devaluación del euro con respecto al dólar.

Respecto de la deuda pública clasificada por tipo de acreedor, se observa que el 74,5% de la misma se encuentra

instrumentada en bonos y títulos públicos (incluyendo las Letras de corto plazo) aumentó 3,3% en el trimestre. De tal manera, el stock de deuda en bonos y títulos explica (97,7% de la cual es en moneda extranjera) explica el 74,5% de la deuda total. La deuda con organismos multilaterales registró un leve incremento, pasando a representar actualmente el 18,8% del total, y la deuda con el Club de París y otros bilaterales conforman el 3,5% total. Con respecto a la banca privada se observó un incremento del 21% entre marzo y junio de 2001, alcanzándose en este último mes un stock de \$ 2.786 millones (Cuadro 6.5).

CUADRO 6.5
Deuda total del sector público por tipo de acreedor (1) (*)
Al 30 de junio de 2001

Tipo de Acreedor	Millones Pesos
OPERACIONES DE MEDIANO Y LARGO PLAZO	128.383
Bilateral	4.652
Club de París	2.054
Otros Bilaterales	2.598
Multilateral	24.847
BID	7.649
BIRF	8.914
FMI	8.250
FONPLATA	28
FIDA	6
Otros	1.455
Banca Privada	2.786
Bonos y Títulos Públicos	94.642
En moneda nacional	2.285
En moneda extranjera	92.356
OPERACIONES DE CORTO PLAZO	3.759
Letras del Tesoro	3.759
En moneda nacional	0
En moneda extranjera	3.759
TOTAL GENERAL	132.143

(1) Deuda interna y externa del Sector Público Financiero y No Financiero. El primero incluye la deuda del BCRA con el FMI y las contraídas por los Bancos Oficiales con aval de la Nación, pero no aquéllas destinadas a su propio financiamiento.

(*) Sólo incluye la suma de \$ 27,4 millones por deudas del ex-Instituto Nacional de Reaseguros (INDER) y el "Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1990" en cartera del Banco Central de la República Argentina por un valor original de \$ 881,5 millones.

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

V. Provincias: Distribución de los recursos de origen nacional

Durante el primer semestre del año 2001 el total de recursos de origen nacional transferidos a los gobiernos provinciales fue de \$ 8.270,4 millones, cifra superior en \$ 69 millones a la transferida en el mismo período de 2000. El 98,8% de ese total obedeció a transferencias de distribución automática.

V.1 Transferencias de distribución automática

En concepto de transferencias de distribución automática y cláusula de garantía el monto girado a las jurisdicciones provinciales ascendió a \$ 8,174,5 millones (Cuadro 6.6), ubicándose 0,9% por encima del nivel registrado en el mismo período del año anterior.

El aumento de los recursos con ese destino obedeció al cumplimiento del Acuerdo "Compromiso Federal por el Crecimiento y la Disciplina Fiscal", que con fecha de diciembre de 2000 se suscribió entre las Provincias, el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y el Gobierno Nacional. Allí se estableció la asignación de una suma fija mensual, a lo largo de todo el ejercicio 2001, de \$ 1.364 millones en concepto de Coparticipación de Impuestos y Fondos Específicos a Provincias, comparado con la asignación de \$ 1.350 millones a los mismos efectos para el primer semestre del año precedente.

Dado que el nivel de recaudación fue insuficiente en el período para hacer frente a la participación de cada uno de los regímenes en el monto mensual garantizado, el Tesoro debió aportar al conjunto de Provincias en concepto de garantía de la masa de fondos a transferir estipulada, un total de \$ 611,4 millones, representando un incremento del orden del 102,9% en términos interanuales. En tanto, los excedentes de recauda-

FINANZAS PUBLICAS

ción, de no haberse implementado el Compromiso Federal en el primer semestre, ascendieron a \$ 630 millones, originados en los impuestos a los combustibles y la Coparticipación Federal de Impuestos¹⁶.

remesas se debió básicamente a un incremento de \$ 67,2 millones (1,3%) en concepto de coparticipación federal neta, y en menor medida a los incrementos en la Dirección de Vialidad (\$ 1,4 millones), en el Régimen de la Energía Eléctrica (\$ 1,2 millones), en los Bienes Personales (\$ 1,6 millones) y en el Impuesto a las Ganancias (\$ 2,5 millones).

De esta manera el aumento de \$ 75,9 millones en las

CUADRO 6.6

Regímenes de distribución de recursos de origen nacional (1)

Millones de Pesos

	Enero-Julio		Variación		Participación sobre el total, en %	
	2001	2000	Millones	%	I sem. 2001	I sem. 2000
Coparticipación Federal	6.304	6.236	67,2	1,1	77,1	77,0
Coparticipación Federal Neta	5.375	5.308	67,2	1,3	65,8	65,5
Transferencia de Servicios (2)	654	654	0,0	0,0	8,0	8,1
Fdo. Compensador de Deseq. Pciales.	275	275	0,0	0,0	3,4	3,4
Régimen Sistema Seg. Social	82	82	0,7	0,9	1,0	1,0
I.V.A.	63	62	0,6	0,9	0,8	0,8
Bienes Personales	20	19	0,2	0,9	0,2	0,2
Distribución de Combustibles	687	684	2,3	0,3	8,4	8,4
Dirección de Vialidad	146	145	1,4	0,9	1,8	1,8
Fondo Obras Infraestr. Eléctrica	73	72	0,7	0,9	0,9	0,9
F.E.D.E.I. (3)	24	24	0,2	0,9	0,3	0,3
FO.NA.VI (4)	443	443	0,1	0,0	5,4	5,5
Fondo Educativo	2	2	0,0	1,3	0,0	0,0
Impuesto a las Ganancias Ley 24.621	820	818	2,5	0,3	10,0	10,1
Necesidades Básicas Insatisfechas (5)	492	491	1,6	0,3	6,0	6,1
Excedente del Fondo Conurbano (6)	108	107	0,9	0,8	1,3	1,3
Suma Fija Ley 24.699 (7)	220	220	0,0	0,0	2,7	2,7
Impuesto sobre Bs. Personales (L. 24.699) (8)	168	167	1,6	0,9	2,1	2,1
Ley Nro. 24.699	168	167	1,6	0,9	2,1	2,1
Régimen de la energía eléctrica	78	76	1,2	1,5	0,9	0,9
Fdo. p/ Compensac. Tarifa Eléctrica	40	40	0,4	0,9	0,5	0,5
Transf. a Emp. Energ. Eléctrica	13	12	0,8	6,8	0,2	0,2
F.E.D.E.I.	24	24	-0,0	-0,1	0,3	0,3
Régimen Monotributo	33	33	0,3	0,9	0,4	0,4
Total	8.174	8.099	75,9	0,9	100,0	100,0

(1) En virtud del Pacto Fiscal, la Nación garantiza a los estados provinciales una transferencia fija en concepto de coparticipación federal y fondos específicos de \$ 1.364 millones mensuales.

(2) Es el efectivo retenido. Los servicios de educación y salud fueron transferidos a las jurisdicciones provinciales en 1992. Dicha transferencia comprendió 1.905 escuelas con 112.000 docentes y 14.200 no docentes, 19 establecimientos de salud con 92.000 agentes públicos y 22 institutos de minoridad y familia con 1.700 empleados. El costo contabilizado por el gobierno nacional de los servicios transferidos fue de \$ 1.623 millones anuales. El financiamiento se efectúa mediante una retención de la coparticipación correspondiente a las provincias, en forma previa a la distribución secundaria.

(3) Se incluye en el F.E.D.E.I. el monto distribuido en concepto de Energía Eléctrica. Asimismo la información surge del S.I.D.I.F., debido a la modificación en la operatoria.

(4) Las transferencias en concepto de FO.NA.VI consignan el pago de la Garantía y no incluyen el pago del SVOA-BIRF

(5) El 4% de la recaudación del impuesto a las ganancias se distribuye entre todas las jurisdicciones provinciales, excluida la de Buenos Aires, conforme al índice de Necesidades Básicas Insatisfechas.

(6) El 10% de la recaudación hasta un monto de \$ 650 millones anuales se destina a la provincia de Buenos Aires con destino a obras de carácter social. Si el 10% excede dicho monto, el excedente se distribuye entre el resto de las provincias.

(7) De acuerdo al artículo 5 de la ley 24.699, previa distribución de la recaudación del impuesto a las Ganancias se deben extraer \$ 580 millones anuales con el siguiente destino: \$ 120 millones al sistema integrado de Jubilaciones y Pensiones, \$ 20 millones para Adelantos del Tesoro Nacional y \$ 440 millones al conjunto de las provincias.

(8) En el segundo semestre de 1996 se suspende la asignación específica al sistema de Seguridad Social de los fondos de este impuesto y se lo distribuye entre el conjunto de las provincias.

Fuente: Secretaría de Hacienda - Ministerio de Economía

¹⁶ La metodología de cálculo para determinar la participación de cada uno de los regímenes de distribución en el monto de \$ 1.350 millones se basa en el promedio de transferencias al conjunto de Provincias en el período 1998-99, manteniendo las remesas equivalentes a sumas fijas de acuerdo a la normativa vigente. De este modo, las remesas a las provincias no se encuentran sujetas a la estacionalidad de la recaudación.

El Cuadro 6.7 presenta la distribución por provincias de estas transferencias de distribución automática. Dado que la coparticipación se mantuvo constante en el período considerado, no se observan cambios significativos, si bien se destacan los incrementos en las transferencias a las Provincias de Chubut y San Luis, del orden del 1,4% y 1,9% respectivamente.

interanual del 6,6% en la primera mitad del año (Cuadro 6.8).

La caída se da como consecuencia del saldo de un aumento de \$ 18,2 millones en el Fondo de Aportes del Tesoro Nacional, y una caída de \$ 25 millones en el Subsidio al consumo de gas para la región patagónica.

CUADRO 6.7
Recursos de origen nacional - Distribución por provincia
Transferencias de distribución automática
En millones de Pesos

	Enero-Julio		Variación		Part. %	
	2001	2000	Absoluta	%	2001	2000
Buenos Aires	1.949,2	1.931,5	17,7	0,9	23,8	23,9
Catamarca (*)	208,8	208,0	0,9	0,4	2,6	2,6
Córdoba	663,0	656,3	6,7	1,0	8,1	8,1
Corrientes	293,1	290,4	2,6	0,9	3,6	3,6
Chaco	363,9	359,8	4,2	1,2	4,5	4,4
Chubut	153,0	151,0	2,0	1,4	1,9	1,9
Entre Ríos	377,4	374,0	3,4	0,9	4,6	4,6
Formosa	271,8	271,3	0,5	0,2	3,3	3,3
Jujuy	226,7	224,4	2,4	1,1	2,8	2,8
La Pampa	155,8	154,0	1,8	1,2	1,9	1,9
La Rioja	165,6	164,3	1,3	0,8	2,0	2,0
Mendoza	330,2	326,9	3,3	1,0	4,0	4,0
Misiones	270,1	267,6	2,5	0,9	3,3	3,3
Neuquén	157,1	155,8	1,2	0,8	1,9	1,9
Río Negro	204,4	202,4	1,9	1,0	2,5	2,5
Salta	301,8	299,1	2,7	0,9	3,7	3,7
San Juan	256,5	254,1	2,4	1,0	3,1	3,1
San Luis	185,7	182,2	3,5	1,9	2,3	2,2
Santa Cruz	154,0	152,4	1,6	1,0	1,9	1,9
Santa Fe	690,8	683,4	7,4	1,1	8,5	8,4
Santiago del Estero	313,5	312,6	0,9	0,3	3,8	3,9
Tucumán	363,8	360,2	3,5	1,0	4,5	4,4
Tierra del Fuego	118,3	116,9	1,4	1,2	1,4	1,4
Total	8.174,5	8.098,6	75,9	0,9	100,0	100,0

(*) En el año 2000 se transfirieron fondos de años anteriores por presentación de certificados de obra

(Reg. Energía Eléctrica)

Fuente : Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

V.2 Otras transferencias

Además de las transferencias de distribución automática, las provincias recibieron de la Nación otras no automáticas por un monto de \$ 95,9 millones, contabilizando una caída

VI. Evolución del Gasto Público Consolidado. Período 1993-2000

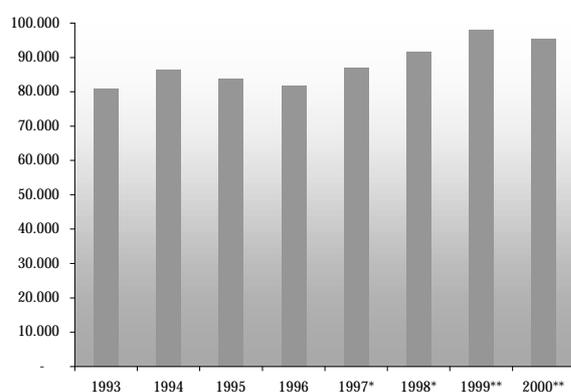
En esta sección se presenta un análisis de la evolución del Gasto Público Consolidado durante el período 1993-

2000¹⁷. Dado que es la primera vez que se incorpora este tipo de estadísticas en el Informe Económico, en Anexo de este Capítulo se exponen los aspectos fundamentales de la metodología tradicionalmente empleada por la Dirección de Gastos Sociales Consolidados del Ministerio de Economía en sus publicaciones regulares.

VI.1. El Gasto en el período 1993-2000

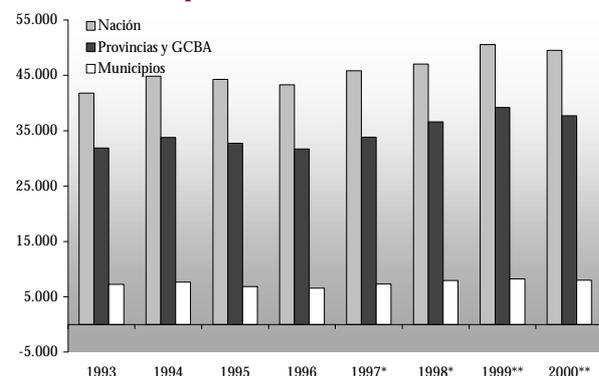
El Gráfico 6.4 refleja la evolución del Gasto Público

GRAFICO 6.4
Gasto Público Consolidado, 1993-2000
En millones de pesos de 2000



* Provisorio
** Estimación

GRAFICO 6.5
Gasto Público Consolidado por nivel de gobierno, 1993-2000
En millones de pesos de 2000

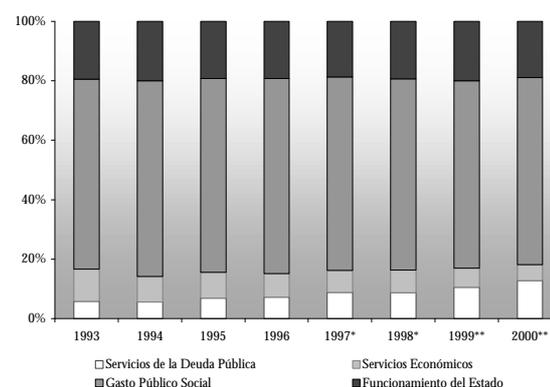


* Provisorio
** Estimación

Consolidado (GPC) en millones de pesos constantes para el período 1993–2000. El Gráfico 6.5 presenta la misma información, desagregada por nivel de gobierno. Por último, el Gráfico 6.6 muestra la participación de cada finalidad sobre el total del Gasto Público Consolidado para el mismo período.

Como consecuencia del proceso de descentralización de los servicios educativos y de salud, llevado a cabo a principios de la década de los 90, se produjo un importante cambio en la participación porcentual de cada nivel de gobierno sobre el GPC. La Nación disminuyó su participación de 63% en 1990 a 52% en 1993, mientras que las Provincias incrementaron su participación de 31% a 39%, respectivamente. Una vez concluido dicho proceso se observa que en promedio la participación en el GPC de cada nivel de gobierno se ha mantenido constante a lo largo de la serie analizada: Nación 52%, Provincias 40% y Municipios 8%.

GRAFICO 6.6
Gasto Público Consolidado por finalidad, 1993-2000
En porcentaje



* Provisorio
** Estimación

¹⁷ A partir de la presente edición del Informe Económico se publicará habitualmente, en el Apéndice Estadístico (Cuadros A6.4 a A6.9) un conjunto de indicadores sobre Gasto Público Consolidado. Información más desagregada aún puede obtenerse en Internet, en la dirección http://www.mecon.gov.ar/gasto_p/gaspub00/default1.htm.

CUADRO 6.9
Gasto Público Consolidado por finalidad, 1993-2000

Año	Funcionamiento del Estado (a)	Gasto Público Social (b)	Servicios Económicos (c)	Gasto Primario (d) = (a)+(b)+(c)	Servicios de la Deuda Pública (e)	Total (f) = (d)+(e)
(En millones de \$ de 2000)						
1993	15.772	51.704	8.697	76.173	4.724	80.896
1994	17.225	56.819	7.443	81.488	4.760	86.248
1995	16.139	54.613	7.295	78.047	5.779	83.826
1996	15.690	53.579	6.432	75.702	5.899	81.601
1997	16.269	56.597	6.429	79.295	7.659	86.954
1998	17.653	58.986	6.957	83.596	7.968	91.564
1999*	19.542	61.823	6.279	87.645	10.276	97.921
2000*	17.991	59.945	5.172	83.109	12.125	95.234
(En % del total)						
1993	19%	64%	11%	94%	6%	100%
1994	20%	66%	9%	94%	6%	100%
1995	19%	65%	9%	93%	7%	100%
1996	19%	66%	8%	93%	7%	100%
1997	19%	65%	7%	91%	9%	100%
1998	19%	64%	8%	91%	9%	100%
1999*	20%	63%	6%	90%	10%	100%
2000*	19%	63%	5%	87%	13%	100%

(*) Cifras provisionarias

Fuente: Dirección de Gastos Sociales Consolidados - Secretaría de Política Económica

El GPC muestra cambios importantes en su composición: a partir del Cuadro 6.9 se observa el aumento de la participación de los Servicios de la Deuda Pública (de 6% en 1993 a 13% en 2000). El gasto en Servicios Económicos, por su parte, registra un fuerte descenso, pasando de 11% en 1993 a 6% en 2000 debido, principalmente, al proceso de privatización de empresas públicas. El Gasto Público Social y el Gasto en Funcionamiento del Estado mantuvieron casi constante su participación en el GPC en un promedio de 65% y 19% durante el período analizado, respectivamente.

VI.2 Evolución del Gasto Público Consolidado en 2000

En el Cuadro 6.10 se observa que el GPC en 2000

se estima en \$ 95.234 millones, lo que implica una baja de \$ 1.264 millones respecto del nivel en 1999. Ahora bien, si se tiene en cuenta que los Servicios de la Deuda Pública se incrementaron en \$ 1.998 millones, se obtiene una disminución del gasto primario de \$ 3.262 millones. A partir de la clasificación por finalidad y función, se observa que el 70% de esta baja le corresponde a Funcionamiento del Estado y Servicios Económicos. A pesar del ajuste presupuestario, cabe destacar que en los siguientes sectores se produjo un incremento del gasto: Educación Básica, con un aumento de \$ 161 millones fundamentalmente por la presencia del Fondo de Incentivo Docente; Previsión Social (\$ 116 millones); Educación Superior y Universitaria (\$ 58 millones); Asignaciones Familiares (\$ 51 millones); y Justicia (\$ 48 millones).

CUADRO 6.10
Gasto Público Consolidado
En millones de pesos corrientes y en porcentaje

FINALIDAD / FUNCION	NACION		PROVINCIAS Y GCBA		MUNICIPIOS		CONSOLIDADO		Variac. %
	2000 (*)	Diferencia con 1999	2000 (*)	Diferencia con 1999	2000 (**)	Diferencia con 1999	2000 (**)	Diferencia con 1999	
GASTO PRIMARIO	39.395	-1.816	35.838	-1.349	7.876	-97	83.109	-3.262	-3,8
GASTO TOTAL	49.536	-262	37.694	-924	8.003	-78	95.234	-1.264	-1,3
I. FUNCIONAMIENTO DEL ESTADO	6.976	-948	8.302	-286	2.713	-33	17.991	-1.267	-6,6
I.1. Administración general	2.785	-838	3.508	-273	2.713	-33	9.006	-1.145	-11,3
I.2. Justicia	810	7	1.760	40		0	2.570	48	1,9
I.3. Defensa y seguridad	3.382	-117	3.033	-53		0	6.415	-170	-2,6
II. GASTO PUBLICO SOCIAL	30.834	-518	24.840	-409	4.271	-53	59.945	-979	-1,6
II.1. Educación, cultura y ciencia y técnica	2.793	-131	10.848	145	353	-4	13.994	10	0,1
II.1.1. Educación básica	153	-87	8.834	253	353	-4	9.340	161	1,8
II.1.2. Educación superior y universitaria	1.917	41	717	16		0	2.634	58	2,2
II.1.3. Ciencia y técnica	551	-55	28	1		0	579	-54	-8,6
II.1.4. Cultura	140	-5	210	-27		0	350	-32	-8,4
II.1.5. Educación y cultura sin discriminar	31	-24	1.060	-97		0	1.091	-122	-10,0
II.2. Salud	6.936	-330	6.024	-163	842	-10	13.802	-504	-3,5
II.2.1. Atención pública de la salud	805	-69	3.913	-203	842	-10	5.560	-283	-4,8
II.2.2. Obras sociales - Atención de la salud	3.861	-33	2.112	40		0	5.972	7	0,1
II.2.3. INSSJyP - Atención de la salud	2.270	-228		0		0	2.270	-228	-9,1
II.3. Agua potable y alcantarillado	42	-27	238	-91		0	279	-118	-29,8
II.4. Vivienda y urbanismo	6	3	1.071	-178		0	1.077	-175	-14,0
II.5. Promoción y asistencia social	797	-32	1.695	-200	729	-9	3.221	-242	-7,0
II.5.1. Promoción y asistencia social pública	236	-17	1.620	-201	729	-9	2.585	-227	-8,1
II.5.2. Obras sociales - Prestaciones sociales	291	-2	75	1		0	366	-2	-0,5
II.5.3. INSSJyP - Prestaciones sociales	270	-13		0		0	270	-13	-4,6
II.6. Previsión social	17.978	28	4.405	88		0	22.383	116	0,5
II.7. Trabajo	2.283	-29	235	19		0	2.518	-10	-0,4
II.7.1. Programas de empleo y seguro de desempleo	547	-80	235	19		0	782	-61	-7,2
II.7.2. Asignaciones familiares	1.736	51		0		0	1.736	51	3,0
II.8. Otros servicios urbanos			323	-28	2.348	-29	2.671	-57	-2,1
III. GASTO PUBLICO	1.585	-350	2.697	-654	891	-11	5.172	-1.015	-16,4
EN SERVICIOS ECONOMICOS									
III.1. Producción primaria	204	-46	753	-105		0	956	-151	-13,6
III.2. Energía y combustible	359	-12	463	-23	18	0	840	-35	-4,0
III.3. Industria	85	-14	101	15	21	0	207	1	0,5
III.4. Servicios	854	-259	1.120	-349	657	-8	2.631	-616	-19,0
III.4.1. Transporte	796	-207	1.050	-335	657	-8	2.503	-551	-18,0
III.4.2. Comunicaciones	58	-51	70	-14		0	129	-65	-33,6
III.5. Otros gastos en servicios económicos	83	-20	260	-191	196	-2	538	-214	-28,4
IV. SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA	10.141	1.554	1.856	424	127	20	12.125	1.998	19,7

(*) Provisorio

(**) Estimación

Fuente: Dirección de Gastos Sociales Consolidados - Secretaría de Política Económica

Nación

El gasto primario en Nación disminuyó \$ 1.816 millones entre 1999 y 2000 (-4,4%), sobre una baja del gasto total de \$ 262 millones (-0,5%). Esto se debe principalmente a una

disminución de \$ 838 millones en el gasto de la Administración General, \$ 241 millones en el gasto correspondiente al INSSJyP y \$ 350 millones de Servicios Económicos. Por otro lado, se aprecia un aumento en el gasto en Justicia (\$ 7 millones), Vivienda y Urbanismo (\$ 3 millones), Asignaciones Familiares (\$

51 millones) y Previsión Social (\$ 28 millones).

Provincias

El gasto total provincial pasó de \$ 38.618 millones en 1999 a \$ 37.694 en el 2000. Esto implica un descenso de \$ 924 millones (-2,4%), influenciado en parte por una fuerte caída de los ingresos de capital. El gasto primario disminuyó \$ 1.349 millones entre 1999 y 2000 (-3,6%). De este modo, la diferencia entre éste y el gasto total provincial se debe al aumento de \$ 424 millones en el pago de los Servicios de la Deuda Pública.

Del análisis de la clasificación por finalidad y función surge que la disminución del gasto total provincial se explica principalmente por la caída en el gasto de los siguientes sectores: Servicios Económicos (-19,5%), Administración General (-7,2%), Salud (-2,6%) y Vivienda y Urbanismo (-14,3%). Por otro lado se observa que en otros sectores se incrementó el gasto: Justicia (2,4%), Educación, Cultura y Ciencia y Técnica (1,4%), Trabajo (8,8%), y Previsión Social (2,0 %).

Municipios

El gasto total estimado en municipios descendió en \$ 78 millones y el gasto primario en \$ 97 millones. Dicha disminución representa aproximadamente el 1% del total.

VI.3 Evolución del Gasto Público Provincial en 2000

En el Cuadro 6.11 se observa la evolución del Gasto Público de los gobiernos provinciales y GCBA para los años 1999 y 2000. Es importante destacar que 19 de las 24 jurisdicciones registraron una disminución del gasto público entre dichos años. La tasa de variación del gasto total provincial presen-

CUADRO 6.11

Evolución del Gasto Público de los Gobiernos Provinciales y GCBA, 1999-2000

En millones de pesos corrientes - Ordenados en forma descendente por variación porcentual

Provincias	1999*	2000*	Diferencia	Variación %
Santa Cruz	778	853	75	9,6
San Juan	699	753	54	7,7
Córdoba	3.007	3.104	97	3,2
Salta	932	947	14	1,5
Río Negro	736	743	7	1,0
Jujuy	662	661	-1	-0,1
Santiago del Estero	694	689	-6	-0,8
Ciudad de Buenos Aires	3.280	3.251	-30	-0,9
Corrientes	881	870	-12	-1,3
Santa Fe	2.917	2.866	-51	-1,8
Buenos Aires	12.138	11.862	-276	-2,3
Total Provincial	38.618	37.694	-924	-2,4
Tierra del Fuego	380	370	-11	-2,8
Chaco	1.279	1.242	-37	-2,9
La Rioja	592	571	-21	-3,5
Chubut	722	686	-36	-4,9
La Pampa	608	577	-31	-5,1
Tucumán	1.007	953	-54	-5,3
Formosa	856	801	-55	-6,4
Mendoza	1.496	1.395	-101	-6,8
Entre Ríos	1.534	1.415	-119	-7,7
San Luis	516	475	-41	-7,9
Catamarca	529	484	-45	-8,5
Neuquén	1.279	1.149	-130	-10,2
Misiones	1.093	976	-117	-10,7

(*) Provisorio

Fuente: Dirección de Gastos Sociales Consolidados - Secretaría de Política Económica

ta una disminución de 2,4%, siendo Misiones la provincia que registra el mayor descenso del gasto público (-10,8%), seguida por las provincias de Neuquén, Catamarca, San Luis y Entre Ríos con disminuciones superiores al 7%.

En el otro extremo, se destaca la Provincia de Santa Cruz con un aumento de 9,6% del gasto provincial entre los años 1999 y 2000. Entre las restantes provincias que presentaron aumento en el gasto se encuentran San Juan (7,8%) y Córdoba (3,2%).

Los Cuadros 6.12 y 6.13 muestran el Gasto Público Total (GPT) y Social (GPS) per cápita por provincia para el año 2000, ordenados en forma descendente. En ambos casos se

CUADRO 6.12
Gasto Público Total per cápita
(excluyendo previsión social) de los
Gobiernos Provinciales y GCBA, 2000
En pesos corrientes - En orden descendente
según monto

Rank	Provincias	GPT
1	Santa Cruz (*)	3.473
2	Tierra del Fuego	2.992
3	La Rioja	2.040
4	Neuquén	1.878
5	La Pampa	1.696
6	Catamarca	1.521
7	Formosa	1.363
8	Chubut	1.313
9	San Luis (*)	1.307
10	San Juan	1.302
11	Rio Negro	1.201
12	Jujuy (*)	1.095
13	Chaco	1.089
14	Ciudad de Buenos Aires	1.067
15	Entre Ríos	1.018
16	Santiago del Estero	948
	Total Provincial	899
17	Salta (*)	887
18	Mendoza	868
19	Misiones	850
20	Córdoba	774
21	Corrientes (*)	770
22	Santa Fe	751
23	Tucumán	737
24	Buenos Aires	704

Nota: Cifras provisorias, sujetas a revisión.

() Estimado*

Fuente: Dirección de Gastos Sociales

Consolidados - Secretaría de Política Económica

excluyó el gasto correspondiente a los sistemas provinciales de previsión social a los efectos de hacer comparables las erogaciones de las distintas provincias, ya que algunas transfirieron sus sistemas previsionales a la Nación. En el Cuadro 6.14 se presenta el GPS como porcentaje del GPT.

A partir del Cuadro 6.12 se observa que el Gasto Público Total Provincial per cápita es de \$ 899. En el ranking se

destacan las provincias de Santa Cruz, Tierra del Fuego y La Rioja, con un nivel de gasto público superior a \$ 2.000 anuales per cápita. En el extremo inferior se ubican Tucumán y Buenos Aires, con gastos inferiores a los \$ 750 per cápita.

En cuanto al Gasto Público Social, se observa en el Cuadro 6.13 que el consolidado per cápita anual es de \$ 552, siendo las provincias que registran mayor gasto Santa Cruz y Tierra del Fuego (\$ 1.888 y \$ 1.634 respectivamente), mien-

CUADRO 6.13
Gasto Público Social per cápita (excluyendo
previsión social) de los Gobiernos Provinciales y
GCBA, año 2000
En pesos corrientes - En orden descendente según
monto

Rank	Provincias	GPS
1	Santa Cruz (*)	1.888
2	Tierra del Fuego	1.634
3	La Rioja	1.160
4	Neuquén	1.102
5	La Pampa	977
6	Catamarca	903
7	San Luis (*)	863
8	Ciudad de Buenos Aires	836
9	San Juan	738
10	Chubut	722
11	Rio Negro	640
12	Jujuy (*)	604
13	Formosa	600
14	Entre Ríos	575
15	Santiago del Estero	566
	Total Provincial	552
16	Chaco	551
17	Salta (*)	494
18	Córdoba	489
19	Mendoza	482
20	Santa Fe	461
21	Buenos Aires	458
22	Corrientes (*)	426
23	Tucumán	410
24	Misiones	406

Nota: Cifras provisorias, sujetas a revisión.

() Estimado*

Fuente: Dirección de Gastos Sociales

Consolidados - Secretaría de Política Económica

tras que Tucumán y Misiones se ubican en los últimos puestos del ranking de provincias (\$ 410 y \$ 406, respectivamente).

En la relación GPS como porcentaje del GPT, el GPS para el conjunto de las provincias representa, aproximadamente, el 61,4% del GPT. En el extremo superior se ubica la Ciudad de Buenos Aires con 78,4%. Sin embargo, esta jurisdicción no es comparable con las demás provincias debido a las caracte-

rísticas de su gasto. También poseen un alto nivel en este indicador las provincias de San Luis, Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe. Por el contrario, en el extremo inferior se encuentra la Provincia de Formosa, cuyo GPS representa sólo el 44% del GPT.

Anexo Metodológico.

El detalle del proceso de cálculo del Gasto Público Consolidado (GPC) y del Gasto de cada nivel de gobierno, las modalidades utilizadas para el cómputo de erogaciones presupuestarias y extrapresupuestarias y las fuentes de información utilizadas, puede ser consultado en las publicaciones “Caracterización y Evolución del Gasto Público Social – Período 1980–1997” DNPGS (1999a) y “Caracterización y Evolución del Gasto Público Social - 1999” DNPGS (1999b) y “Caracterización y Evolución del Gasto Público Social – 2000”¹⁸.

A1. Proceso de consolidación del gasto público

El cómputo del Gasto Público Consolidado incluye las erogaciones del sector público no financiero correspondientes a los tres niveles de gobierno (Nación, Provincias y CBA y Municipios) independientemente de si estaban registradas o no en los respectivos presupuestos. Los valores de gasto que se presentan comprenden tanto las erogaciones corrientes como las de capital. El registro de la ejecución de los gastos se realizó basándose en la etapa contable de “devengado”.

Las erogaciones públicas incluyen los gastos presupuestarios, pero además, aquellos que no aparecen reflejados en el presupuesto (gastos extrapresupuestarios). Estos son las erogaciones de las obras sociales nacionales dependientes de la Superintendencia de Servicios de Salud,

CUADRO 6.14
GPS como porcentaje del GPT (excluyendo previsión social) de los Gobiernos Provinciales y GCBA, 2000
En porcentaje - En orden descendente según monto

Rank	Provincias	GPS/GPT
1	Ciudad de Buenos Aires	78
2	San Luis (*)	66
3	Buenos Aires	65
4	Córdoba	63
5	Santa Fe	61
	Total Provincial	61
6	Santiago del Estero	60
7	Catamarca	59
8	Neuquén	59
9	La Pampa	58
10	La Rioja	57
11	San Juan	57
12	Entre Ríos	57
13	Salta (*)	56
14	Tucumán	56
15	Mendoza	56
16	Corrientes (*)	55
17	Jujuy (*)	55
18	Chubut	55
19	Tierra del Fuego	55
20	Santa Cruz (*)	54
21	Río Negro	53
22	Chaco	51
23	Misiones	48
24	Formosa	44

Nota: Cifras provisionarias, sujetas a revisión.

() Estimado*

Fuente: Dirección de Gastos Sociales

Consolidados - Secretaría de Política Económica

¹⁸ Estos trabajos, realizados por la Dirección de Gastos Sociales Consolidados, pueden consultarse en Internet, en la dirección http://www.mecon.gov.ar/gasto_p/gaspub99/default1.htm

las asignaciones familiares, los gastos correspondientes a los sistemas provinciales de previsión social y las obras sociales provinciales.

La información del GPC se presenta discriminada por niveles de gobierno. El criterio adoptado consistió en computar los gastos en la jurisdicción que los ejecuta y no en la que los financia. En consecuencia, a los efectos de evitar duplicaciones, las transferencias de fondos de Nación a Provincias y Municipios, así como también las de Provincias a Municipios, han sido descontadas de la jurisdicción financiadora para ser incluidas en la que las ejecuta¹⁹.

A2. Gastos del Gobierno Nacional

A2.a. Gastos incluidos en el presupuesto

A2.a.1. Gasto de la Administración Nacional

Los gastos de la Administración Nacional comprenden las erogaciones de la Administración Central y de los Organismos Descentralizados.

A2.a.2. Gasto de las empresas públicas

Las erogaciones de las empresas públicas que hasta 1992 estaban consolidadas en el presupuesto y que no fueron privatizadas se imputaron utilizando la metodología internacional, que considera como gasto a la suma del déficit operativo y las erogaciones de capital. Se tomó, además, el déficit neto de intereses, dado que estos se computaron en la finalidad deuda pública.

A2.a.3. Gasto del sistema de previsión social

El gasto del sistema previsional comprende las erogaciones correspondientes a: a) el pago de las jubilaciones y pensiones del régimen de reparto del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP); b) el pago de la prestación básica universal, las prestaciones compensatorias y otras prestaciones que reciben los beneficiarios del régimen de capitalización y que están a cargo del Estado; c) el pago de pensiones no contributivas; d) el pago de retiros al personal de las Fuerzas Armadas y de Seguridad; y e) los regímenes especiales: Relaciones Exteriores, Poder Legislativo y Judicial. Dentro de las erogaciones del sistema previsional se incluyeron tanto las asignaciones familiares y los subsidios que reciben los jubilados y pensionados -por sepelios, reducción en las tarifas públicas²⁰, etc.- como los gastos administrativos vinculados al funcionamiento de los sistemas considerados.

Cabe destacar que a partir del momento del traspaso de las cajas previsionales provinciales al SIJP, el pago de prestaciones a los beneficiarios se incluyó en el gasto de la Administración Nacional. Las cajas previsionales transferidas al sistema nacional hasta la fecha son las de la Ciudad de Buenos Aires y las provincias de Catamarca y Santiago del Estero (1994), Tucumán, Río Negro, Jujuy, Salta, San Juan, Mendoza, La Rioja y San Luis (1996).

A2.b. Gastos extrapresupuestarios nacionales

A2.b.1. Gasto de las obras sociales

El gasto de las obras sociales incluye aquellas reguladas por la Superintendencia de Servicios de Salud (SSS) - anterior-

¹⁹ Como consecuencia de ello, y de la inclusión de los gastos extrapresupuestarios, los montos de gasto que se atribuyen aquí a cada una de las jurisdicciones no coinciden con los que figuran en sus respectivos presupuestos.

²⁰ Desde la privatización de las empresas públicas estos subsidios se registran en las erogaciones de la ANSeS. Anteriormente, se computaban dentro de los gastos operativos de cada empresa.

mente ANSSAL-. También se incorporan las erogaciones de las obras sociales nacionales que no están comprendidas en la SSS.

A2.b.2. Gasto del Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados (INSSJyP)

El gasto del INSSJyP comprende las prestaciones médicas, los gastos administrativos y las prestaciones relacionadas con el turismo, nutrición y otras de carácter social.

A2.b.3. Gasto en asignaciones familiares

El gasto en asignaciones familiares comprende las asignaciones pagadas a los trabajadores en relación de dependencia del sector privado (en concepto de maternidad, escolaridad, hijo, cónyuge y familia numerosa), las prestaciones pagadas directamente por la ANSeS (por matrimonio, nacimiento y adopción) y el gasto administrativo del sistema.

A3. Gasto de los gobiernos provinciales y Ciudad de Buenos Aires

A3.a. Gastos incluidos en el presupuesto

Los gastos presupuestarios de los gobiernos provinciales comprenden las erogaciones que realizan estos gobiernos y que son financiadas con recursos propios (entre los que se considera la coparticipación federal), con los provenientes de Nación (aportes y asignaciones específicas) y con deuda pública.

A3.b. Gastos extrapresupuestarios provinciales

A3.b.1. Gasto de los sistemas provinciales de previsión social

Bajo este título, se incluyeron las erogaciones de los sistemas previsionales provinciales destinadas al pago de jubilaciones y pensiones, así como sus respectivos gastos administrativos.

Estos sistemas se financian con los aportes y contribuciones del personal en actividad de los gobiernos provinciales y municipales.

A3.b.2. Gasto de las obras sociales provinciales

En este ítem se incluyeron los gastos totales de las obras sociales provinciales y de la Ciudad de Buenos Aires. Comprende el gasto en prestaciones médicas y sociales y los gastos administrativos. Los beneficiarios de las prestaciones son los trabajadores en actividad y la clase pasiva, provenientes del sector público provincial y municipal (por convenio), sus familiares a cargo, adherentes voluntarios y por convenios.

A4. Gasto de los Gobiernos Municipales

Los datos desde 1993 hasta 1997 surgen de las estimaciones realizadas por la Dirección Nacional de Coordinación Fiscal con las Provincias y sobre la base de información proporcionada por los propios municipios, cuya apertura funcional ha sido agrupada con el objeto de respetar la trayectoria de la serie previa a 1993 y publicada anteriormente. Para el período 1998-2000 se efectuó una estimación a partir de la información del esquema ahorro - inversión - financiamiento municipal consolidado.

A5. Las series en valores constantes

Para obtener las series de gasto en valores constantes, se corrigieron los valores corrientes con un índice de precios combinado, constituido como un promedio simple del índice de precios mayoristas nivel general y el índice de precios al consumidor, ambos provistos por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). Para realizar dicho promedio, se transformaron las series originales en índices con base en el año 2000, procediéndose luego a realizar el promedio simple de ambos índices.

Mercado de Capitales

En el segundo trimestre de 2001 los precios promedio de los activos financieros en Argentina cayeron con relación al trimestre anterior. El valor de las acciones cotizadas en el indicador Merval retrocedió hasta unos 435 puntos promedio, con un 9% de caída sobre los 480 puntos del primer trimestre del año. También bajaron los principales títulos públicos (bonos Brady y globales), por lo que subió el riesgo soberano implícito en sus precios.

Estos retrocesos estuvieron enmarcados en un contexto internacional caracterizado por la fuerte desaceleración de la economía de Estados Unidos, ante lo cual la Reserva Federal de ese país implementó desde enero una política agresiva de ocho bajas sucesivas en la tasa de interés de corto plazo. Estas medidas no fueron por ahora suficientes, al punto que algunos analistas arriesgan que la economía norteamericana probablemente haya entrado en recesión en el tercer trimestre de 2001. La acción conjunta de los bancos centrales de Estados Unidos, Europa y Japón buscó inyectar liquidez en la economía global y bajar las tasas de interés, para así amortiguar los posibles efectos recesivos derivados de la mayor incertidumbre. Como consecuencia, al cierre de este Capítulo, tras el impacto causado por el atentado terrorista a Estados Unidos las bolsas de todo el mundo se recuperaban parcialmente, lideradas por el indicador Dow Jones. Se anunciaba también una fuerte caída en el crecimiento esperado para la economía mundial este año (2,6%).

El escenario interno estuvo caracterizado por la continuidad de la recesión y crecientes dificultades para cerrar la brecha

fiscal. La primera mitad del año 2001 terminó con una caída del PIB del 1,3%, mientras que el déficit fiscal nacional subió a US\$ 4.600 millones, con un peso creciente de los intereses dentro del total de obligaciones del Estado. A pesar del impulso que significaron los planes de competitividad destinados a los sectores productores de bienes transables y la mayor certidumbre fiscal que siguió al voluminoso canje de títulos públicos en dólares de fines de junio, las expectativas no mejoraron hasta julio, y se observó una importante caída de depósitos.

También el Gobierno introdujo por ley la regla de déficit cero, al tiempo que negoció una asistencia financiera adicional de US\$ 8.000 millones del FMI en parte para recomponer reservas. A pesar de estas medidas, las caídas del mercado accionario y de los títulos públicos continuaron en agosto y septiembre, al compás de la crisis global. Al cierre de este Informe el Merval tocaba niveles cercanos a los 200 puntos, y habría que remontarse a la primera mitad de 1991 para encontrar valores similares. El indicador del banco de inversión J.P.Morgan que mide el riesgo país se había bloqueado en valores de alrededor de 1.600 puntos básicos, y el escenario internacional era de gran incertidumbre.

I. Panorama Internacional

Estados Unidos

En el segundo trimestre de 2001 el crecimiento de los

MERCADO DE CAPITALES

CUADRO 7.1
Indicadores de los Mercados de Capitales Internacionales

	Fin 1997	Fin 1998	Fin 1999	Fin 2000	30-Mar-01	30-Jun-01	31-Jul-01	31-Ago-01	21-Sep-01
Tasas de Interés Interbancarias									
LIBO US\$ (6 meses)	5,84%	5,08%	6,13%	6,20%	4,71%	3,91%	3,69%	3,45%	2,59%
LIBO EURO (*) (6 meses)	3,75%	3,22%	3,52%	5,07%	4,42%	4,37%	4,34%	4,12%	3,59%
LIBO YEN (6 meses)	0,77%	0,54%	0,23%	0,54%	0,13%	0,08%	0,10%	0,08%	0,08%
Tasas de Tesoro									
EE.UU. 1 año	5,49%	4,54%	5,91%	5,09%	4,17%	3,72%	3,53%	3,41%	2,73%
EE.UU. 10 años	5,74%	4,65%	6,37%	5,11%	4,92%	5,41%	5,05%	4,83%	4,69%
EE.UU. 30 años	5,93%	5,09%	6,48%	5,46%	5,44%	5,76%	5,52%	5,52%	5,58%
Tipos de Cambio									
EURO/US\$	0,913	0,857	0,992	1,061	1,141	1,178	1,140	1,096	1,093
YEN/US\$	130,1	114,9	102,4	114,8	126,33	124,65	123,53	118,79	116,58
FRANCO SUIZO/US\$	1,456	1,386	1,594	1,611	1,743	1,792	1,727	1,662	1,579
LIBRA ESTERLINA/US\$	0,604	0,602	0,619	0,670	0,706	0,708	0,702	0,688	0,686
ORO US\$/Oz Troy (Londres)	289,8	286,9	287,8	272,3	258,0	270,9	266,65	274,4	291,75
Indices Bursátiles									
Dow Jones (USA)	7.916,0	9.316,3	11.452,5	10.786,8	9.878,8	10.502,4	10.522,8	9.949,8	8.235,8
NIKKEI (Japón)	15.258,7	13.842,0	18.934,4	13.785,7	12.999,7	12.969,1	11.860,8	10.713,5	9.555,0
FTSE 100 (Reino Unido)	5.132,3	5.882,6	6.930,2	6.222,5	5.633,7	5.642,5	5.529,1	5.345,0	4.433,7
DAX (Alemania)	4.249,7	5.006,6	6.958,1	6.433,6	5.830,0	6.058,4	5.861,2	5.188,2	3.787,2
CAC 40 (Francia)	2.975,5	3.942,7	5.958,3	5.926,4	5.180,5	5.225,3	5.085,5	4.689,3	3.652,9
Tipos de Cambio Latinoamericanos									
Argentina	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Brasil	1,12	1,21	1,81	1,95	2,15	2,311	2,458	2,564	2,83
México	8,12	9,94	9,48	9,62	9,46	9,041	9,166	9,204	9,45
Indices Bursátiles Latinoamericanos (en moneda local)									
MERVAL (Argentina)	688	431	550	417	444	416	323	320	240
BOVESPA (Brasil)	10.197	6.729	17.092	15.259	14.438	14.560	13.754	12.841	10.419
IPC (México)	5.206	3.913	7.130	5.652	5.728	6.666	6.474	6.311	5.088

* Hasta el 31/12/98 estas tasas correspondían a la tasa libor en marcos

Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público, Ministerio de Economía

Estados Unidos se frenó casi por completo, ya que el PIB tuvo un aumento anualizado de sólo 0,3%. Esta cifra fue muy inferior a la del primer trimestre del año (1,3%), y mucho más baja aún a la variación del PIB para todo el año 2000, que había sido del 4,1%. Como consecuencia, para 2001 los principales pronósticos anticipan una fuerte baja en la tasa de crecimiento (en el orden del 1,3%). El consumo continuó creciendo en la primera mitad del año a tasas superiores a las del producto, en particular el de bienes durables, al punto de determinar un ahorro negativo para las familias. El crédito al consumo continuó aumentando más rápidamente que los ingresos de los hogares, lo que deterioró su situación financiera. Como consecuencia, el desequilibrio de cuenta corriente se mantuvo en niveles históricamente muy altos, del 4,5% del PIB, y el saldo de la balanza comercial fue negativo en US\$ 256.000 millones

entre enero y julio. Recientemente empezó a subir la tasa de desempleo, hasta niveles del 5%, en parte por la caída en sectores de aerolíneas y turismo. Es importante destacar que detrás de la recesión que se cierne sobre Estados Unidos se encuentran tanto 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 corporativos, en particular en los sectores manufactureros más afectados en su competitividad por un dólar muy alto.

En la primera mitad de 2001 continuó el derrumbe de las acciones tecnológicas, lo que debería impactar en una baja del consumo durante este año (via efecto riqueza negativo). En ese marco, desde enero de 2001 la Reserva Federal implementó una agresiva política monetaria a través de ocho sucesivas bajas

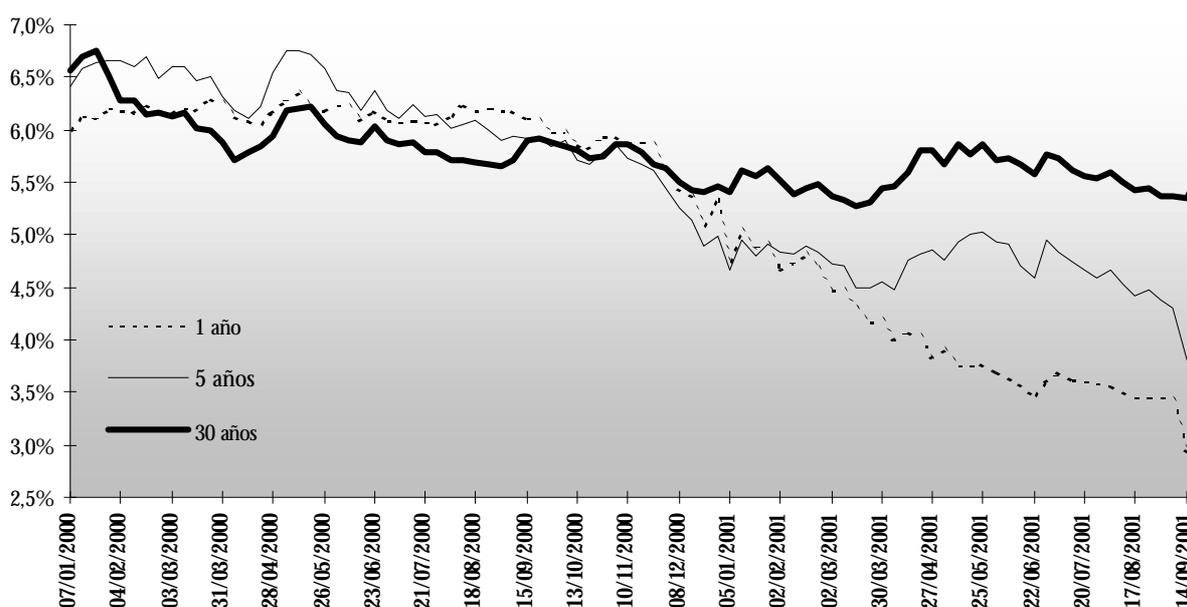
en la tasa de interés de corto plazo, con el objeto de prevenir una recesión. De este modo la tasa de fondos federales disminuyó desde 6,5% anual a fines de 2000 hasta 3% a fines de septiembre de este año. Dicha política fue acompañada por una estrategia fiscal también expansiva, ya que el Congreso norteamericano aprobó un recorte de impuestos a los ingresos, que significaría en los próximos diez años US\$ 1.300.000 millones adicionales disponibles para el consumo. El efecto fiscal de la medida a partir del segundo semestre del año se estima en 0,5% del PIB. Al cierre de este Capítulo los analistas estiman casi segura una nueva baja de tasas de interés en la reunión de la Reserva Federal del mes de octubre próximo.

Mientras las tasas de corto plazo de los bonos del Tesoro estadounidense descendieron sistemáticamente durante los últimos meses, por el contrario las de largo plazo no se modificaron sustancialmente. De tal manera, se expandió el diferencial de rendimientos entre el corto y el largo plazo, desde menos de un punto porcentual (o 100 puntos básicos) hace un año, hasta tres puntos porcentuales (o 300 bp) en septiembre de 2001. Al

cierre de este Capítulo este proceso continuaba, debido a que se produjo una mayor demanda de bonos de corto plazo (activos considerados de muy bajo riesgo) debido a la creciente incertidumbre económica generada a partir de los sucesos del 11 de septiembre, lo que hizo subir sus precios y caer sus rendimientos. Por ejemplo, el bono norteamericano a 1 año de plazo rendía sólo 2,3% anual. En el último año la curva de rendimientos de los títulos del Tesoro norteamericano fue adoptando cada vez con mayor intensidad la forma tradicional, según la cual a mayores plazos de un título les corresponden mayores tasas (Gráfico 7.1).

La caída de los principales índices accionarios se profundizó luego del atentado de septiembre, cuando la bolsa neoyorquina tuvo su mayor pérdida semanal histórica en puntos. Al cierre de este Capítulo el Dow Jones se ubicaba en la zona de los 8.500 a 9.000 puntos, con una pérdida acumulada de más del 20% desde sus máximos. Por su parte, el indicador Nasdaq compuesto, donde cotizan principalmente las acciones de empresas tecnológicas y de Internet, sufrió un derrumbe del 70%

GRAFICO 7.1
Tasa de rendimiento de Bonos del Tesoro de EE.UU.



desde sus máximos de marzo de 2000, hasta niveles cercanos a los 1.500 puntos. Sin embargo, la baja accionaria aún podría continuar, ante las sucesivas advertencias de caída de beneficios. Las ganancias caen tanto en empresas tecnológicas líderes, incluidas la informática y las telecomunicaciones, como en las empresas manufactureras, debido en parte al nivel de un dólar no competitivo. Como ejemplo sirve el hecho de que las exportaciones bajaron 9,7% interanual al mes de julio. Finalmente, en los últimos meses el dólar empezó a caer lentamente frente al euro, y algunos analistas estiman que ambas monedas alcanzarán la paridad probablemente antes de fin de año o principios del próximo.

Europa

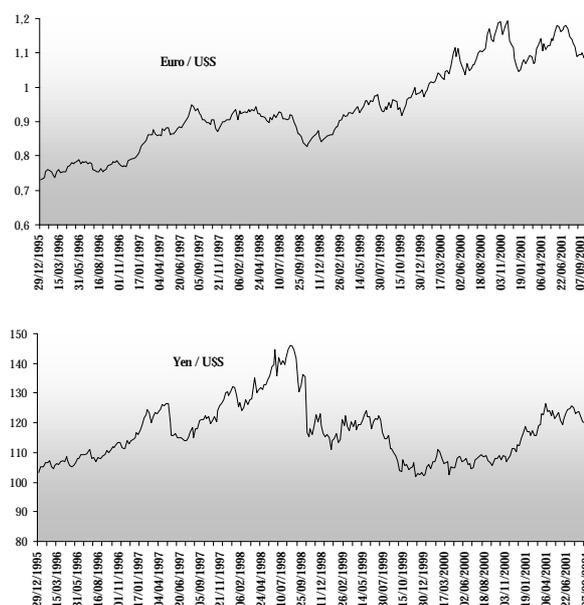
En el segundo trimestre de 2001 el ritmo de crecimiento del PIB en la eurozona alcanzó a 1,7% interanual, con una sensible baja con relación a la variación del trimestre inmediato anterior, que había sido del 2,5%. Sin embargo, el crecimiento del periodo abril-junio fue nulo en la comparación con el primer trimestre (sólo 0,1%). Simultáneamente la tasa de desempleo en un país clave como Alemania comenzó a subir por encima del 9%. La inflación mayorista permaneció relativamente alta, debido a la debilidad del euro y al alza del precio del petróleo en el último año, pero los precios minoristas al mes de agosto subían sólo 2,7% contra el mismo mes del año pasado. No obstante, esa tasa de inflación se situaba todavía por encima de la meta fijada por el Banco Central Europeo (BCE), que es del 2%.

El déficit de cuenta corriente anualizado bajó US\$ 8.000 millones hasta julio de 2001, debido en gran medida 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 se hundieron aún más después del atentado en

EE.UU. Así, con relación a los valores de hace tres meses, las bolsas de Alemania, Francia y el Reino Unido retrocedieron en el orden del 20% al 30%.

El BCE redujo sus tasas de interés de corto plazo a principios de mayo a niveles del 4,5% anual, ante evidencias cada vez más claras de desaceleración en las principales economías de la región. Así, el euro retrocedió hasta niveles de 86 centavos de dólar hacia mediados de junio. En reuniones posteriores el BCE bajó la tasa de interés de corto plazo hasta 3,75%, pero en la última reunión de septiembre decidió dejarla fija en ese nivel, con objeto de defender el valor del euro ante temores de una aceleración de la inflación.

GRAFICO 7.2
Cotización del US dólar respecto de las principales monedas



En los meses de agosto y setiembre se produjo una nueva recuperación del euro, que se 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 golpearán más fuerte a Estados Unidos que a Europa. También y como consecuencia de la incertidumbre económica global, se verificó un alza de algunos activos conside-

rados como refugio de valor, tales como el oro y el franco suizo.

Brasil

Tras un primer trimestre con un crecimiento del 4% en el PIB de Brasil, durante el segundo trimestre de 2001 el gobierno de ese país 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, en el segundo trimestre el crecimiento prácticamente se detuvo, y de acuerdo a lo sucedido con la tasa de riesgo país hasta septiembre, se estima que el país entró finalmente en recesión durante el tercer trimestre. Los pronósticos de crecimiento para 2001 fueron rebajados hasta 1% o menos. La inflación también se aceleró desde principios de año hasta niveles del 8% en precios minoristas y 13% en mayoristas. Se estima que los precios continuarán subiendo, empujados por los combustibles, las tarifas de transporte, la energía y el alza del tipo de cambio.

La coexistencia de inflación creciente con altos niveles de déficit externo (cerca al 5% del PIB) y déficit fiscal, además de una evidente retracción en la entrada de capitales, provocaron bajas enormes en la bolsa (más del 55% en dólares en el último año, superando incluso la baja argentina). Paralelamente se observó una suba del riesgo país por encima de los 1.000 puntos básicos en septiembre, y finalmente el real se desplomó. La moneda cayó desde niveles de R\$ 1,80 por dólar en agosto pasado hasta R\$ 2,75 por dólar en setiembre, lo que significa una caída nominal del 35%. La presión sobre el mercado de cambios se debe principalmente a la menor entrada de inversión directa extranjera (US\$ 7.000 millones menos en el acumulado enero-agosto). El Banco Central tuvo que intervenir

vendiendo dólares y títulos indexados por dólar, y subiendo la tasa de interés Selic en casi 400 puntos básicos, hasta 19% anual, para frenar la divisa. Esta política sin embargo realimentó el problema de la deuda. Cabe destacar que el costo financiero de la deuda podría subir hasta más de 10 puntos del PIB durante 2001, y determinaría un déficit fiscal de cerca de 7% del PIB.

Japón

En Japón el crecimiento del PIB había sido moderado en el año 2000 (1,5%). En la primera mitad de 2001 no obstante se produjo un cambio de tendencia, y durante el segundo trimestre el PIB cayó 0,9% en términos interanuales. Analistas económicos estiman que la contracción se repetirá en la segunda mitad, y determinaría para 2001 un resultado de negativo del -0,5%. También cayeron en el segundo trimestre las exportaciones netas (-5%). Así, Japón continúa mostrando el peor resultado dentro de las principales economías desarrolladas. Cabe destacar que Japón fue la economía con más pobre performance dentro del G-7 durante el último quinquenio, con un crecimiento acumulado de sólo 3% desde 1996 hasta 2000.

Este escenario desfavorable se completa con deflación minorista (único caso entre los países desarrollados) y muy bajas tasas de interés. Recientemente el Banco de Japón recortó nuevamente las tasas de corto plazo, desde 0,25% anual hasta 0,1%. En el último año la caída en el mercado accionario alcanza al 45%, de la cual más de la mitad sucedió en el último trimestre.

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 coexiste con un fuerte superávit externo, ya que el excedente de cuenta corriente alcanza al 2,5% del PIB. Tradicionalmente este

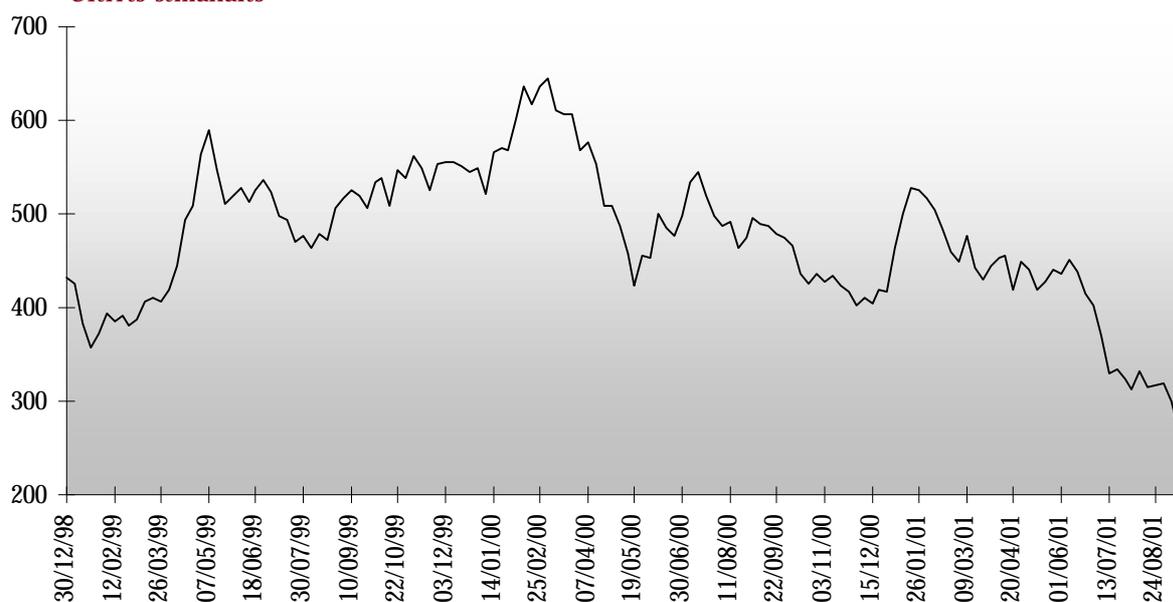
excedente se destina en parte a la compra de bonos de la deuda norteamericana. Una importante recuperación del crecimiento a futuro aparece improbable, ya que la deuda pública alcanza el 130% del PIB y muchos bancos continúan con bajos índices de solvencia, con créditos en mora por el equivalente a más de US\$ 300.000 millones.

El yen cayó sostenidamente frente al dólar durante los últimos meses, desde niveles cercanos a 100 yenes por dólar a principios de 2000, hasta superar los 120 hacia marzo último. En los últimos meses se recuperó parcialmente, siendo su cotización de alrededor de 117 yenes por dólar al cierre de este Capítulo. Con esta evolución, es probable que la demanda externa continúe siendo la clave de una futura recuperación, en una economía donde las grandes corporaciones están fuertemente orientadas al mercado mundial. Cabe destacar que el gobierno sostiene esta política, vendiendo yenes en el mercado de divisas para evitar su apreciación cada vez que su cotización sube, como fue el caso a mediados de septiembre.

II. Evolución del Mercado Accionario Argentino

En el segundo trimestre de 2001 el indicador Merval siguió una trayectoria errática. Después de la aprobación de la Ley de Competitividad en abril se produjo una suave recuperación. Luego el Merval volvió a caer hasta la aprobación del canje de deuda en junio. De esta forma, los promedios de la bolsa local durante abril, mayo y junio se mantuvieron en torno a los 430 puntos. A principios de julio, debido a la persistencia de la recesión y de la brecha fiscal, las tasas de interés de las licitaciones de LETES subieron, y el gobierno tuvo que comprometerse en una política fiscal de déficit cero. La incertidumbre sobre la capacidad del país de sostener su política económica, así como la demora del FMI en comprometer una ayuda adicional, provocaron una salida de depósitos en julio y agosto. El promedio del Merval bajó a unos 340 puntos en julio, y a menos de 320 en agosto. Finalmente, como consecuencia de la caída de las bolsas mundiales después del ataque a Estados Unidos, el indicador se sumergió por debajo de los 250 puntos en septiembre, y al

GRAFICO 7.3
Indice Merval
Cierres semanales



cierre de este Informe apenas insinuaba una recuperación.

En una perspectiva de largo plazo, hay que retroceder hasta principios de 1991, apenas iniciadas la ley de convertibilidad y las privatizaciones de empresas públicas, para encontrar valores tan bajos como los de setiembre último en la bolsa local. Sin embargo, en el último año la evolución de las bolsas internacionales fue muy negativa. A mediados de septiembre se registraban caídas anuales del 57% para Brasil y 23% para México (medidas en dólares), así como retrocesos del orden del 45% en algunas de las principales bolsas europeas (Alemania, Francia, Italia y España). También en algunos mercados emergentes de Asia las pérdidas han sido notables (Corea -30%, Taiwan -50%, Hong Kong -40%). La bolsa de Japón también se ha desplomado 45%. En comparación, la caída del Dow Jones todavía aparece como relativamente menor (-23% en el último año) (Cuadro A 7.3 del apéndice estadístico y Gráfico 7.3).

III. Evolución de las Cotizaciones y Colocaciones de Deuda Pública

III.1. Evolución del riesgo soberano

En el segundo trimestre del 2001 se verificó un fuerte deterioro 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) subió desde 753 puntos básicos (753 PB) promedio en el primer trimestre del año 2001 hasta un nivel de 972 PB. El deterioro trimestral alcanzó casi 220 pb en el trimestre, y casi 170 pb contra el cuarto trimestre de 2000. En el Gráfico 7.4 y el Cuadro 7.2 puede observarse la evolución de los principales títulos argentinos.

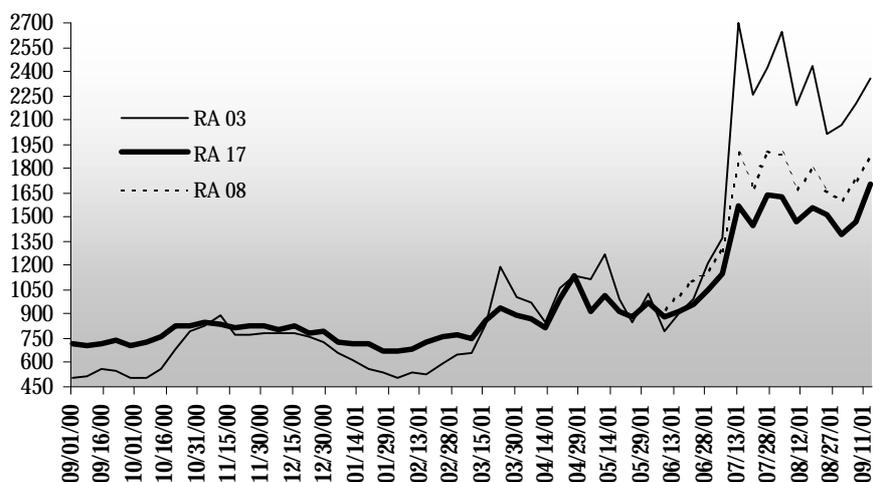
CUADRO 7.2
Evolución del Riesgo Soberano
En puntos básicos

FECHA	BONOS BRADY			BONOS GLOBALES		
	PAR STRIPPED	DISCOUNT STRIPPED	FRB	RA 08	RA 17	RA 27
29-Dic-00	1.048	1.066	681		789	691
05-Ene-01	916	943	628		732	646
12-Ene-01	933	959	609		717	622
19-Ene-01	929	948	566		714	628
26-Ene-01	896	918	561		676	609
02-Feb-01	898	941	533		676	607
09-Feb-01	939	973	571		685	640
16-Feb-01	934	937	632		725	655
23-Feb-01	1.010	1.001	706		756	683
02-Mar-01	1.015	1.003	760		775	713
09-Mar-01	988	979	704		751	684
16-Mar-01	1.132	1.114	924		855	724
23-Mar-01	1.381	1.384	1.318		933	849
30-Mar-01	1.233	1.155	1.048		889	805
06-Abr-01	1.116	1.135	957		867	760
13-Abr-01	1.119	1.109	934		815	725
20-Abr-01	1.300	1.138	1.418		994	902
27-Abr-01	1.432	1.191	1.192		1.137	813
04-May-01	1.268	1.254	1.160		914	866
11-May-01	1.306	1.298	1.248		1.013	902
18-May-01	1.164	1.223	933		915	833
24-May-01	1.098	1.115	816		886	816
01-Jun-01	1.223	1.142	893		974	881
08-Jun-01	1.061	1.061	825	922	878	762
15-Jun-01	1.130	1.187	984	1.012	920	839
22-Jun-01	1.267	1.176	1.127	1.106	956	850
29-Jun-01	1.231	1.347	1.292	1.175	1.048	926
06-Jul-01	1.343	1.294	1.606	1.292	1.150	1.019
13-Jul-01	1.749	1.606	3.153	1.891	1.573	1.232
20-Jul-01	1.598	1.616	2.497	1.678	1.447	1.210
27-Jul-01	1.731	1.738	2.857	1.918	1.639	1.463
03-Ago-01	1.750	1.777	2.727	1.892	1.626	1.493
10-Ago-01	1.781	1.882	2.030	1.666	1.469	1.240
17-Ago-01	1.800	1.703	2.411	1.789	1.563	1.358
24-Ago-01	1.721	1.708	2.037	1.665	1.517	1.361
31-Ago-01	1.571	1.568	1.902	1.600	1.393	1.228
07-Sep-01	1.548	1.533	2.114	1.719	1.475	1.258
14-Sep-01	1.721	1.654	2.280	1.880	1.702	1.266
21-Sep-01	1.581	1.579	2.459	1.927	1.643	1.340

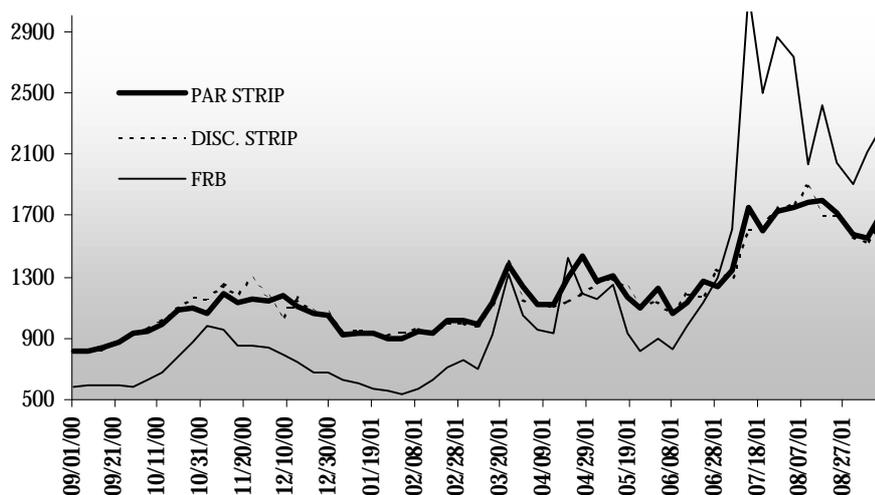
Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público, Ministerio de Economía

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.

GRAFICO 7.4
Evolución del Riesgo Soberano
BONOS GLOBALES



BONOS BRADY



El agravamiento anual del riesgo soberano es significativo, ya que en ese período el correspondiente al conjunto de los países emergentes subió 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 pb en el primer trimestre del año, hasta 220 pb en el segundo trimestre. En América Latina la evolución fue negativa porque Argentina arrastró al resto de la región, si bien los aumentos fueron mu-

cho menores para México y Brasil hasta fines del segundo trimestre. Por ejemplo, la diferencia tradicionalmente positiva entre el riesgo soberano de Argentina y el de Brasil se revirtió a lo largo del último año, hasta volverse negativa en el primer trimestre de 2001, con un menor riesgo para Brasil por 22 pb. Esta brecha se acentuó en el segundo trimestre hasta 146 pb.

En los últimos meses la evolución general siguió siendo negativa. Después de la implementación del canje de títulos de deuda, a principios de junio el EMBI de Argentina retrocedió 100 pb en dos días, si bien luego volvió a subir. Durante julio,

MERCADO DE CAPITALES

el anuncio de la política de déficit cero no logró mejorar las expectativas, y el EMBI subió hasta un nivel de 1.386 pb. En agosto, la difícil negociación con el FMI fue seguida de un movimiento especulativo sobre los bonos argentinos, y el indicador subió hasta 1.489 pb. Luego del convulsionado mes de septiembre, hacia fines de ese mes el EMBI se mantiene en niveles de 1.500 a 1.600 puntos. Se estima que a medida que se consolide la situación fiscal y se reanude el crecimiento, el riesgo soberano debería caer significativamente.

III.2. Colocaciones de deuda pública

Mercado internacional

Las colocaciones en el mercado internacional durante la primera mitad del año 2001 ascendieron a un total de US\$ 32.519 millones, una cifra récord para la Argentina. El monto incluye la megaoperación del canje de deuda por algo más de

US\$ 29.000 millones, que se analizó detalladamente en el número anterior del Informe Económico. Adicionalmente se habían realizado otras colocaciones de deuda por US\$ 3.269 millones (Cuadro 7.3), incluyendo en las mismas a dos emisiones de Bonos Globales por US\$ 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 del tesoro norteamericano de igual plazo fue de 968 puntos básicos (pb), con una duración promedio de alrededor de 16,8 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 sobre-costos (un alza de más de 400 pb con relación al spread promedio del año anterior) (Cuadro 7.4).

Analizando las colocaciones por tipo de moneda, puede observarse que más del 95% se constituyeron en dólares, correspondiendo el resto a las emisiones en euros y en pesos. Esta

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
Reop Global 12%/31	28-Feb-01	USD	250	250	29,90	12,00%	678
Reop Global 12%/31	30-Mar-01	USD	225	225	29,90	12,00%	768
Reop 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	12,10%	1.092
Global 10-12%/08	19-Jun-01	PESOS/USD	931	931	7,30	11,20%	1.086
Global 12,25%/18	19-Jun-01	USD	7.812	7.812	17,00	12,25%	973
New Global 12%/31	19-Jun-01	USD	8.521	8.521	30,00	12,00%	913
Reop 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, Ministerio de Economía

MERCADO DE CAPITALES

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	16,8	968

(*) Excluye préstamo sindicado por US\$ 500 millones

(**) Primer semestre

(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, Ministerio de Economía

composición estuvo fuertemente influida por la operación de canje de deuda, que involucró en su totalidad a viejas series de bonos emitidas en moneda estadounidense. Como consecuencia de la creciente dificultad en acceder a crédito a costos razona-

bles, en el tercer trimestre de 2001 no se realizaron nuevas emisiones de deuda en el mercado internacional.

Mercado local

Durante el segundo trimestre se realizaron en el mercado local la mayoría de las licitaciones previstas de Letras del Tesoro (LETES) (Cuadro 7.5). Esta operatoria fue suspendida desde principios de julio de este año, como consecuencia del elevado y persistente nivel de las tasas de interés domésticas y la adopción de una política de déficit fiscal cero. A partir de entonces se dejaron de realizar las licitaciones habituales a través de los bancos, y se colocaron estos instrumentos en el mercado minorista, en especial a través de fondos comunes de inversión.

A lo largo del segundo trimestre las tasas de interés siguieron una trayectoria errática. En la licitación de fines de

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%	A cancelar
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%	A cancelar
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, Ministerio de Economía

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 (*)	DOLAR	2.608,1	5,2	11,75%	657
30-Mar-01	DOLAR	420,0	4,1	12,13%	982
10-Jul-01	DOLAR	22,2	0,8	8,75%	1.242
TOTAL		3.050,3			
Pagars (Promissory Notes)					
Fecha de Emisión	Moneda	Monto (1)	Vencimiento	Tasa de Interés	Spread
13-Feb-01	DOLAR	150,0	13-Feb-04	(2) + 435 bp	435
19-Jun-01	DOLAR	2.060,4	19-Jun-06	(3)	(3)
24-Jul-01	DOLAR	250,0	24-Jul-06	Badlar + 450 bp	450
03-Ago-01	DOLAR	150,0	24-Jul-06	Badlar + 450 bp	450
7-ago-01 (**)	DOLAR	560,7	07-Ago-02	(4)	(4)
7-ago-01 (**)	DOLAR	182,6	07-Ago-02	(5)	(5)
08-Ago-01	DOLAR	250,0	08-Ago-06	Badlar + 450 bp	450
23-Ago-01	DOLAR	200,0	23-Ago-07	Badlar + 450 bp	450
04-Sep-01	DOLAR	300,0	04-Sep-07	Badlar + 450 bp	450
27-Sep-01	DOLAR	500,0	27-Sep-05	Badlar + 400 bp	400
TOTAL		4.603,7			
Otras transacciones					
Fecha de Emisión	Moneda	Monto (1)	Vencimiento	Tasa de Interés	Spread
15-Feb-01	DOLAR	52,0	11-May-01		
26-Feb-01	DOLAR	50,5	30-Dic-18	10,50%	528
16-Abr-01	DOLAR	2.000,0	16-Abr-02	9,00%	498
24-Abr-01	DOLAR	380,0	24-Abr-03	Badlar + 405	405
10-May-01	DOLAR	906,2	10-May-04	(2) + 495	495
10-May-01	DOLAR	93,8	10-May-04	Badlar + 298	298
11-May-01	DOLAR	51,6	10-Ago-01	12,43%	831
28-May-01	DOLAR	380,0	28-May-03	Badlar + 405	405
21-ago-01 (**)	DOLAR	125,0	11-May-04	(2) + 495	495
21-ago-01 (**)	DOLAR	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 + 580 bp ó Badlar + 300 bp.

(5) Badlar corregida por MLR + 75 bp.

Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público, Ministerio de Economía

marzo la tasa a 90 días se había ubicado en 11% anual, algo por debajo de lo esperado por el mercado, e incluso a principios de abril hubo una nueva baja a niveles del 10,4%. No obstante, la falta de reactivación económica y el escenario de fragilidad fiscal se reflejó en una baja de la confianza interna

durante mayo, cuando la tasa de las LETES superó el 12,4% a principios de mayo y se mantuvo en 12,1% a fines de ese mes. Después del canje de deuda, en las licitaciones de junio se obtuvieron niveles de tasas más bajos: 7,9% a 90 días de plazo a principios de mes y 9,1% a fines del mismo mes. No obstan-

te, las expectativas favorables se diluyeron rápidamente, cuando quedó nuevamente claro la persistencia de la recesión y la fragilidad de la situación fiscal a principios de julio. Como consecuencia, en la licitación del 10 de julio la tasa de LETES alcanzó un nivel del 14% anual. El gobierno juzgó esa cifra como excesiva y decidió suspender la operatoria, retirándose temporariamente del mercado y anunciando una política de déficit fiscal cero.

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 US\$ 22 millones. La modalidad de descuento de pagarés sumó US\$ 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 durante el tercer trimestre de 2001, en particular con las A.F.J.P., en forma directa o a través de fideicomisos financieros. Finalmente, también se realizó una emisión extraordinaria de títulos suscriptos por un conjunto de empresas por US\$ 1.000 millones en mayo, otras operaciones con bancos que implicaron la integración parcial de requisitos de liquidez con bonos por US\$ 2.000 millones, así como intercambio de LETES que vencieron en agosto por bonos pagarés.

IV. Las Inversiones de las A.F.J.P.

Al 31 de julio de 2001 el valor de los fondos de jubilaciones y pensiones alcanzó un valor aproximado de \$ 20.862 millones, aproximadamente 7,4% del PIB. Esto representó un aumento de \$ 480 millones (2%) con respecto al nivel alcanzado a fines de diciembre de 2000, pero una fuerte caída de \$ 1.300 millones con relación a fines de junio.

La rentabilidad promedio anual al segundo trimestre de 2001 con respecto al mismo período de 2000 fue de sólo 4,9%, unos 9 puntos porcentuales inferior a la del año anterior. 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 suba del riesgo país, caída que continuó hasta septiembre. Así, durante el segundo trimestre de 2001 los rendimientos promediaron solamente 0,1% mensual. En términos históricos la rentabilidad promedio del sistema se ubicó en 11,2% anual hacia fines de junio de 2001, unos dos puntos menos que 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 73% de los fondos totales del sistema y el 75% del total de afiliados, repartiéndose el resto en otras nueve empresas. Nuevas adquisiciones se encuentran todavía pendientes de autorización.

Durante el último año el número de afiliados al sistema de capitalización aumentó en aproximadamente 500 mil personas, hasta un total de 8,6 millones en junio pasado, pero en contraste el número de aportantes prácticamente no se modificó (3,33 millones). Esto significó que la relación entre aportantes y afiliados cayó hasta niveles mínimos del 38,6% en junio de 2001. Es destacable el hecho de que el 95% de los aportantes son trabajadores en relación de dependencia, correspondiendo sólo el 5% restante a autónomos. De esta forma, los fondos promedio acumulados por afiliado alcanzan a \$ 2.570.

En los Cuadros 7.6 y A7.4 (este último del apéndice estadístico) y en el Gráfico 7.5 puede observarse con detalle la composición de los fondos que administran las AFJP. En el Cuadro 7.6 se observa que en lo que va del año 2001 tuvieron lugar pocos cambios significativos en dicha composición. Los títulos públicos nacionales mantuvieron su participación, y los provinciales y municipales aumentaron levemente la suya. Se

MERCADO DE CAPITALES

produjo una leve baja de los títulos emitidos por sociedades extranjeras, mientras que la baja más importante se verificó en las acciones de sociedades anónimas nacionales, incluidas las empresas privatizadas. Por el contrario, los depósitos a plazo fijo subieron, así como los fondos de inversión colocados en fideicomisos financieros.

Los Títulos Públicos Nacionales siguen siendo el instrumento de mayor participación en las carteras de las AFJP, reuniendo el 49% de las inversiones en julio de 2001. Estos porcentajes se acercan al máximo permitido para esta categoría de inversión, que es del 50%. Se destacan dentro de ellos los bonos externos globales con vencimiento en 2031. Se observa un cambio en las distintas categorías de títulos públicos con

CUADRO 7.6
Inversiones de los Fondos de Jubilaciones y Pensiones
En miles de pesos

	Límite en % (1)	31-Dic-99		31-Dic-00		31-Jul-01	
		Montos	% sobre el Fondo	Montos	% sobre el Fondo	Montos	% sobre el Fondo
I. Disponibilidades		163.040	1,0	56.585	0,3	173.052	0,83
II. Inversiones		16.624.059	99,0	20.324.887	99,7	20.689.121	99,17
Títulos Públicos emitidos por la Nación	50	8.141.465	48,5	10.050.394	49,3	10.223.383	49,00
Tít. Púb. emitidos por la Nación Negociables		3.731.782	22,2	4.052.240	19,9	3.474.694	16,66
Tít. Púb. emitidos por la Nación a término		4.409.683	26,3	5.998.154	29,4	6.748.689	32,35
Títulos emitidos por Entes Estatales	15	637.630	3,8	1.082.266	5,3	867.359	4,16
Títulos de Entes Estatales negociables		167.600	1,0	124.691	0,6	87.410	0,42
Títulos de Entes Estatales a término		22.711	0,1	3.200	0,0	0	0,00
Títulos de Gobiernos Provinciales		391.226	2,3	822.445	4,0	643.738	3,09
Títulos de Gobiernos Municipales		56.093	0,3	131.930	0,6	136.211	0,65
Obligaciones Negociables a Largo Plazo	28	238.660	1,4	508.609	2,5	387.115	1,86
Obligaciones Negociables a Corto Plazo	14	105.466	0,6	62.241	0,3	78.566	0,38
Obligaciones Negociables Convertibles	28	14.245	0,1	0	0,0	0	0,00
Depósitos a Plazo Fijo	28	2.597.395	15,5	3.185.743	15,6	3.533.148	16,94
Certificados de Plazo Fijo		2.084.794	12,4	2.884.444	14,2	3.350.777	16,06
Plazos Fijos de rendimiento variable		512.601	3,1	195.382	1,0	69.176	0,33
Plazos Fijos con opción cancelac. anticipada		0	0,0	105.917	0,5	113.195	0,54
Acciones de Sociedades Anónimas	35	3.199.541	19,1	2.263.352	11,1	1.971.803	9,45
Acciones de Empresas Públicas Privatizadas	14	249.218	1,5	236.030	1,2	206.161	0,99
Fondos Comunes de Inversión	14	1.054.646	6,3	1.673.298	8,2	2.339.293	11,21
Fondos Comunes de Inversión Cerrados		12.292	0,1	12.495	0,1	11.196	0,05
Fondos Comunes de Inversión Abiertos		592.668	3,5	367.646	1,8	353.859	1,70
Fideicomisos Financieros		449.686	2,7	1.293.157	6,3	1.974.238	9,46
Títulos emitidos por Estados Extranjeros	10	211	0,0	0	0,0	0	0,00
Títulos emitidos por Sociedades Extranjeras	7	61.263	0,4	910.357	4,5	723.931	3,47
Acciones de sociedades extranjeras				799.766	3,9	629.686	3,02
Títulos emitidos por Sociedades Extranjeras				28.323	0,1	38.667	0,19
Fondos comunes de inversión según art. 3 Instrucc. 18/00				82.268	0,4	55.579	0,27
Economías Regionales	(*)	236.802	1,4	289.587	1,4	297.665	1,43
Cédulas y Letras Hipotecarias	28	14.151	0,1	12.830	0,1	8.445	0,04
Contratos de Futuros y Opciones	2	40.780	0,2	11.354	0,1	5.672	0,03
Fondos de Inversión Directa	10	32.586	0,2	38.826	0,2	46.578	0,22
III. Total Fondo de Jubilaciones y Pensiones (I + II)		16.787.099	100,0	20.381.472	100,0	20.862.173	100,00

(*) Este tipo de inversión rige solamente para Nación A.F.J.P. y su límite máximo es del 50% del total

(1) 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.)

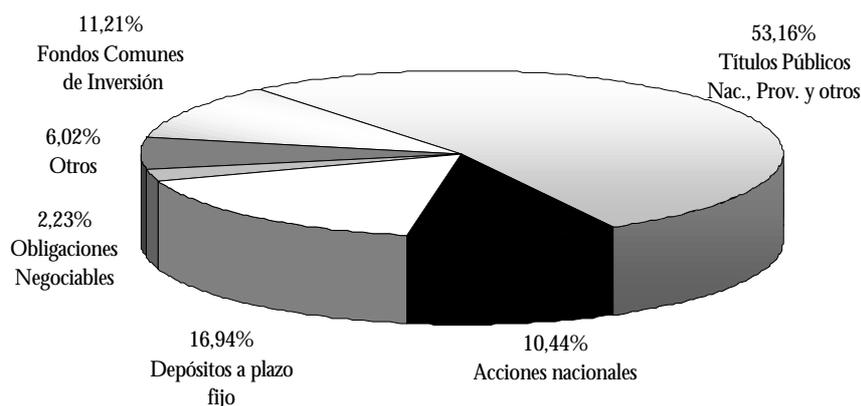
respecto a diciembre de 1999: un aumento en la porción de estos títulos que son valuados a término y que se mantendrán hasta su vencimiento², que ahora representan más del 32% de los fondos, y un ligero descenso en la participación de los títulos negociables (16,7%). Los títulos emitidos por otros entes estatales (cédulas hipotecarias, bancos, gobiernos provinciales y municipales) representaban a fines de julio pasado el 4,2% de los fondos totales, con una baja de un punto porcentual sobre los valores de fines de 2000.

Las acciones en sus dos categorías (de sociedades anónimas y de empresas públicas privatizadas) continuaron perdiendo participación en las inversiones de las administradoras. En julio de 2001 representaban sólo 10,4% del total de la cartera, siendo desplazadas ahora al cuarto lugar en la preferencia de las administradoras, debido tanto a la caída en sus cotizaciones como a la disminución de las cantidades en stock. Este porcentaje implica un fuerte descenso de prácticamente la mitad respecto de los valores de fines de 1999 (20,6%).

Los depósitos a plazo fijo se ubicaron en julio de 2001 en el segundo término de las preferencias de las administradoras, con un 16,9% del total de los fondos, lo que implica una suba de más de un punto porcentual con relación a diciembre de 2000. Los depósitos a plazo de rendimiento variable (DIVA)³ y aquéllos con opción de cancelación anticipada explican solamente 5% del total de plazos fijos, correspondiendo la mayor parte a los tradicionales certificados a plazo de rendimiento fijo. La suba de los plazos fijos durante los últimos meses se explica tanto por una suba de sus tasas como por su mayor seguridad relativa frente un escenario económico muy incierto.

Algunas categorías de inversión han avanzado últimamente. Por un lado se registraron avances en la porción de títulos de sociedades extranjeras, que crecieron entre fines de 1999 y julio de 2001 del 0,4% al 3,5% del total de inversiones (en buena medida certificados representativos de acciones que se negocian en la bolsa local de empresas privatizadas en manos españolas). Las obligaciones negociables se

GRAFICO 7.5
Inversiones de las A.F.J.P. al 31-Jul-01



² Cabe recordar que en el caso de estos títulos (tanto los emitidos por la Nación como los emitidos por otros entes estatales) existe la posibilidad de valorar una parte de los mismos no a través de su valor de mercado sino a su valor a término, es decir a su precio de adquisición ajustado por la capitalización de la tasa interna de retorno que tenía el título al momento de su compra, en cuyo caso el título debe retenerse hasta su vencimiento. Valuando los títulos de esta manera, las AFJP intentan asegurar incrementos del valor de sus cuotas a bajo riesgo. Por el contrario, la porción de títulos negociables se valúa a precios de mercado y por ende están más sujetos a la volatilidad de los mercados de capitales.

³ 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).

MERCADO DE CAPITAL

mantuvieron relativamente constantes (2,2% del total de inversiones en julio pasado). Los fondos comunes de inversión durante el último año y medio ganaron participación en la cartera de las AFJP (del 6,3% al 11,2% del total), en

especial la parte aplicada a los fideicomisos financieros (9,5% del total). Se ubicaron así en el tercer lugar en la preferencia de las administradoras por el monto de los fondos invertidos.



Dinero y Bancos

■ Con relación a un primer trimestre de 2001 que había terminado con una caída significativa de depósitos y reservas internacionales, reducción de los préstamos al sector privado y altos niveles de tasas de interés domésticas, el segundo trimestre pareció mostrar el comienzo de una reversión de tal tendencia.

A fines de junio de 2001 el total de depósitos fue 1,2% superior al de fines de marzo, alcanzando a \$ 81.636 millones. Si se clasifican los depósitos por moneda se observa un comportamiento dispar: mientras que los denominados en dólar (64,8% del total) crecieron 3,3% los denominados en pesos cayeron 2,5%. Los préstamos al sector privado no financiero se redujeron 2,3%. Reflejando el impacto de la evolución del nivel de actividad económica y el movimiento de capitales, el agregado bimonetario M3* creció 0,7% en el segundo trimestre; en tanto el agregado en pesos M3 se deterioró 2,9%.

Las reservas del sistema financiero a fines de junio alcanzaron a U\$S 28.463 millones, nivel menor al de marzo de 2001 en U\$S 1.681 millones (las reservas líquidas del BCRA cayeron U\$S 824 millones en el trimestre). En junio de 2001 las tasas de interés domésticas fueron menores a las de marzo de 2001, con excepción de las cobradas por préstamos en dólares. Debe resaltarse la importante caída de la tasa call en pesos a 15 días, que pasó de 21,61% anual en marzo de 2001 a sólo 8% a fines de junio, como consecuencia de las medidas adoptadas

por el Banco Central para mejorar las condiciones de liquidez del sistema.

Evolución mensual

Si bien el segundo trimestre terminó con una mejora de los agregados monetarios, la evolución mensual de los mismos fue disímil a lo largo del período. En efecto, el mes de abril continuó reflejando el comportamiento negativo observado en marzo, pero ya a mediados de mayo comenzó a evidenciarse una leve mejora, la cual en general, se mantuvo en junio. A continuación se presenta un sintético comentario mensual para poder reflejar la variabilidad que no surge del comentario trimestral.

En abril de 2001 el promedio de depósitos totales fue 3,3% inferior al promedio de marzo¹ debido, fundamentalmente, a la disminución de los depósitos privados, ya que los públicos aumentaron. Se continuaba así con la tendencia negativa observada en marzo, cuando el promedio de depósitos totales ya había caído 2,1%. Debe notarse que, si bien los depósitos en pesos cayeron tanto en marzo como en abril (-4,3% y -4,4%, respectivamente), los denominados en dólares pasaron de reflejar niveles relativamente estables a caer 2,6% en abril de 2001 (aumentando a 61,7% su participación en el total).

¹ Los depósitos totales a fines de abril de 2001 alcanzaron a \$ 81.111 millones, 0,3% inferiores a los de fines de marzo.

DINERO Y BANCOS

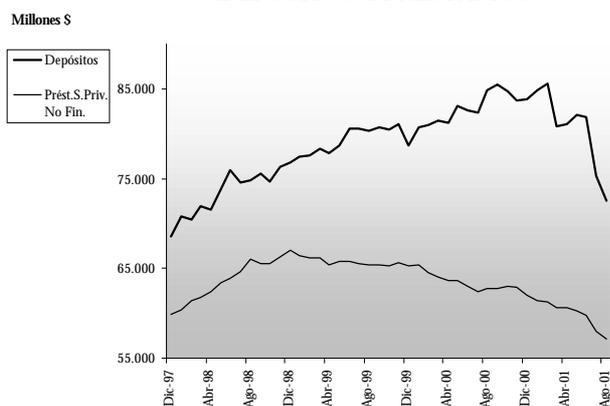
Con el propósito de evitar el impacto negativo de tal caída de depósitos sobre la capacidad prestable del sistema, el Banco Central disminuyó en dos puntos porcentuales la exigencia de requisitos mínimos de liquidez, y aceptó como concepto computable para la integración la tenencia de un bono por \$ 2.000 millones, colocado por el gobierno nacional con vencimiento en el año 2002². El promedio de las reservas internacionales del sistema financiero en abril estuvo 10,5% por debajo de las del promedio de marzo (- US\$ 3.483 millones), en parte como consecuencia de estas medidas.

En general, las tasas de interés de abril mostraron niveles significativamente altos como consecuencia del aumento del riesgo país y el drenaje de los depósitos. Sin embargo, la tasa call a 15 días disminuyó de 21,61% en marzo a 15,10% en abril.

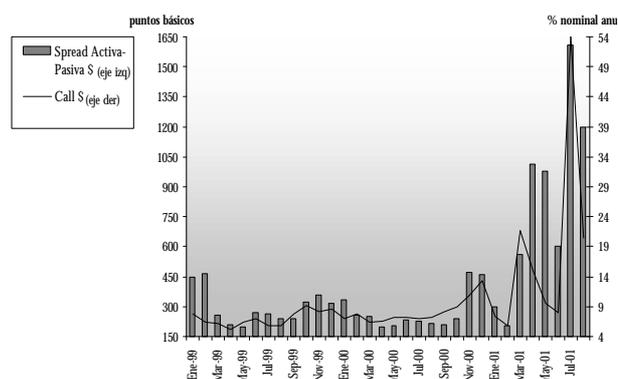
En mayo de 2001 comenzó a revertirse la tendencia fuertemente negativa registrada en las variables monetarias durante marzo y abril.

Los depósitos totales aumentaron \$ 925 millones

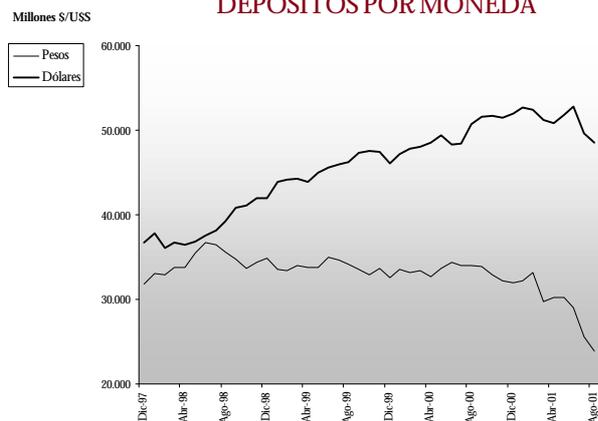
DEPOSITOS Y PRESTAMOS



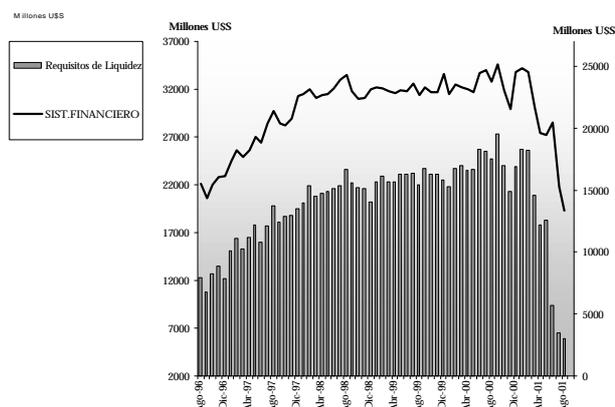
TASAS DE INTERES



DEPOSITOS POR MONEDA



RESERVAS INTERNACIONALES



² Ver Informe Económico N° 37 donde se adelantó la evolución durante abril y mayo del corriente año.

(1,2%), de los cuales \$ 791,2 millones correspondieron al incremento de los depósitos del sector privado. Mientras que los depósitos en dólares crecieron 1,9%, los denominados en pesos cayeron 0,2%. La mejora en el nivel de depósitos se explica en gran medida por la evolución de las imposiciones a plazo fijo, las cuales crecieron tanto en dólares (US\$ 1.149,7 millones, lo que implica un 2,7%) como en pesos (\$ 127,2 millones, equivalentes a 1,1%).

Las reservas internacionales cayeron en mayo sólo US\$ 193 millones con respecto a abril. En tal caída se debe tener en cuenta la influencia de la colocación, por parte del gobierno, del bono por US\$ 2.000 millones y también la activa participación que tuvo el Banco Central en el mercado con los pases activos.

En cuanto a las tasas de interés, las mismas comenzaron a disminuir a partir de la tercera semana de mayo como consecuencia de la elevada liquidez existente en el mercado (por las medidas adoptadas por el BCRA, oportunamente comentadas en el Informe Económico N° 37). De tal forma, el mes de mayo presentó una baja en las tasas de interés con relación a abril; también disminuyeron los diferenciales de tasas entre pesos y dólares.

Al escenario de mayo, le siguió una recuperación ya en los primeros días de junio. En efecto, los temores al default de la deuda argentina y su presión sobre los depósitos y reservas internacionales dejaron lugar a un cierto repunte de las variables monetarias como consecuencia del anuncio del llamado “megacanje” de bonos³.

El promedio de los depósitos totales durante junio superó a los de mayo en 1% (\$ 827 millones), impulsados princi-

palmente por los depósitos privados, que se incrementaron en 1,2% (\$ 904 millones). Las reservas internacionales del sistema financiero –como promedio de saldos diarios– aumentaron en junio US\$ 249 millones (0,9%) con respecto al promedio de mayo (en valores a fin de período, el aumento llegó a US\$ 1.248 millones).

Entre los factores que explican la recuperación de las reservas internacionales se destacan la estabilidad de la demanda de circulante por parte del público y el cambio –levemente expansivo– implementado por el BCRA en el régimen de liquidez sistémica⁴. Este nuevo régimen implicó la exigencia de efectivo mínimo sobre las operaciones a la vista (a integrarse en la moneda de la imposición que le dio origen) y el mantenimiento de los requisitos mínimos de liquidez para los depósitos a plazo. Dado que los distintos tipos de depósitos se comportan en forma desigual ante situaciones de crisis, se fijaron coeficientes de exigencia diferentes para cada régimen. Por su parte, las tasas de interés domésticas continuaron con la tendencia a la baja que, en términos generales, ya se había comenzado a ver desde mediados del mes anterior.

Evolución más reciente

Luego de dos meses de evolución relativamente positiva de las variables monetarias, en los primeros días de julio de 2001 comenzó a revertirse la situación, con fuerte caída de depósitos, préstamos, reservas internacionales y suba de tasas de interés domésticas. Debe notarse que ya durante junio se habían registrado una serie de acontecimientos de naturaleza política y social que no favorecieron la evolución de la situación

³ En junio se completó un canje de deuda que involucró bonos por un valor nominal de US\$29.500 millones; este canje redujo en alrededor de US\$12.000 millones los servicios de la deuda en el período 2001–05 mediante el diferimiento de los pagos de principal, la capitalización de intereses y la utilización de cupones de interés creciente. El canje de deuda elevó en casi tres años la duración promedio de los pasivos.

⁴ Según Comunicación “A” 3.274 ya comentada en el N° 37 de este Informe Económico.

económico-financiera del país. Asimismo, se habían venido adoptando una serie de medidas económicas que no alcanzaron para revertir las expectativas sobre el futuro de la economía argentina.

De tal forma, el 5 de julio comenzó una fuga de depósitos y reservas que agudizó la crisis -que ya se venía registrando desde hacía tiempo⁵ - y que llevó al anuncio de un nuevo plan económico basado en la regla de Déficit Cero (ante la imposibilidad de lograr financiamiento externo e intentando evitar el “crowding out” sobre el crédito privado). Pero, la caída de depósitos y de reservas se agudizó hasta la obtención del respaldo político necesario para su implementación. De hecho, la viabilidad política del plan era lo que generaba la mayor preocupación en los mercados financieros, los cuales entraron en una cierta calma a partir de la aprobación de la Ley de Déficit Cero por parte del Congreso de la Nación.

A fines de julio de 2001 los depósitos totales registraron una caída mensual de \$ 6.506 millones (-8,28%). Los depósitos privados disminuyeron \$ 5.274 millones (-6,9%). Cayeron tanto los depósitos en pesos (- \$ 2.802 millones) como los depósitos en dólares (- US\$ 3.038 millones); en ambos segmentos la reducción se registró, fundamentalmente, en los depósitos a plazo.

Para aliviar las dificultades de liquidez derivadas de la baja de depósitos el Banco Central aumentó, durante julio, el stock de pasivos activos en US\$ 1.764 millones. Con el mismo propósito modificó las normas de efectivo mínimo y requisitos de liquidez. En efecto, comenzó unificando las posiciones tanto de efectivo mínimo como de requisitos de liquidez para julio y agosto (Comunicación “A” 3.301); disminuyó 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 redujo en un punto porcentual las exigencias de requisitos mínimos de liquidez para la posición julio-agosto de 2001 (Comunicación «A» 3.311)⁶. También se estableció el cómputo del efectivo en tránsito en la integración de efectivo mínimo, y se permitió integrar hasta el 70% de los requisitos de liquidez sobre los depósitos a plazo fijo con saldos en pesos en lugar de dólares de EE.UU.

Durante julio, los préstamos al sector privado no financiero disminuyeron \$ 1.755 millones (-2,9%) y, desde fines de diciembre de 2000, la reducción alcanzó a \$ 4.026,3 millones.

Por su parte, las reservas internacionales del sistema financiero pasaron de US\$ 28.463 millones a fines de junio a US\$ 21.814 millones a fines de julio. Las reservas del BCRA cayeron US\$ 4.389 millones en el mes. Las tasas de interés domésticas, que, entre abril y junio habían venido mostrando una tendencia a la baja, aumentaron en parte como consecuencia de los problemas de liquidez y del alto grado de incertidumbre. Las tasas correspondientes a operaciones en pesos crecieron más que las de operaciones en dólares; por lo tanto, los diferenciales entre monedas se elevaron significativamente.

Agosto de 2001 comenzó con expectativas favorables sobre la posibilidad de recibir ayuda externa, lo cual permitió cambiar la tendencia descendente que tenían los depósitos y las reservas, aunque no se logró alcanzar los niveles previos a las caídas.

En consecuencia, los depósitos disminuyeron también en agosto, aunque a una tasa menor que la de julio. El total de depósitos a fin de agosto fue 3,7% (- \$ 2.848 millones) inferior

⁵ Véanse las ediciones anteriores del Informe Económico. Debe recordarse que la economía argentina viene sufriendo desde 1998 las consecuencias de una serie de shocks de distinta naturaleza (crisis asiática y rusa, devaluación de Brasil, renuncia del Vicepresidente de la Nación, renuncias de dos Ministros de Economía a lo largo de 2001) y una sucesión de planes económicos que no arrojaron los resultados deseados.

⁶ Esta reducción en un punto porcentual de las exigencias de liquidez se prorrogó para septiembre de 2001 (Comunicación «A» 3.328).

al de fines de julio. Los depósitos en pesos cayeron \$ 1.720 millones, y los depósitos denominados en dólares, US\$ 1.098 millones.

De tal forma, entre fines de febrero y fines de agosto de 2001 los depósitos totales cayeron \$ 13.082 millones (-15,3%). La incertidumbre sobre la evolución de la economía argentina, que influyó en la caída de los depósitos, también se vio reflejada en el grado de dolarización de los mismos. En febrero de 2001 los depósitos en dólares representaban el 61,4% del total de depósitos, a fines de junio esta participación llegaba a 64,6% y a fines de agosto alcanzó a 66,9%. Entre junio y agosto la mayor dolarización resultó no sólo de una reasignación de cartera sino de que la caída de los depósitos en pesos fue mayor a la caída de los depósitos en dólares. En efecto, la caída de \$ 9.324 millones de los depósitos totales, entre fines de junio y fines de agosto, resultó de una caída de \$ 4.283 millones en los depósitos en dólares y de una de US\$ 5.041 millones en los depósitos en pesos.

En cuanto a las reservas internacionales del sistema financiero, a fines de agosto las mismas alcanzaban a US\$19.285 millones, US\$ 2.529 millones menos que en julio (las reservas del BCRA se redujeron en US\$ 2.078 millones en el mismo mes). En esta caída no sólo influyó la caída de los depósitos sino también una menor demanda de circulante (en parte, resultante del proceso recesivo). Cabe notar que, a fines de agosto la relación entre reservas líquidas del BCRA y los pasivos financieros fue de 96,7% (en julio fue de 99,8%)⁷.

A fines de agosto de 2001 los préstamos al sector privado no financiero fueron 1,6% inferior al del mes anterior, acumulando una caída de 8% con respecto a fines de 2000. La disminución mensual de los préstamos en julio y agosto fue

mayor a la observada en los meses anteriores ya que el menor volumen de crédito contribuyó, en parte, a “financiar” la importante caída de depósitos registrada en tales meses. La caída de depósitos del sector privado entre fines de febrero de 2001 y fines de agosto de 2001 fue de \$ 11.127,6 millones, en tanto la de los préstamos al sector privado alcanzó a \$ 4.235 millones.

Al cierre de este capítulo se aprecia que desde el anuncio del nuevo acuerdo con el FMI los depósitos se estabilizaron y crecieron levemente. Entre el 23 de agosto y el 10 de septiembre los depósitos totales crecieron \$ 393 millones (0,5%). Tal aumento resultó del incremento de US\$ 911 millones (1,9%) en los depósitos denominados en dólares frente a la caída de \$ 518 millones (-2%) de los depósitos en pesos.

I - Evolución de las principales variables monetarias y crediticias

Durante los ocho primeros meses de 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 agosto el agregado bimonetario amplio M3* (Cuadro 8.1) alcanzó a \$ 84.627 millones, valor 12,2% inferior al de fines de 2000; en tanto, el agregado M3 cayó 19,1% en el mismo período. En esta negativa evolución de los agregados monetarios más amplios ha influido el comportamiento del primer trimestre (el M3* cayó 4,4%) y, fundamentalmente, lo que ocurrió en el bimestre julio-agosto (Gráfico 8.1). En estos últimos dos meses, la caída del M3* llegó a 8,7%, y la del M3 alcanzó a 9,6%.

El segundo trimestre del año, en cambio, mostró un comportamiento relativamente estable del M3* (a fines de junio fue 0,6% superior al de fines de marzo), si bien disminuyó

⁷ A mediados de 1995 esta relación, que indica el grado de respaldo de la convertibilidad, había sido de 84,1%.

2,9% del agregado monetario M3, medido exclusivamente en pesos. Entre marzo y junio de 2001 se registró un aumento de las cuentas de ahorro y de los depósitos a plazo denominados en dólares frente a una caída de los denominados en pesos.

El agregado M1*, por su parte, aumentó 2,0% entre marzo y junio de 2001 como resultado del aumento tanto de las cuentas corrientes en pesos (\$ 655 millones) como de las cuentas corrientes en dólares (US\$ 254 millones), ya que el circulante en poder del público cayó \$ 437 millones.

Depósitos

Como resultado de la evolución mensual comentada en la primera parte de este capítulo, en el segundo trimestre de 2001 los depósitos en pesos cayeron \$ 747 millones (-2,5%) producto, fundamentalmente, de la disminución de \$ 1.127 millones de los depósitos a plazo fijo (-9,2%) y, en menor medida, de la caída de \$ 275 millones en las cajas de ahorro en pesos.

Por su parte, entre marzo y junio de 2001 los depósitos en dólares crecieron 3,3%, revirtiendo la caída observada en el primer trimestre del año. A fines de junio de 2001 los depósitos en dólares alcanzaron a US\$ 52.853 millones (64,6% del total). El aumento de US\$ 1.693 millones de los depósitos en dólares resultó, fundamentalmente, de la evolución de los depósitos a plazo, que crecieron US\$ 1.220 millones (2,8%) en el trimestre, aunque también aumentaron los depósitos en caja de ahorro y las cuentas corrientes (US\$ 218 millones y US\$ 254 millones, respectivamente).

De tal forma, durante el segundo trimestre de 2001 el incremento de los depósitos en dólares más que compensó la disminución de los depósitos en pesos y, en consecuencia, el total de depósitos a fines de junio de 2001 fue 1,2% superior al

de marzo de 2001. Debe notarse que en el trimestre anterior no sólo habían caído los depósitos totales (-3,6%) sino que la caída se había registrado en los denominados en ambas monedas, comportamiento que no se observaba desde 1995.

Según la encuesta diaria del BCRA, a fines de agosto de 2001 los depósitos totales alcanzaron a \$ 72.512 millones. De acuerdo a lo ya comentado, en el bimestre julio-agosto se registró una significativa huida de depósitos, la que provocó una caída de los depósitos totales de 11,4% (- \$ 9.324 millones) en dos meses. Los depósitos en dólares cayeron US\$ 4.283 millones (-8,1%) y los depósitos en pesos se redujeron en \$ 5.041 millones (-17,4%). De tal forma, en los primeros ocho meses de 2001 los depósitos en el sistema financiero acumularon una caída de \$ 11.401 millones (-13,6%).

Préstamos

Durante el año 2000 los préstamos de las entidades financieras se mantuvieron prácticamente estancados (con una caída de 4,9% en los destinados al sector privado no financiero y una suba de 24,8% en los destinados al sector público), pero a lo largo de 2001 su evolución ha ido desmejorando, revelando a fines de agosto de 2001 una caída 6,7% con respecto a diciembre de 2000.

En efecto, sobre la base de la información contenida en los balances de las entidades financieras que se presenta en el Cuadro 8.2, a fines de agosto de 2001 el total de préstamos otorgados a residentes alcanzó a \$ 71.837 millones, valor que implica una caída de \$ 5.186 millones con relación a fines de 2000. En este período tanto préstamos como depósitos evolucionaron en el mismo sentido, aunque con una caída sustancialmente mayor de los depósitos. Este similar comportamiento se hizo más evidente a partir de julio de 2001, cuando las entida-

DINERO Y BANCOS

CUADRO 8.1

Agregados bimonetarios (*)

Saldos a fin de período, en millones de pesos

	Bill. y monedas en pesos	Ctas. ctes. en pesos	M1	Ctas. ctes. en dólares	M1*	Cajas de ahorro en pesos	Plazo fijo en pesos
	(1)	(a) (2)	(3)=(1)+(2)	(4)	(5)=(3)+(4)	(6)	(7)
Diciembre 94	11.223	7.011	18.234	920	19.153	5.301	9.183
Diciembre 95	11.154	7.183	18.331	1.096	19.427	4.666	7.332
Diciembre 96	11.730	9.973	21.724	1.445	23.169	5.822	8.769
Diciembre 97	13.325	11.995	25.320	1.913	27.233	7.498	12.302
Diciembre 98	13.496	12.505	26.001	1.641	27.641	8.672	13.655
Diciembre 99	13.721	11.726	25.447	1.907	27.354	8.093	12.788
Enero 00	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
Enero 01	11.563	11.353	22.916	1.873	24.789	8.236	12.574
Febrero	11.379	12.189	23.568	1.973	25.541	8.169	12.807
Marzo	11.334	10.087	21.421	1.705	23.126	7.445	12.197
Abril	11.035	11.927	22.962	2.351	25.314	6.953	11.354
Mayo	10.803	11.741	22.544	1.976	24.520	6.965	11.482
Junio	10.897	10.742	21.639	1.959	23.599	7.170	11.070
Julio(*)	13.797	9.499	23.296	2.461	25.757	6.291	9.872
Agosto (*)	12.115	8.742	20.857	2.116	22.973	5.861	9.339
VARIACIONES PORCENTUALES							
	Bill. y monedas en pesos	Ctas. ctes. en pesos	M1	Ctas. ctes. en dólares	M1*	Cajas de ahorro en pesos	Plazo fijo en pesos
dic 95/dic 94	-0,7%	2,5%	0,5%	19,1%	1,4%	-12,0%	-20,2%
dic 96/dic 95	5,4%	38,8%	18,5%	31,9%	19,3%	24,8%	19,6%
dic 97/dic 96	13,6%	20,3%	16,6%	32,4%	17,5%	28,8%	40,3%
dic 98/dic 97	1,3%	4,2%	2,7%	-14,3%	1,5%	15,7%	11,0%
dic 99/ dic 98	1,7%	-6,2%	-2,1%	16,2%	-1,0%	-6,7%	-6,3%
I - 00	-16,8%	0,8%	-8,7%	-9,1%	-8,7%	2,8%	3,7%
II - 00	-0,2%	6,9%	3,4%	-2,7%	3,0%	3,5%	-1,2%
III - 00	-0,3%	-1,4%	-0,9%	-5,5%	-1,2%	-6,1%	1,8%
IV - 00	10,5%	-1,9%	4,0%	21,9%	5,1%	-2,3%	-10,8%
dic 00/ dic 99	-8,5%	4,1%	-2,7%	2,0%	-2,4%	-2,4%	-7,0%
I - 01	-9,7%	-17,4%	-13,5%	-12,4%	-13,4%	-5,8%	2,5%
II - 01	-3,9%	6,5%	1,0%	14,9%	2,0%	-3,7%	-9,2%
Ago-01/jun-01	11,2%	-18,6%	-3,6%	8,0%	-2,7%	-18,3%	-15,6%

(*) Incluye depósitos de no residentes.

(a) Netos de la utilización del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales.

(*) Cifras provisionales provenientes de la encuesta diaria que realiza el BCRA.

Fuente: Elaborado sobre la base de datos suministrados por el BCRA.

DINERO Y BANCOS

CUADRO 8.1 (Cont.)
Agregados bimonetarios (*)
Saldos a fin de período, en millones de pesos

	M3	Cajas de ahorro en dólares	Plazo fijo en dólares	M3*	Depósitos en dólares	Totales
	(8)=(3)+(6)+(7)	(9)	(10)	(11)=(4)+(8)+ +(9)+(10)	(12)=(2)+ +(6)+(7)	(14)= (12)+(13)
Diciembre 94	32.718	4.137	18.388	56.163	21.495	44.940
Diciembre 95	30.330	3.575	18.743	53.743	19.182	42.595
Diciembre 96	36.315	4.421	22.328	64.509	24.564	52.758
Diciembre 97	45.121	5.287	29.504	81.825	31.796	68.500
Diciembre 98	48.327	5.313	35.009	90.290	34.831	76.794
Diciembre 99	46.329	5.609	38.539	92.383	32.607	78.662
Enero 00	45.574	5.640	39.539	92.774	33.488	80.689
Febrero	44.655	5.535	40.510	92.507	33.125	80.978
Marzo	44.814	5.549	40.732	92.830	33.392	81.407
Abril	44.328	5.414	41.391	92.851	32.694	81.217
Mayo	44.890	5.505	42.142	94.273	33.692	83.075
Junio	45.731	5.628	42.686	95.733	34.336	84.338
Julio	45.843	5.519	42.859	96.131	34.024	84.312
Agosto	45.359	5.453	43.698	96.135	34.054	84.830
Septiembre	45.228	5.425	44.611	96.861	33.870	85.502
Octubre	43.913	5.536	44.565	95.659	32.967	84.713
Noviembre	43.180	5.671	44.105	94.692	32.164	83.676
Diciembre	44.560	5.529	44.434	96.469	32.004	83.913
Enero 01	43.726	5.413	45.373	96.385	32.163	84.823
Febrero	44.544	5.614	44.843	96.973	33.164	85.594
Marzo	41.064	5.871	43.584	92.224	29.730	80.890
Abril	41.270	5.307	43.218	92.147	30.235	81.111
Mayo	40.991	5.505	44.367	92.839	30.188	82.036
Junio	39.880	6.089	44.804	92.733	28.983	81.836
Julio (*)	39.459	5.812	41.395	89.127	25.662	75.330
Agosto (*)	36.057	6.392	40.062	84.627	23.942	72.512
VARIACIONES PORCENTUALES						
	M3	Cajas de ahorro en dólares	Plazo fijo en dólares	M3*	Depósitos en dólares	Totales
dic 95/dic 94	-7,3%	-13,6%	1,9%	-4,3%	-10,8%	-5,2%
dic 96/dic 95	19,7%	23,7%	19,1%	20,0%	28,1%	23,9%
dic 97/dic 96	24,2%	19,6%	32,1%	26,8%	29,4%	29,8%
dic 98/dic 97	7,1%	0,5%	18,7%	10,3%	9,5%	12,1%
dic 99/ dic 98	-4,1%	5,6%	10,1%	2,3%	-6,4%	2,4%
I - 00	-3,3%	-1,1%	5,7%	0,5%	2,4%	3,5%
II - 00	2,0%	1,4%	4,8%	3,1%	2,8%	3,6%
III - 00	-1,1%	-3,6%	4,5%	1,2%	-1,4%	1,4%
IV - 00	-1,5%	1,9%	-0,4%	-0,4%	-5,5%	-1,9%
dic 00/ dic 99	-3,8%	-1,4%	15,3%	4,4%	-1,9%	6,7%
I - 01	-7,8%	6,2%	-1,9%	-4,4%	-7,1%	-3,6%
II - 01	-2,9%	3,7%	2,8%	0,6%	-2,5%	1,2%
Ago-01/jun-01	-9,6%	5,0%	-10,6%	-8,7%	-17,4%	-11,4%

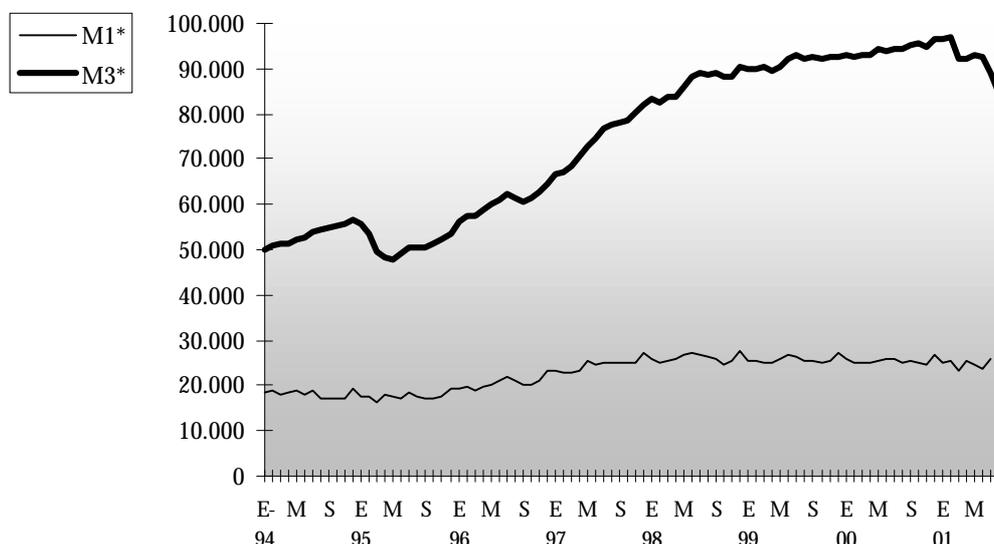
(*) Incluye depósitos de no residentes.

(a) Netos de la utilización del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales.

(*) Cifras provisionales provenientes de la encuesta diaria que realiza el BCRA.

Fuente: Elaborado sobre la base de datos suministrados por el BCRA.

GRAFICO 8.1
Agregados bimonetarios
Saldos a fin de mes, en millones de pesos



des financieras financiaron parte de la caída de los depósitos con disminución de préstamos. La evolución de los préstamos según el destino de los fondos muestra que, mientras los préstamos al sector privado no financiero disminuyeron en el año un 8% equivalente a \$ 4.980 millones, los otorgados al sector público sólo cayeron 1,3% equivalente a \$ 206 millones. De tal forma, la importancia relativa del sector público como tomador de fondos pasó de 19,4% en diciembre de 2000 a 20,5% en agosto de 2001.

Con relación a la evolución por tipo de moneda, los préstamos en dólares pasaron de \$ 52.874 millones a fines de diciembre de 2000 a \$ 50.935 millones en agosto de 2001, con una caída de 3,7%. En tanto, los préstamos otorgados en pesos cayeron 13,4% en el mismo período. De tal forma, la participación relativa de los préstamos en dólares aumentó, continuando con la tendencia que se viene observando desde 1999. En diciembre de 2000, los préstamos en dólares representaban 68,7% del total; en junio de 2001, 69,5% y, en agosto de 2001 llegaron a constituir el 71% del total de préstamos conce-

didados por las entidades financieras.

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 variando a lo largo de los primeros meses de 2001, acompañando, básicamente, las expectativas sobre la evolución de la economía argentina (reflejadas, en buena medida, por el "riesgo país"). Si bien en febrero se redujeron significativamente con relación a enero, en marzo aumentaron tanto o más de lo que habían disminuido en febrero. En consecuencia, las tasas promedio de marzo de 2001 arrojaron valores similares o superiores a los ya altos niveles registrados en diciembre de 2000.

Al comienzo del segundo trimestre de 2001 se registraron tasas de interés domésticas en alza (con excepción de la tasa call); pero, ya en la segunda semana de mayo, las tasas comenzaron a disminuir como consecuencia de las medidas adoptadas

DINERO Y BANCOS

por el BCRA para aumentar la liquidez del sistema⁸. Los niveles promedio de tasas de interés domésticas en mayo fueron, pues, inferiores a los de abril, con excepción de las correspondientes a operaciones en dólares (tanto activa como pasivas a plazo fijo). En términos generales, en junio se mantuvo la tendencia a la baja observada en mayo.

De tal forma, en junio de 2001 las tasas pasivas para plazos de 30 a 59 días fueron 10,53% y 8,07% nominal anual, respectivamente. Las tasas activas para empresas de primera línea terminaron ese mes en 16,53% y 12,88% 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 junio el

CUADRO 8.2
Préstamos de las entidades financieras (1)
Fin de período. En millones de pesos

Fin de	AI Sector Público			AI Sector privado no financiero			TOTAL	A 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
Diciembre 95 (2)(3)	2.088	3.544	5.632	18.233	28.523	46.756	52.388	0	305	52.693
Diciembre 96	1.926	4.432	6.358	19.549	31.684	51.233	57.592	6	451	58.049
Diciembre 97	1.766	5.244	7.010	22.032	37.893	59.925	66.935	1	236	67.173
Diciembre 98	1.479	7.837	9.316	24.741	42.350	67.091	76.406	11	1.058	77.475
Diciembre	1.676	10.316	11.992	24.385	40.856	65.240	77.232	14	434	77.681
Enero 00	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
Enero 01	792	14.114	14.906	22.982	38.356	61.338	76.244	2	251	76.497
Febrero	732	14.140	14.872	22.977	38.341	61.318	76.190	1	198	76.389
Marzo	731	13.998	14.729	22.116	38.505	60.620	75.350	64	140	75.554
Abril	819	14.100	14.919	22.245	38.358	60.603	75.522	3	157	75.144
Mayo	784	13.993	14.777	21.959	38.294	60.253	75.030	4	289	74.747
Junio	815	13.738	14.553	21.862	37.930	59.792	74.345	n.d.	n.d.	74.345
Julio	782	13.947	14.729	20.733	37.304	58.037	72.766	n.d.	n.d.	72.766
Agosto	777	13.977	14.754	20.125	36.958	57.083	71.837	n.d.	n.d.	71.837
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%	-4,4%	-5,2%	-4,9%	-0,3%	-80,0%	-19,3%	-0,4%
I - 01	-11,5%	-1,0%	-1,5%	-5,2%	-0,6%	-2,3%	-2,2%	2113,0%	-60,1%	-2,4%
II - 01	11,4%	-1,9%	-1,2%	-1,1%	-1,5%	-1,4%	-1,3%	n.d.	n.d.	-1,6%
Ago-01/jun-01	-4,7%	1,7%	1,4%	-7,9%	-2,6%	-4,5%	-3,4%	n.d.	n.d.	-3,4%

(1) Las cifras no incluyen títulos públicos, valores privados ni recursos devengados, ni fideicomisos financieros de bancos reestructurados.

(2) A partir de agosto de 1995 se netean los créditos de clientes clasificados como irrecuperables y totalmente provisionados por las entidades, según lo dispuesto por la Com. "A" 2.357 del BCRA.

(3) Los préstamos otorgados al sector privado no financiero de diciembre de 1995 incluyen los relacionados con la moratoria impositiva.

(*) Cifras provenientes de la encuesta diaria que realiza el BCRA.

⁸ Véase Informe Económico N° 37 e introducción del capítulo de la presente edición.

8,00% nominal anual.

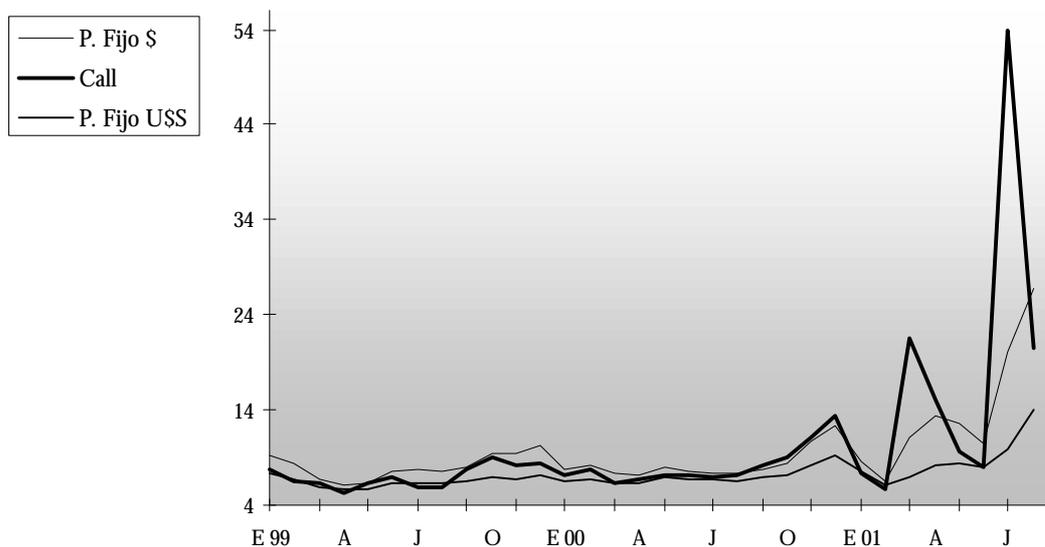
En julio se revirtió la tendencia levemente positiva observada a lo largo del segundo trimestre de 2001. Los problemas de liquidez ya comentados y el alto grado de incertidumbre generaron aumentos importantes en las tasas de interés domésticas, siendo más significativos en las tasas correspondientes 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. Las tasas pasivas a menores plazos fueron las que más aumentaron. En cambio, el promedio de la tasa call en pesos a 15 días disminuyó fuertemente con respecto al mes anterior.

De tal forma, las tasas pasivas promedio correspondien-

tes a colocaciones de 30 a 59 días de plazo llegaron en agosto al 26,66% nominal anual en pesos y al 13,97% en dólares; las activas para empresas de primera línea terminaron en 38,63% y 19,69% nominal anual, para pesos y dólares a 30 días de plazo. Por su parte, la tasa promedio mensual de call en pesos a 15 días fue de 20,45% en agosto (en julio había sido de 53,95%).

Como resultado de la evolución comentada, los diferenciales entre las tasas nominales anuales en pesos y dólares se redujeron desde abril a junio de 2001 para aumentar muy fuertemente en julio y, aún más, en agosto. El diferencial correspondiente a las tasas pasivas llegó en agosto de 2001 a 1.269 puntos básicos nominales anuales para los depósitos a menor plazo, y a 1.300 puntos básicos para el caso de los depósitos de más de 60 días (en junio habían bajado a 246 y 268 puntos, respectivamente). Por su parte, el diferencial para las tasas acti-

GRAFICO 8.2
Tasas de Interés
Nominal Anual - En %



CUADRO 8.3
Diferenciales entre tasas de interés en pesos y en dólares
En puntos básicos nominales anuales

	Plazo Fijo		Activa 1era línea
	30 a 59 d.	60d o más	30 d.
Ago-98	107	124	118
Dic-98	135	149	149
Ene-99	193	172	250
Feb-99	163	254	266
Jun-99	131	370	148
Dic-99	317	349	345
Ene-00	144	250	206
Sep-00	94	177	60
Oct-00	122	238	87
Nov-00	236	409	340
Dic-00	302	345	308
Ene-01	119	152	114
Feb-01	40	192	63
Mar-01	411	521	570
Abr-01	528	542	884
May-01	405	422	652
Jun-01	246	268	365
Jul-01	1014	1143	1636
Ago-01	1269	1300	1453

Fuente: Elaborado sobre la base de tasas de interés promedio mensual provenientes del Boletín Estadístico del BCRA.

vas (a empresas de primera línea) a 30 días de plazos se situó en agosto en 1.453 puntos básicos luego de haber llegado en julio a 1.636 p.b. y haber bajado a sólo 365 puntos básicos en junio.

Reservas internacionales del BCRA

Al comienzo de este Capítulo fueron comentadas la evolución mensual de las reservas internacionales durante el período enero-agosto de 2001 y las medidas del BCRA que afectaron la integración de efectivo mínimo como de requisitos mínimos de liquidez, intentando aliviar los problemas de liquidez del sistema – derivados de la fuerte caída de depósitos ocurrida, en particular, en julio y agosto⁹.

Como consecuencia de ello a fines de agosto de 2001 las reservas internacionales del BCRA alcanzaron a US\$ 16.263 millones, US\$ 10.228 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 agosto US\$ 14.378 millones, con una caída de US\$ 10.770 millones respecto del nivel de fines de diciembre.

Los pasivos financieros del BCRA, en tanto, totalizaron en agosto US\$ 14.863 millones, con una reducción de US\$ 9.722 millones en los primeros ocho meses del año. Como consecuencia, la relación entre Reservas Líquidas (oro, divisas y colocaciones a plazo) y los Pasivos Financieros fue de 96,7% (Gráfico 8.3).

⁹ Implementadas a través de las Comunicaciones “A” 3.246, “A” 3.251, “A” 3.274, “A” 3.3.01, “A” 3.302 y “A” 3.311 del BCRA.

CUADRO 8.4
Reservas internacionales y pasivos financieros del BCRA
En millones de dólares

	Oro, divisas, colocaciones a plazo y otros [1](*)	Títulos Públicos [2]	Reservas Internac. del BCRA [3]=[1]+[2]	Pasivos Monetarios [4]	Posición Neta de Pases [5]	Otros Depósitos del Gobierno [6]	Pasivos Financieros [7]=[4]+[5]	Pas. Finan. respaldados por Reservas Líquidas [8]=[1]/[7]	Requisitos de Liquidez en correspon. del exterior [9]	Reservas Internac. del sistema financiero [10]=[3]+[9]
31/12/1994	15.392	1.864	17.256	16.267	0	674	16.267	94,6		
31/12/1995	15.049	2.543	17.592	13.769	1.873	914	16.405	91,7	1.382	18.974
31/12/1996	17.503	1.793	19.296	14.059	4.110	2.242	18.169	96,3	3.585	22.881
31/12/1997	22.482	1.826	24.308	15.975	6.426	325	22.401	100,4	6.962	31.270
31/12/1998	24.906	1.618	26.524	16.392	8.300	1.343	24.692	100,9	5.488	32.012
30/12/1999	26.407	1.424	27.831	16.524	9.783	935	26.307	100,4	5.758	33.589
31/01/2000	24.414	1.403	25.817	14.637	9.581	1.026	24.218	100,8	5.660	31.477
29/02/2000	24.821	1.445	26.266	14.038	10.482	1.204	24.520	101,2	6.230	32.496
31/03/2000	24.729	1.457	26.186	13.686	10.874	2.187	24.560	100,7	6.060	32.246
30/04/2000	24.719	1.444	26.163	13.950	10.784	652	24.734	99,9	5.811	31.974
31/05/2000	23.784	1.548	25.332	13.575	10.272	452	23.847	99,7	6.365	31.697
30/06/2000	25.867	1.508	27.375	13.810	11.925	2.118	25.735	100,5	6.370	33.745
31/07/2000	26.086	1.461	27.547	14.348	11.646	1.277	25.994	100,4	6.482	34.029
31/08/2000	24.638	1.457	26.095	13.680	10.771	476	24.451	100,8	6.717	32.812
30/09/2000	24.890	1.395	26.285	13.614	10.931	906	24.545	101,4	7.423	33.708
31/10/2000	23.249	1.292	24.541	13.402	9.507	116	22.909	101,5	7.386	31.927
30/11/2000	22.441	1.285	23.726	13.377	8.614	919	21.991	102,0	6.211	29.937
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	3.320	24.774	102,7	7.395	34.199
28/02/2001	25.377	1.479	26.856	13.748	11.242	867	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	20.405	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	21.041	-98	474	20.943	100,7	5.710	28.463
31/07/2001	16.693	1.648	18.341	18.590	-1.862	91	16.728	99,8	3.473	21.814
31/08/2001	14.378	1.885	16.263	16.975	-2.112	67	14.863	96,7	3.022	19.285

(*) 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].

Fuente: B.C.R.A.

La integración de los requisitos de liquidez a través de la cuenta del Deutsche Bank de New York disminuyó en US\$ 4.295 millones entre fines de diciembre y fines de agosto de 2001¹⁰, alcanzando a US\$ 3.022 millones. Con respecto a la posición neta de pases, la misma registró en agosto un valor negativo de \$ 2.112 millones, ya que sólo está constituida por pases activos. Estos pases activos han sido un instrumento utilizado por el BCRA durante julio y agosto para inyectar liquidez al mercado. Las operaciones de pases activos en diciembre de

2000 ascendían apenas a \$ 68 millones. En cuanto a los pasivos, los mismos pasaron de \$ 9.552,4 millones en diciembre de 2000 a cero en agosto de 2001¹¹.

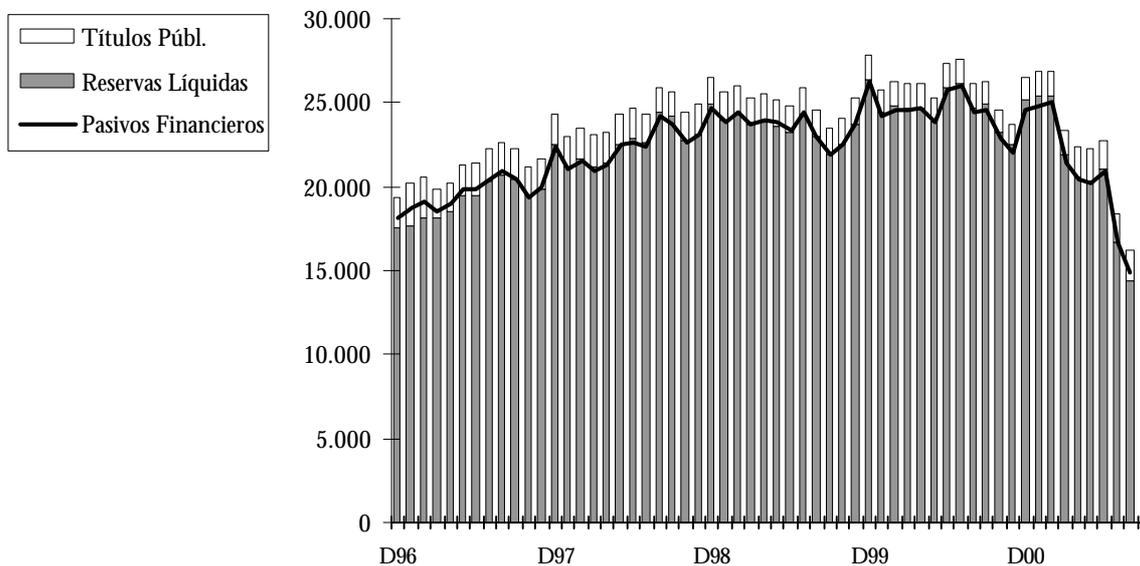
II. Estado patrimonial de las entidades financieras y calidad de cartera

El estado patrimonial presentado en el Cuadro 8.5

¹⁰ La integración en la cuenta de corresponsales en el exterior presenta un ciclo intramensual que determina que hacia fin de cada mes la integración caiga notablemente, respecto del promedio del mes. Esto se debe a que algunas entidades grandes cuya integración excede la exigida en la primera parte del mes la reducen en los últimos días.

¹¹ El BCRA ha venido realizando dos tipos de operaciones de pase pasivas: pases contra entrega de títulos públicos nacionales que coticen en los mercados de valores de Buenos Aires y, desde agosto de 1998, operaciones de pase pasivo contra entrega de C.D. de bancos extranjeros calificados con AA (como mínimo). El 30/5/01 se concertaron pases correspondientes a esta última operatoria por un monto de \$ 3.301 millones (a una tasa de 3,89% por año a un día de plazo). Desde el 1 de junio no ha habido otras operaciones de este tipo. Además, las operaciones de pase pasivo se han excluido del cómputo para la integración de los requisitos mínimos de liquidez.

GRAFICO 8.3
Reservas internacionales y Pasivos financieros del BCRA
En millones de dólares



muestra que en junio de 2001 el activo total de las entidades financieras alcanzó a \$ 154.457 millones, con una disminución de \$ 9.410,4 millones (-5,7%) con relación al valor de diciembre de 2000, y un incremento de \$ 1.642,1 millones (1,1%) con respecto a diciembre de 1999 (Cuadro 8.5)¹².

La tenencia de títulos del conjunto de entidades aumentó 8,1% (\$ 1.131,2 millones) entre diciembre de 2000 y junio de 2001; en tanto, con relación a diciembre de 1999 se redujo 4,6% (- \$ 729,4 millones). A fines de junio del corriente año la tenencia de títulos de las entidades financieras alcanzó a \$ 15.119 millones equivalentes a 9,8% del activo total.

Por su parte, los préstamos (netos de provisiones) totalizaron \$ 73.170 millones en junio de 2001, 4,2% por debajo del nivel de diciembre de 2000 (con relación a diciembre de

1999 la disminución fue de 5,8%). En junio del corriente año los préstamos del sistema representaron el 47,4% de sus activos totales, lo que implica una leve aumento con respecto a diciembre de 2000 (cuando alcanzó a 46,6%) si bien está por debajo de la participación registrada en diciembre de 1999 (50,8%). La participación de los préstamos en el total de activo de las entidades viene disminuyendo 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.)¹³ muestra una caída de su participación en el activo total, de 30,9% en diciembre de 2000 bajó a 24,6% en junio de 2001.

Si se consideran sólo las entidades privadas, puede verse

¹² 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

¹³ 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”.

que entre diciembre de 2000 y junio de 2001 el activo total disminuyó \$ 7.302,3 millones (-6,1%). La evolución durante el mismo período de los distintos rubros del activo evidencia un aumento en 9,7% en las tenencias de títulos, una caída de 4,9% en los préstamos otorgados y una reducción de 24,7% en los “otros créditos por intermediación financiera”.

Si se compara la estructura patrimonial de las entidades privadas de junio con relación a la de mayo de 2001, se observa que el activo total disminuyó 3,6% como resultado, fundamentalmente, de la caída de 20,2% en la línea “otros créditos por intermediación financiera”. Esta línea reflejó el efecto de los cambios en las normas de requisitos mínimos de liquidez y efectivo mínimo (ya comentados). La mayor parte de tal caída (y de la baja de la tenencia de títulos) se explica por la exclusión de las operaciones de pases pasivo como instrumento para ser computado en la integración de los requisitos mínimos de liquidez. Se registró también un aumento de las disponibilidades porque se imputó en las cuentas corrientes de las entidades en el Banco Central (que, a partir de junio de 2001, se computan como integración de requisitos mínimos de liquidez y efectivo mínimo).

En junio de 2001 el pasivo total del sistema alcanzó a \$ 137.399 millones, un 6,3% por debajo de diciembre de 2000 y 0,9% superior a diciembre de 1999. En la estructura patrimonial los depósitos represen-

CUADRO 8.5
Estado patrimonial de las entidades financieras
En millones de pesos

	Jun-01				
	Públicos	Bancos		No Bancarias	Total
		Privados			
TOTAL ACTIVO	40.700	111.764	1.992	154.457	
Disponibilidades	3.898	10.866	149	14.912	
Títulos	4.172	10.937	10	15.119	
Préstamos	21.542	50.104	1.525	73.170	
Previsiones	-3.568	-3.302	-316	-7.185	
Otros Cred. p/int. financ.	5.789	32.014	118	37.921	
Otras cuentas activo	5.300	7.844	191	13.334	
TOTAL PASIVO	36.455	99.505	1.438	137.399	
Depósitos	28.291	56.225	364	84.879	
Otras oblig. p/int.fin.	6.658	40.099	973	47.730	
Otras cuentas pasivo	1.506	3.182	101	4.789	
Patrimonio Neto	4.245	12.259	555	17.059	
	Variación porcentual Jun-01-Dic-00				
	Públicos	Bancos		No Bancarias	Total
		Privados			
TOTAL ACTIVO	-4,1%	-6,1%	-15,7%	-5,7%	
Disponibilidades	17,6%	82,0%	118,7%	59,4%	
Títulos	5,3%	9,7%	-81,5%	8,1%	
Préstamos	-1,8%	-4,9%	-12,7%	-4,2%	
Previsiones	7,3%	2,7%	-14,0%	4,0%	
Otros Cred. p/int. financ.	-26,2%	-24,7%	-62,4%	-25,2%	
Otras cuentas activo	-1,5%	-0,8%	5,8%	-1,0%	
TOTAL PASIVO	-3,8%	-6,9%	-20,5%	-6,3%	
Depósitos	-1,5%	-2,5%	-7,4%	-2,1%	
Otras oblig. p/int.fin.	-15,6%	-13,2%	-25,6%	-13,8%	
Otras cuentas pasivo	17,2%	2,8%	-7,2%	6,7%	
Patrimonio Neto	-6,8%	0,9%	0,0%	-1,2%	
	Variación porcentual Jun-01-Dic-99				
	Públicos	Bancos		No Bancarias	Total
		Privados			
TOTAL ACTIVO	-2,9%	3,0%	-15,2%	1,1%	
Disponibilidades	13,0%	94,3%	132,8%	63,8%	
Títulos	-3,5%	-4,4%	-88,6%	-4,6%	
Préstamos	-2,3%	-6,8%	-20,0%	-5,8%	
Previsiones	24,7%	7,3%	17,6%	15,8%	
Otros Cred. p/int. financ.	-25,5%	5,9%	-23,5%	-0,6%	
Otras cuentas activo	22,6%	3,9%	43,8%	11,1%	
TOTAL PASIVO	-4,3%	3,4%	-23,5%	0,9%	
Depósitos	5,0%	3,6%	3,3%	4,1%	
Otras oblig. p/int.fin.	-32,7%	2,8%	-32,7%	-5,2%	
Otras cuentas pasivo	18,2%	6,9%	22,2%	10,5%	
Patrimonio Neto	11,3%	-0,3%	18,4%	2,9%	

Fuente: Información de entidades financieras, BCRA.

CUADRO 8.6
Cartera irregular
En millones de pesos

Junio 2001						
Entidades	Cart. Irreg. Amplia	Cart. Irreg. Restringida	Total Finan- ciaciones	C.I.Amplia/ Financ.	C.I.Restr./ Financ.	Previsio- nes
Bcos. Públicos	7.806	6.259	28.975	26,9%	21,6%	3.632
Bcos. Privados	6.737	4.901	62.671	10,8%	7,8%	6.400
Total (*)	15.168	11.610	93.631	16,2%	12,4%	7.350
Diciembre 2000						
Entidades	Cart. Irreg. Amplia	Cart. Irreg. Restringida	Total Finan- ciaciones	C.I.Amplia/ Financ.	C.I.Restr./ Financ.	Previsio- nes
Bcos. Públicos	7.653	6.151	28.988	26,4%	21,2%	3.643
Bcos. Privados	6.892	5.068	66.077	10,4%	7,7%	3.298
Total (*)	15.271	11.770	97.270	15,7%	12,1%	7.313
Diciembre 1999						
Entidades	Cart. Irreg. Amplia	Cart. Irreg. Restringida	Total Finan- ciaciones	C.I.Amplia/ Financ.	C. I.Restr./ Financ.	Previsio- nes
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.

taron el 61,8% del pasivo del sistema, porcentaje levemente superior al de diciembre de 2000 (59,2%).

La captación de depósitos de las entidades privadas (66,2% del total del sistema) se desmejoró, entre diciembre de 2000 y junio de 2001, en \$ 1.415 millones (-2,5%) si bien se encuentra 3,6% por encima de diciembre de 1999. Esta evolución se debe a las cajas de ahorro que cayeron 24% y, en menor medida, a la baja de los depósitos a plazo fijo (-1,7%). Con respecto a las otras fuentes de fondeo, entre diciembre de 2000 y junio de 2001 las obligaciones negociables se redujeron \$ 783,3 millones (-16%) y se cancelaron líneas del exterior por \$ 263 millones.

calidad de cartera de las entidades públicas y privadas¹⁴ se observa que en junio del corriente año el total de financiaciones (préstamos, otros créditos por intermediación y bienes en locación financiera) otorgadas por el sistema financiero alcanzó los \$ 93.631 millones, de los cuales el 66,9% fueron otorgados por entidades privadas.

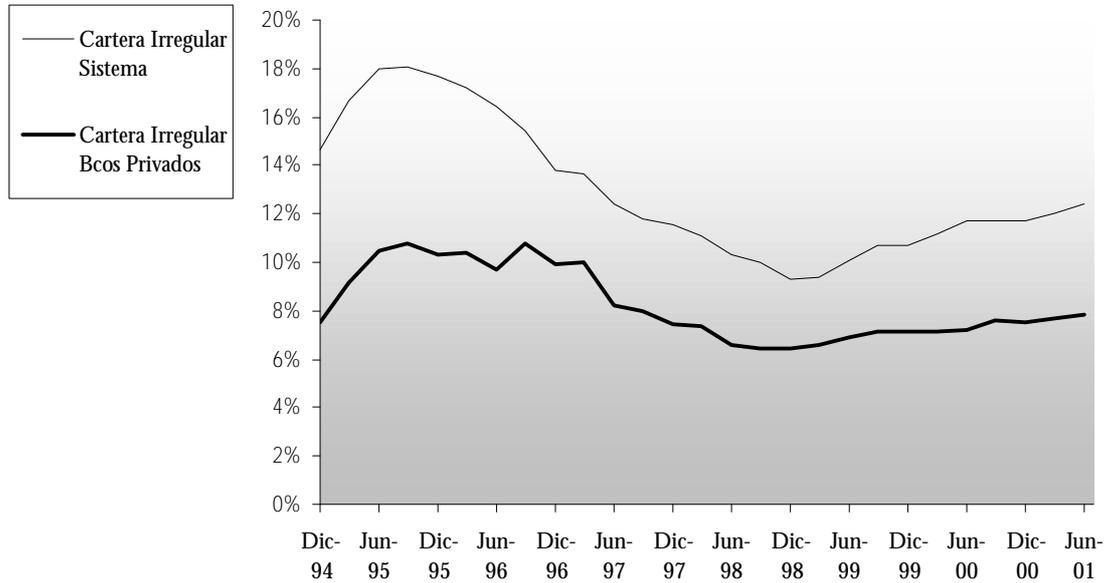
La morosidad de los créditos se viene incrementando en los últimos periodos en consonancia con la evolución del nivel de actividad económica. La irregularidad de cartera del sistema (considerando el criterio amplio) llegó a 16,2% en junio de 2001. El incremento en la morosidad se registra tanto para las entidades públicas como para las privadas.

En el Cuadro 8.6 que presenta los indicadores de

Según el criterio restringido, la irregularidad de

¹⁴ 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.

GRAFICO 8.4
Evolución de la Cartera Irregular del Sistema Financiero
En %



cartera del sistema llegó a 12,4% en junio de 2001 (en diciembre de 2000 era 12,1% y en diciembre de 1999, 10,7%), representando la cartera irregular el 21,6% del

total de financiaciones de los bancos públicos y el 7,8% del financiamiento otorgado por las entidades privadas.

DINERO Y BANCOS

CUADRO 8.7
Principales medidas adoptadas por el Banco Central (Junio - Agosto de 2001)

15-Jun-01	Com "A" 3.287	Emisión y colocación obligatoria de deuda. Suspensión de su aplicación.
27-Jun-01	Com "A" 3.290	Requisitos Mínimos de Liquidez. Actualización de texto ordenado.
29-Jun-01	Com "A" 3.293	Depósitos a plazo fijo e inversiones a plazo en la moneda Euro.
29-Jun-01	Com "A" 3.294	Reglamentación de la Cuenta corriente bancaria. Flexibilización del límite de endoso.
10-Jul-01	Com "A" 3.296	Normas sobre "Prevención del lavado de dinero y de otras actividades ilícitas. Listado de jurisdicciones no colaboradoras.
13-Jul-01	Com "A" 3.301	Efectivo mínimo y Requisitos mínimos de liquidez. Posición bimestral julio-agosto de 2001.
19-Jul-01	Com "A" 3.302	Requisitos mínimos de liquidez. Disminución Transitoria del requerimiento mínimo diario.
20-Jul-01	Com "A" 3.303	Tenencia de Títulos valores en cuentas de inversión. Tratamiento diferencias de valuación. Prórroga de suspensión de vigencia.
20-Jul-01	Com "A" 3.304	Requisitos mínimos de liquidez y efectivo mínimo. Modificación.
27-Jul-01	Com "A" 3.307	Metodología de cálculo de la exigencia de capital mínimo por riesgo de crédito. Actualización de textos ordenados.
31-Jul-01	Com "A" 3.310	Régimen informativo de tenencias de títulos valores argentinos y del exterior.
31-Jul-01	Com "A" 3.311	Requisitos Mínimos de liquidez. Reducción de las exigencias para la posición julio/agosto de 2001. Modificación transitoria.
17-Ago-01	Com "A" 3.321	Determinación de la condición de micro, pequeña y mediana empresa. Modificación.
22-Ago-01	Com "A" 3.323	Reglamentación de cuenta corriente. Normas sobre depósitos de ahorro, pago de remuneraciones y especiales. Otros.
23-Ago-01	Com "A" 3.325	Letras de Tesorería para Cancelación de Obligaciones y Bonos de Cancelación de Obligaciones de la Provincia de Bs.Aires.
24-Ago-01	Com "A" 3.326	Efectivo mínimo y Requisitos mínimos de liquidez. Cargos por incumplimiento. Modificación.
28-Ago-01	Com "A" 3.327	Programa Global de Crédito a la Micro y Pequeña Empresa. Préstamo BID N° 1192/OC-AR. Modificaciones transitorias.
30-Ago-01	Com "A" 3.328	Requisitos mínimos de liquidez.. Reducción de las exigencias para septiembre de 2001.

Memorando de Política Económica - Agosto de 2001

I. Antecedentes

■ 1. A pesar del difícil entorno, el Gobierno puso decididamente en práctica las medidas acordadas en el marco del último programa, y las metas cuantitativas para el final de junio se cumplieron, en algunos casos con un amplio margen. Sin embargo, la actitud del mercado financiero con respecto a la Argentina se tornó negativa en julio: los spreads de los bonos argentinos alcanzaron niveles sin precedentes, los depósitos bancarios y las reservas internacionales disminuyeron, las tasas de interés subieron abruptamente, y el Gobierno perdió el acceso a los mercados de crédito. Ante este deterioro de la situación, el Gobierno respondió rápidamente adoptando medidas encaminadas a eliminar el déficit fiscal y acelerar la reforma estructural. En este memorando de política económica se describe la evolución reciente y las políticas adoptadas por el Gobierno para fortalecer el programa.

II. Evolución reciente

2. En los últimos meses, el Gobierno ha enfrentado una serie de circunstancias adversas.

La actividad económica sigue siendo débil. El PIB real se contrajo 2,1% (interanual) en el primer trimestre de 2001, después de disminuir 0,5% en 2000. Sin embargo, los indicadores de la actividad económica, como la producción industrial y la construcción, mejoraron ligeramente en el segundo trimestre. A pesar de que se crearon 275.000 puestos de trabajo en relación con el año anterior, la tasa de des-

empleo aumentó al 16% en mayo, en comparación con el 15% un año antes. Los precios al consumidor volvieron a caer, y en julio de 2001 se situaban 1,1% por debajo del nivel del año anterior, mientras que los precios mayoristas cayeron 1,8%.

Los indicadores del mercado financiero registraron un fuerte deterioro en los últimos meses: los spreads de los bonos argentinos superaron los 1.700 puntos base en julio, aunque posteriormente se redujeron; las tasas de interés internas subieron, y en ese mismo mes las agencias internacionales bajaron nuevamente la calificación de la deuda argentina.

A pesar de la debilidad de la economía, las metas fiscales establecidas en el programa para el mes de junio se cumplieron con holgados márgenes. Los ingresos tributarios fueron Arg\$ 160 millones más bajos que lo programado, lo cual también obedeció al deterioro de la situación financiera y a la persistencia de dificultades en materia de cumplimiento tributario. En respuesta, el Gobierno recortó nuevamente los gastos, con lo cual las metas fijadas en el programa para el final de junio con respecto al déficit y el gasto primario se cumplieron con un margen de Arg\$ 130 millones y Arg\$ 227 millones, respectivamente. Las provincias también cumplieron con cierto margen la meta fiscal fijada para junio. En julio, al empeorar la situación financiera, se aceleró el deterioro de los ingresos tributarios, que cayeron 8,7% (interanual), en tanto que el déficit fiscal de ese mes

llegó a alrededor de Arg\$ 1.200 millones en base caja.

El sistema bancario se vio sometido a presiones.

Si bien las líneas de crédito externo y los préstamos en mora de los bancos se mantuvieron relativamente estables en los últimos meses, la liquidez se ha visto sometida a presiones derivadas del drenaje que sufrieron los depósitos del sector privado después de muchos años de crecimiento sostenido. Estos depósitos se redujeron Arg\$ 6.600 millones en el primer semestre del año, y en julio disminuyeron otros Arg\$ 5.400 millones. Los bancos reaccionaron en parte reduciendo el crédito al sector privado (8% en los primeros siete meses de 2001) y procurando asistencia del banco central en materia de liquidez.

El superávit comercial externo se ha fortalecido como consecuencia de la marcada caída de las importaciones y el dinámico comportamiento de las exportaciones. En el primer semestre de 2001, el superávit comercial alcanzó US\$ 2.000 millones, 130% más que en el mismo período del año pasado.

3. En los últimos meses se adoptaron una serie de importantes medidas de política económica:

En junio, el Congreso aprobó la nueva ley de convertibilidad, en virtud de la cual el valor del peso estará determinado por una canasta integrada en partes iguales por el euro y el dólar cuando ambas monedas alcancen la paridad. El nuevo mecanismo conserva todas las características del régimen anterior, pero permite que el tipo de cambio efectivo nominal sea más estable.

Se estableció un mecanismo de compensación para el comercio exterior, excluidos los productos energéticos, que tiene por objeto mejorar la competitividad y racionalizar la política comercial. Este mecanismo, administrado a través del presupuesto del Gobierno Federal, consiste en un reembolso

a los exportadores y el cobro de derechos a los importadores por el equivalente de la diferencia entre el tipo de cambio actual y el derivado de la aplicación de una canasta en la que el euro y el dólar tengan igual ponderación (alrededor del 5% a mediados de agosto). Este mecanismo también reduce la dispersión de los aranceles de importación y los reintegros a los exportadores. El arancel máximo de importación para el comercio con los países que no pertenecen al Mercosur se redujo 7 puntos porcentuales (al 28%) para que este esquema tributario no infringiera el arancel máximo comprometido en el marco de la OMC. Este mecanismo de compensación dejará de aplicarse cuando el euro alcance la paridad con el dólar de EE.UU., lo cual se traducirá en aranceles de importación que, en promedio, serán más bajos que los aplicados antes de establecerse dicho mecanismo.

Se emprendieron una serie de planes de competitividad orientados a mejorar la rentabilidad de los sectores más afectados por la recesión. Algunos elementos comunes de todos estos planes son la exención del impuesto a los intereses pagados y a la ganancia mínima presunta, y la posibilidad de acreditar los aportes patronales a la seguridad social como pago a cuenta del IVA. La implementación sectorial de estos planes permite poner en marcha la desregulación y establecer reducciones tributarias a nivel provincial, a la vez que confiere una mayor flexibilidad laboral, sin que se otorguen beneficios que vayan más allá de los que se aplicarán en la estructura tributaria simplificada hacia la cual se espera que converja el sistema.

Con el objeto de fortalecer las finanzas públicas y promover el consumo privado, en junio se adoptó un paquete fiscal que incluye las siguientes medidas: I) aumento de la deducción especial y de la deducción por cargas de familia del impuesto a las ganancias, y aumento de la asignación por vales de comida no sujeta a impuestos; II) unificación de los aportes patronales a la seguridad social en el 16% (los empleadores

que como resultado de esta medida deban efectuar mayores aportes previsionales podrían compensar ese aumento con los pagos del IVA); III) incremento de los impuestos sobre los combustibles diesel, con la posibilidad de acreditar el nivel original del impuesto a cuenta del pago del IVA, y reducción del impuesto sobre la nafta (que entrará en vigencia en 2002); IV) planes para remplazar la base devengado por la base caja para la liquidación cálculo del IVA; v) reducción del IVA aplicable a los productos agropecuarios (a una tasa que aún no se ha decidido), y VI) nueva ampliación de las actividades sujetas al IVA (transportes, televisión por cable, prensa impresa y otras actividades).

En junio se completó un **canje de deuda** que involucró bonos por un valor nominal de US\$ 29.500 millones; este canje redujo en alrededor de US\$ 12.000 millones los servicios de la deuda en 2001–05 mediante el diferimiento de los pagos de principal más allá de este período, la capitalización de intereses y la utilización de cupones de interés creciente. El canje de deuda elevó en casi tres años la duración promedio de los pasivos.

Para aliviar las dificultades de liquidez de los bancos derivadas de la baja de depósitos, en julio el Banco Central

redujo en un punto porcentual (al 21%) los requisitos de liquidez aplicables a los depósitos a plazo fijo, con lo cual inyectó alrededor de Arg\$ 1.000 millones en el sistema; además, se autorizó a los bancos a utilizar los cheques en cobro para integrar los requisitos de liquidez, y se permitió integrar hasta el 70% de los requisitos de liquidez sobre los depósitos a plazo fijo con saldos en pesos en lugar de dólares de EE.UU.

III. Programa revisado del gobierno para 2001

4. El marco macroeconómico para 2001 fue revisado teniendo en cuenta la evolución registrada en el primer semestre del año (Cuadro 1). Se proyecta, con criterio prudente, que el crecimiento del PIB real será negativo para la totalidad del año como consecuencia de la debilidad del consumo y la inversión. La deflación de los precios al consumidor continuaría por tercer año consecutivo. El déficit de la cuenta corriente externa se reducirá sensiblemente, en gran medida debido a una fuerte mejoría de la balanza comercial. Con la contracción de la actividad económica, se proyecta que las importaciones (f.o.b.) se reducirán un 7% (medidas en dólares de EE.UU.), mientras que las exportaciones mantendrían en términos generales la tasa de crecimiento del 4% registrada en el

CUADRO 1
Escenario macroeconómico revisado, año 2001

	Revisado	Original
	(variación porcentual anual)	
PBI Real	-1,4	2,0
Deflactor del PBI	-0,3	0,2
	(miles de millones de US\$)	
Saldo de la cuenta corriente externa	-8,1	-10,0
Como porcentaje del PBI	-2,9	-3,4
Saldo del comercio exterior	3,1	2,0
Partida informativa		
Reservas internacionales brutas en el Banco Central, en miles de millones de dólares de E.UU.	18,5	25,9

primer semestre del año (6% en términos reales, a pesar de los factores negativos que afectan a las exportaciones de carne, soja y pescado). Nuestro programa sería consistente con una cierta recuperación de las reservas internacionales del Banco Central en los últimos meses del año, aunque se proyecta que para finales del año el nivel de dichas reservas sería alrededor de US\$ 8.500 millones inferior al de fines de 2000.

5. Se prevé que, como resultado del escenario macroeconómico revisado, el deterioro de las condiciones de financiamiento, las reducciones tributarias relacionadas con los planes de competitividad y las demoras en la venta de frecuencias de telecomunicaciones de tercera generación, los ingresos fiscales programados se reducirían alrededor de Arg\$ 3.200 millones (aproximadamente el 1% del PIB anual) en el segundo semestre de 2001. El déficit fiscal resultante habría excedido las metas especificadas en la ley de responsabilidad fiscal y en el programa acordado con el FMI y —en las circunstancias actuales en que se carece de acceso a los mercados financieros— no habría sido posible financiarlo.

6. Frente a esta situación, y con el propósito de dar una solución definitiva al problema fiscal, el 11 de julio el Gobierno anunció un nuevo paquete de medidas económicas que procura **intensificar en gran medida el esfuerzo fiscal** centrando la atención en eliminar con rapidez el déficit del Gobierno Federal, mucho antes de lo previsto en el programa económico respaldado por el FMI. Se envió al Congreso un proyecto de ley en virtud del cual el Gobierno Federal debería limitar los gastos a los ingresos disponibles. A fines de julio el Congreso aprobó esta **ley de déficit cero**, que establece que el Secretario de Hacienda dispondrá recortes generales del gasto primario (incluidos los salarios, las jubilaciones y pensiones y las compras de bienes y servicios) a fin de asegurar el equilibrio del presupuesto del Gobierno Federal en base caja; inicialmente, el Gobierno procurará equilibrar el presupuesto correspon-

diente al período agosto-diciembre de 2001.

7. Para dar cumplimiento a lo dispuesto en esta ley, estamos aplicando una serie de medidas. **En lo que respecta a los ingresos**, se elevó al 0,6% la tasa del impuesto a las transacciones financieras, que puede acreditarse parcialmente a cuenta del pago del IVA y el impuesto a las ganancias, y se redujeron las exenciones del impuesto. Se elevaron en 4 puntos porcentuales los aportes previsionales a que están sujetas las empresas del sector de servicios. El Gobierno también ha postergado la reducción proyectada del impuesto a las ganancias y el impuesto a los combustibles, así como el remplazo de la base devengado por la base caja para el cálculo del IVA.

8. Como parte del programa, el Gobierno continuará realizando constantes **avances en el campo de la administración tributaria**. Se están creando tribunales tributarios especializados que se ocuparán de los casos de evasión por más de Arg\$ 1 millón y se espera que estos tribunales estén en pleno funcionamiento para fin de año. Además, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) ha concluido el plan nacional de auditoría tributaria y está afianzando la independencia de las unidades de auditoría; ha realizado ya alrededor del 40% de las 100.000 fiscalizaciones previstas en el programa, y las autoridades confían en que para el momento de la sexta revisión del programa se habrá efectuado la totalidad de ellas. Se reforzará el cobro de impuestos por medio de: I) la verificación cruzada de la información obtenida a través del impuesto a las transacciones financieras con las declaraciones de impuestos presentadas por los propios contribuyentes, con lo cual se espera mejorar el cumplimiento tributario; II) el enjuiciamiento de los bancos que no cooperen con los esfuerzos de las autoridades tributarias para incautar los fondos depositados en las cuentas de los contribuyentes que evadan el pago de sus deudas impositivas; III) el cobro de las deudas tributarias mediante la ejecución de los créditos de los contri-

buyentes en mora frente a terceros, y IV) la creación de mecanismos de cooperación con los gobiernos provinciales para facilitar el acceso de funcionarios federales del ámbito tributario a los registros provinciales de la propiedad mueble e inmueble a fin de obtener el pago de las deudas pendientes. Se robustecerá la recaudación del IVA mediante un programa intensivo de auditoría centrado en la verificación de los reclamos de créditos fiscales excesivos y en inspecciones mediante las que se controlará el cumplimiento de las obligaciones básicas de contabilización y facturación del IVA. También se pondrá en marcha un programa especial de auditoría que abarcará a los 2.500 contribuyentes más grandes del país e incluirá auditorías generales e inspecciones para comprobar hechos puntuales.

9. Uno de los factores cruciales para el logro de la meta fiscal será **el esfuerzo en materia de gastos**. Teniendo en cuenta las proyecciones con respecto a los recursos (Cuadro 2), el Gobierno recortará aproximadamente Arg\$ 2.300 millones del gasto primario el segundo semestre del año. Para lograr esa meta, está tomando varias medidas: I) un recorte de Arg\$ 1.300 millones del gasto primario que entró en vigor en julio y que supone reducir en un 13% los sueldos y las jubilaciones que superen los Arg\$ 500 mensuales y recortar un 30% el gasto en remuneraciones del personal contratado; II) nuevos ahorros en materia de seguridad social (gracias a las medidas descritas en el párrafo 20) por un total de Arg\$ 170 millones.

En caso de que los ingresos tributarios durante el resto del año sigan siendo inferiores a los niveles previstos en el presupuesto 2001, como ocurrió en julio, y, por consiguiente, el Gobierno Federal no pueda asignar recursos para realizar las transferencias adicionales requeridas para cumplir con la coparticipación mínima de impuestos establecida en el Compromiso Federal de diciembre de 2000, trataremos de reequilibrar los términos convenidos en dicho pacto para generar un ahorro neto de hasta Arg\$ 900 millones durante el resto del año 2001. Por otro lado, implementaremos medidas adicionales para cumplir con la ley de déficit cero si fuera necesario.

10. De acuerdo con las proyecciones, los recortes del gasto que se están realizando reducirán el gasto primario a un nivel muy inferior al fijado como meta en el programa para el resto de 2001, lo que permitirá bajar el tope del gasto fijado para el final de septiembre y el final de diciembre. La nueva meta deberá tener carácter indicativo porque en la eventualidad de que el ingreso tributario supere el nivel programado, la ley de déficit cero obliga al Gobierno a rever algunos de los recortes salariales y jubilatorios (a condición de que se mantenga el equilibrio fiscal). Las medidas de ajuste que se están poniendo en práctica garantizarán el cumplimiento de la meta fiscal prevista en el programa para el final de diciembre de 2001 (un déficit máximo de Arg\$ 6.500 millones en base caja). No obstante, en vista de la contracción drástica que está registrando el ingreso fiscal durante el tercer trimestre, será necesario elevar en

CUADRO 2
Gobierno Federal: Revisión de la proyección del déficit para 2001
Miles de millones de pesos argentinos

	Primer Semestre	Segundo Semestre	Año
Insuficiencia de ingresos fiscales	-0,2	-3,2	-3,3
Recortes del gasto primario	-0,2	-2,3	-2,5
Variación de los pagos netos de intereses	0,5	-1,3	-0,8
Efecto neto de los factores de ajuste (véase el memorando técnico de entendimiento- documento EBS/01/66)	-0,5	0,5	0,0

Arg\$ 350 millones el tope del déficit correspondiente al final de septiembre, llevándolo a Arg\$ 6.600 millones.

11. Los **gobiernos provinciales** están respaldando el ajuste que ha emprendido el Gobierno Federal con una serie de medidas destinadas a eliminar el déficit fiscal de las provincias. Estas medidas abarcan la eliminación de algunas exenciones de impuestos provinciales, recortes salariales, incentivos para la jubilación anticipada y reformas administrativas. Las provincias están realizando reformas sustanciales en el ámbito político que se traducirán en importantes ahorros de los gastos operativos de las legislaturas provinciales y los consejos municipales. Al igual que en el caso del Gobierno Federal, se espera garantizar así el logro de las metas programadas para el déficit provincial en lo que queda del año. Para hacer frente al deterioro de las condiciones de financiamiento, los gobiernos provinciales seguirán adelante con los programas de privatización, que abarcan las empresas de agua y energía así como las loterías provinciales, y, dentro de los límites especificados en su propia legislación, utilizarán bonos provinciales para pagar parte de la masa salarial y de la deuda con proveedores. El Gobierno Federal brindará asistencia en este campo y permitirá el uso de esos bonos para el pago de impuestos federales hasta un monto fijo equivalente al valor mensual de la masa salarial provincial. Dichos pagos, registrados separadamente para cada provincia, se descontarán de los ingresos tributarios federales sujetos a coparticipación con cada una de ellas. En mayo de 2001 el Gobierno dio a conocer y publicó en Internet el primer informe sobre la ejecución del Pacto Fiscal Federal, en el que explica las medidas adoptadas por los gobiernos provinciales para mejorar su legislación e incrementar la transparencia de sus operaciones, y en el que se describen los avances logrados en la contención del gasto primario y la reducción del déficit. El segundo informe trimestral se publicó en agosto de 2001.

12. Para lograr el equilibrio presupuestario en 2002, será necesario intensificar sustancialmente el esfuerzo fiscal. De acuerdo con las proyecciones, el ingreso fiscal del año próximo se mantendrá aproximadamente al mismo nivel que en 2001 dado que los aumentos derivados de una mayor actividad económica y una mejor administración tributaria compensarán la pérdida de los ingresos de carácter extraordinario percibidos este año y el efecto en todo el año de las medidas de promoción del crecimiento emprendidas en los 10 últimos meses. El gasto primario se reducirá alrededor de Arg\$ 6.000 millones (2% del PIB) en comparación con los resultados proyectados para 2001 gracias a la aplicación de los instrumentos que prevé la ley de déficit cero y al mejoramiento de la administración tributaria, la reforma del sector público y el ahorro en la administración de la seguridad social. Confiamos en que los recortes del gasto que se están realizando, sumados a los previstos para el año próximo, lograrán que las finanzas públicas se encaminen por una trayectoria viable mucho antes de lo contemplado en el programa. El Gobierno espera lograr el equilibrio fiscal en 2002, excluida la capitalización de los intereses resultantes del canje de la deuda realizado en 2001.

13. A pesar de la difícil situación financiera actual, el Gobierno confía en que logrará una renovación voluntaria de las obligaciones que vencen este año. Las **necesidades brutas de financiamiento del sector público no financiero** durante el periodo comprendido entre agosto y diciembre de 2001 se estiman en Arg\$ 9.200 millones, de los cuales Arg\$ 4.300 millones reflejan la renovación de letras de Tesorería de corto plazo. El programa financiero queda cubierto con los desembolsos programados de fuentes oficiales, los acuerdos concertados con bancos locales y administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones para refinanciar letras de Tesorería de próximo vencimiento, y algunas colocaciones a corto plazo con inversores institucionales locales. Esperamos que la firme ejecución de las medidas fiscales y la perspectiva de una pronta

eliminación del déficit fiscal aumenten sensiblemente la confianza del mercado y nos permitan recuperar el acceso a los mercados internacionales de bonos en 2002.

14. Se espera **que la participación del sector privado** en el financiamiento del programa fiscal llegue a aproximadamente US\$ 15.000 millones en 2001. Esta participación estará articulada alrededor de las colocaciones de bonos en los mercados internacionales y nacionales mencionadas arriba y el ahorro de US\$ 3.700 millones en amortizaciones como resultado del canje de la deuda de junio. Además, tenemos previsto utilizar aproximadamente US\$ 1.200 millones de la línea de crédito contingente mediante operaciones de pase concertada con bancos internacionales. Estamos, también, estudiando la posibilidad de lanzar otra operación de canje de la deuda en los meses venideros. Es posible que, para facilitarla, solicitemos que se adelante el desembolso de un máximo de US\$ 3.000 millones que forman parte de la ampliación de los recursos del programa.

15. El gobierno ha establecido un mecanismo que permitirá la colateralización de los cupones de intereses de las deudas instrumentadas en bonos. Mediante este mecanismo se recibirán bonos soberanos de los actuales titulares y se emitirá: I) una serie de certificados de pago anticipado de impuestos a cambio de los cupones de intereses, y II) un crédito por el principal. Los tenedores de dichos certificados podrán utilizarlos para pagar los impuestos cuando venzan los cupones. Como los precios de los bonos se encuentran actualmente deprimidos, mediante este mecanismo los contribuyentes podrán reducir sus deudas tributarias futuras, fortaleciendo al mismo tiempo las garantías de la deuda pública, sin que el equilibrio presupuestario se vea afectado.

16. **Las fuertes defensas prudenciales en términos de liquidez y capitalización del sistema bancario** estable-

cidas desde hace varios años han resultado vitales para hacer frente a la reciente turbulencia financiera. A fin de garantizar la integridad de estas defensas mientras los depósitos se recuperan durante lo que resta de 2001, el Gobierno tiene previsto volver a establecer una tasa del 22% para los requisitos de liquidez. En consonancia con esta medida, se ha modificado el tope establecido en el programa para los activos internos netos. Los desembolsos del FMI programados para el resto de 2001 (teniendo en cuenta el aumento de los recursos propuesto) ascienden a US\$ 7.400 millones aproximadamente y contribuirán a fortalecer las reservas internacionales en US\$ 4.000 millones como mínimo. En el futuro, el Banco Central proveerá la liquidez mediante operaciones selectivas de redescuento y operaciones de pase a tasas de interés que no generen oportunidades de arbitraje. Los bancos con problemas de liquidez persistentes recibirán ayuda a condición de que acuerden con el Banco Central medidas para reforzar su balance. Además, durante el resto de 2001 el Banco Central no autorizará a los bancos a aumentar el volumen de bonos que actualmente forman parte de sus reservas de liquidez.

17. Se han adoptado medidas para **apuntalar a los bancos oficiales**. Como parte del plan de recapitalización, en julio el Banco Provincia (BPBA) canjeó sus préstamos en mora por un bono de la provincia de Buenos Aires (PBA). El banco también comenzó a constituir provisiones por sus créditos a la PBA y reformó su carta orgánica a fin de limitar el volumen de crédito que puede conceder a cada cliente y permitir el enjuiciamiento de los administradores negligentes. Se acordaron medidas adicionales para robustecer la banca pública: I) acortar a un máximo de dos años el plazo para dar pleno cumplimiento a las normas prudenciales por parte del BPBA; II) velar por el cumplimiento puntual de las obligaciones de declaración de datos impuestas por el Banco Central, y III) solicitar la organización de una auditoría externa independiente antes de fin de año del BPBA que determine el estado económico y financiero

de la entidad, IV) con relación al Banco de la Nación Argentina y otras entidades públicas, el Banco Central, en cada caso y en función de las situaciones particulares de cada entidad, adoptará las medidas tendientes a conseguir los mismos objetivos de transparencia y eficiencia.

18. A fin de establecer una base más sólida y sostenible para las finanzas del sector público global a mediano plazo, el Gobierno Federal procurará **reformar el sistema de coparticipación** de ingresos con las provincias a fin de: I) simplificarlo, entre otras formas reduciendo la afectación de ingresos a fines específicos; II) hacerlo más transparente; III) lograr que las transferencias sean menos cíclicas y más coherentes con las limitaciones macroeconómicas, y IV) establecer una mayor correspondencia entre los ingresos coparticipados que reciba cada provincia y los esfuerzos de recaudación que realice cada una de ellas. La Constitución exige el acuerdo unánime de todas las provincias sobre el proyecto de ley. Es intención del Gobierno alcanzar ese acuerdo alrededor del 30 de noviembre de 2001 y elevar el proyecto al Congreso en Diciembre.

19. La rigurosa limitación presupuestaria que significa la ley de déficit cero es un poderoso aliciente para acelerar la reforma en el ámbito de la administración pública. Desde que se aprobó dicha ley, la reforma **de la administración pública ha avanzado** considerablemente en varios campos: el directorio de numerosas entidades descentralizadas se ha reducido a tres miembros solamente, y se han eliminado o fusionado siete organismos estatales para evitar el derroche de recursos y la duplicación de tareas; se ha reforzado el régimen de compras del Estado mediante un sistema electrónico de adquisición de bienes y contratación de servicios, con el que se prevé ahorrar de un 10% a un 15% del total de compras (Arg\$ 200–300 millones por año); también se les está exigiendo una rendición de cuentas más estricta a los administradores al establecer un vínculo directo entre el financiamiento de los programas y los resultados obtenidos. Se ha recortado un 30% el total de

remuneraciones del personal contratado. Asimismo, se ha aprobado una nueva ley que refuerza las operaciones de los entes reguladores, se ha procedido a racionalizar varios ministerios, y se han instituido por vía reglamentaria condiciones más estrictas para el empleo en el sector público.

20. **Se ha fortalecido la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSeS)** a fin de reducir el abuso de las asignaciones familiares y otros programas: se suprimió el mecanismo de compensación de las asignaciones (que permitía a la pequeña empresa hacer aportes directos preestablecidos a la ANSeS); se consolidaron las asignaciones pagadas a los cónyuges para evitar la duplicación de asignaciones por familiares a cargo, y se fijó un mínimo salarial de \$ 100 por mes para el aporte. Las dos primeras medidas están permitiendo ahorrar unos \$ 6,5 millones por mes; asimismo, los empleados públicos ya no pueden cobrar una jubilación mientras siguen al servicio del Gobierno Federal. Además, los nuevos directivos están tomando medidas para: I) limitar los gastos operativos de la ANSeS a no más de Arg\$ 150 millones por año (ya se han racionalizado puestos directivos y profesionales, y se ha reducido drásticamente el personal contratado); II) eliminar abusos en las antiguas cajas de jubilación provinciales que se transfirieron al Gobierno Federal, mediante auditorías a quienes perciben beneficios jubilatorios de más de Arg\$ 500 por mes, y III) reforzar los controles para reducir la evasión de aportes y contribuciones de seguridad social.

21. En el campo de la **reforma laboral**, el Ministerio de Trabajo ha iniciado la renegociación de los convenios colectivos de trabajo vencidos, con lo que se espera lograr más flexibilidad en las condiciones de empleo. Además, se están preparando planes para mejorar la capacitación laboral de las personas que se incorporen al mercado de trabajo y de los desempleados, permitiendo a los empleadores ofrecer contratos de empleo temporales con un nivel más bajo de sueldo y prestaciones.

ANEXO: MEMORANDO DE POLITICA ECONOMICA

22. Se ha reafirmado el papel del Mercosur como mecanismo de integración comercial. En la reunión cumbre celebrada recientemente en Asunción, los presidentes de los países miembros convinieron en agilizar las negociaciones comerciales (como las del ALCA) con otros socios interesados. El acuerdo contempla la creación dentro del Mercosur de una unidad negociadora que acelere la integración con los principales socios comerciales y la creación de una comisión de alto nivel encargada de analizar el arancel externo común. También se convino en acelerar la resolución de varias controversias, en particular las relativas al sector automotor. Las autoridades argentinas tienen la intención de fortalecer el Mercosur y promover nuevas iniciativas dirigidas a una mayor coordinación macroeconómica en la región.

Memorando técnico de entendimiento

En este memorando se presenta una definición detallada de las variables que forman parte del cuadro de criterios de performance cuantitativos que se adjunta al Memorando

de Política Económica.

1. Resultado acumulado del Gobierno Federal

Resultado acumulado del Gobierno Federal	Límite
<i>Mínimo, en millones de \$Arg</i>	
30 de septiembre de 2001 (criterio de performance)	-6.601
31 de diciembre de 2001 (criterio de performance)	-6.500
31 de diciembre de 2002 (meta indicativa)	-2.290

Este resultado abarca al Gobierno Federal y del Banco Central (BCRA). El resultado del Gobierno Federal, por definición, incluye: el resultado del PAMI, el Fondo Fiduciario de Infraestructura y el saldo de flujo de caja de los fondos fiduciarios que se establezcan para administrar las deudas y créditos tributarios federales, y la emisión de bonos a cambio de certificados tributarios del Plan Canje, e incluirá la liquidación de cualquier atraso en las obligaciones del Gobierno; y excluye las transferencias del Banco Central, los ingresos por privatización

Argentina: Criterios de performance cuantitativos para 2001-02 (1) (2) (Millones de pesos argentinos o dólares de EE.UU.)

	Ene-Sep 2001	Ene-Dic 2001	Ene-Dic 2002
1. Resultado acumulado del gobierno federal	-6.601	-6.500	-2290
2. Gasto primario acumulado del gobierno federal	39.194	50.684	...
3. Resultado consolidado acumulado de los gobiernos provinciales (3)	-2.080	-2.760	-2000
4. Variación acumulada de la deuda del gobierno federal	150	200	0
5. Variación acumulada de la deuda a corto plazo del gobierno federal	3.500	3.500	...
6. Variación acumulada de la deuda del sector público consolidado	8.876	9.460	4290
7. Total de activos internos netos del Banco Central	10.635	9.675	...

(1) Según se definen en el memorando técnico de entendimiento

(2) Las metas para 2002 tienen carácter indicativo actualmente y se reemplazarán por criterios de ejecución al efectuarse la quinta revisión del programa

(3) Meta indicativa

nes y las ganancias de capital realizadas por la venta de activos financieros. El resultado del Gobierno Federal se medirá por debajo de la línea según: a) la información sobre la deuda del sector público suministrada por el Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda (SIGADE), incluida toda la deuda a corto plazo del Gobierno Federal y, en 2001, excluyendo los intereses capitalizados por los montos que se detallan en el ajustador indicado en el punto 4 o); b) las transacciones de activos netos del Gobierno Federal declaradas por la Secretaría de Hacienda, la Dirección Nacional de Cuentas Internacionales (DNCI) y la Gerencia de Manejo de Reservas Internacionales del BCRA, y c) la información sobre el endeudamiento de los bancos y los depósitos bancarios suministrada por el BCRA. El resultado del BCRA se define como los intereses sobre las reservas internacionales brutas (tal como se definen más abajo), más los intereses sobre los bonos públicos en poder del BCRA, menos el interés neto pagado en las operaciones de pasivos. A partir de 2002, la capitalización de intereses sobre los bonos públicos se computará como gasto. Los límites al resultado del Gobierno Federal estarán sujetos a los siguientes ajustes:

a) Los límites se ajustarán hacia abajo (es decir, se permitirá una ampliación del déficit) hasta un máximo de Arg\$ 2,100 millones por la liquidación durante 2001 de las obligaciones incurridas antes de diciembre de 1999 como se especifica en la Ley de Emergencia Económica de diciembre de 1999 y se describe en el punto 4) e) (excluyendo los atrasos relacionados con las transferencias del FONAVI); esta cifra incluye hasta Arg\$ 210 millones por la emisión de bonos a cambio de certificados tributarios del Plan Canje.

b) Los límites se ajustarán hacia abajo (es decir, se permitirá que aumente el déficit) en razón del pago anticipado de intereses devengados por bonos entregados en canjes de deuda, y hacia arriba en razón de la extinción de la obligación de seguir pagando intereses sobre los mismos bonos después

del canje. En el caso que los bonos emitidos en reemplazo de los rescatados tuvieran cupones con vencimiento en algún momento durante 2001, el ajuste hacia arriba que acaba de mencionarse se efectuará neto de dichos cupones.

c) El límite para el 30 de septiembre de 2001 se ajustará hacia arriba por el valor de los ingresos no tributarios derivados de la venta de las garantías liberadas mediante rescates de bonos Brady efectuados hasta dichas fechas.

d) El límite para el 31 de diciembre de 2001 se ajustará hacia abajo por el 50% de la insuficiencia de ingresos generados por la concesión de frecuencias de telecomunicaciones en relación con el monto contemplado en el programa (US\$800 millones).

2. Límite acumulado del gasto primario del Gobierno Federal

Gasto primario acumulado del Gobierno Federal	Límite
<i>Máximo, en millones de \$Arg</i>	
30 de septiembre de 2001 (meta indicativa)	39.194
31 de Diciembre de 2001 (meta indicativa)	50.684

Este límite se aplica al gasto total, neto del pago de intereses, del Gobierno Federal (incluido el déficit del PAMI), según los datos suministrados por la Secretaría de Hacienda. El límite al gasto primario del Gobierno Federal se ajustará: hacia arriba por los conceptos incluidos en el ajustador 1) a).

3. Resultado acumulado de los gobiernos provinciales

Resultado acumulado de los gobiernos provinciales	Límite
<i>Mínimo, en millones de \$Arg</i>	
30 de septiembre de 2001 (meta indicativa)	-2.080
31 de diciembre de 2001 (meta indicativa)	-2.760
31 de diciembre de 2002 (meta indicativa)	-2.000

El resultado de los gobiernos provinciales comprende el consolidado de las provincias, incluida la ciudad de Buenos Aires. El resultado de estas jurisdicciones se medirá por arriba de la línea, contabilizando el gasto en valores devengados e incluirá todo el gasto que los gobiernos provinciales decidan pagar con bonos (como los salarios pagados con Patacones) y todos los intereses sobre bonos emitidos por la provincia de Buenos Aires para recapitalizar el Banco Provincia (BPBA), conforme a la información suministrada por la Secretaría de Hacienda. Estos límites tendrán carácter indicativo.

4. Variación acumulada de la deuda del Gobierno Federal

Variación acumulada de la deuda del Gobierno Federal	Límite
<i>Máximo, en millones de \$Arg</i>	
30 de septiembre de 2001 (criterio de performance)	6.751
31 de diciembre de 2001 (criterio de performance)	6.700
31 de diciembre de 2002 (meta indicativa)	2.290

La variación de la deuda del Gobierno Federal se definirá como la diferencia entre el stock de deuda en cada fecha relevante de 2001, valorada a los tipos de cambio al 31 de diciembre de 2000 y medida al final del periodo, y el stock de la deuda a fin de 2000. La deuda del Gobierno Federal incluye todas las obligaciones y garantías (incluidas las empresas públicas, el PAMI, el INDER y los fondos fiduciarios como, por ejemplo, pero sin limitarse a ellos, los que se hayan establecido para administrar las deudas y los créditos tributarios federales) denominadas en moneda extranjera y en pesos argentinos, según se definen en el documento EBS/00/128 del 30 de junio de 2000 y en la decisión del Directorio Ejecutivo adoptada el 24 de agosto de 2000, incorporados al presente mediante remisión. Estas obligaciones incluyen las contraídas con instituciones financieras locales y extranjeras y con organismos internacionales, los bonos y los préstamos puente. La información empleada para el seguimiento de la evolución de la deuda

provenirá del SIGADE, e incluirá toda la deuda a corto plazo del Gobierno Federal. El límite a la variación de la deuda del Gobierno Federal se ajustará:

a) Hacia arriba (abajo) en razón del aumento (disminución) de los depósitos del Gobierno Federal en el Banco Central, en el sistema bancario nacional y en el extranjero, neto del margen de sobrecumplimiento del criterio de performance sobre el resultado acumulado del Gobierno Federal, tal como se define en el punto 1 precedente;

b) Hacia arriba (abajo) para reflejar el aumento (disminución) neto(a) de la valuación de las operaciones de deuda en cifras netas —incluidas tanto las colocaciones como las amortizaciones— efectuadas después del 31 de diciembre de 2000 en monedas distintas del dólar de EE.UU. como resultado de la diferencia entre los tipos de cambio vigentes en ese momento y los que estaban vigentes el 31 de diciembre de 2000. A fin de asegurar el cálculo oportuno de este ajuste, las autoridades suministrarán al FMI información sobre todas las operaciones de deuda (colocaciones y amortizaciones) semanalmente, indicando en qué monedas y a qué tipos de cambio se realizaron las operaciones;

c) Hacia abajo en razón de los ingresos por privatizaciones;

d) Por el monto de la diferencia entre el resultado del Banco Central en 2001, tal como se define en el punto 1 precedente, y las transferencias efectivamente realizadas por el Banco Central al Gobierno Federal;

e) Hacia arriba, hasta Arg\$ 2.100 millones, a fin de reflejar la deuda emitida en 2001 para consolidar obligaciones pasadas (incluidos los bonos emitidos a cambio de certificados tributarios del Plan Canje, por la capitalización de intereses sobre bonos de capitalización emitidos anteriormente y

para liquidar obligaciones pasadas reconocidas en el Decreto 799/2001, excluido el FONAVI), hasta Arg\$ 800 millones para consolidar obligaciones pasadas del INDER, y hasta Arg\$ 400 millones para cubrir pagos resultantes de fallos judiciales en relación con créditos pasados frente a la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSeS);

f) Hacia abajo (arriba) en caso de reducción (incremento) de la deuda nominal como resultado de cancelaciones o canjes de deuda en 2001;

g) Hacia abajo por un monto equivalente a la diferencia entre el producido de la venta de las garantías liberadas mediante el rescate de bonos Brady en 2001 y los ingresos no tributarios obtenidos como resultado de estas operaciones;

h) Hacia arriba para reflejar la deuda emitida en 2001 para financiar el Fondo de Estabilización Fiscal hasta US\$450 millones en 2001.

i) Hacia arriba, hasta un máximo de Arg\$ 1.850 millones, por los montos vinculados con préstamos contraídos en 2001 por el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial con el fin de reestructurar la deuda de las provincias. Hacia arriba, hasta un máximo de US\$1.500 millones, por los préstamos contraídos en 2001 con organismos multilaterales en nombre de las provincias, las municipalidades y los bancos oficiales (deuda indirecta) en 2001.

j) Hacia arriba en razón del pago anticipado de intereses devengados por bonos entregados en canje de bonos, y hacia abajo en razón de la extinción de la obligación de seguir pagando intereses sobre los mismos bonos después del canje. En el caso de que los bonos emitidos en canje de los rescatados tuvieran cupones con vencimiento en algún momento durante 2001, el ajuste hacia abajo que acaba de

mencionarse se efectuará neto de dichos cupones.

k) Los límites para el 30 de septiembre de 2001 se ajustarán hacia abajo por el valor de los ingresos no tributarios derivados de la venta de las garantías liberadas mediante rescates de bonos Brady efectuados hasta dichas fechas.

l) El límite para el 31 de diciembre de 2001 se ajustará hacia arriba por el 50% de la insuficiencia de ingresos generados por la concesión de frecuencias de telecomunicaciones en relación con el monto contemplado en el programa (US\$800 millones).

m) Hacia arriba (abajo) en razón de la emisión (rescate) de valores que reconozcan créditos tributarios emitidos por los fondos fiduciarios que se hayan establecido para administrar deudas y créditos tributarios federales.

n) Los límites para el 30 de septiembre de 2001 y el 31 de diciembre de 2001 se ajustarán hacia arriba hasta un máximo de Arg\$ 36 millones y Arg\$ 1.061 millones, respectivamente, en razón de los intereses capitalizados sobre el bono pagaré 2003 y los bonos Global 2018 y 2031 (todos emitidos como parte del canje de deuda de junio de 2001).

La deuda a corto plazo del Gobierno Federal incluye toda la deuda interna y externa federal y con garantía federal con un vencimiento original de un año o menos.

5. Variación acumulada de la deuda de corto plazo del Gobierno Federal

Variación acumulada de la deuda de corto plazo del Gobierno Federal	Límite
<i>Máximo, en millones de \$Arg</i>	
30 de septiembre de 2001 (criterio de performance)	3.500
31 de diciembre de 2001 (criterio de performance)	3.500

6. Variación acumulada de la deuda del sector público consolidado

Variación acumulada de la deuda del sector público consolidado	Límite
<i>Máximo, en millones de \$Arg</i>	
30 de septiembre de 2001 (criterio de performance)	8.876
31 de diciembre de 2001 (criterio de performance)	9.460
31 de diciembre de 2002 (meta indicativa)	4.290

La variación de la deuda del sector público consolidado incluye la suma de las variaciones de la deuda del Gobierno Federal, según se define en el punto 4 (incluidos todos los ajustes correspondientes) y la de los gobiernos provinciales y de la ciudad de Buenos Aires, pero no incluye las variaciones de la deuda intergubernamental (concepto que abarca la deuda con el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial resultante de operaciones de reestructuración de la deuda). Por definición, la deuda de los gobiernos provinciales y la de la ciudad de Buenos Aires incluirá las obligaciones contraídas con instituciones financieras locales y extranjeras —según datos proporcionados por la Secretaría de Hacienda con respecto al criterio de performance del 31 de marzo de 2001, y posteriormente por el Banco Central—, y con organismos internacionales y bonos (incluidos los bonos emitidos para liqui-

dar compromisos contraídos en el ejercicio fiscal en curso como, por ejemplo, pero sin limitarse a ellos, los Patacones emitidos como pago parcial de sueldos, pero excluidos los bonos denominados en pesos colocados fuera del sistema financiero). El límite a la deuda provincial se ajustará: a) hacia abajo en caso de que haya ingresos por privatizaciones, b) hacia abajo en razón de las ganancias de capital realizadas en la venta de activos financieros, c) hacia arriba por el valor nominal del bono emitido por la provincia de Buenos Aires para eliminar los préstamos incobrables del balance del Banco Provincia (BPBA), neto del valor en libros de los préstamos que, habiendo incurrido en mora después del 31 de marzo de 2001, sean adquiridos por el gobierno provincial como parte de esta operación, y d) hacia arriba (abajo) en caso de incremento (disminución) de los depósitos netos de las provincias en el sistema bancario durante el año. Los datos que se empleen para el seguimiento de la deuda provincial serán suministrados por la Secretaría de Hacienda, el SIGADE y el Banco Central. El stock de la deuda se valorará a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2000 y se medirá al final del período.

7. Activos internos netos (AIN) del BCRA

Los activos internos netos (AIN) del BCRA se definen,

7. Activos Internos netos (AIN) del BCRA

	2001		2001	límite (1)	
	Mar.	Jun.	Sep.		Dic.
<i>En millones de pesos, fin de período</i>					
A. Reservas internacionales netas (a-b)	15.445	12.966			
a. Reservas internacionales brutas (2)	23.040	21.557			
b. Pasivos externos (3)	7.595	8.591			
B. Activos internos netos (C-A) (4)	7.136	8.549	10.635		9.675
C. Pasivos monetarios (c+d+e)	22.581	21.515			
c. Emisión monetaria	13.554	13.067			
d. Depósitos del Gobierno (5)	1116	474			
e. Depósitos de reserva de los bancos (6)	7.911	7.974			

(1) Criterio de performance

(2) Incluye las tenencias del BCRA de oro, DEG, divisas en efectivo y en depósitos en el extranjero y títulos públicos con calificación de inversión no especulativa de países de la OCDE, y los resultados netos en efectivo de Argentina en el sistema de compensación de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), con exclusión de los efectos contables de las tenencias de pasivos.

Esta definición de las reservas excluye las tenencias de bonos públicos del Banco Central

(3) Los pasivos frente al FMI están valuados a US\$1,30 por DEG. Para septiembre y diciembre, no se incluyen los desembolsos en el marco del acuerdo celebrado con el FMI en exceso sobre US\$ 4.000 millones

(4) Incluye los créditos frente al gobierno en cifras brutas

(5) Incluye depósitos del Gobierno y de la ANSES

(6) Reservas legales de los bancos y requisitos de liquidez (pasivos)

según se muestra más abajo, como la diferencia entre los pasivos monetarios y las reservas internacionales netas (RIN) del BCRA, ambos medidos con datos de fin del período.

El límite de los AIN se ajustará hacia arriba en el equivalente de los desembolsos del FMI que superen los US\$4.000 millones.

El límite para diciembre de 2001 se ajustará hacia arriba hasta un máximo de Arg\$ 200 millones en función de las necesidades temporales de liquidez que se reflejen en un incremento equivalente de los pasivos activos.

Reformas estructurales

Administración tributaria

- Poner en práctica planes de simplificación de los mecanismos de facilidades para el pago de impuestos (quinta revisión)
- Poner en práctica el plan para fortalecer la recaudación de impuestos que se describe en el párrafo 8 del Memorando de Política Económica (quinta revisión)
- Concluir 80.000 y 100.000 auditorías (quinta y sexta revisión, respectivamente)
- Poner en pleno funcionamiento el tribunal fiscal penal (sexta revisión)

Reformas de la seguridad social

- Aplicar el plan de reestructuración de las asignaciones familiares (quinta revisión)

Finanzas provinciales

- Presentar al Congreso un proyecto de ley acordado

con las provincias para reformar el mecanismo de coparticipación de ingresos (quinta revisión)

- Continuar la publicación por el Ministerio de Economía de informes públicos trimestrales sobre la aplicación por el Gobierno Federal y cada una de las provincias de los compromisos asumidos en virtud del Compromiso Federal (quinta revisión)

Sistema financiero

- Fortalecer el cumplimiento de las normas prudenciales y de declaración de datos de la banca pública y solicitar la organización de una auditoría externa para el BPBA como se describe en el párrafo 17 del Memorando de Política Económica (quinta revisión).

Comentarios con respecto a las metas fiscales de Argentina

- El nuevo esquema de metas de déficit fiscal trimestral que adoptó el Gobierno refleja la implementación de la regla del Déficit Cero.
- La regla del Déficit Cero ha sido definida ex ante como instrumento de gestión fiscal sobre base devengado. Sin embargo, el cumplimiento de dicha regla se monitoreará sobre base caja, dado que representa la metodología más tradicional.
- El cálculo en base devengado es la metodología correcta para definir límites al gasto fiscal. Sin embargo dicha metodología sufre la desventaja de reflejar fuertes volatilidades mensuales que dificultan su interpretación a los agentes económicos.
- El cálculo de base caja representa la metodología más usual de publicación de datos fiscales. Tanto el Fondo Monetario como el Sector Privado están acostumbrados a monitorear los resultados fiscales bajo dicha metodología, pu-

ANEXO: MEMORANDO DE POLITICA ECONOMICA

diendo realizar los ajustes necesarios.

- Tanto las Autoridades Nacionales como el Fondo Monetario Internacional fijarán los objetivos siguiendo el método tradicional de base caja, trimestralmente.

Incidencia de los Ajustadores:

- El programa acordado con el FMI en mayo introdujo una serie de ajustadores fiscales que generan cierta discrepancia entre las metas trimestrales del Déficit Cero y aquellas publicadas en la nueva Carta de Intención (Memorando de Política Económica). Es crucial considerar dichos ajustadores dado que las futuras publicaciones mensuales del déficit fiscal se llevarán a cabo de acuerdo a la tradicional metodología de Base Caja y por ende no los incorporarán.

- El cuadro a continuación busca aclarar dichas diferencias:

- La regla del Déficit cero entró en vigencia en la práctica en Agosto (cuando se pagaron sueldos, jubilaciones y otros gastos). En el período Agosto Diciembre se espera que el balance en Base Caja refleje en un superávit de \$ 18 millones.

- La Regla del Déficit Cero apunta a lograr un Presupuesto balanceado para el año 2002. Las metas de Déficit Cero se computarán sobre una base anual.

- Las cuentas fiscales ajustadas por la metodología del FMI, en cambio, reflejará en el 2002 un déficit Base Caja de \$ 2.290 millones debido a la capitalización de intereses originada en el Canje de Deuda de junio.

Ajustadores Fiscales del Programa Económico

	I Sem. 2001	III Trim. 2001	IV Trim. 2001	Ago-Dic 2001
1. Balance Sector Público Nacional (*)		-887	-164	18
2. Ajustadores		-905	266	-137
Utilización de Colateral en Canje (***)		-195	109	
Intereses pagados debido al Canje		67	443	
Intereses ahorrados debido al Canje		-777	-686	
Concesiones PCS			400	
3. Nueva Meta Fiscal con FMI	131 (**)	-1.792	102	-119
4. Meta Fiscal Previa		-1.310	-251	
5. Diferencia	131	-482	353	

(*) Incluye el Superávit cuasi fiscal del Banco Central

(**) Sobrecumplimiento de las metas fiscales del II Trimestre

(***) Programa previo incluía liberalización de colateral en el Cuarto Trimestre que ha sido adelantado al Tercer Trimestre de acuerdo a lo definido en el MET