



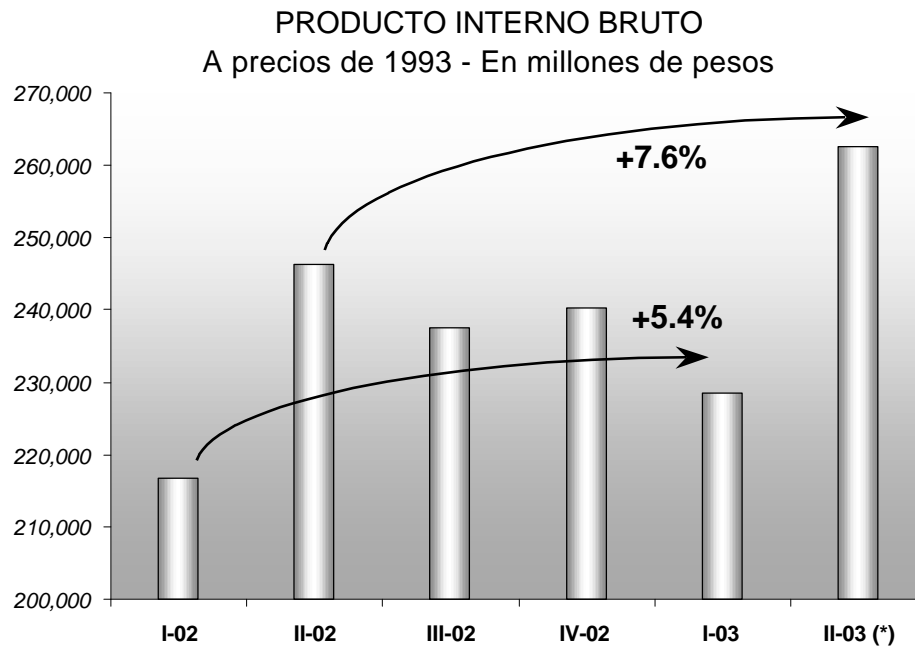
Argentina

Indicadores Económicos

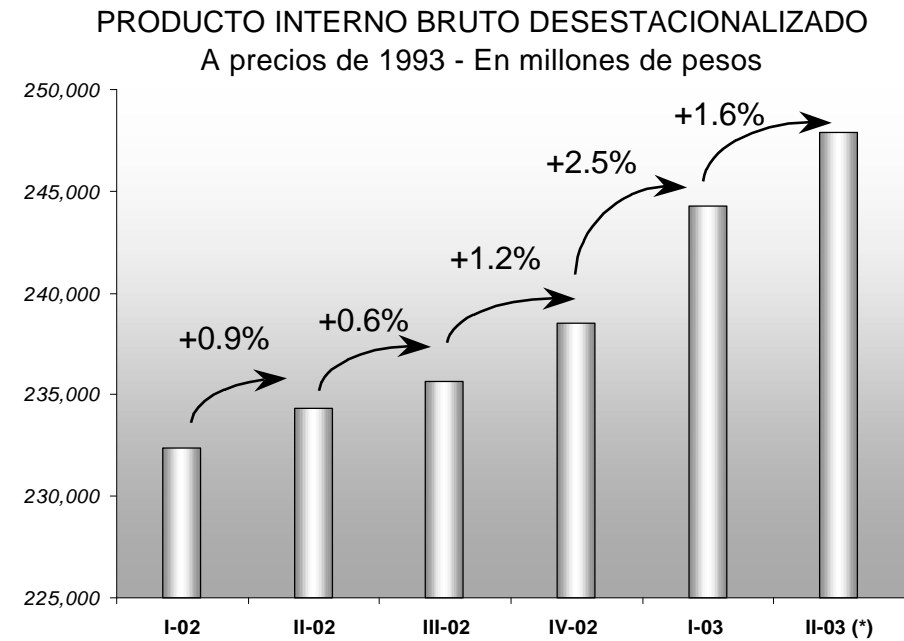
Noviembre 2003

Actividad

La recuperación se inició en el segundo trimestre de 2002, registrándose cinco trimestres consecutivos de crecimiento, secuencia que no se producía desde 1997.



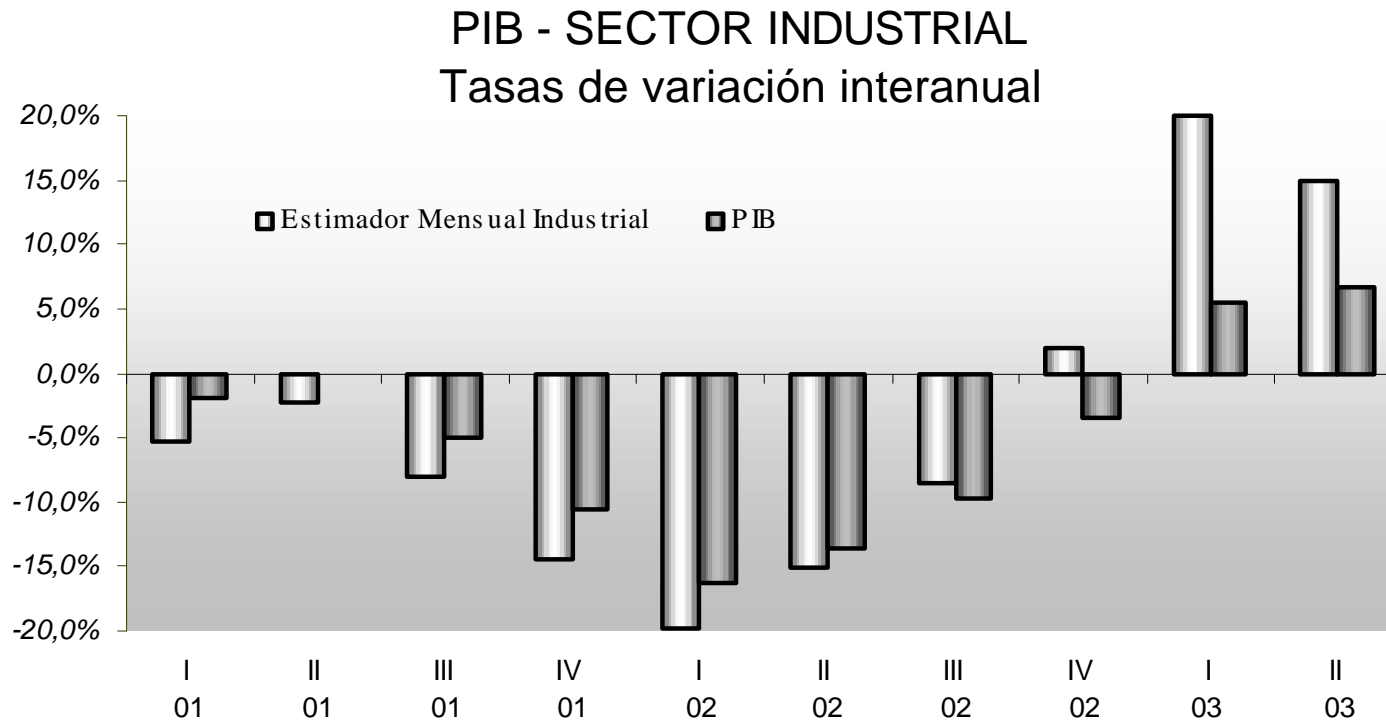
(*) Estimado.



(*) Estimado.

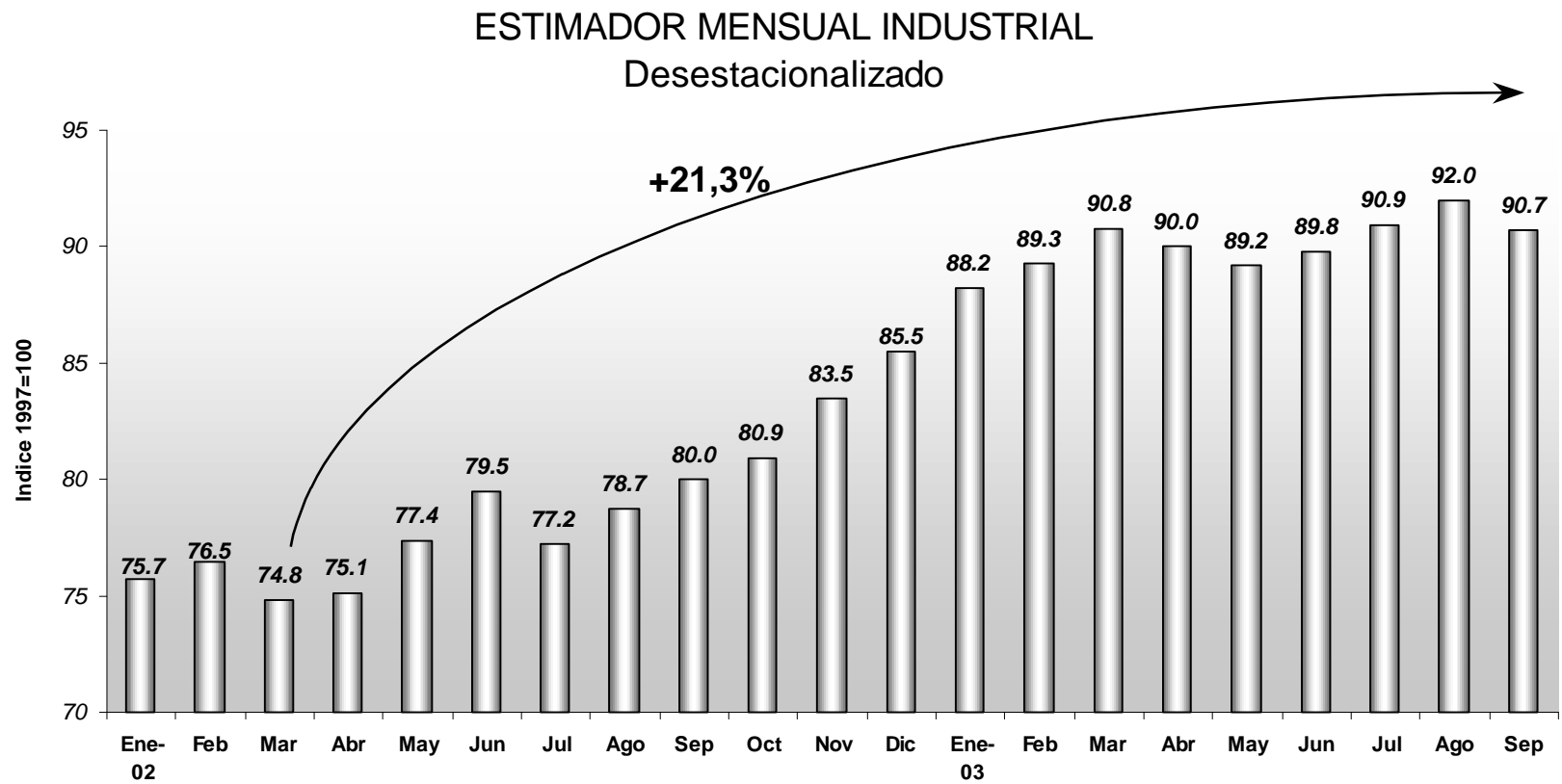
Actividad

Los sectores más relacionados con los bienes transables son los que impulsan la última recuperación del PIB.



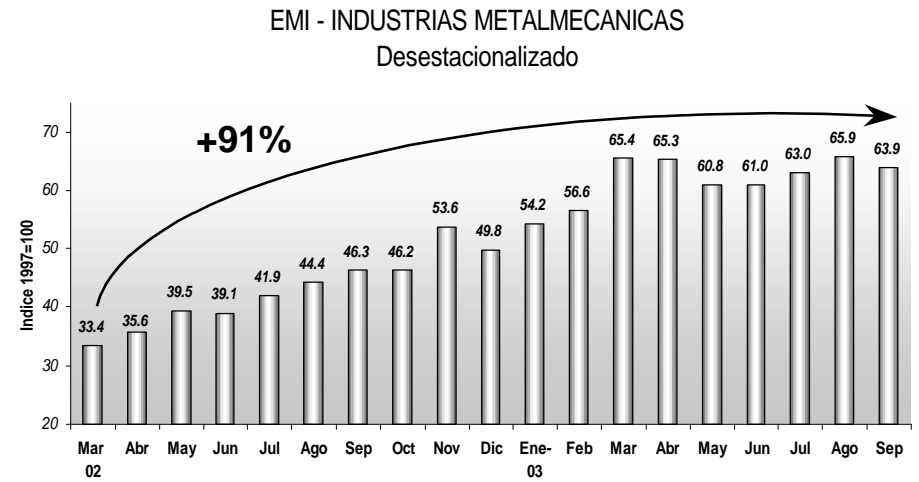
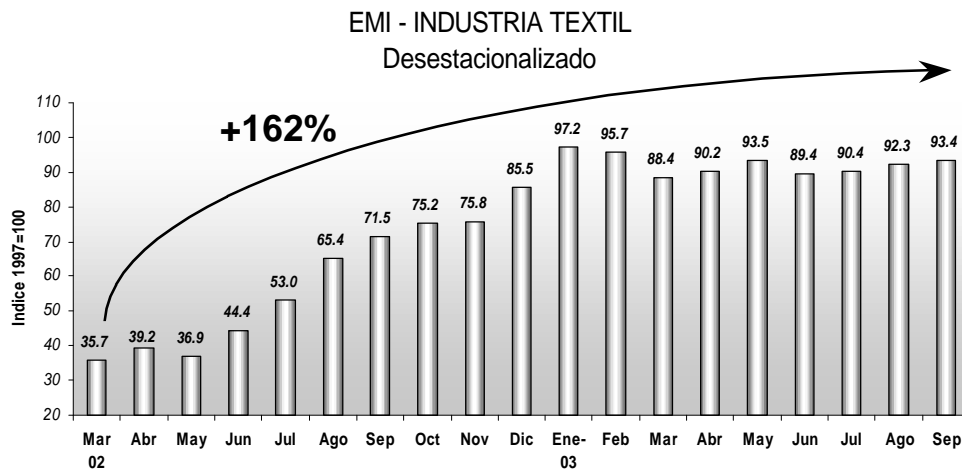
Actividad

La producción industrial acumula un 21,3% de crecimiento entre marzo de 2002 y septiembre de 2003.

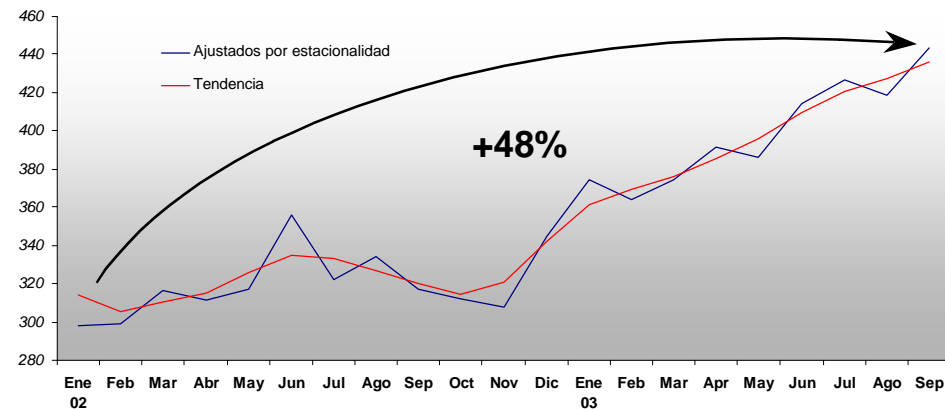


Actividad

Sectores trabajo-intensivos como las industrias textil y metalmecánica básica se recuperaron fuertemente en 2002.

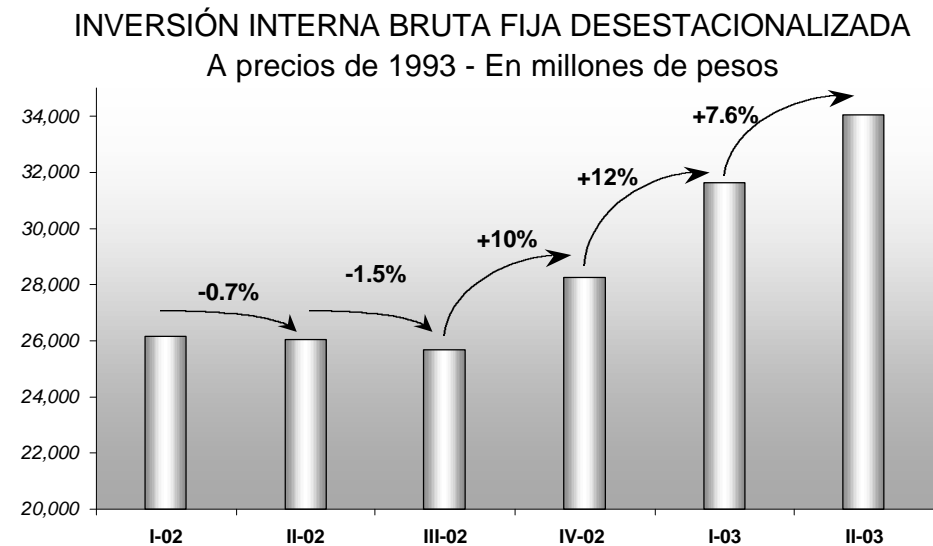
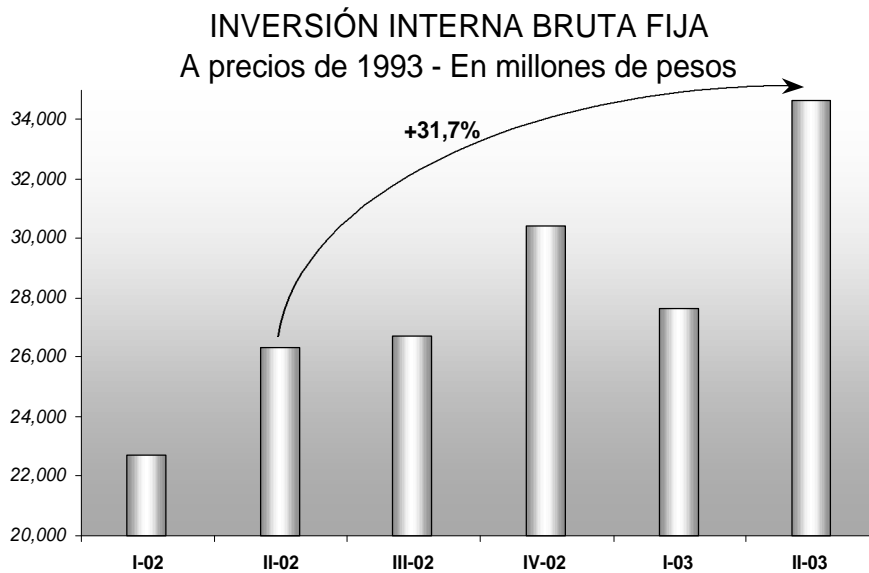


DESPACHOS DE CEMENTO
En miles de toneladas



Actividad

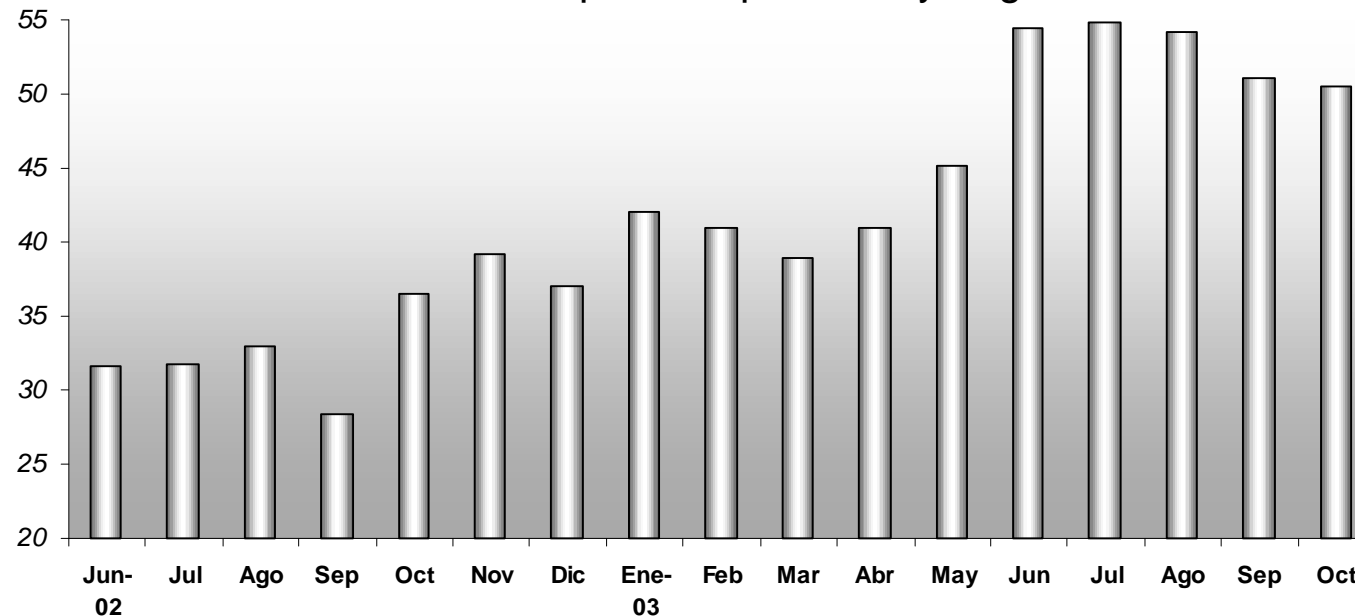
La inversión se recuperó fuerte a partir del último trimestre de 2002 tras una secuencia de ocho períodos consecutivos negativos.



Actividad

En los últimos meses el optimismo de los consumidores mejoró notablemente, en línea con el crecimiento del PIB que comenzó en el segundo trimestre de 2002

INDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
Saldo entre respuestas positivas y negativas



Indice = $50 * \{p-n+1\}$

p: respuestas positivas ; n: respuestas negativas

Fuente: Universidad Torcuato Di Tella

Indicadores laborales y sociales

Entre los meses de mayo de 2002 y de 2003, se incorporaron 1.223.000 personas al mercado laboral y continuó recuperándose la tasa de empleo aún sin considerar al plan Jefes y Jefas de Hogar.

Evolución del Empleo entre Mayo 2002 y Mayo de 2003 - Total Población Urbana:

✓ Nuevos Empleos:

1.223.000 personas (+11,%)

608.000 por el Plan Jefes y Jefas de Hogar

615.000 por el Mercado Laboral (+5,7%)

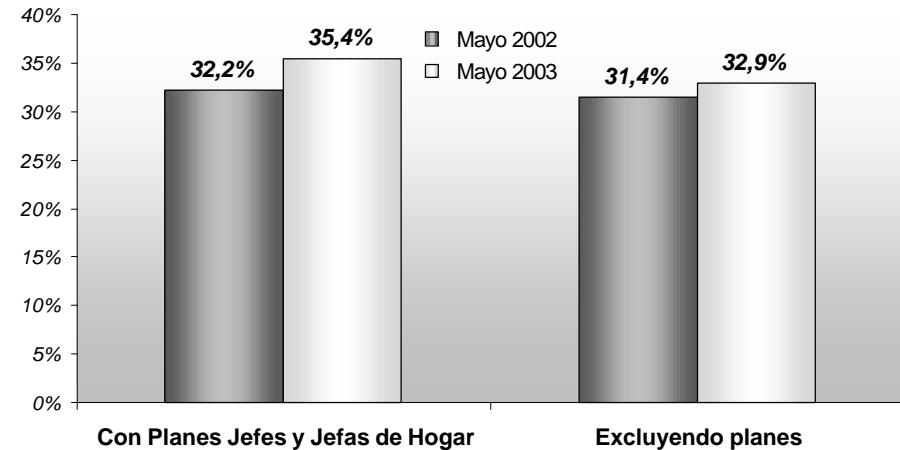
✓ Disminución de la Desocupación:

763.000 personas (-25,7%)

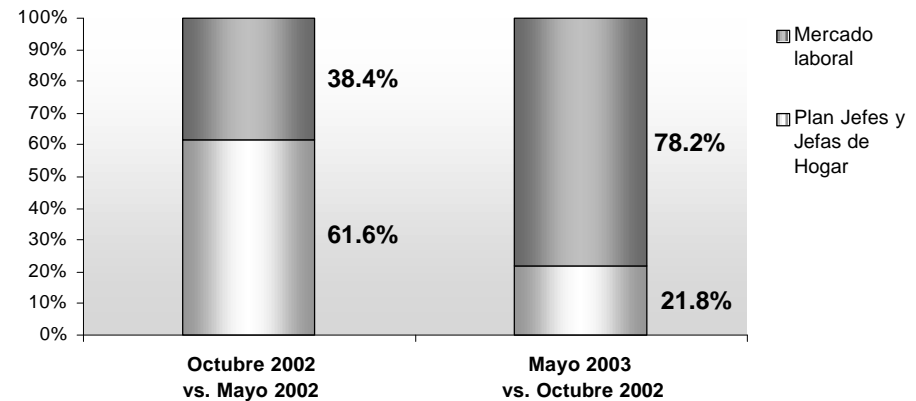
✓ Aumento de la Población Económicamente Activa:

460.000 personas (+3,3%)

EVOLUCION DE LA TASA DE EMPLEO

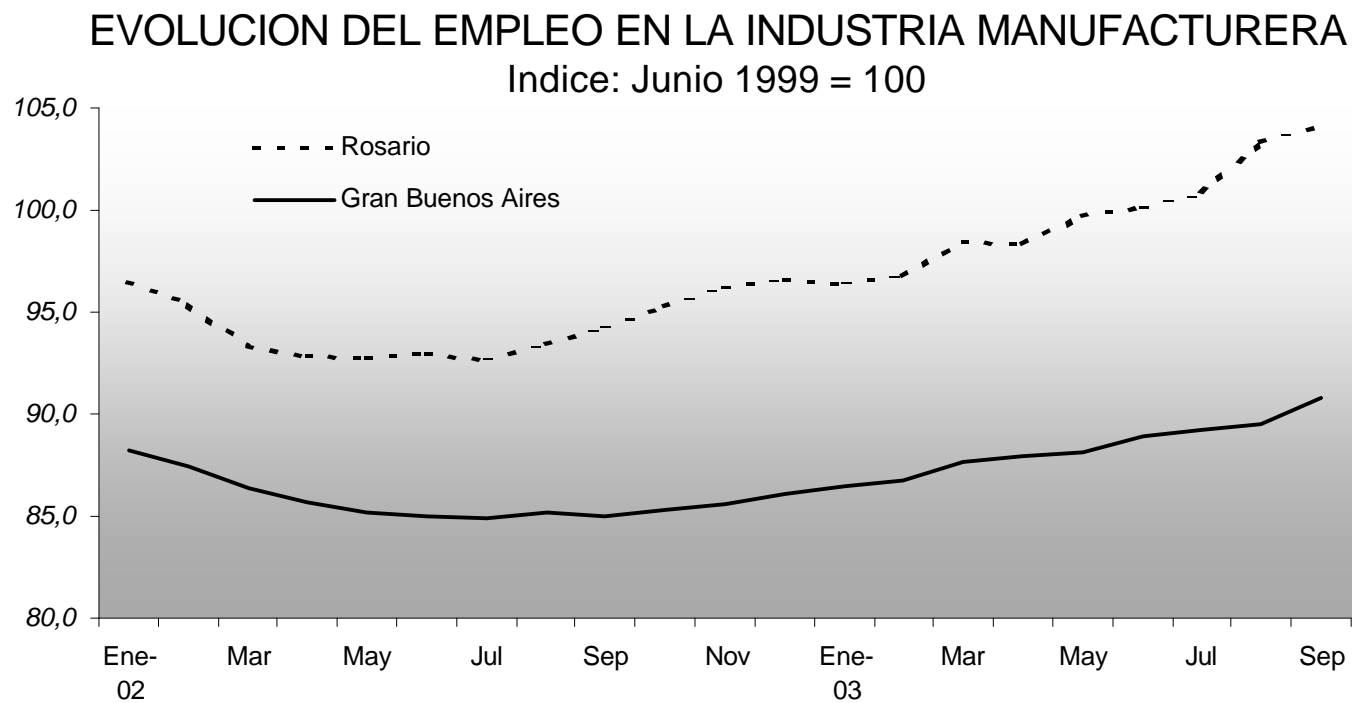


CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO EN EL EMPLEO



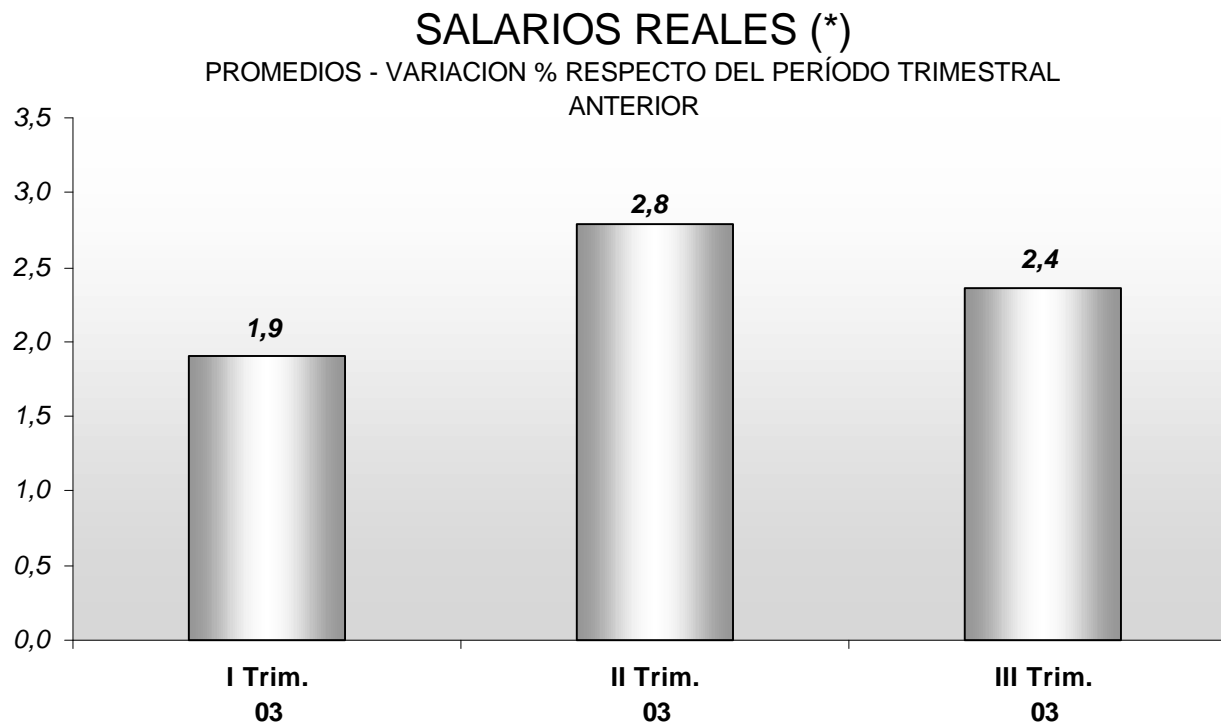
Indicadores laborales y sociales

Hay signos de mejoría en la demanda de puestos de trabajo, no sólo en el Gran Buenos Aires, sino también en otras ciudades del interior donde la actividad económica está más vinculada a la producción de bienes transables



Indicadores laborales y sociales

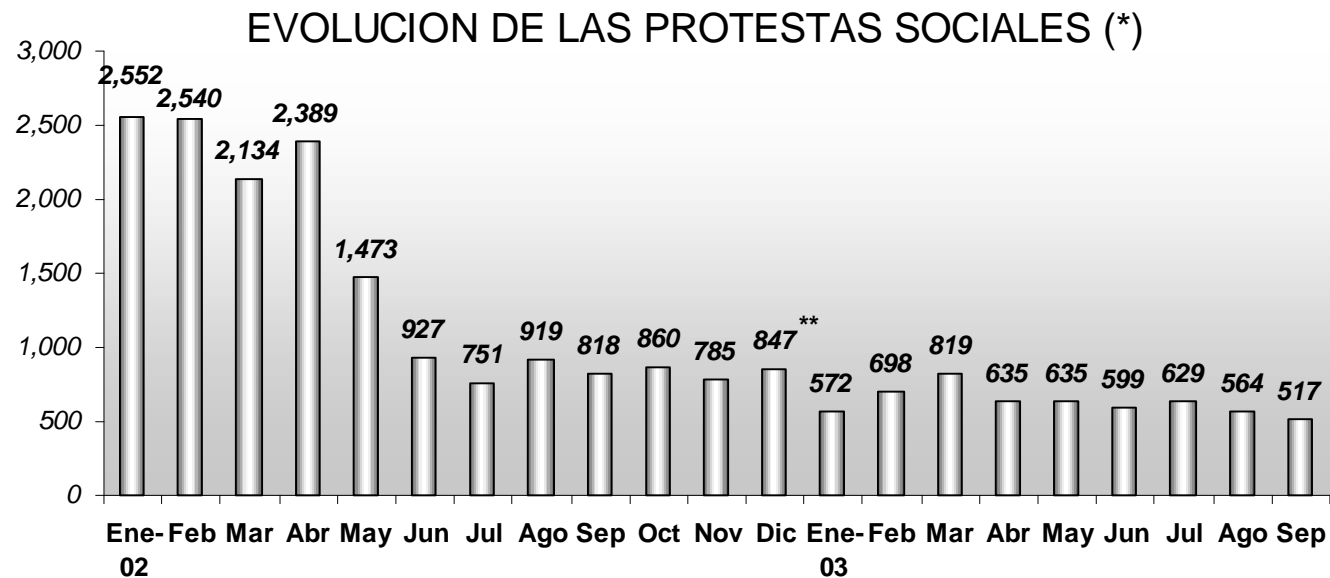
El salario real detuvo su caída e inició un proceso de recuperación en 2003.



(*) Calculado sobre la base del Coeficiente de Variación Salarial del INDEC deflactado por el IPC. Incluye remuneraciones del sector público -con una ponderación de 29.9% en el índice-, sector privado registrado -cuya ponderación es de 50.2%- y no registrado -ponderación de 19.9%-.

Indicadores laborales y sociales

Los distintos hechos sociales de protesta cayeron marcadamente a partir de abril de 2002.



(*) Se computan distintas modalidades de protestas en todo el país, como concentraciones, movilizaciones, cortes de rutas y de calles, paros parciales y totales, tomas de establecimientos, etc.

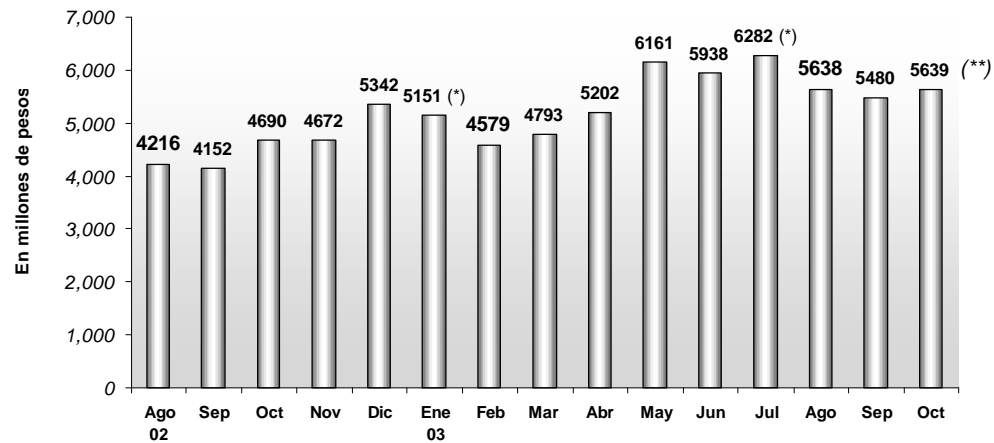
(**) Incluye las protestas efectuadas al cumplirse un año de la crisis y renuncia del gobierno anterior

FUENTE: Ministerio de Justicia, Seguridad y Derechos Humanos

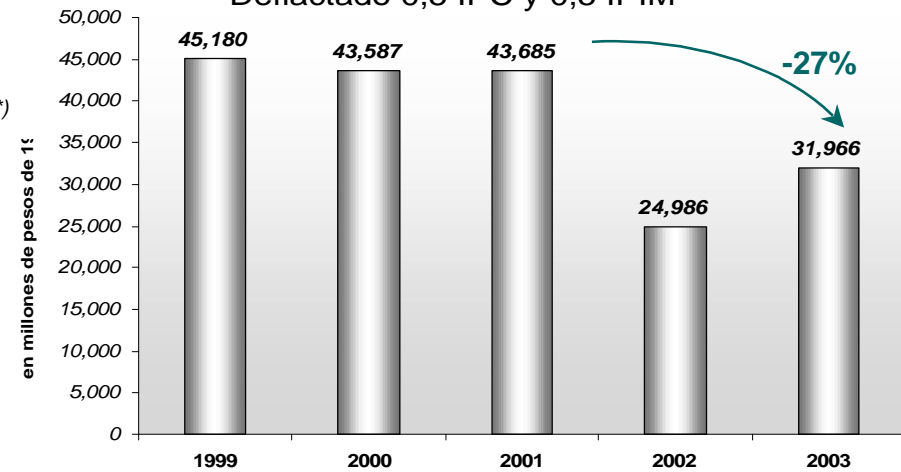
Sector Fiscal

Durante 2002 la ejecución del gasto público se mantuvo estable en términos nominales y se produjo una fuerte contracción en términos reales.

**GASTO PRIMARIO
Base Caja**



**GASTO PRIMARIO: Acumulado Enero-October
Deflactado 0,5 IPC y 0,5 IPIM**



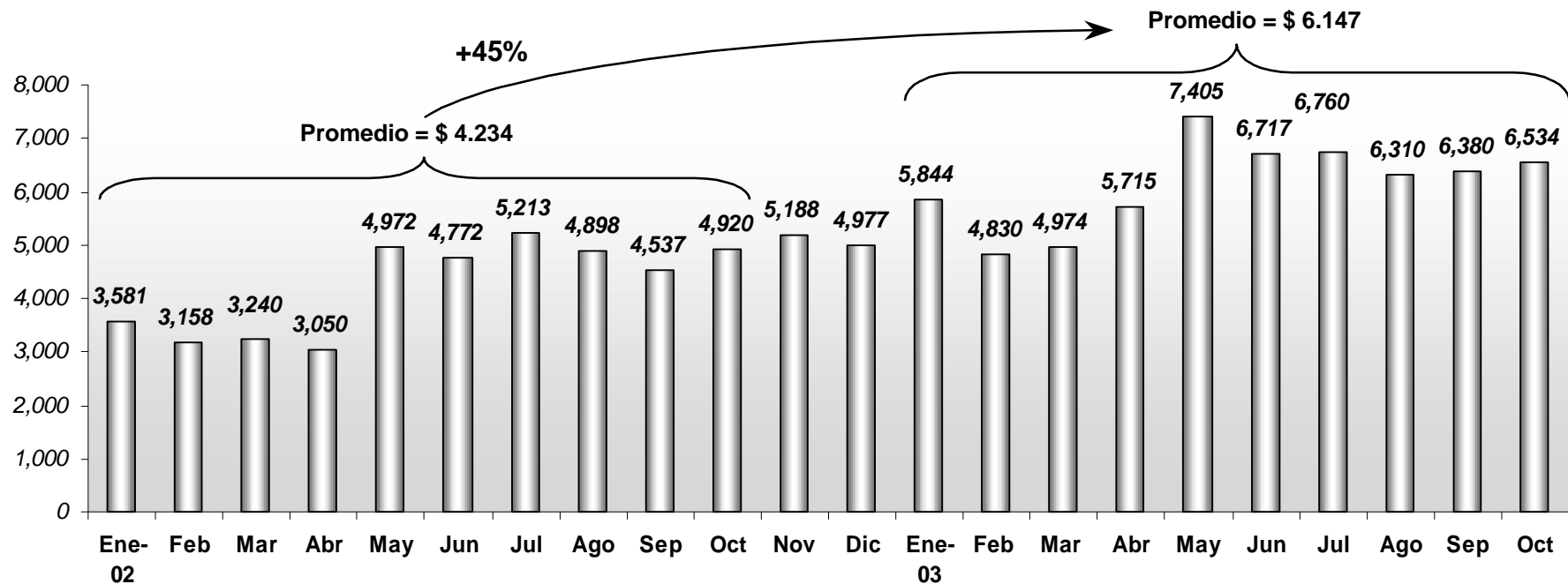
(*) Incluye Aguinaldo

(**) Cifra preliminar

Sector Fiscal

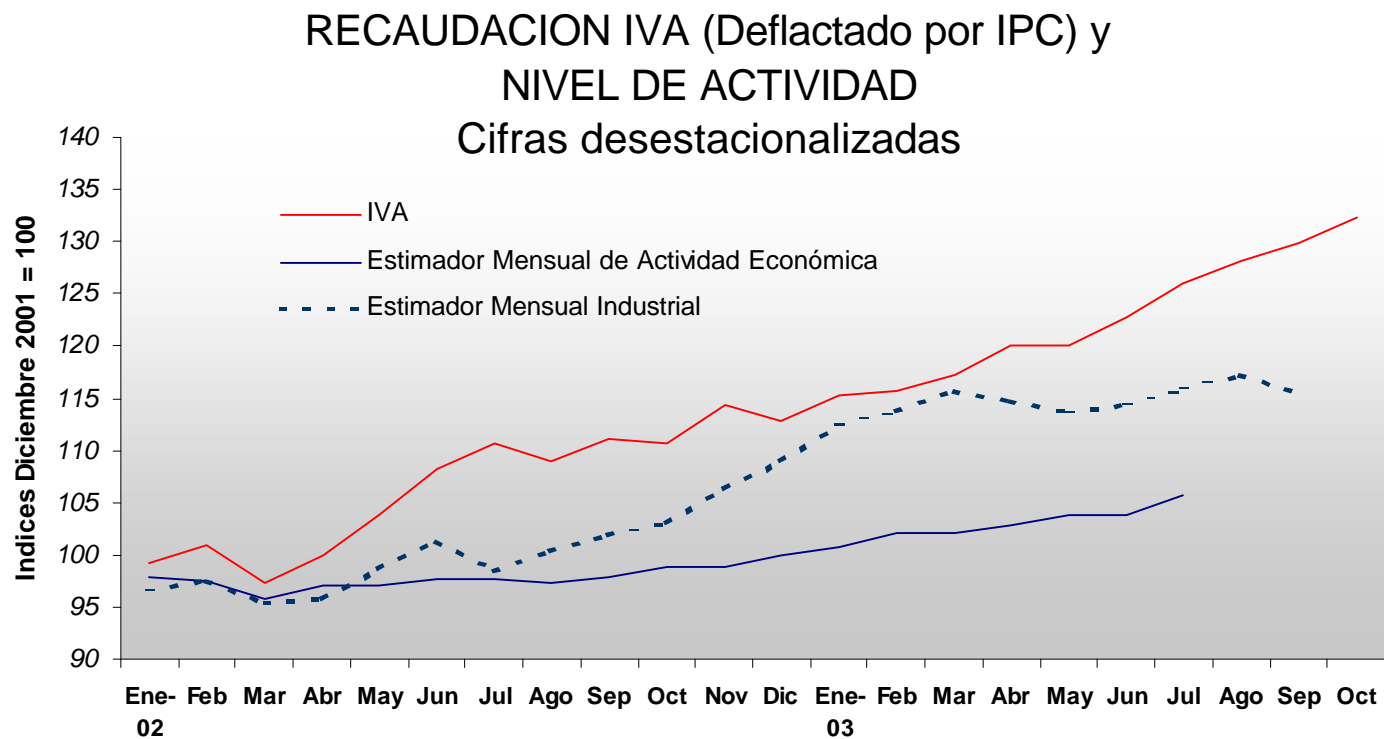
La recaudación mensual promedio de impuestos en enero-octubre 2003 es 45% superior a la de igual período de 2002.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO Recursos Tributarios Totales



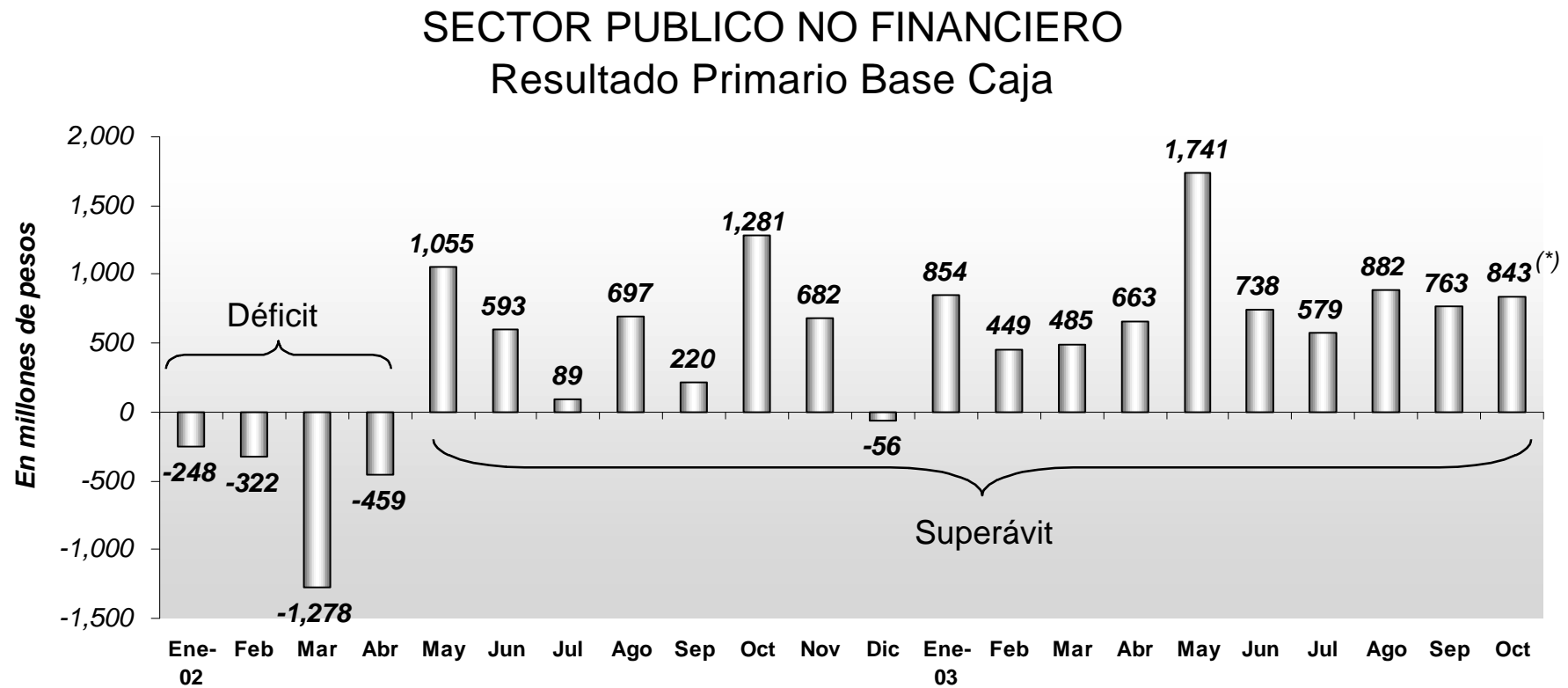
Sector Fiscal

La reciente recuperación de la recaudación del IVA estaría indicando una mejora en el cumplimiento tributario.



Sector Fiscal

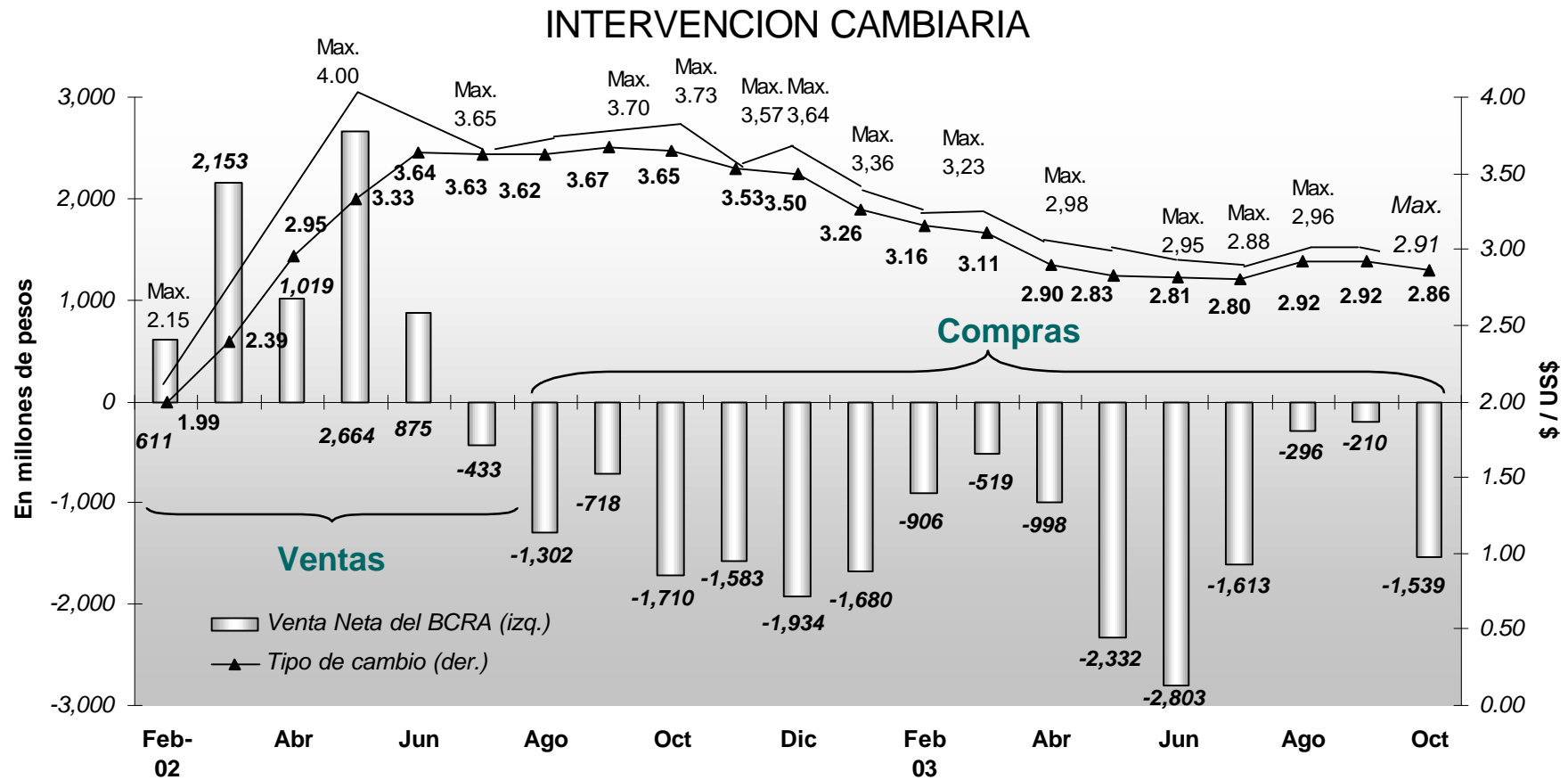
Desde mayo de 2002 se revirtió el signo deficitario de las cuentas fiscales, producto de la estabilización del gasto público y el aumento en la recaudación tributaria.



(*) Cifra preliminar

Sector Financiero

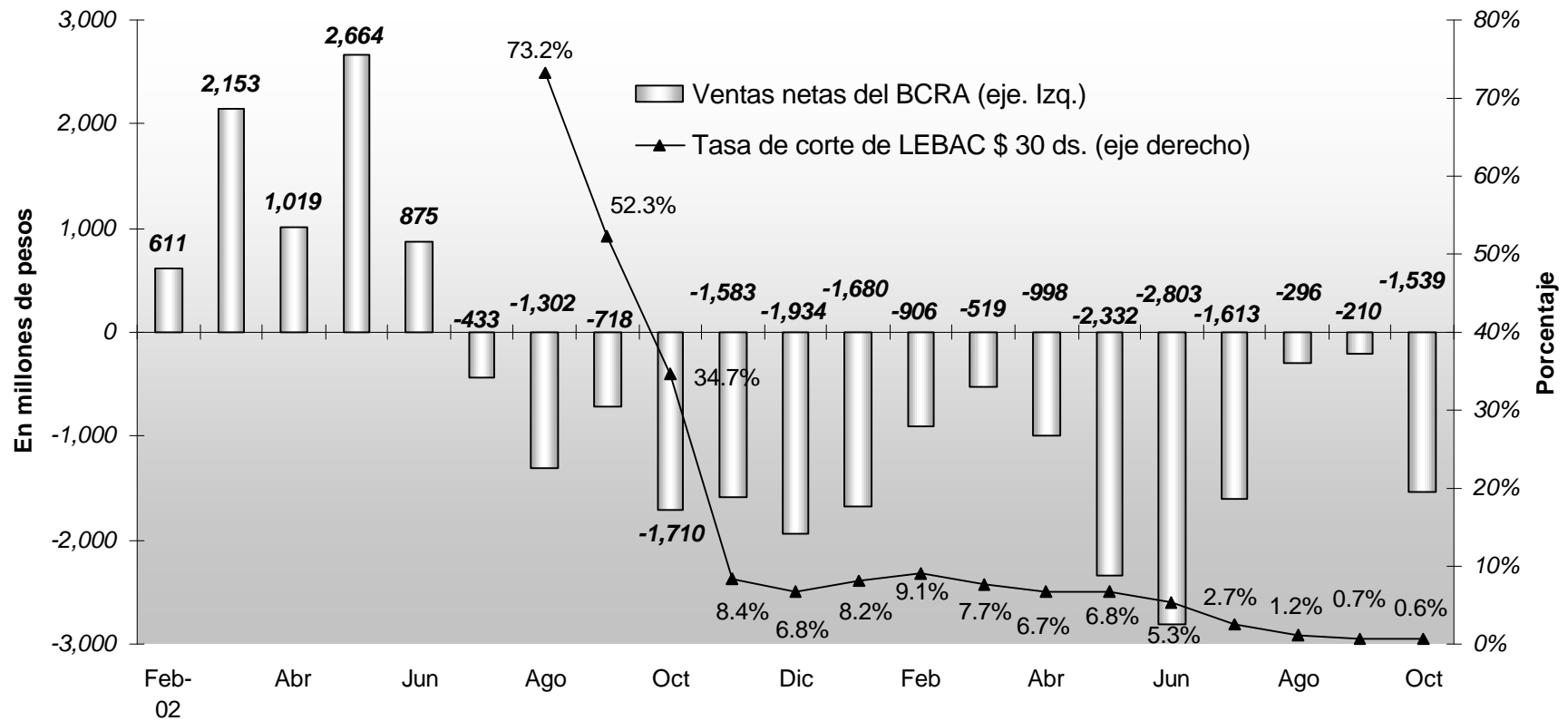
La recuperación del crecimiento y la mejoría fiscal contribuyeron a fortalecer la demanda de pesos, estabilizando el mercado de cambios.



Sector Financiero

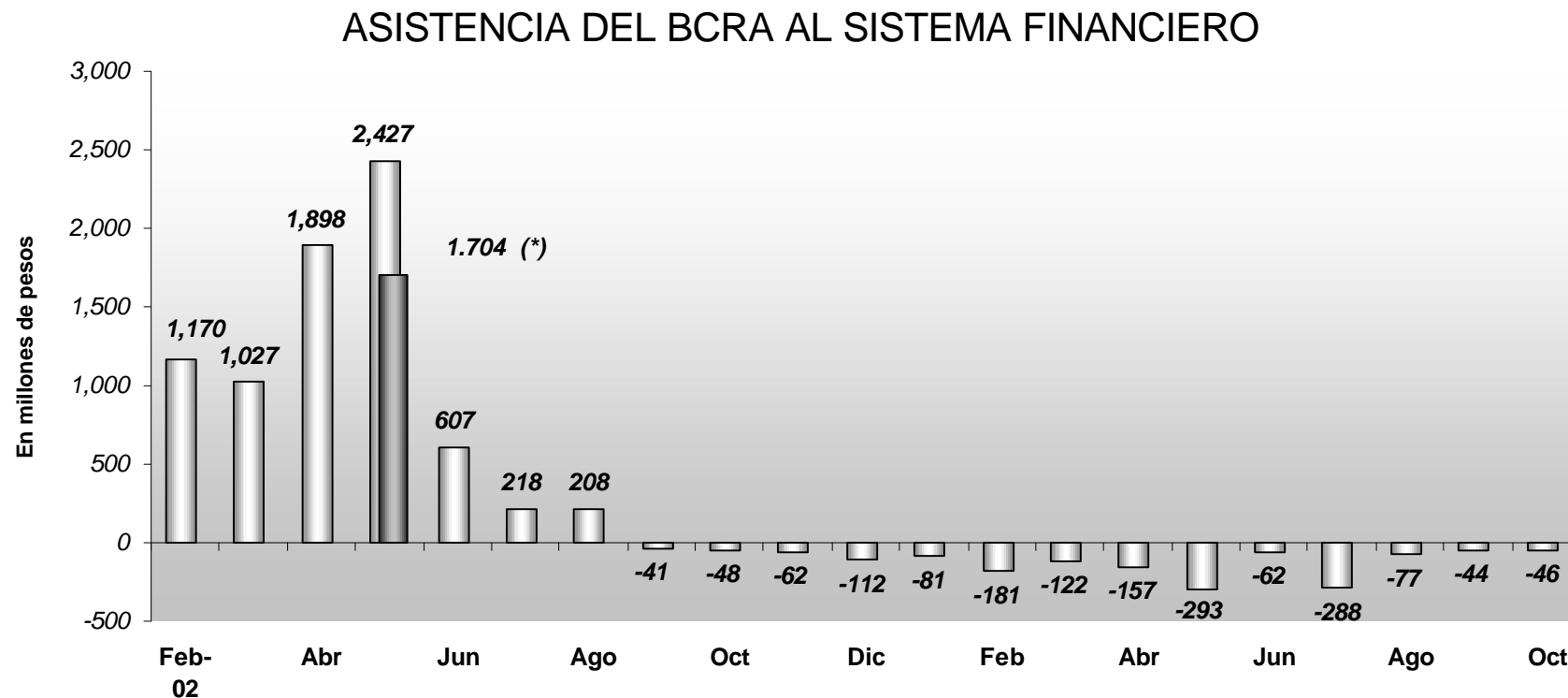
El B.C.R.A. acumuló reservas en los últimos dieciséis meses, en un contexto de tasas de interés en baja.

INTERVENCION CAMBIARIA
Y TASAS DE LEBAC (30 días en Pesos)



Sector Financiero

Otro signo de la normalización del sistema financiero es que en los últimos catorce meses las entidades no pidieron asistencia al BCRA.

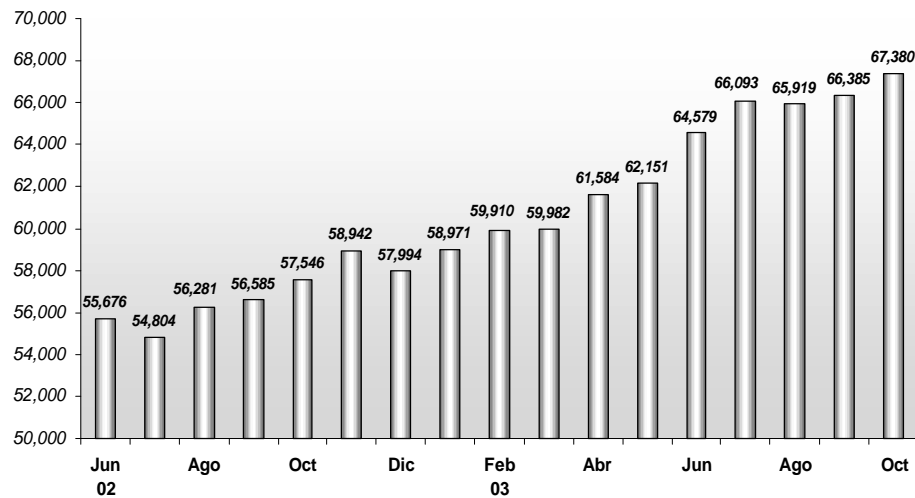


(*) Corresponden a la cancelación de compromisos asumidos en los meses anteriores

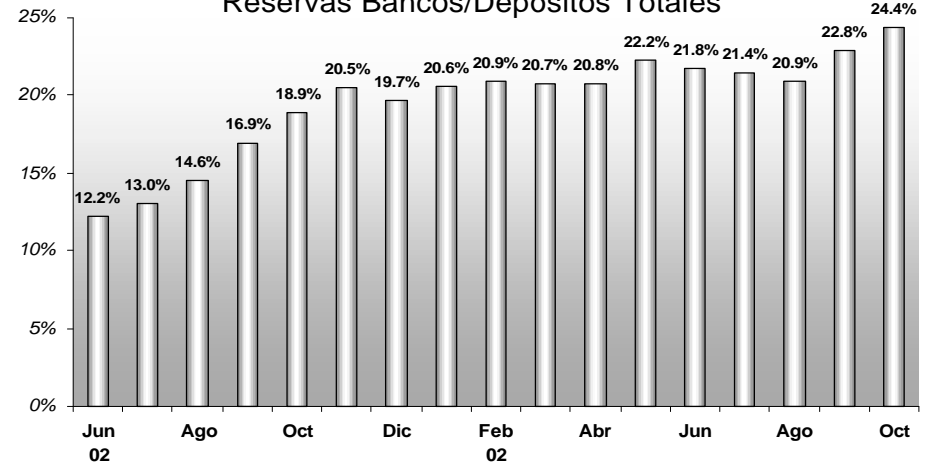
Sector Financiero

Se detuvo el drenaje de depósitos en julio de 2002, mostrando una tendencia positiva desde entonces y los bancos recuperaron liquidez.

DEPOSITOS PRIVADOS EN PESOS

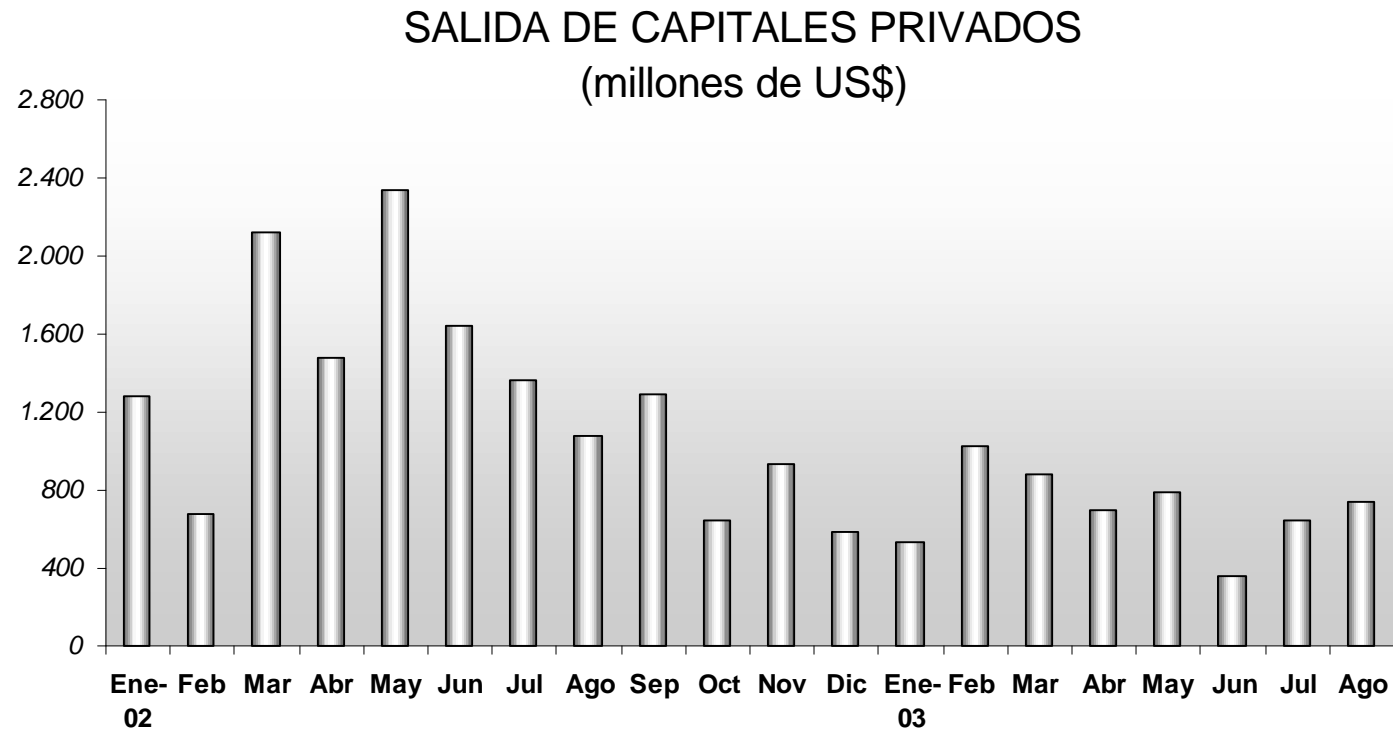


LIQUIDEZ BANCARIA
Reservas Bancos/Depósitos Totales



Sector Financiero

Desde junio de 2002 se redujo en forma significativa la fuga de capitales privados.



Sector Financiero

A diferencia de los años anteriores, en 2002 y 2003 la Argentina efectuó pagos a organismos multilaterales superiores a los desembolsos recibidos.

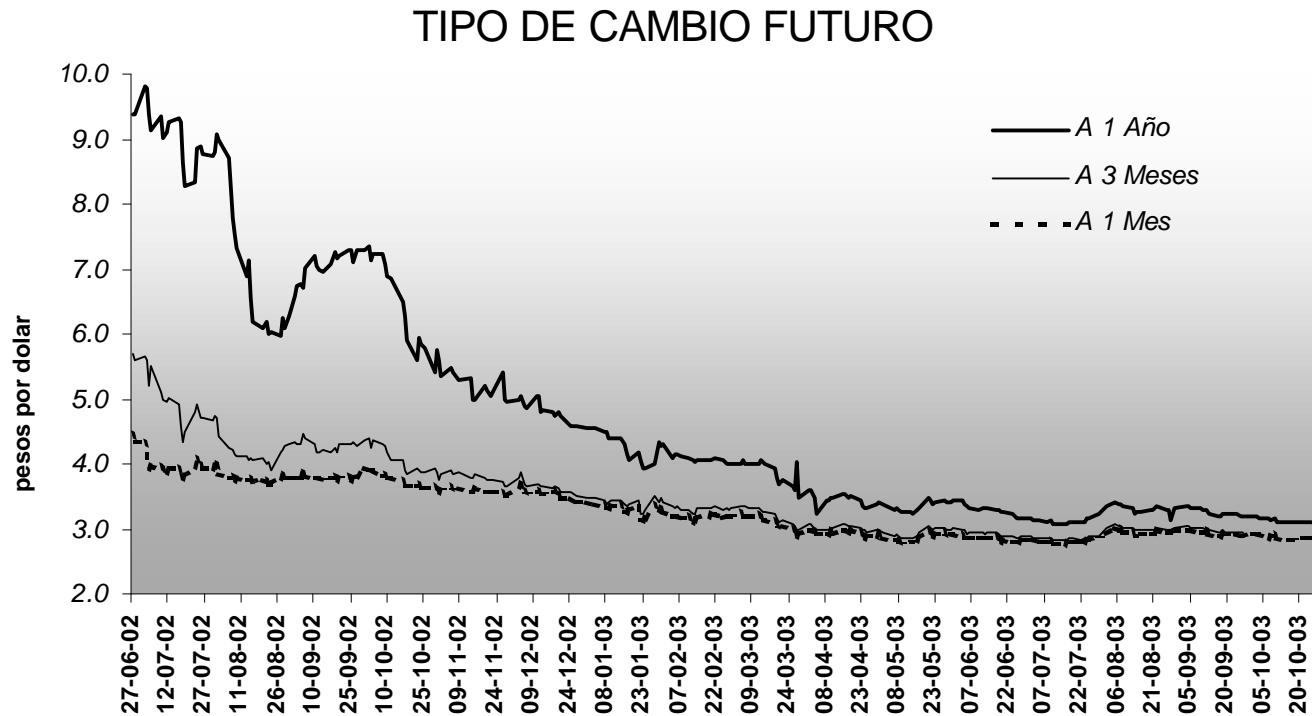


(*) Además en 2002 se realizaron pagos netos a acreedores oficiales [(Banco do Brasil, Club de Paris, I.C.O. (España) y J.B.I.C.(Japón)] por una suma de USD 142 millones.

(**) Datos Preliminares

Sector Financiero

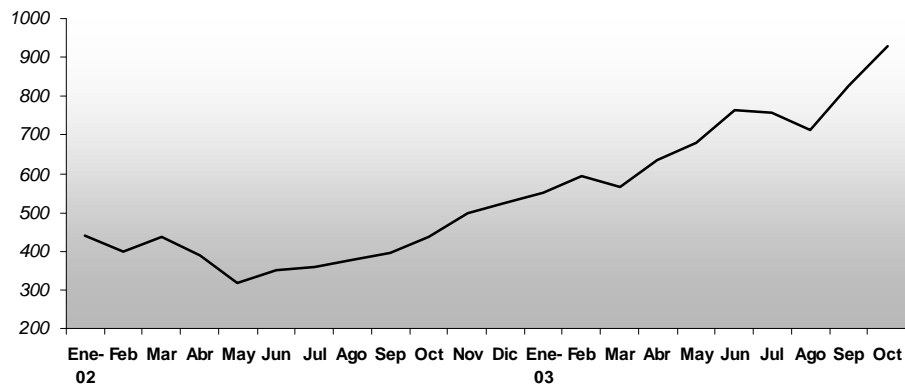
La mejora de la economía argentina produjo una fuerte retracción del precio del dólar en el mercado de futuros.



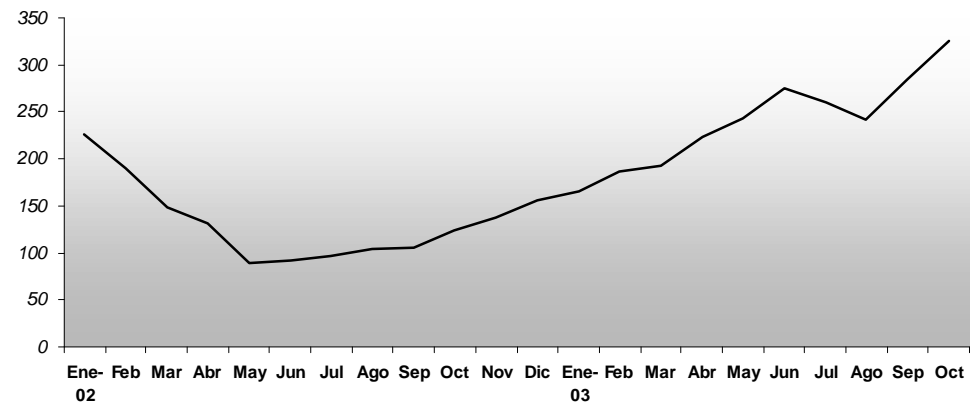
Sector Financiero

A partir de junio de 2002 se produce una continua recuperación bursátil, tanto en pesos como en dólares.

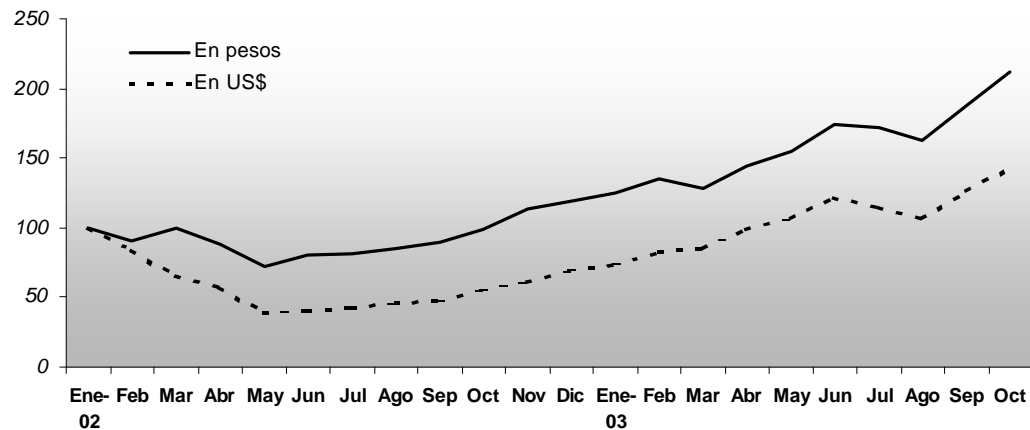
EVOLUCION DEL INDICE Merval
En pesos



EVOLUCION DEL INDICE Merval
En dólares USA

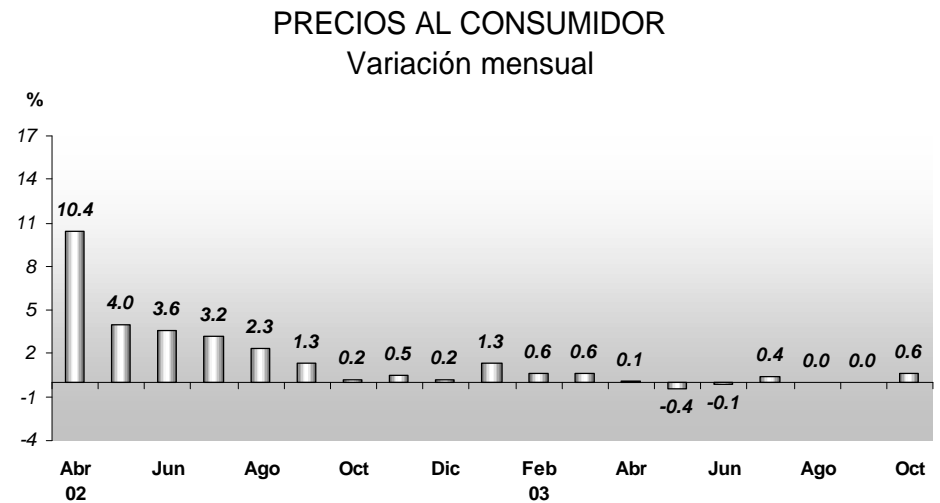
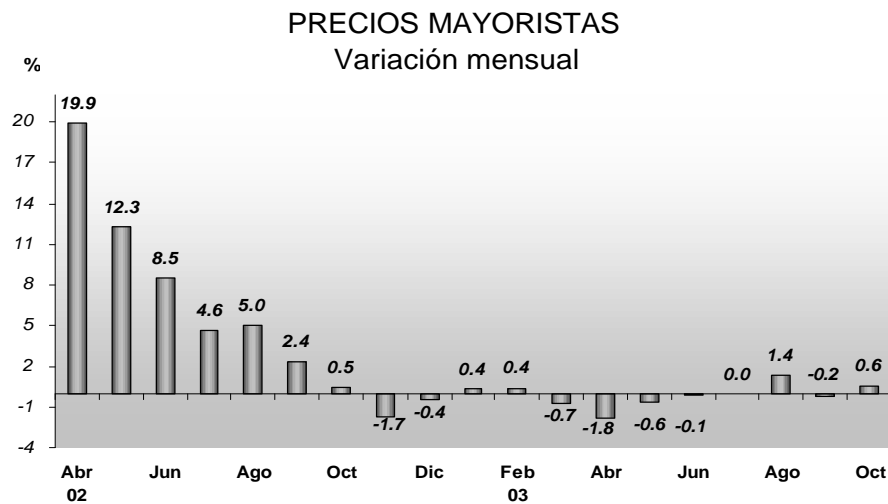


EVOLUCION DEL INDICE Merval
Base Enero 2002=100



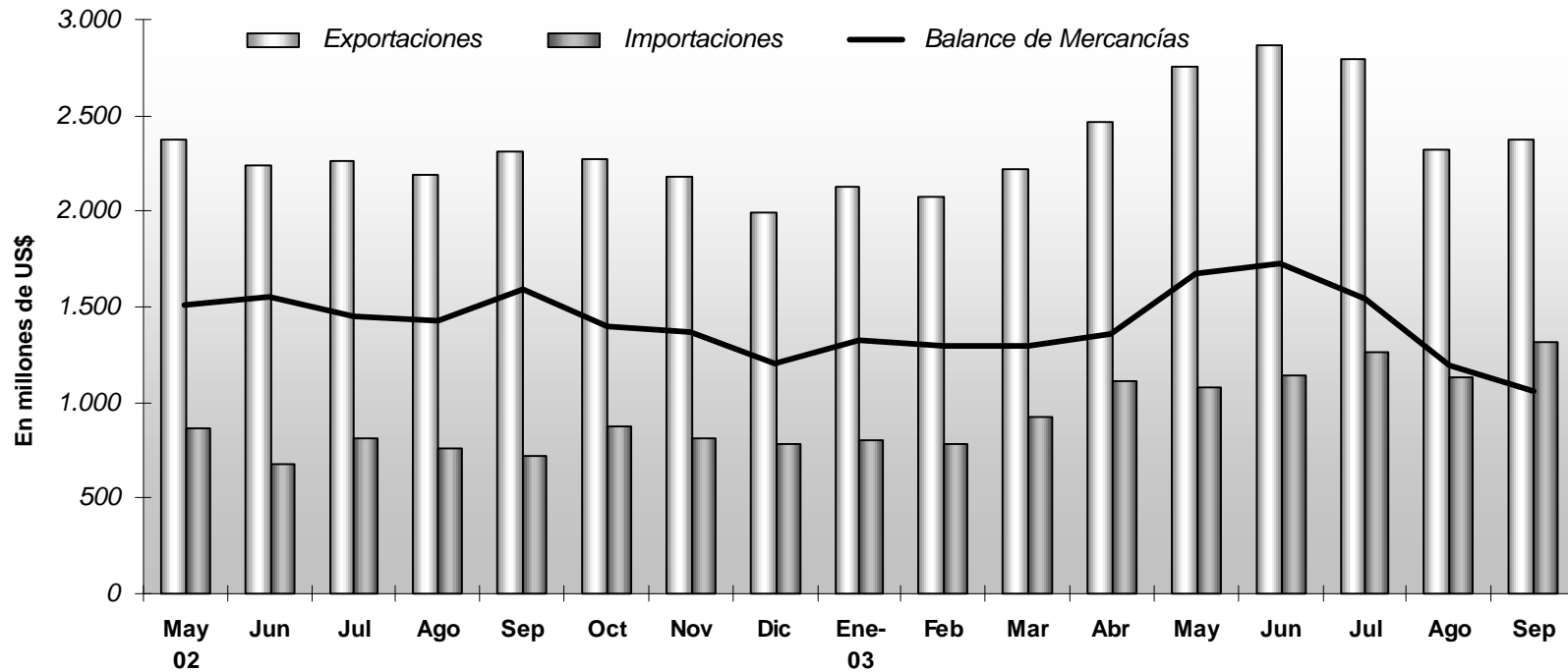
Precios

La estabilización de las variables financieras permitió una disminución de los índices inflacionarios.



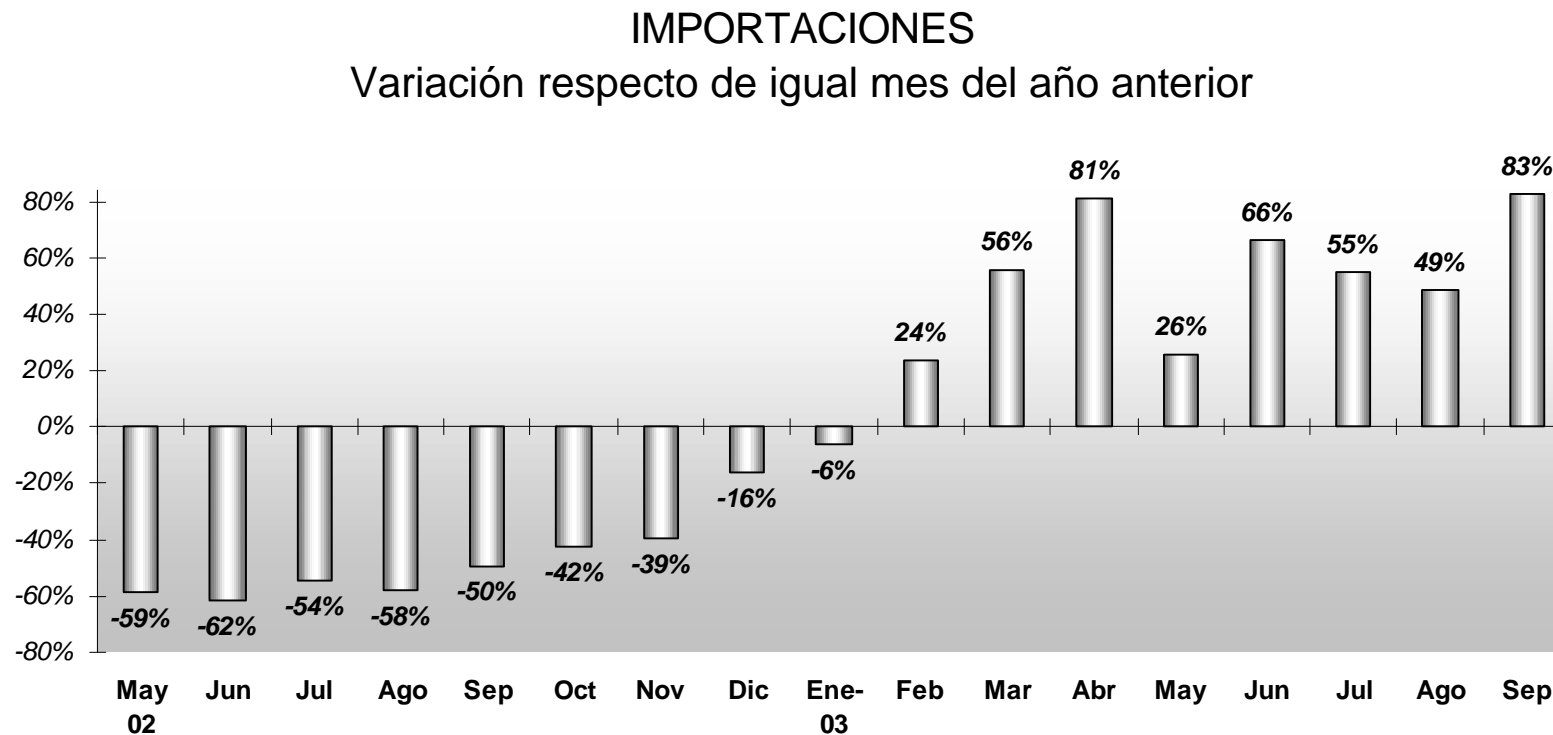
Sector Externo

La depreciación del peso produjo importantes saldos superavitarios en la balanza comercial, debido principalmente a la sustitución de las importaciones.



Sector Externo

Las importaciones comienzan a reaccionar como consecuencia de la mejora en el nivel de actividad.

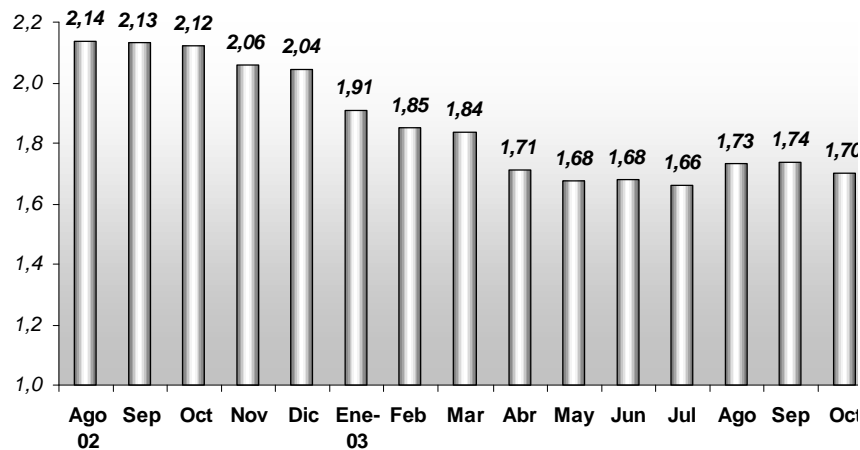


Sector Externo

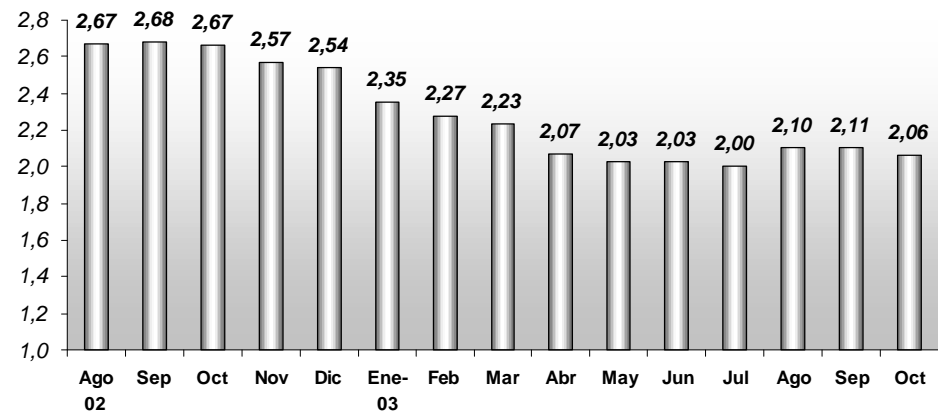
En 2002 se crearon las condiciones para que prevalezca un tipo de cambio más realista que el vigente durante la “Convertibilidad”.

TIPO DE CAMBIO REAL - PESOS ARGENTINOS POR US\$

Deflactado 0.5 IPC y 0.5 IPIM - Base Dic. 2001=1



Deflactado por IPC - Base Dic. 2001=1

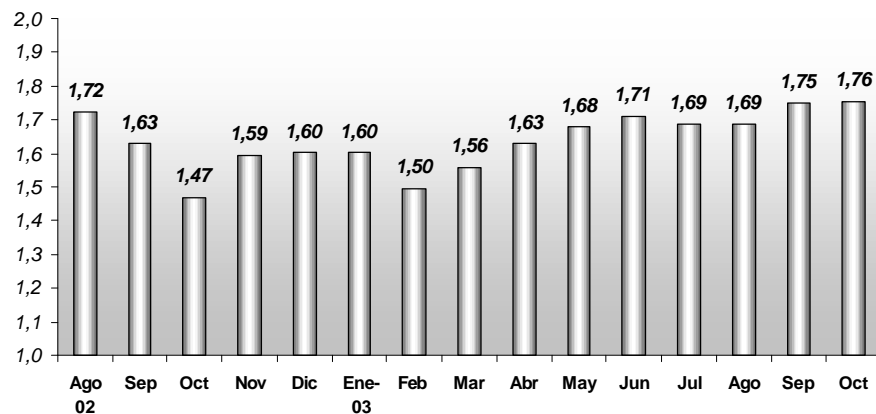


Sector Externo

El tipo de cambio entre el peso y la moneda de nuestro socio comercial alcanzó niveles más realistas.

TIPO DE CAMBIO REAL - PESOS ARGENTINOS POR REAL DE BRASIL

Deflactado 0.5 IPC y 0.5 IPIM - Base Dic. 2001=1



Deflactado por IPC - Base Dic. 2001=1

