



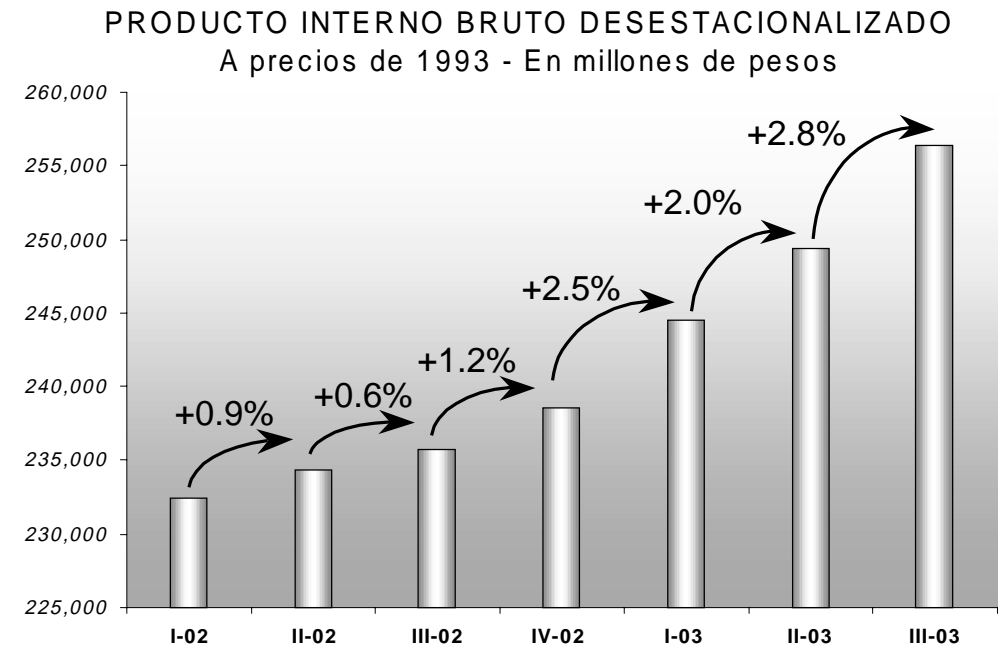
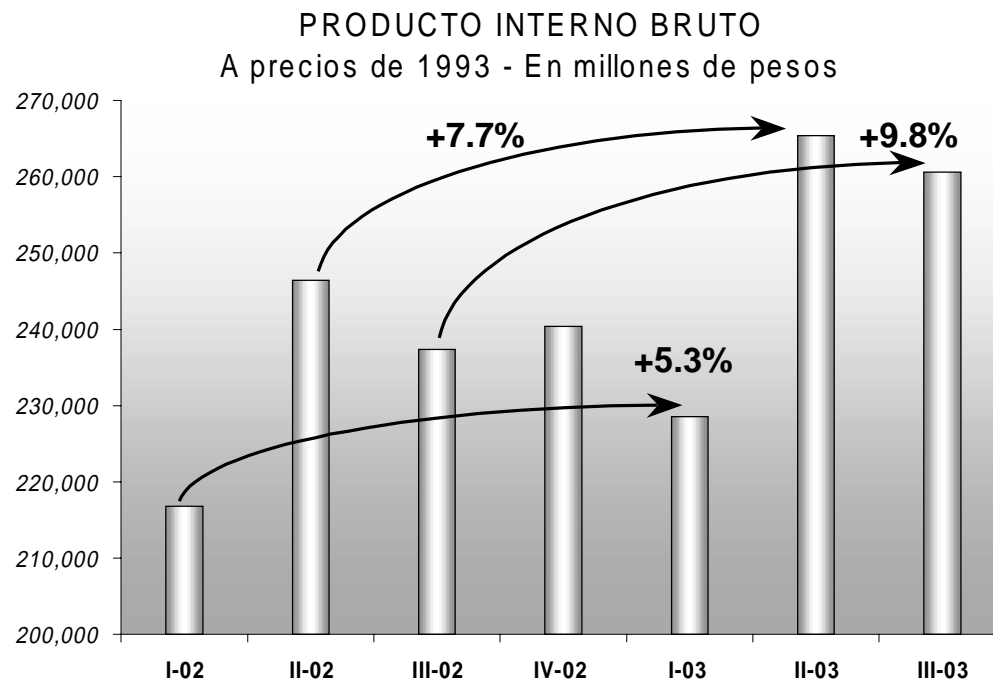
Argentina

Indicadores Económicos

Febrero 2004

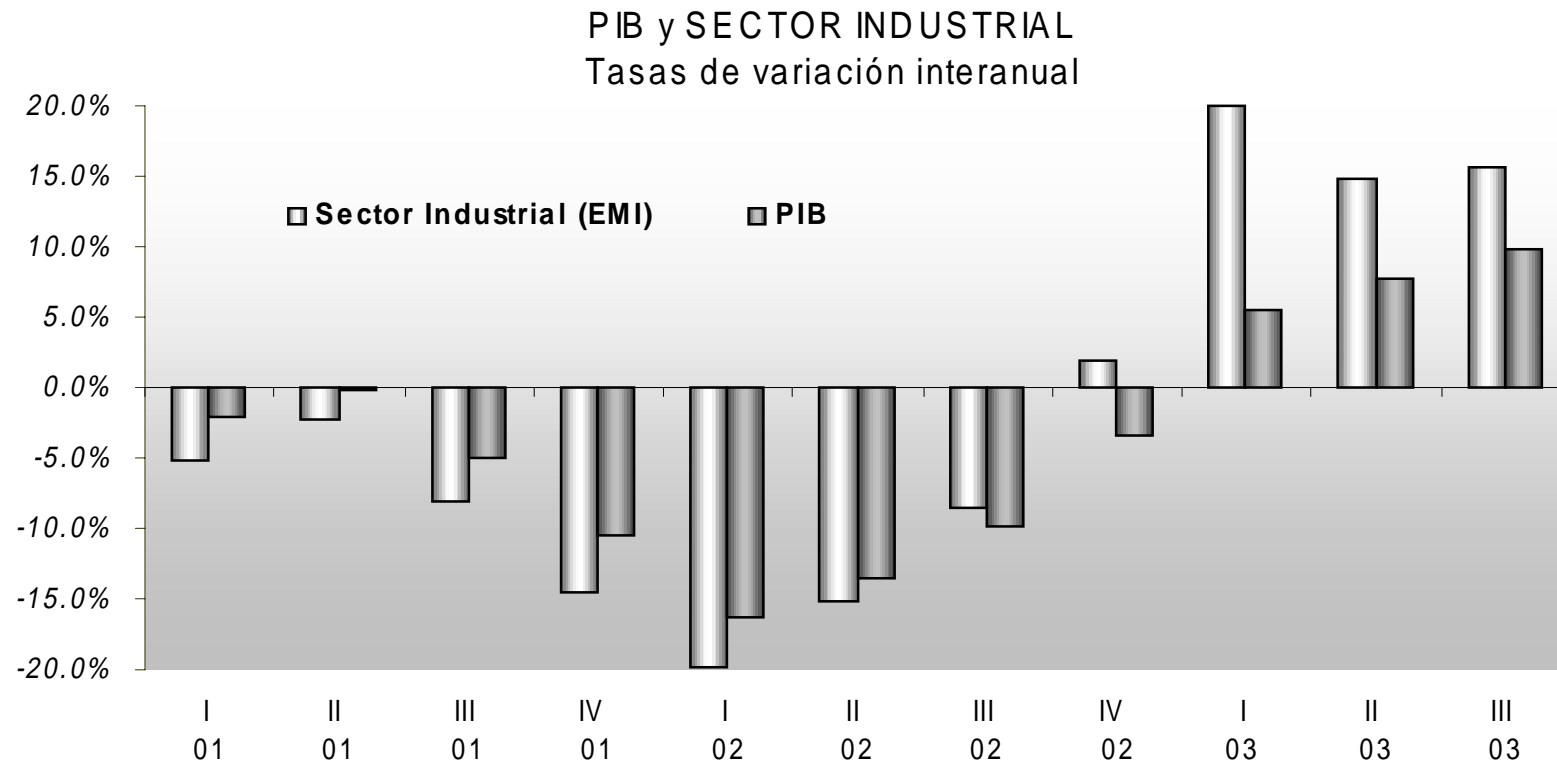
Actividad

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



Actividad

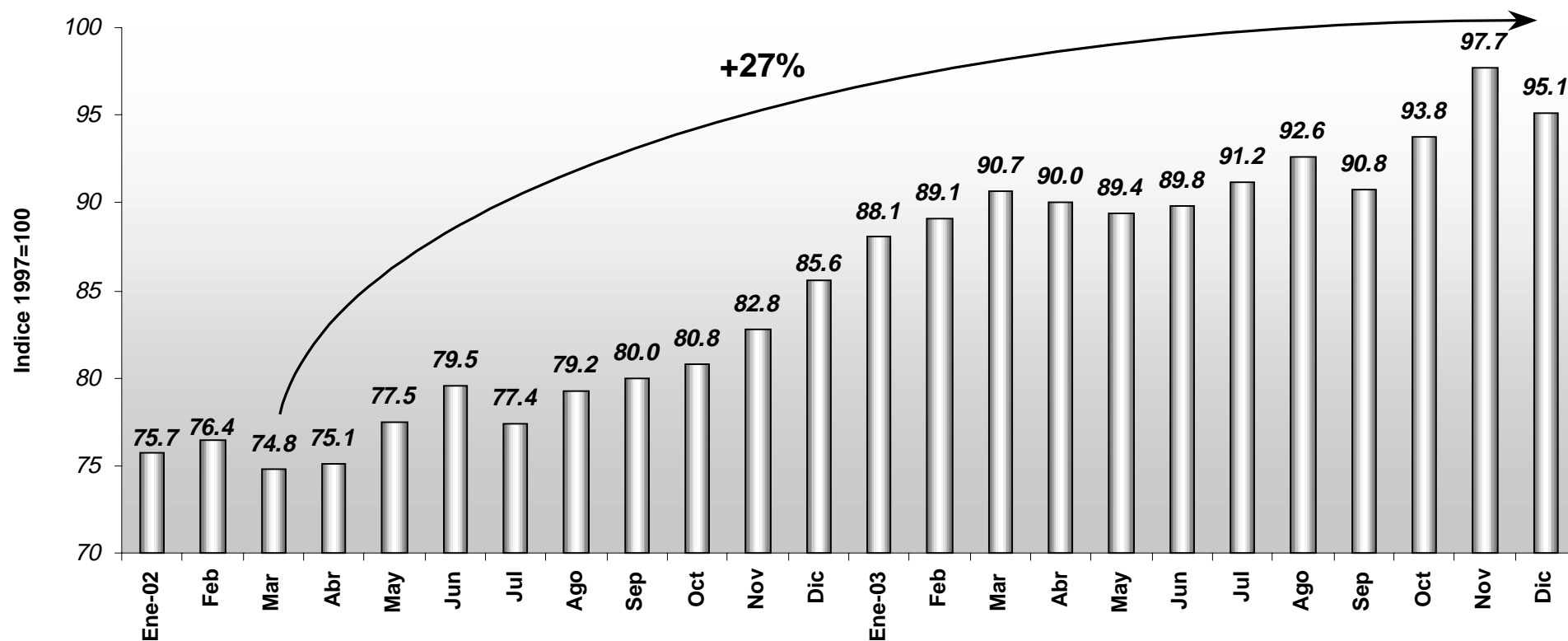
Los sectores más relacionados con los bienes transables son los que impulsan la última recuperación del PIB.



Actividad

La producción industrial acumula un 27% de crecimiento entre marzo de 2002 y diciembre de 2003.

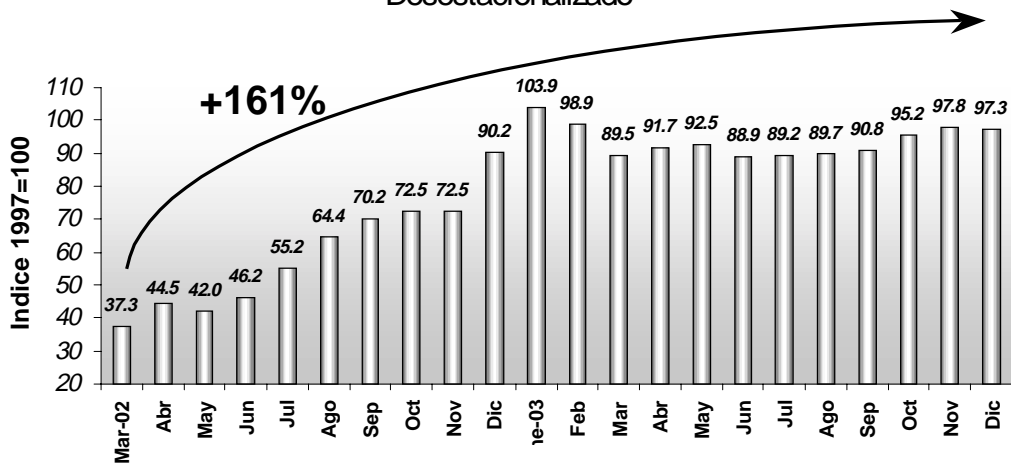
ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL Desestacionalizado



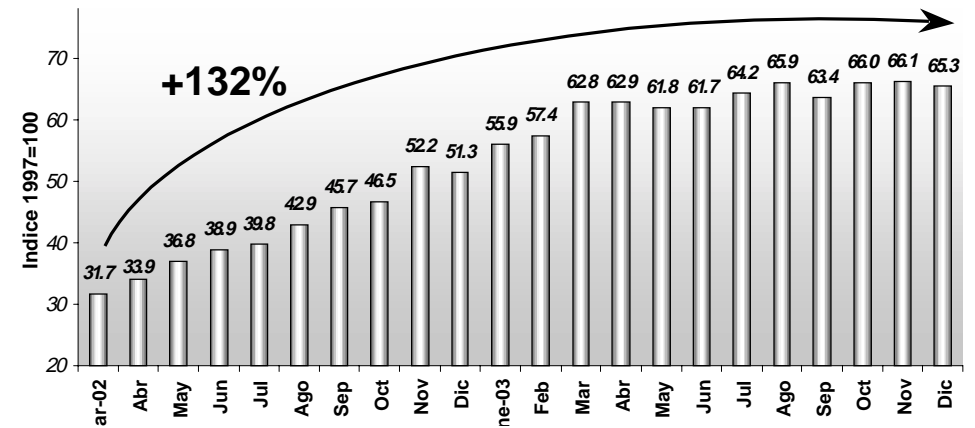
Actividad

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

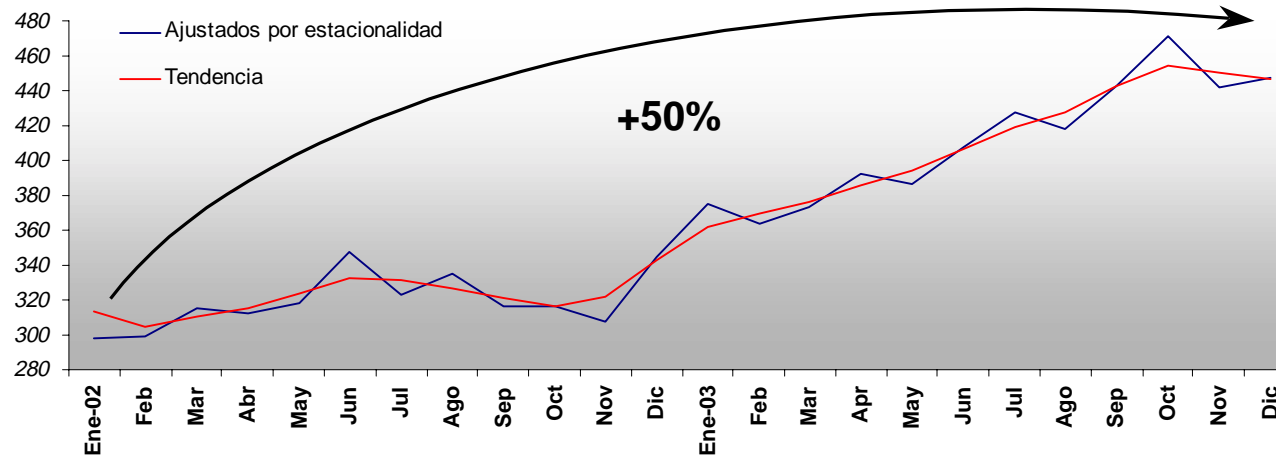
EMI - INDUSTRIA TEXTIL
Desestacionalizado



EMI - INDUSTRIAS METALMECANICAS
Desestacionalizado



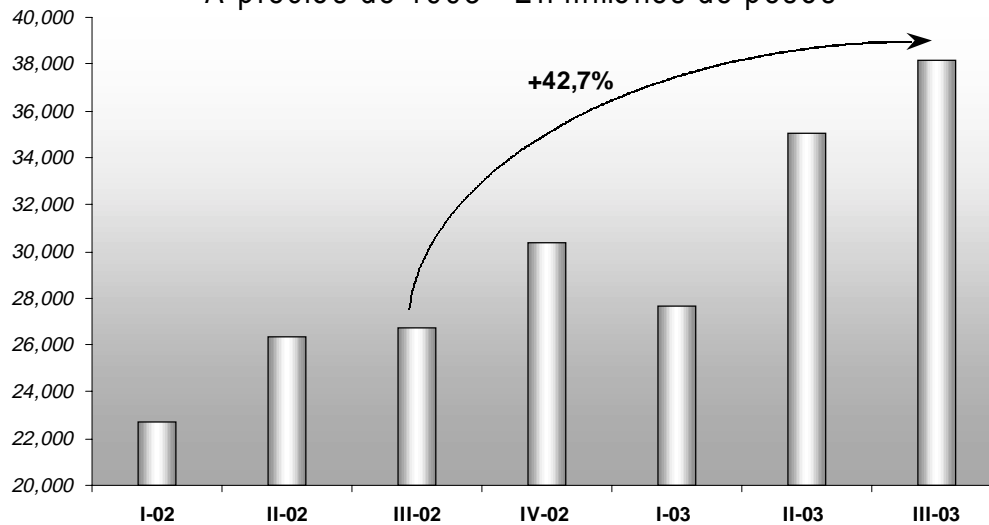
DESPACHOS DE CEMENTO
En miles de toneladas



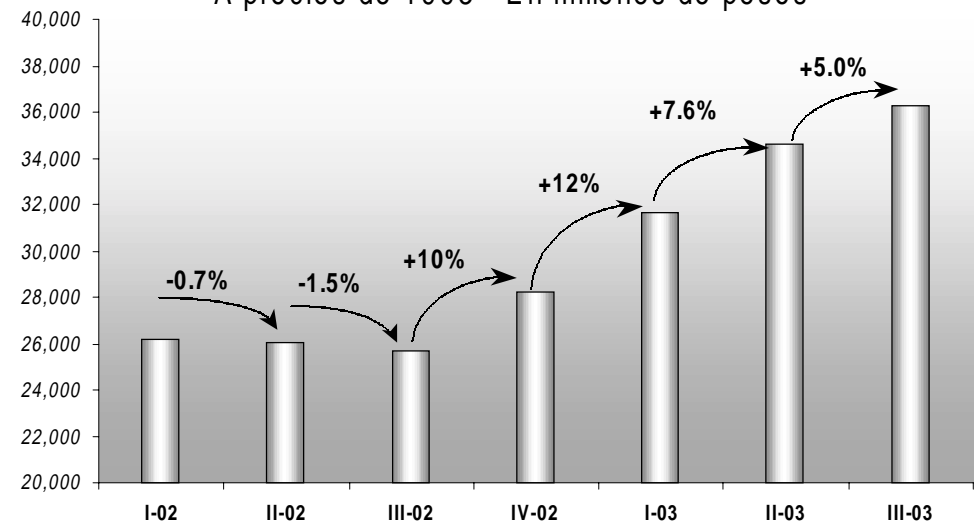
Actividad

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

INVERSIÓN INTERNA BRUTA FIJA
A precios de 1993 - En millones de pesos



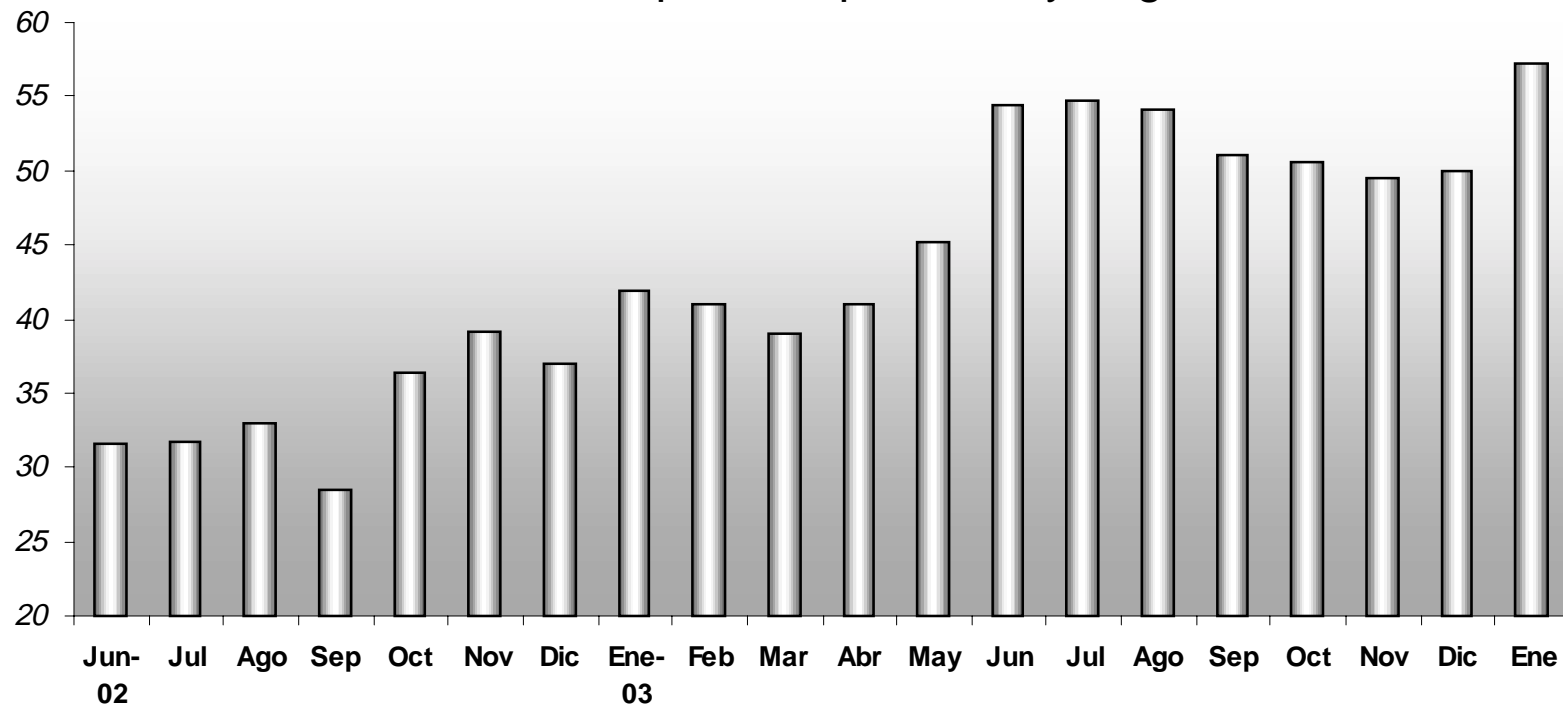
INVERSIÓN INTERNA BRUTA FIJA DESESTACIONALIZADA
A precios de 1993 - En millones de pesos



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



Índice = $50 * \{p-n+1\}$

p: respuestas positivas ; n: respuestas negativas

Fuente: Universidad Torcuato Di Tella

Indicadores laborales y sociales

Entre octubre de 2002 y el tercer trimestre de 2003, se incorporaron 697.000 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 Octubre 2002 y 3er. Trimestre de 2003 - Total Población Urbana:

✓ Nuevos Empleos:

697.000 personas (+5,8%)

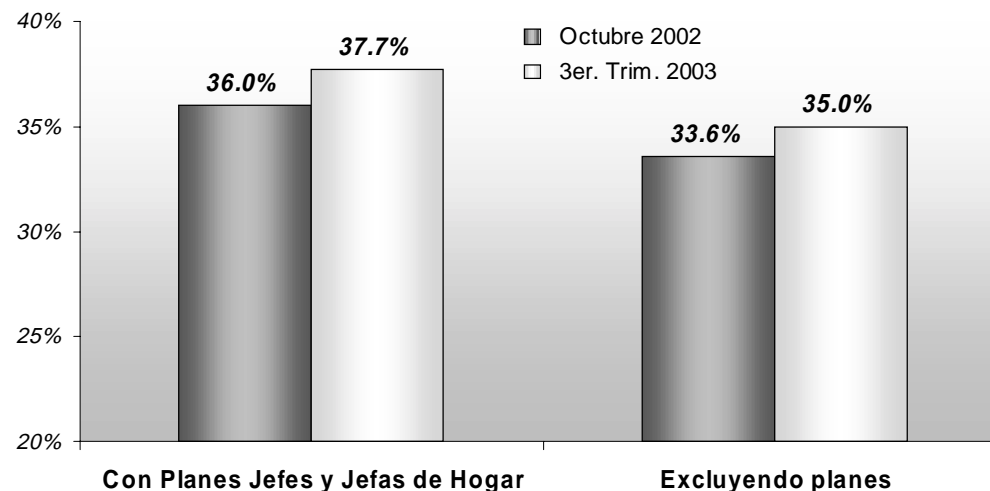
88.000 por el Plan Jefes y Jefas de Hogar

609.000 por el Mercado Laboral (+5,5%)

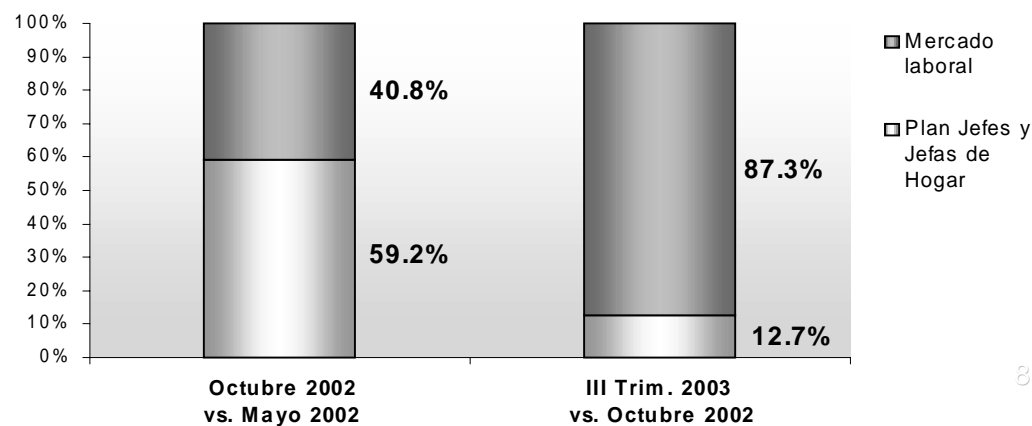
✓ Disminución de la Desocupación:

655.000 personas (-21,7%)

EVOLUCION DE LA TASA DE EMPLEO



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO EN EL EMPLEO



Indicadores laborales y sociales

Entre mayo de 2002 y el tercer trimestre de 2003, se incorporaron casi 2.000.000 personas al mercado laboral.

Evolución del Empleo entre Mayo 2002 y 3er. Trimestre de 2003 - Total Población Urbana:

✓ Nuevos Empleos:

1.995.000 personas (+18,8%)

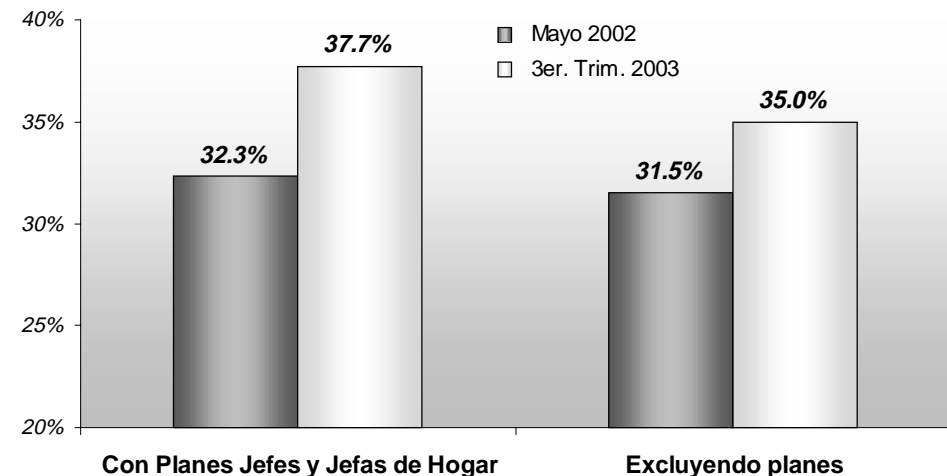
618.000 por el Plan Jefes y Jefas de Hogar

1.377.000 por el Mercado Laboral (+13,3%)

✓ Disminución de la Desocupación:

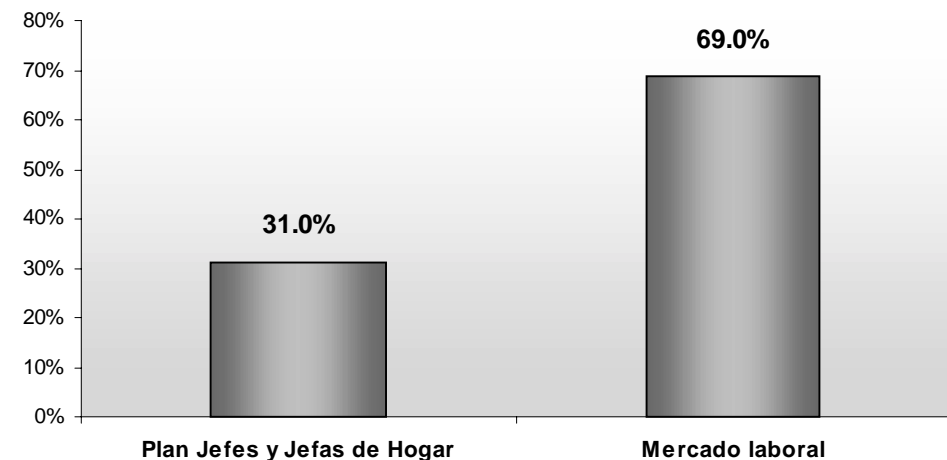
509.000 personas (-17,7%)

EVOLUCION DE LA TASA DE EMPLEO



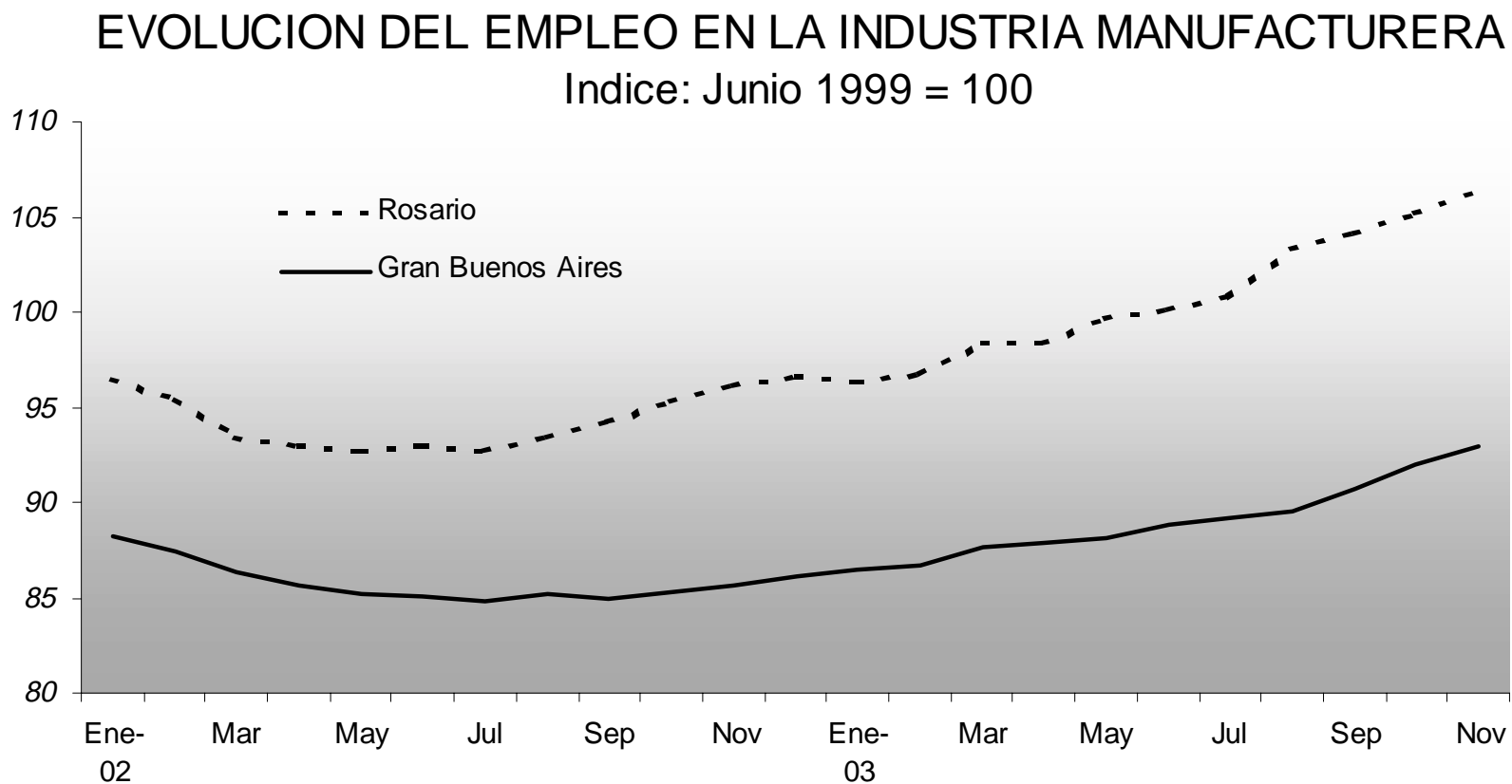
CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO EN EL EMPLEO

Tercer trimestre de 2003 vs. Mayo de 2002



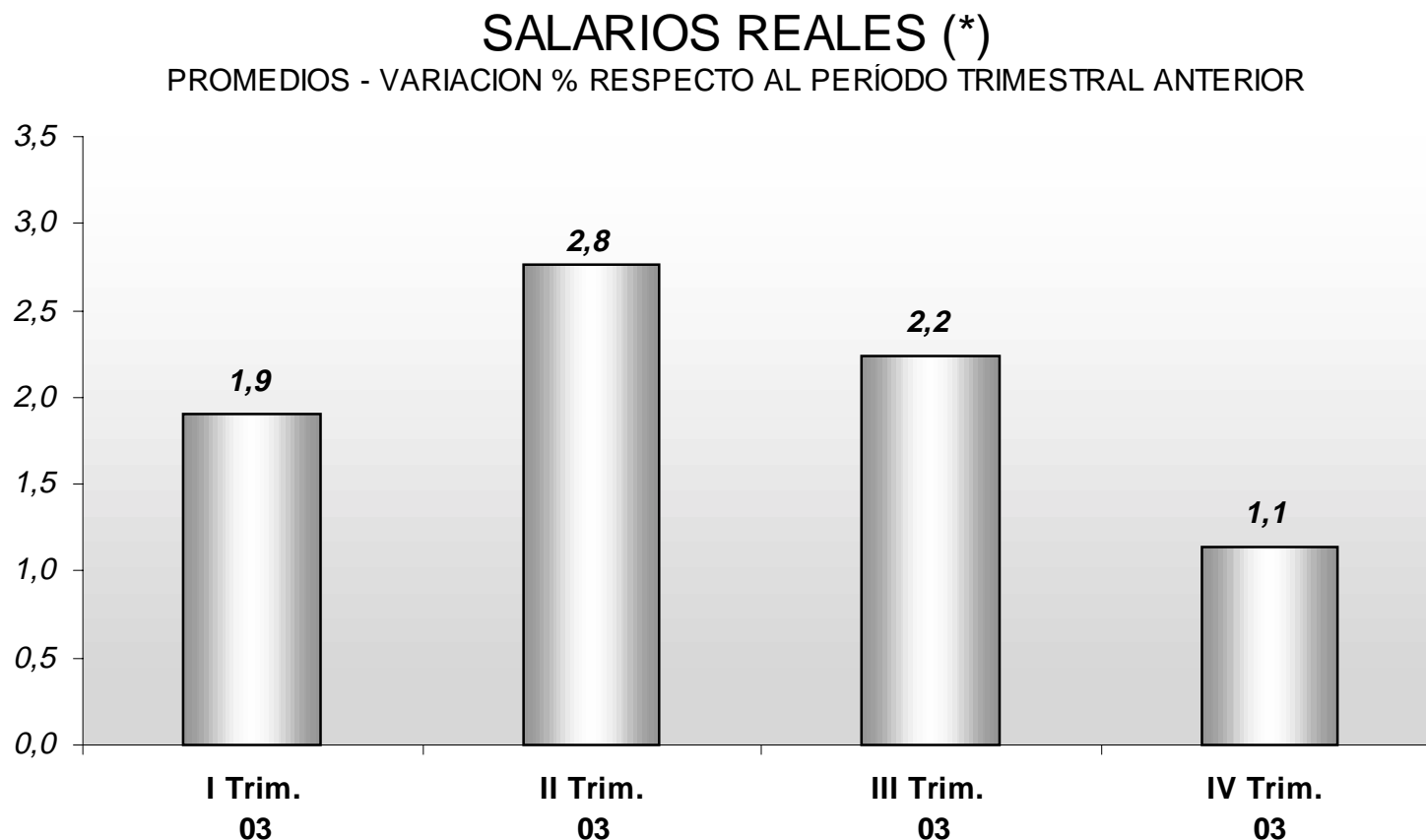
Indicadores laborales y sociales

La mayor demanda de puestos de trabajo es notoria 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

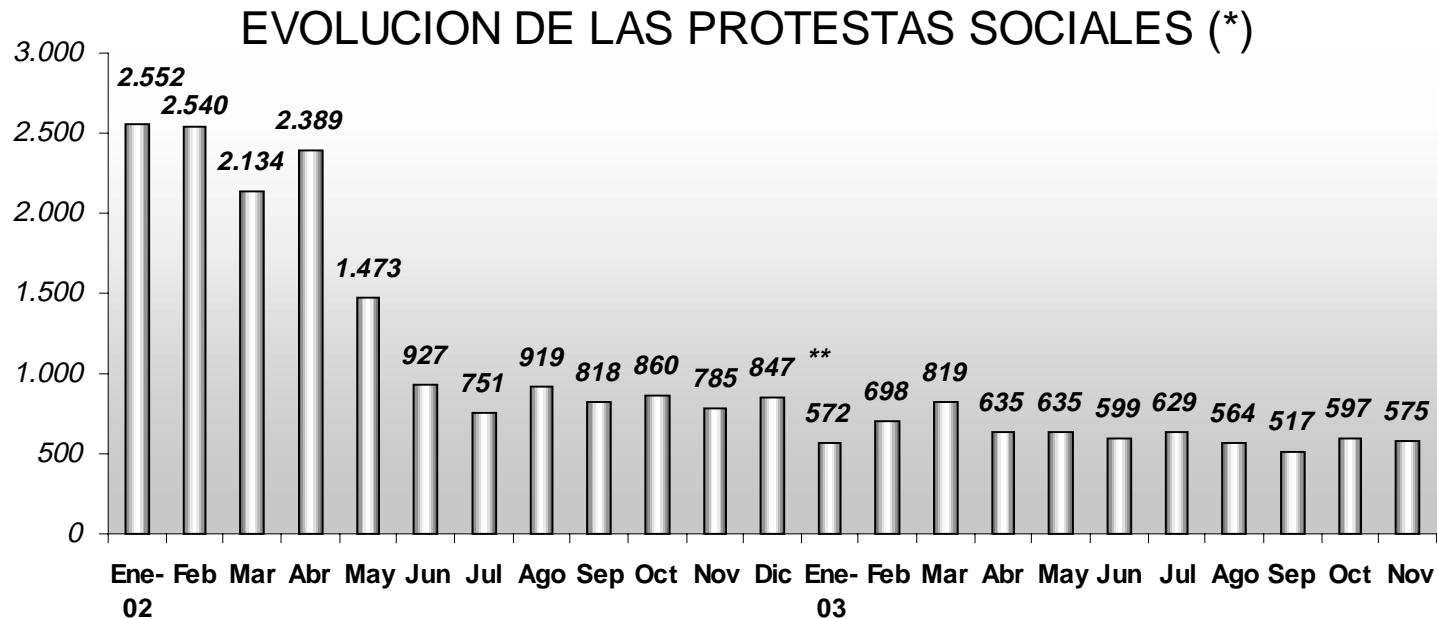
El salario real detuvo su caída e inició un proceso de recuperación en 2003.



(*) 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.*

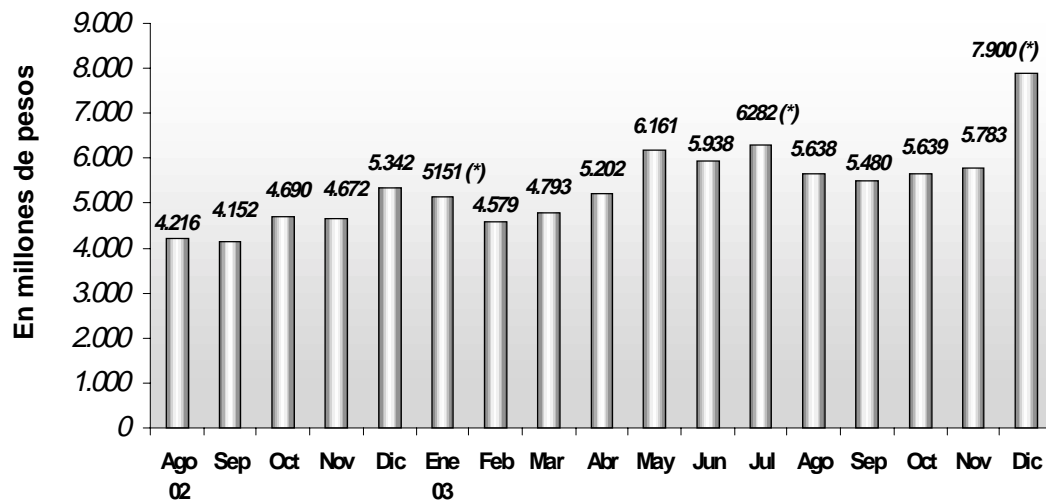
(**) *Incluye las protestas efectuadas al cumplirse un año de la crisis y renuncia del gobierno anterior*

FUENTE: Ministerio de Justicia, Seguridad y Derechos Humanos

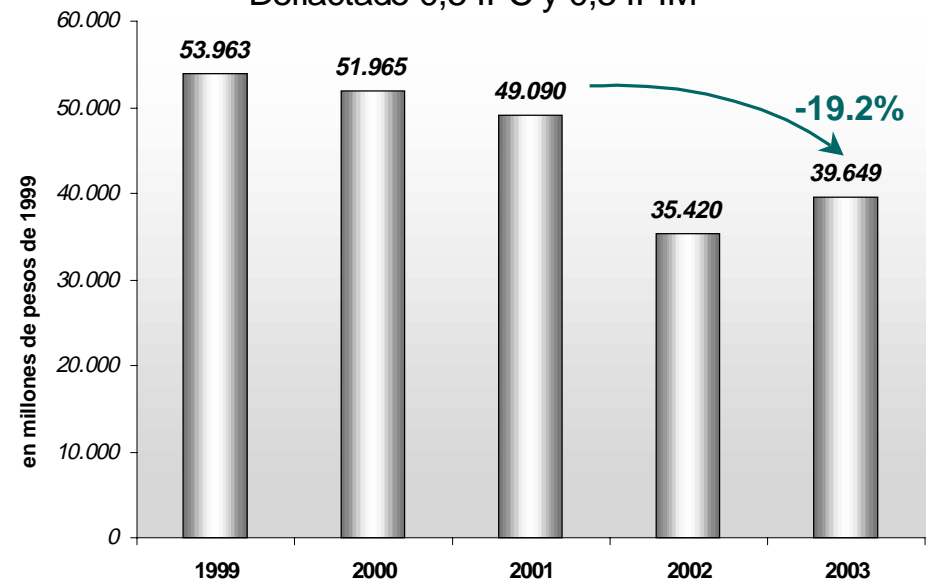
Sector Fiscal

En 2002 y 2003 la ejecución del gasto público fue en términos reales inferior a la efectuada en los años precedentes.

GASTO PRIMARIO Base Caja



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

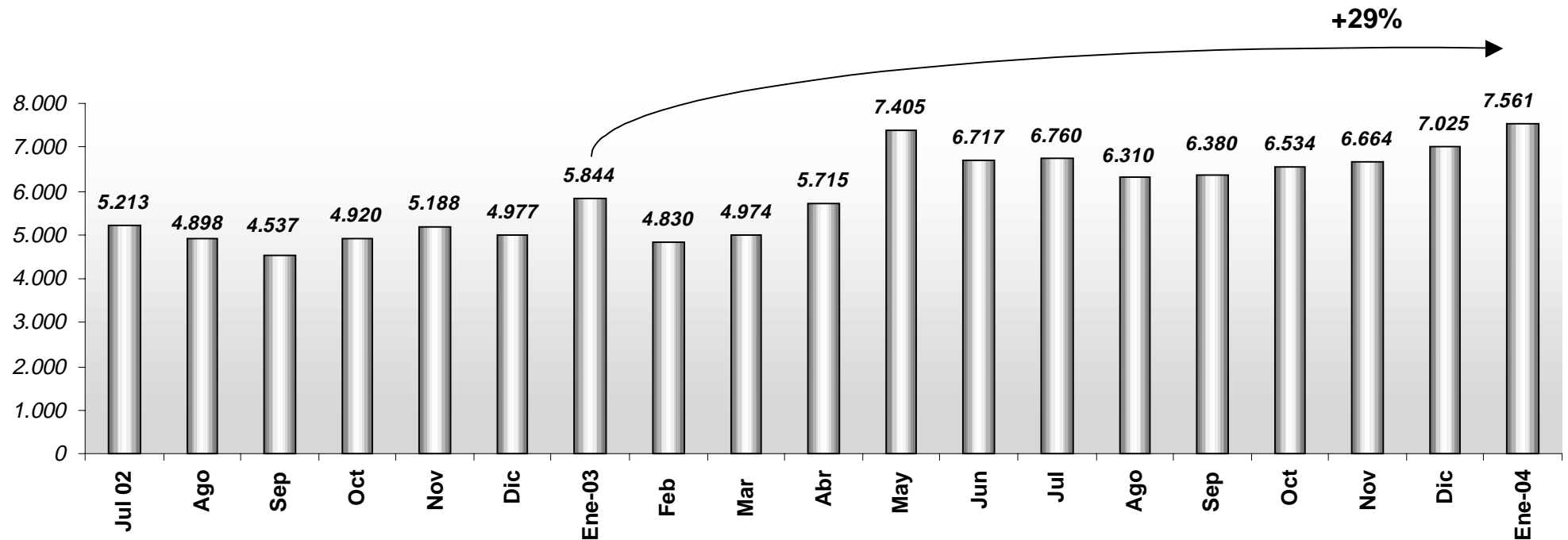


(*) Incluye Aguinaldo

Sector Fiscal

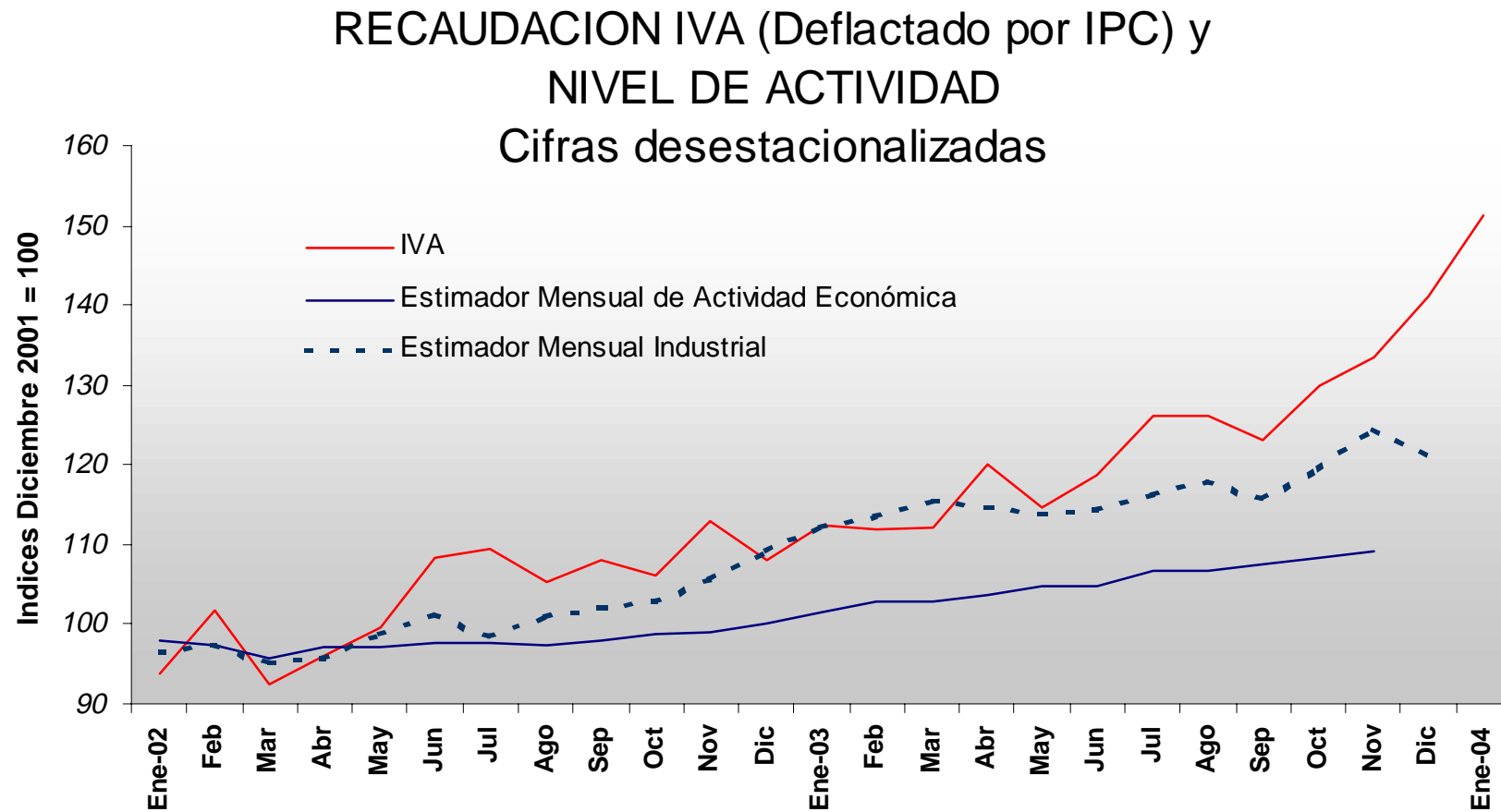
La recaudación de impuestos sigue creciendo fuertemente. En enero de 2004 alcanzó un nuevo récord, habiendo registrado un crecimiento de 29% respecto del mismo mes de 2003.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO Recursos Tributarios Totales



Sector Fiscal

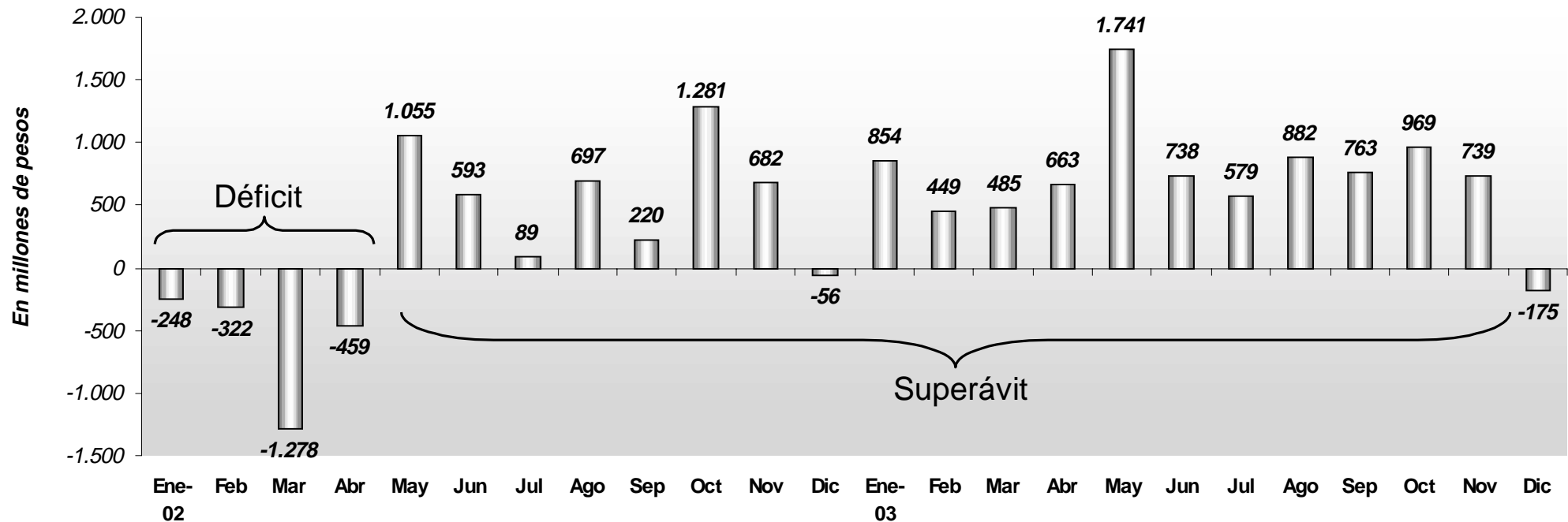
La permanente recuperación de la recaudación del IVA es producto del mayor nivel de actividad económica y de una mejora en el cumplimiento tributario.



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.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO Resultado Primario Base Caja

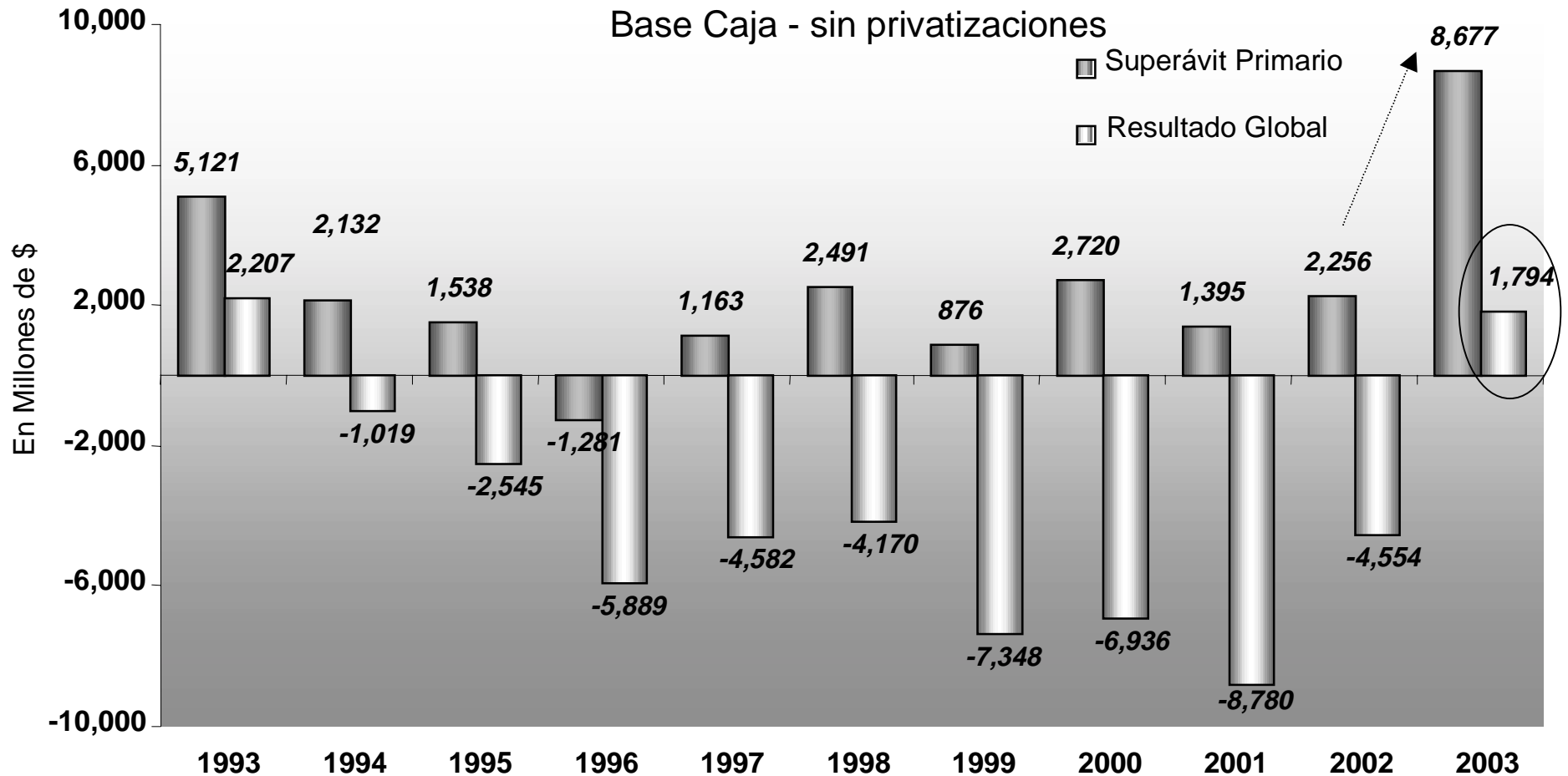


Sector Fiscal

En 2003 las cuentas del Sector Público Nacional muestran una notable mejoría respecto a los años precedentes y a la década del noventa en particular.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

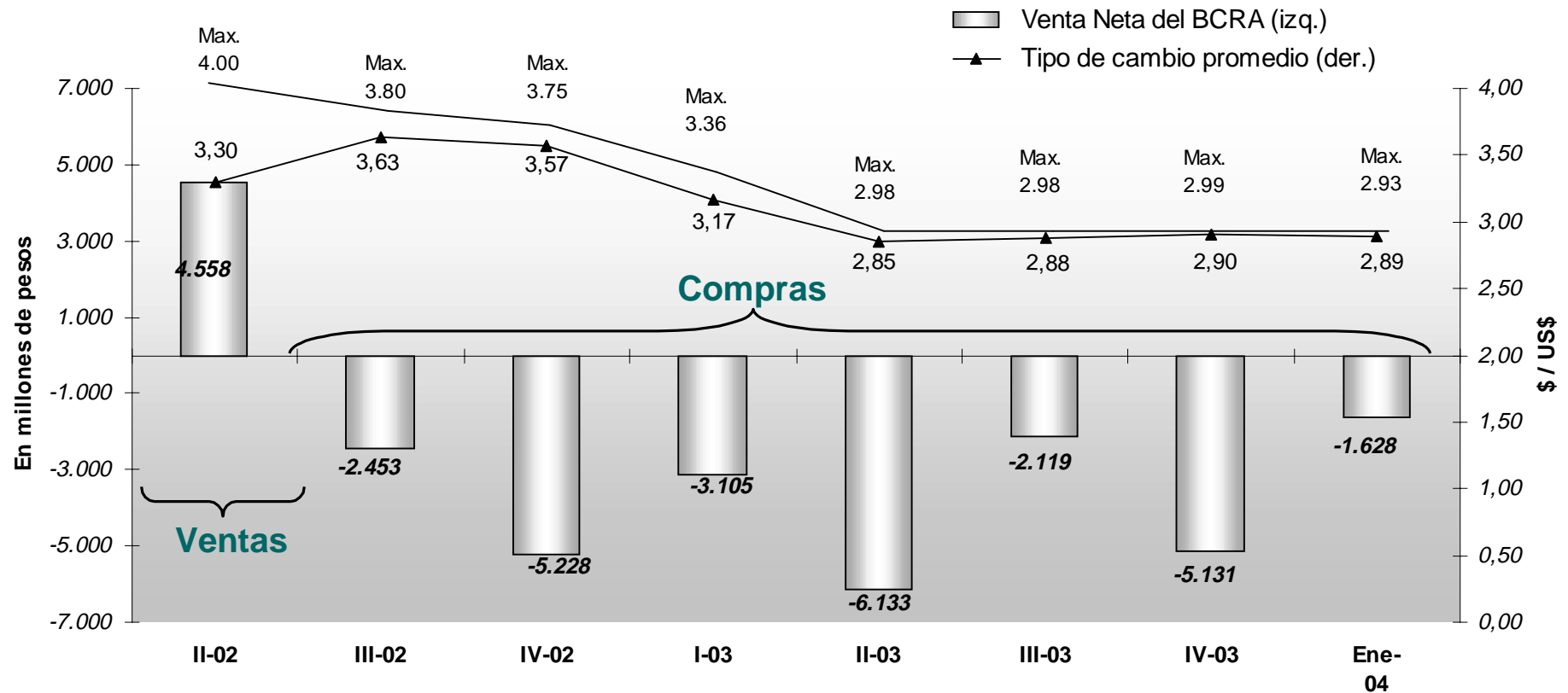
Superávit Primario y Resultado Global



Sector Financiero

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

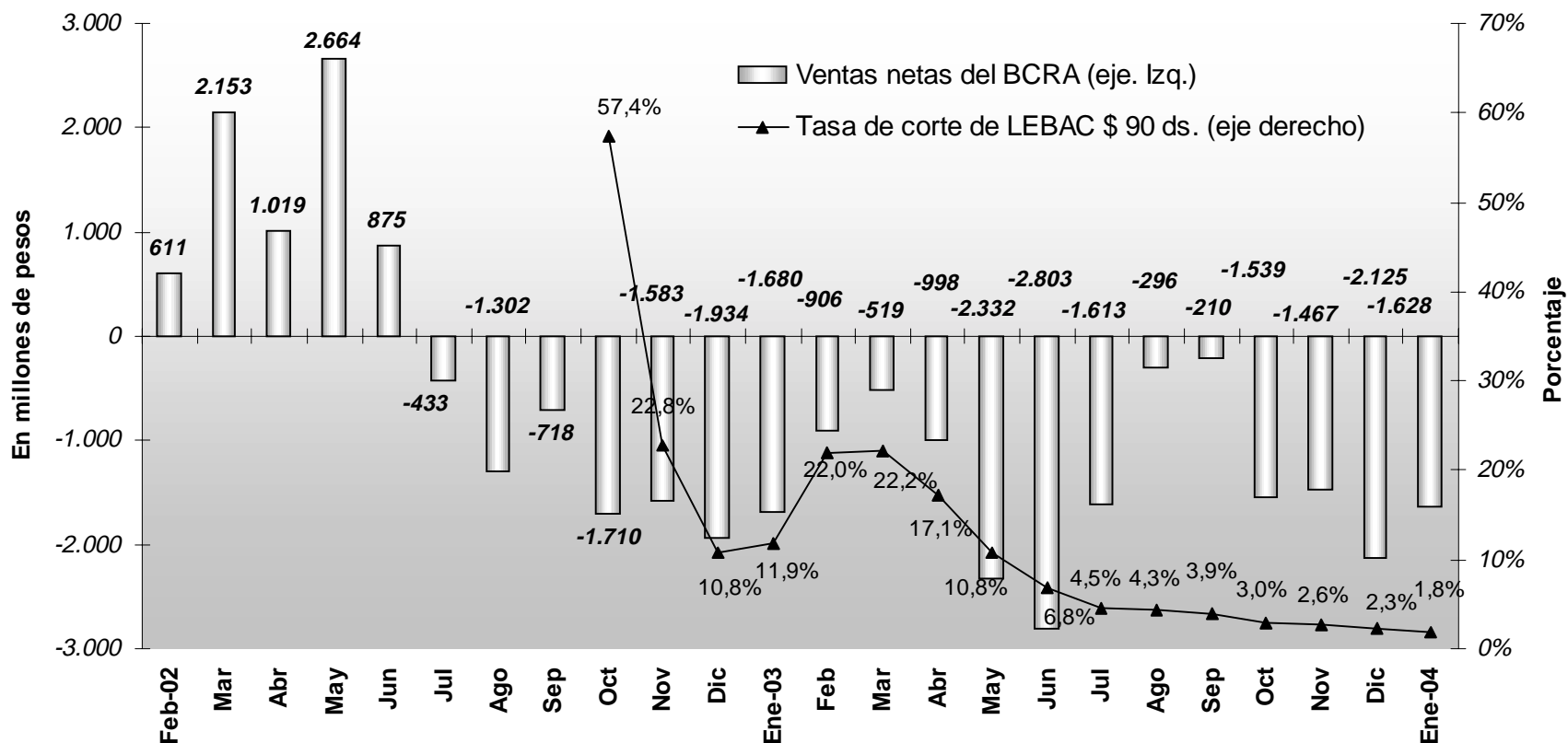
INTERVENCION CAMBIARIA Y TIPO DE CAMBIO



Sector Financiero

Desde julio de 2002 el B.C.R.A. viene acumulando reservas, en un contexto de tasas de interés en baja.

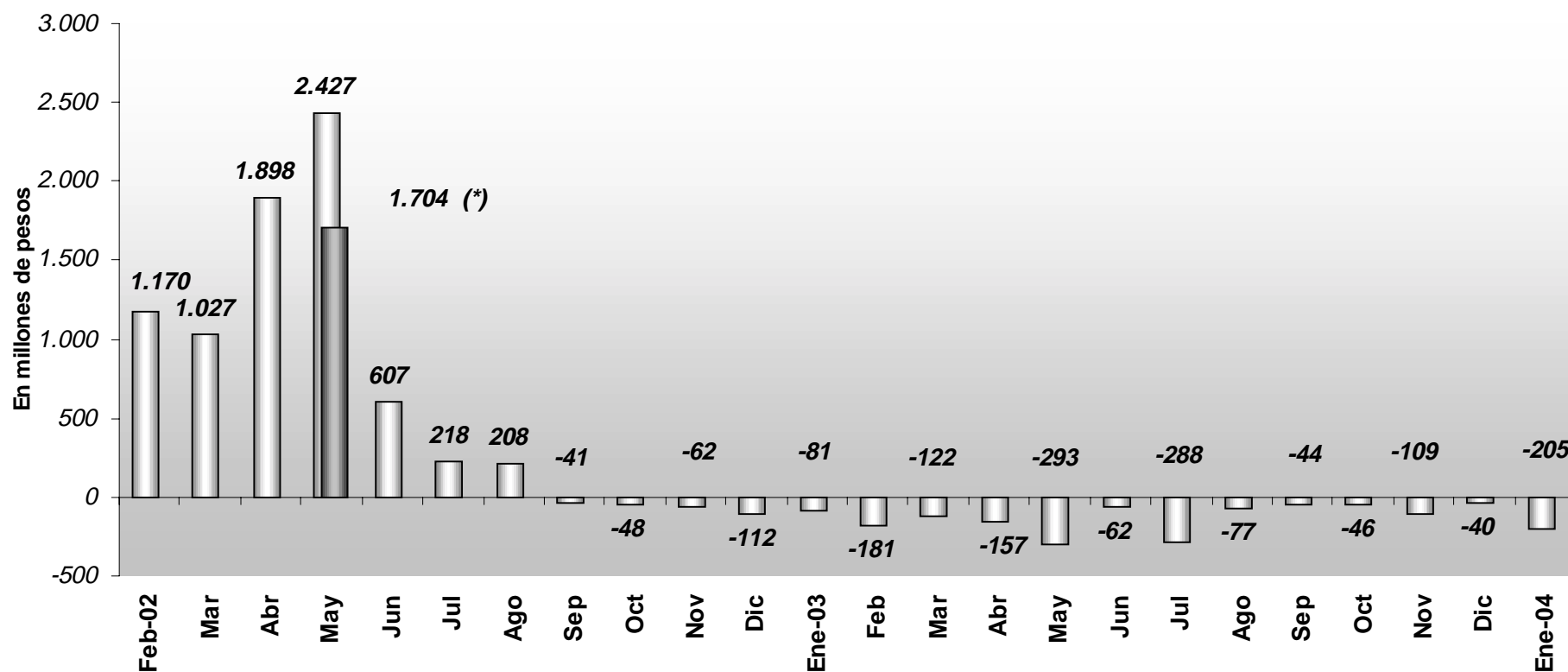
INTERVENCIÓN CAMBIARIA
Y TASAS DE LEBAC (90 días en Pesos)



Sector Financiero

Otro signo de la normalización del sistema financiero es que desde septiembre de 2002 las entidades no pidieron asistencia al BCRA.

ASISTENCIA DEL BCRA AL SISTEMA FINANCIERO

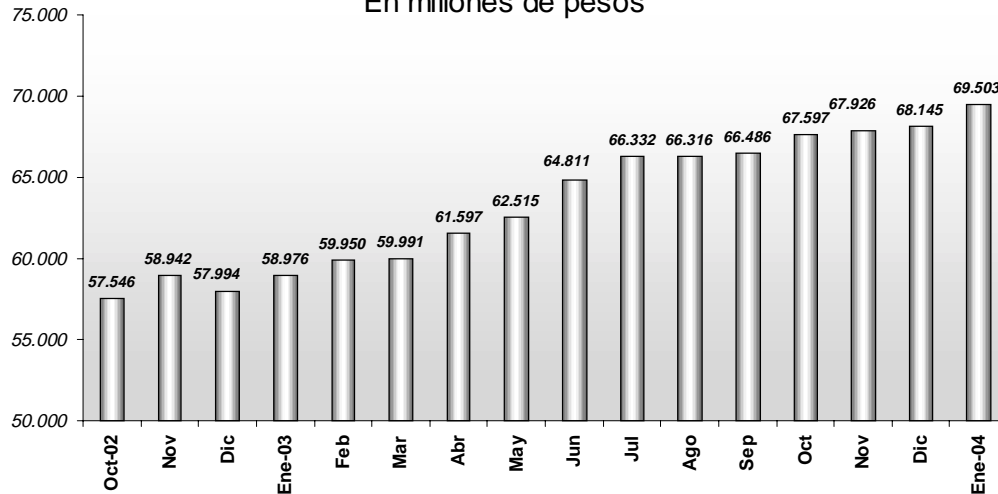


(*) Corresponden a la cancelación de compromisos asumidos en los meses anteriores

Sector Financiero

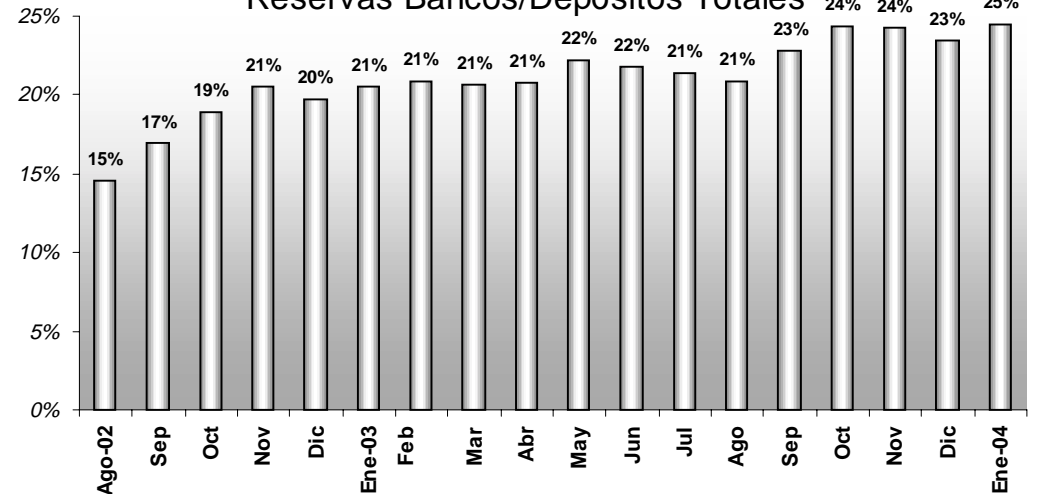
Se detuvo el drenaje de depósitos en julio de 2002, mostrando una tendencia positiva desde entonces y los bancos recuperaron liquidez.

DEPOSITOS PRIVADOS EN PESOS
En millones de pesos



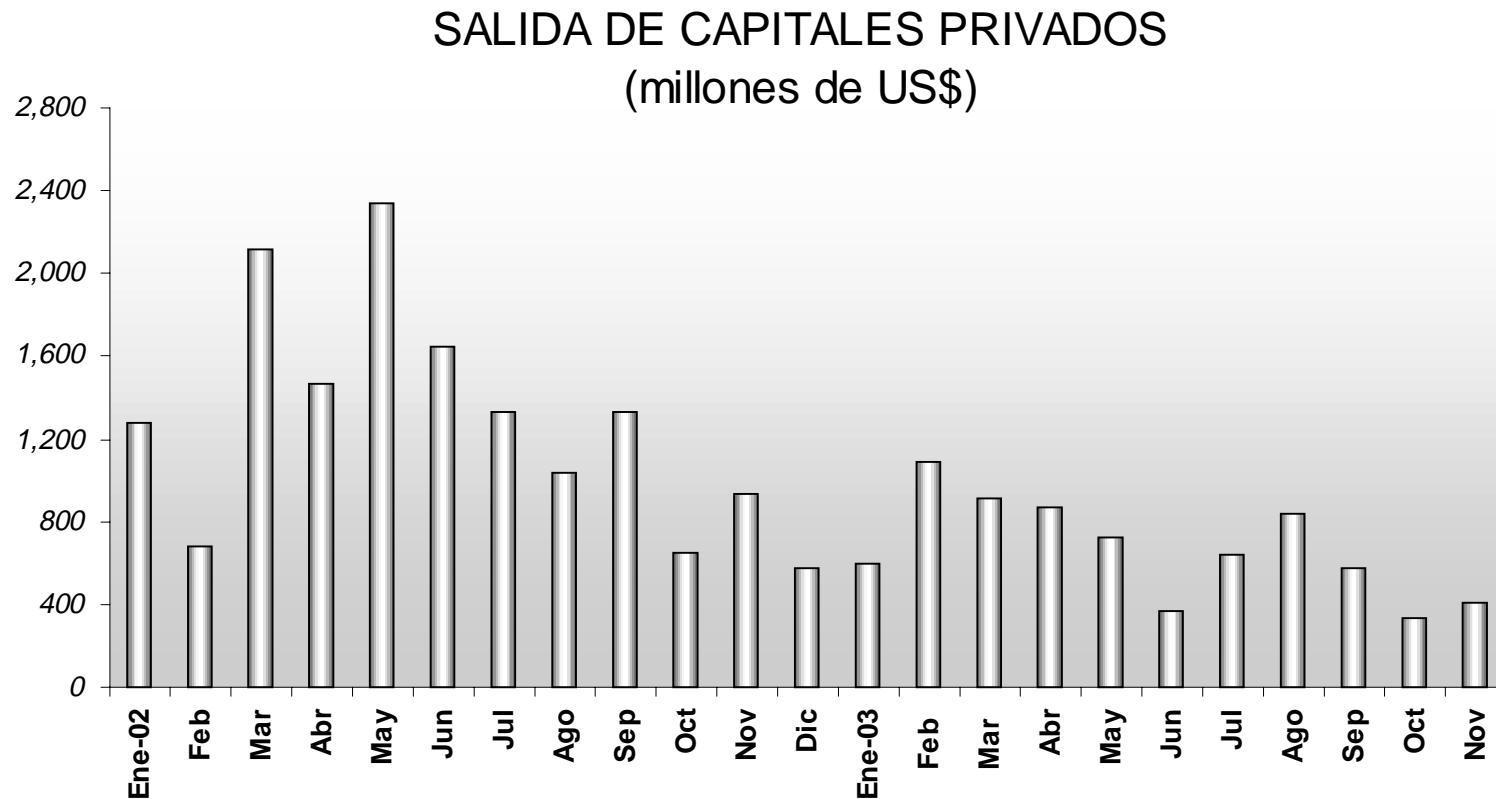
LIQUIDEZ BANCARIA

Reservas Bancos/Depósitos Totales



Sector Financiero

Se atenuó la salida de capitales privados desde junio de 2002.



Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - INDEC

Sector Financiero

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

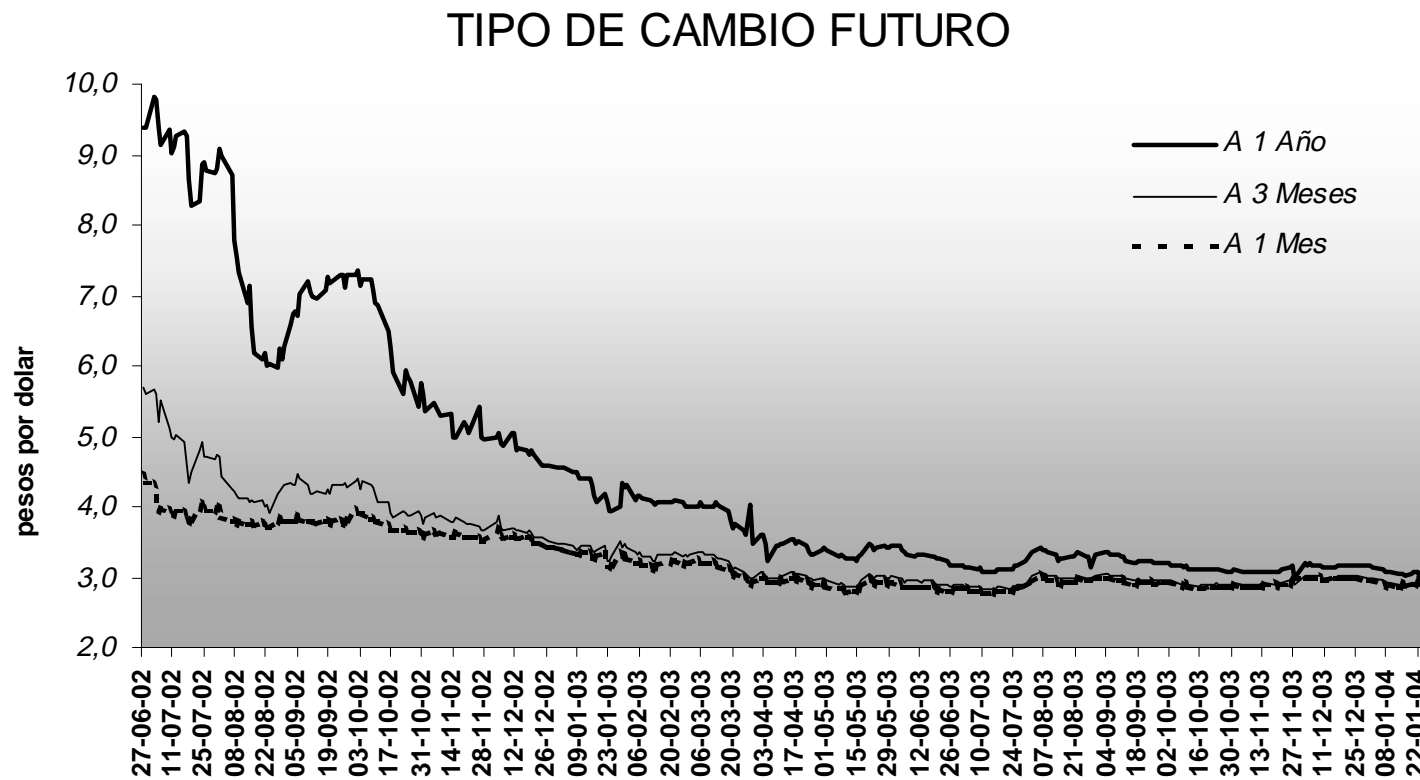


(*) Además en 2002 se realizaron pagos netos a acreedores oficiales [(Banco do Brasil, Club de Paris, I.C.O. (España) y J.B.I.C.(Japón)] por una suma de USD 142 millones.

Fuente: Secretaría de Finanzas

Sector Financiero

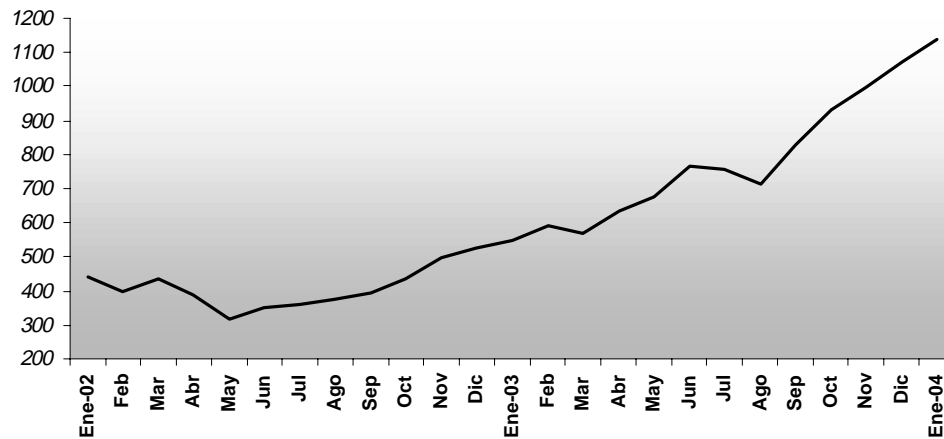
La mejora de la economía argentina produjo una fuerte retracción del precio del dólar en el mercado de futuros.



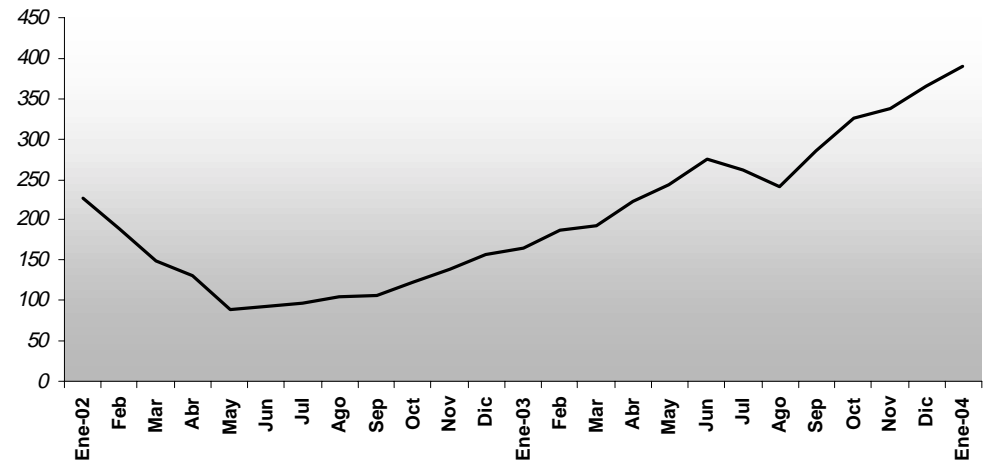
Sector Financiero

A partir de junio de 2002 se produce una continua recuperación bursátil.

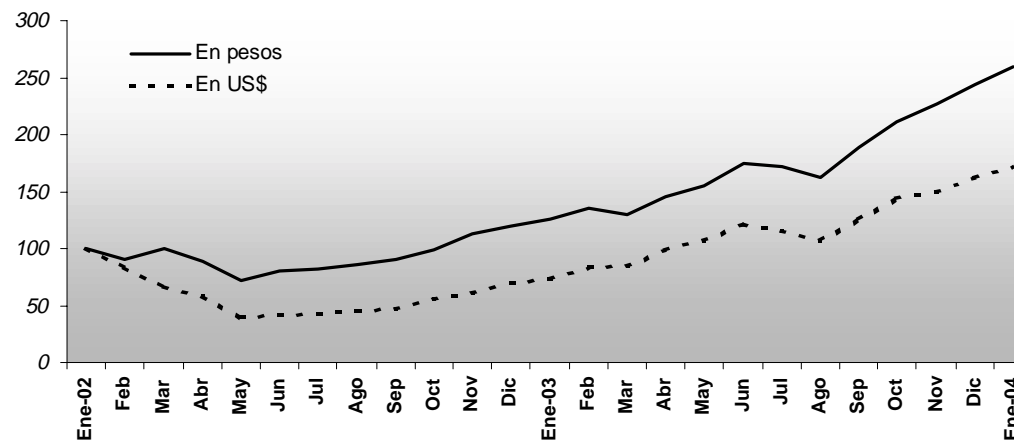
EVOLUCION DEL INDICE Merval
En pesos



EVOLUCION DEL INDICE Merval
En dólares USA



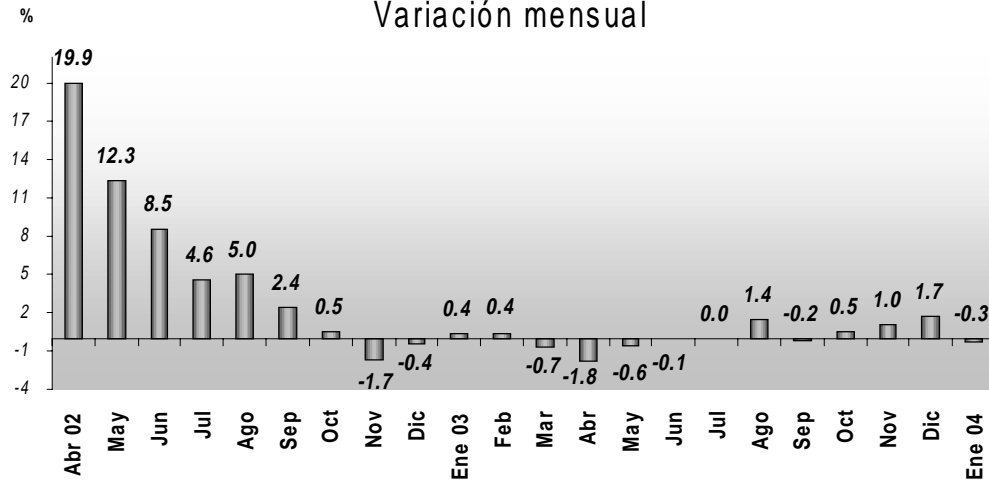
EVOLUCION DEL INDICE Merval
Base Enero 2002=100



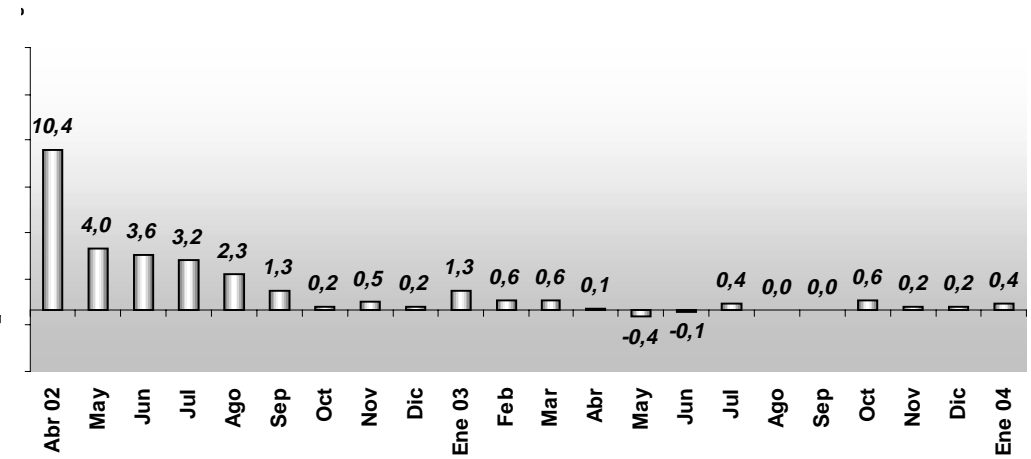
Precios

Desde abril de 2002 la consistencia de la política monetaria y fiscal condujo a la estabilización de precios.

PRECIOS MAYORISTAS
Variación mensual

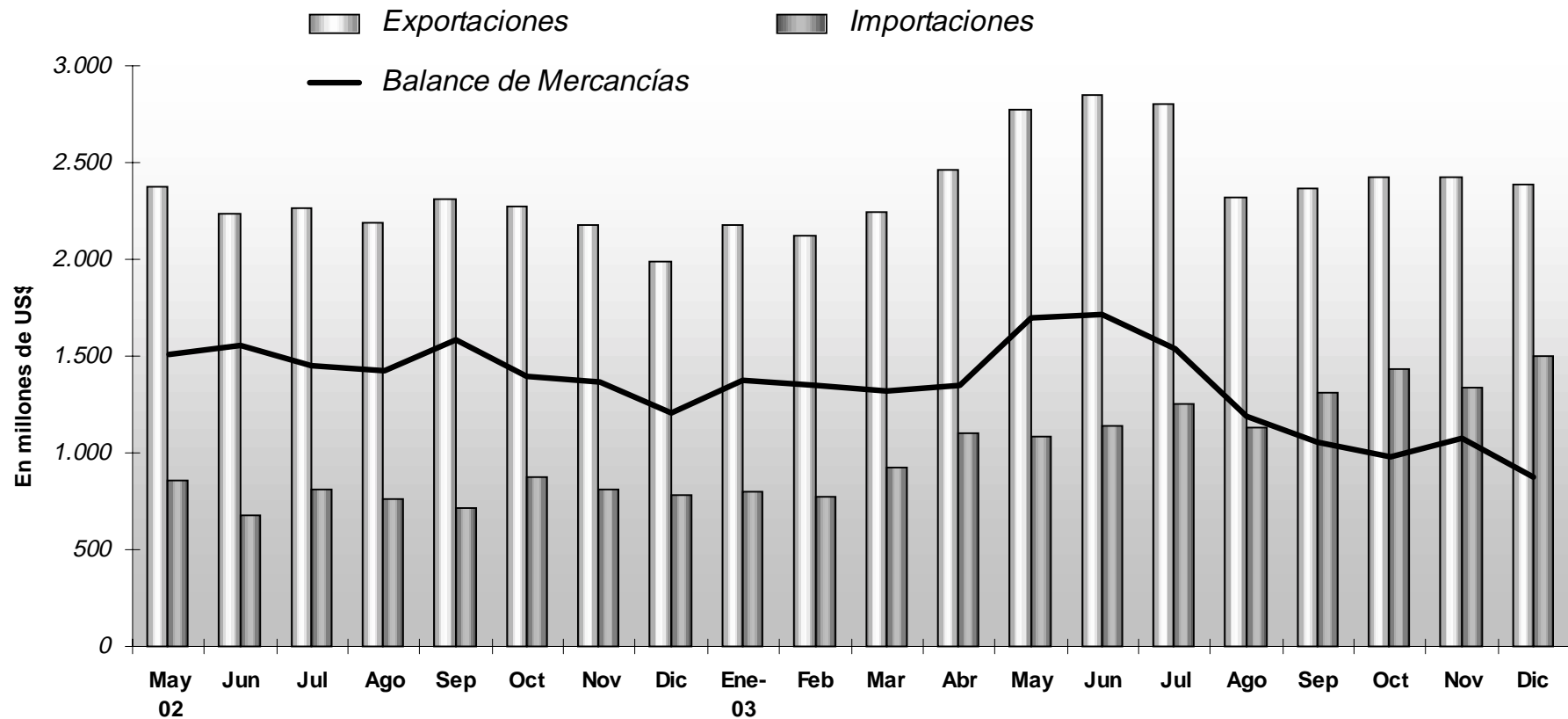


PRECIOS AL CONSUMIDOR
Variación mensual



Sector Externo

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

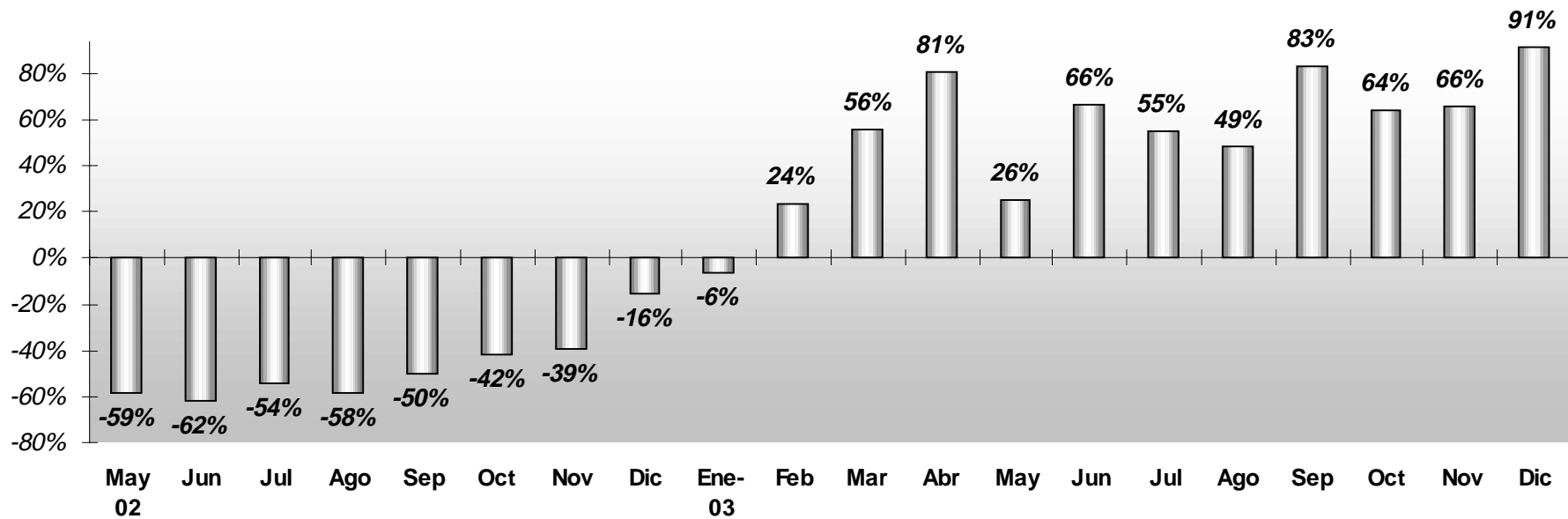


Sector Externo

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

IMPORTACIONES

Variación respecto de igual mes del año anterior

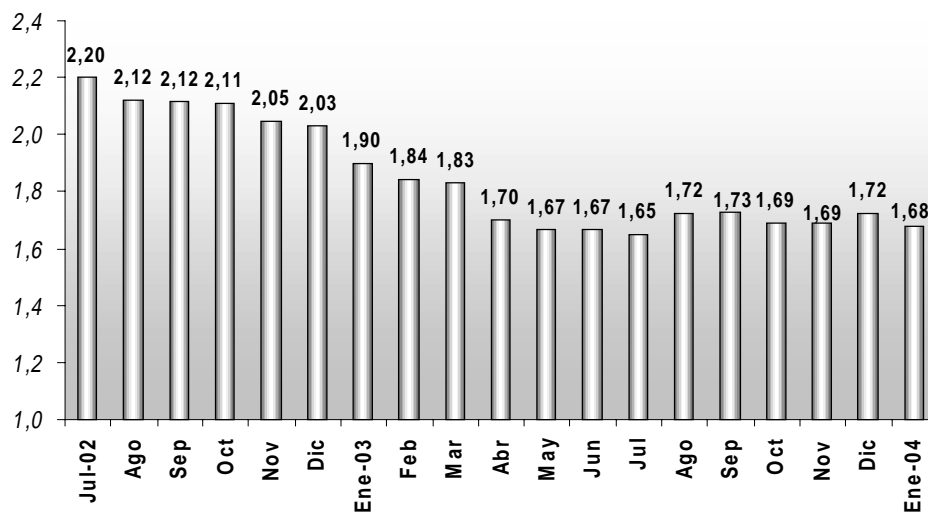


Sector Externo

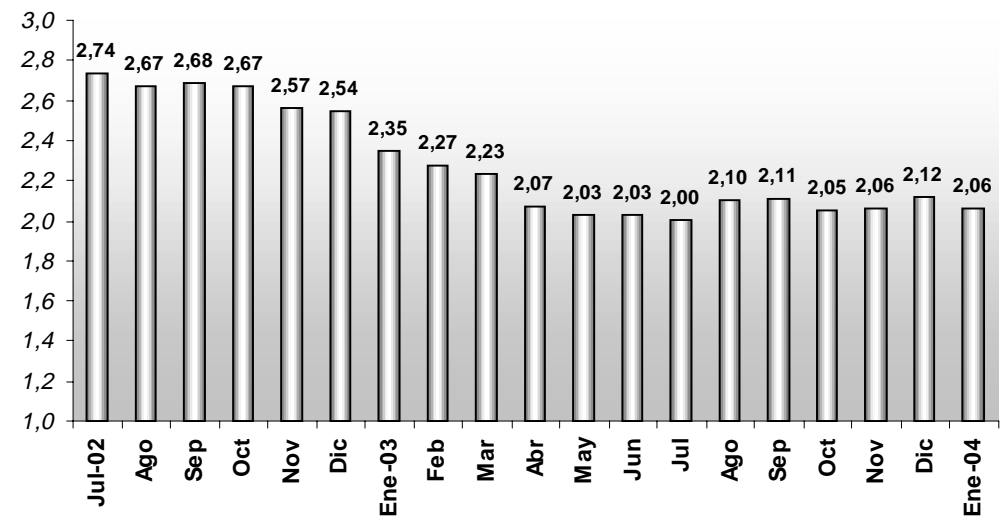
En 2002 se crearon las condiciones para que prevalezca un tipo de cambio más realista que el vigente durante la “Convertibilidad”.

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

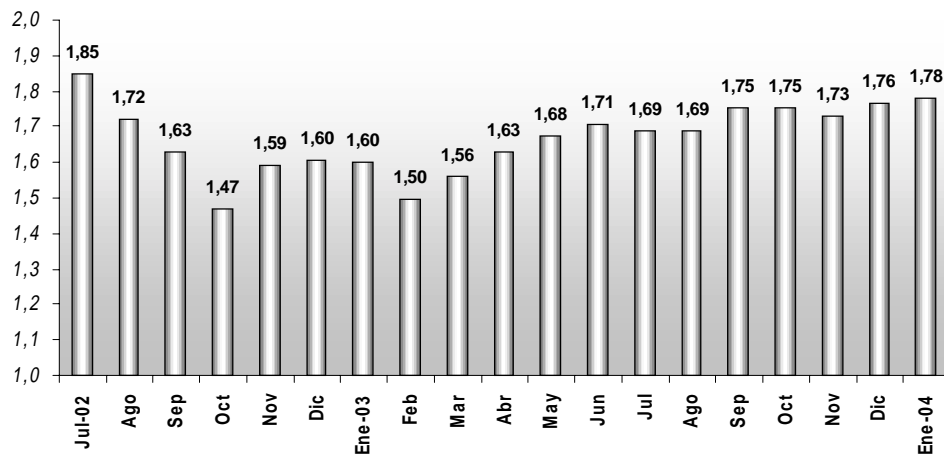


Sector Externo

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

