

COYUNTURA ECONOMÍA ARGENTINA



Lic. Dante E. Sica

***Asociación de Concesionarios de Automotores de la República
Argentina (ACARA)***

Buenos Aires, 20 de Abril de 2004

INDICE GENERAL

- 1. Contexto Internacional**
- 2. Coyuntura Económica Argentina**
 - 1. Situación Monetaria y Financiera**
 - 2. Situación Fiscal**
 - 3. Actividad**
- 3. Los Problemas Latentes**
- 4. Los Problemas Vigentes**
 - 1. Crisis Energética**
 - 2. Tipo de Cambio**
- 5. Comercio Exterior y Negociaciones**
- 6. Bloque Automotriz**

INDICE GENERAL

1. Contexto Internacional

2. Coyuntura Económica Argentina

1. Situación Monetaria y Financiera

2. Situación Fiscal

3. Actividad

3. Los Problemas Latentes

4. Los Problemas Vigentes

1. Crisis Energética

2. Tipo de Cambio

5. Comercio Exterior y Negociaciones

6. Bloque Automotriz

LA ECONOMÍA MUNDIAL EN 2004

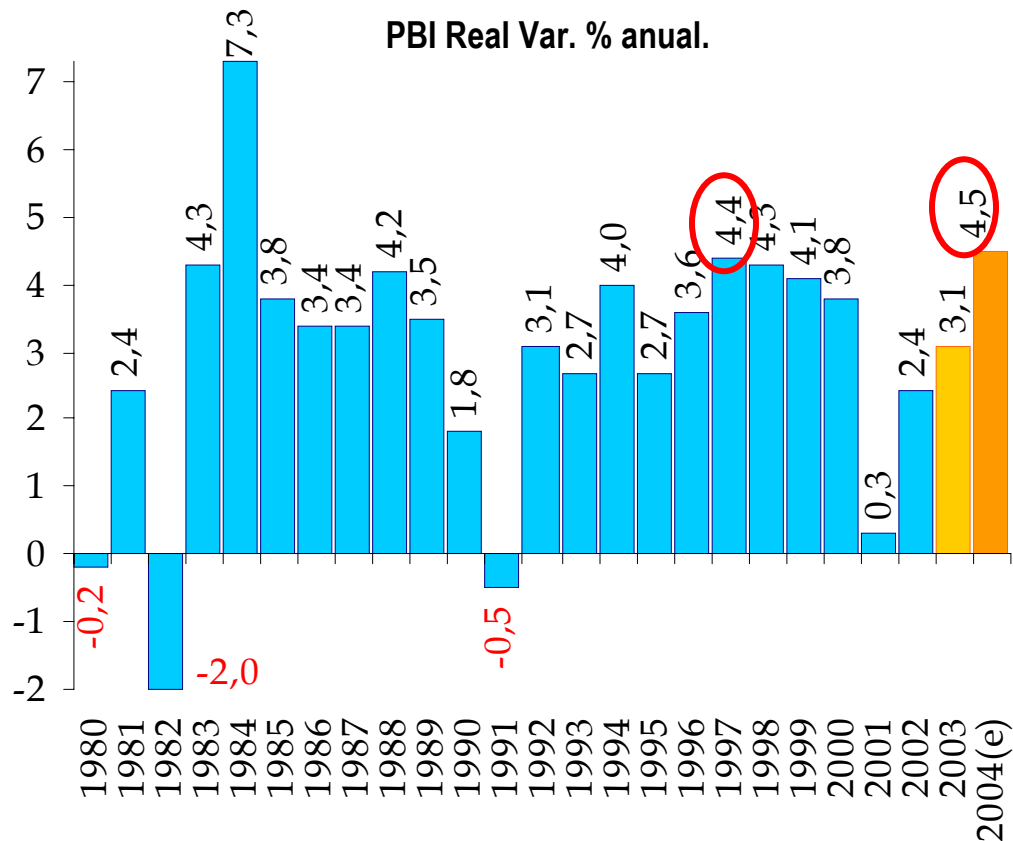
- ✓ Para el 2004, la **recuperación** se amplía en todas las regiones del mundo.
- ✓ Los **principales impulsores** del crecimiento serán **Estados Unidos y Asia**.
- ✓ La **fortaleza de los precios de los “commodities”** impulsará también a gran parte de los **países en desarrollo**.

PBI Real Var. % anual. Países / regiones seleccionadas.

País / Región	% PBI Mundial	Promedio 96-00	2001	2002	2003	2004(e)
PBI Mundial	100%	3,8	2,4	3,0	2,7	3,6
Economías Avanzadas	55,7%	3,4	1,0	1,8	1,8	2,9
Estados Unidos	21,1%	4,1	0,3	2,4	3,1	4,5
Eurozona	15,7%	2,9	1,5	0,9	0,4	1,8
Japón	7,1%	0,9	0,4	0,2	2,3	2,2
Asia en Desarrollo	22,9%	5,9	5,8	6,4	6,4	6,5
China	12,7%	7,9	7,5	8,0	9,1	7,8
América Latina	7,9%	2,9	0,6	-0,1	1,6	4,2

Los factores favorables en 2004

SE FORTALECE LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS



En el **2004** se proyecta un crecimiento del PBI del **4,5%**, crecimiento superior al **4,4%** registrado en 1997.

Sin embargo, resulta **inferior** que la expansión registrada en **1984** del **7,3%**.

Primer trimestre del 2004: Var. % PBI estimada **4,5%**, más alto que en las proyecciones realizadas el mes anterior de **4,2%**.

Aporte a la Variación % del PBI - 2003

	2003 I	2003 II	2003:III	2003:IV	2003
PBI	2,0	3,1	8,2	4,1	3,1
Gasto en Consumo	90%	75%	60%	47%	71%
Inversión Privada Bruta	-29%	24%	26%	56%	21%
Gasto del Gobierno	-4%	44%	4%	4%	20%
Exportaciones Netas	41%	-43%	10%	-7%	-11%

El alza en las estimaciones se debió a los crecientes **beneficios impositivos** que están empujando fuertemente el **gasto del consumidor**, al igual que en 2003.

Los factores favorables en 2004

...IMPULSADA POR LOS DATOS DE EMPLEO

Período I: Ene-Nov 2001

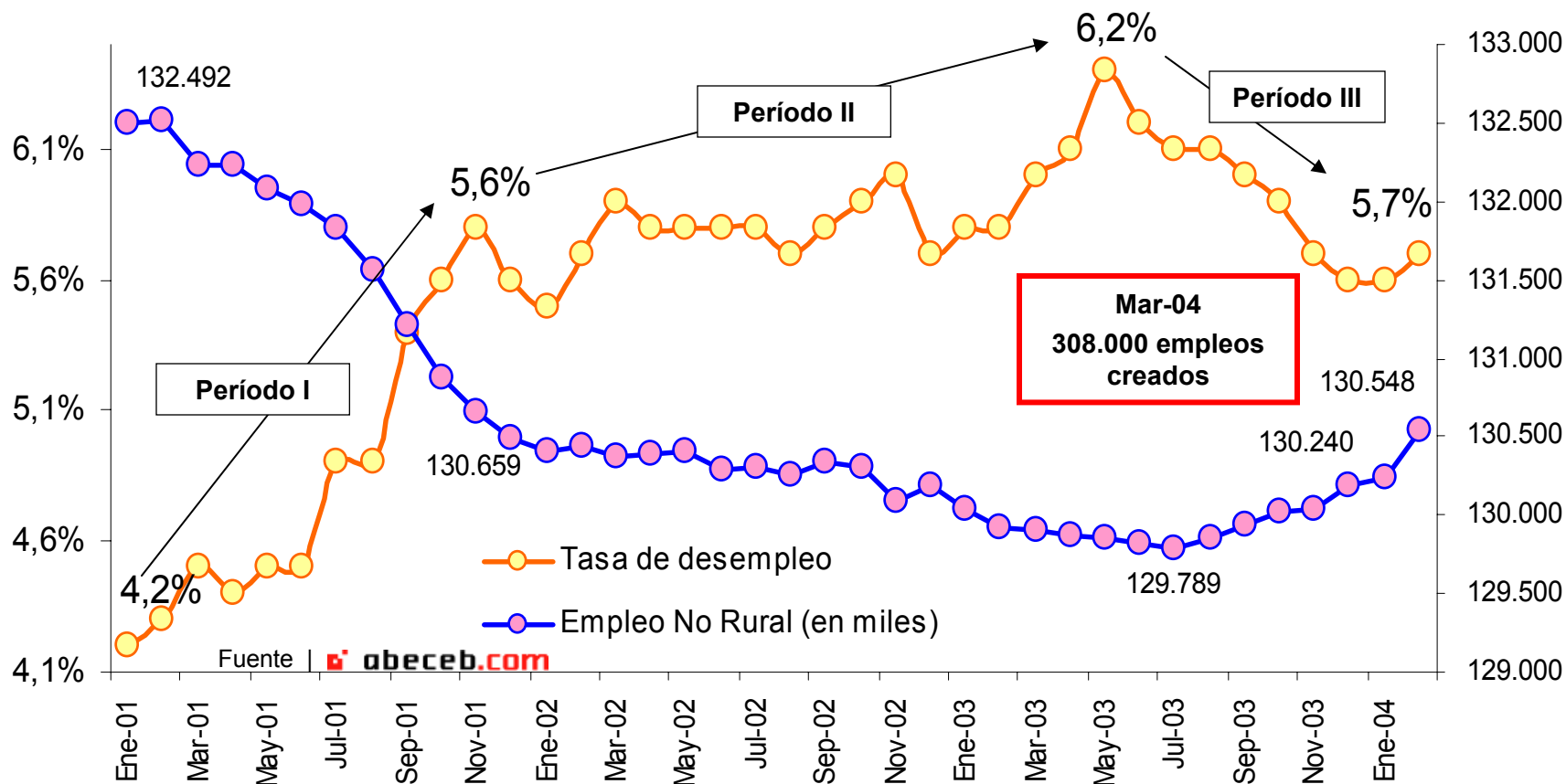
Desempleo aumentó 1,6%
Se destruyeron 1.517.000 empleos

Período II: Dic 2001 – Jun 2003

Desempleo aumentó 0,6%
Se destruyeron 1.012.000 empleos

Período III: Jun 2003 – Mar 2004

Desempleo cayó 0,8%
Se crearon 588.000 empleos

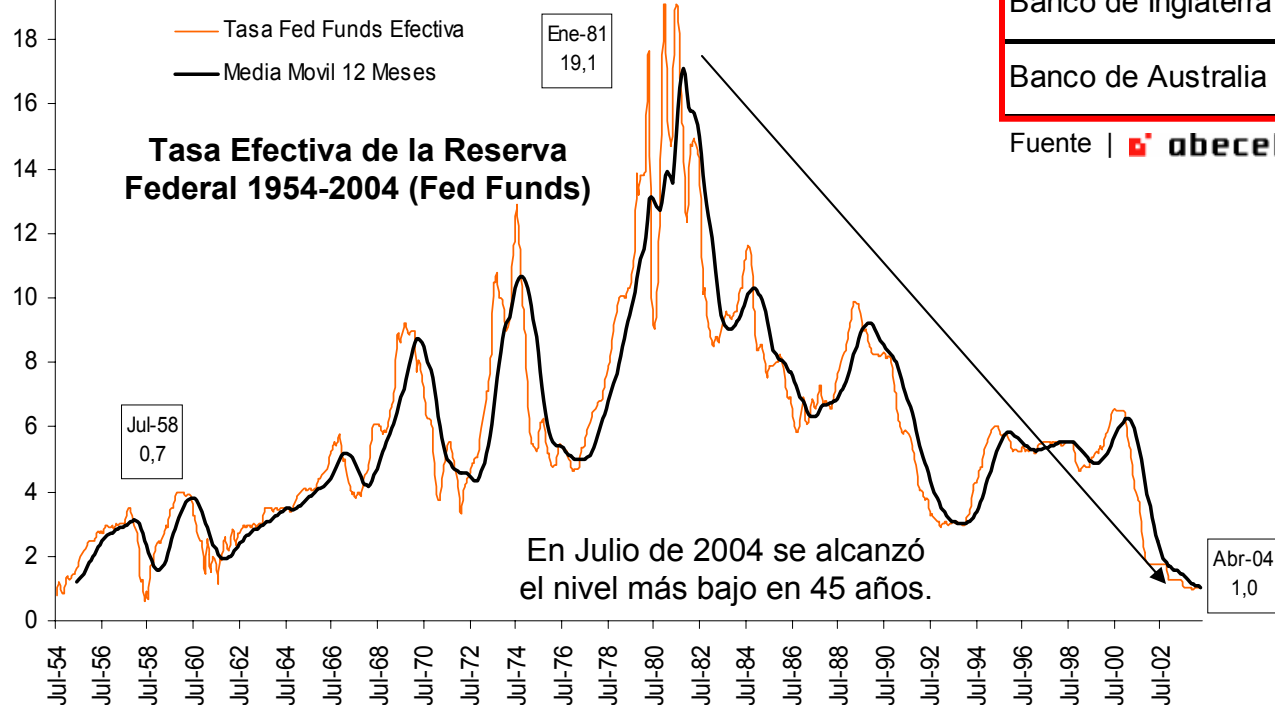
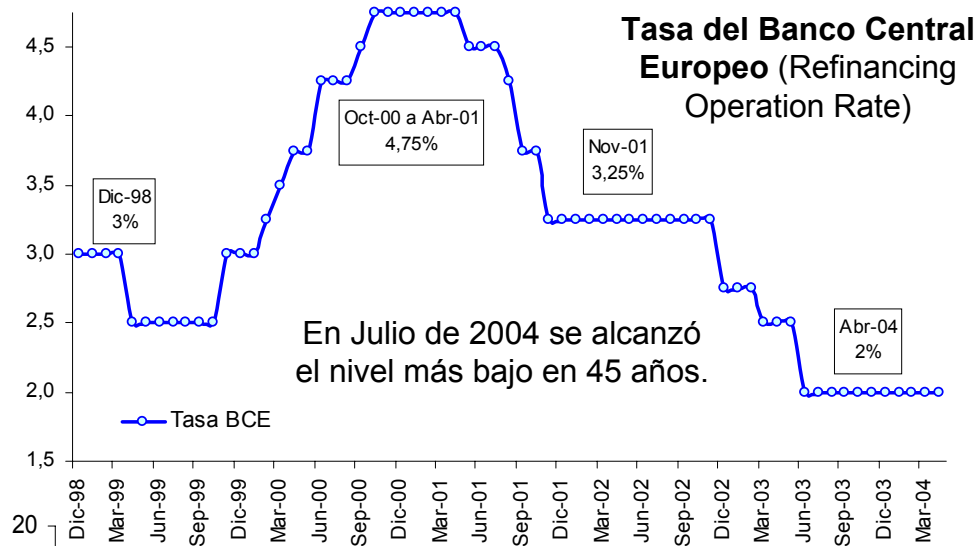


Desde que asumió Bush, en enero de 2001 se **destruyeron** en total **1.840.000 empleos**.

El empleo creció a su **ritmo más acelerado** desde **abril de 2000**, cifra que superó ampliamente las previsiones de los mercados que era de **100.000 empleos**.

Los factores favorables en 2004

LIQUIDEZ MUNDIAL: TASAS DE INTERÉS EN SUS MÍNIMOS HISTÓRICOS



Entidad	Valor	Último Cambio	Variación
Reserva Federal	1,00	Ene-04	S/Var. =
Banco Central Europeo	2,00	Mar-04	S/Var. =
Banco de Japón	0,15	Mar-04	S/Var. =
Banco de Canadá	2,75	Sep-03	0,25 ↓
Banco de Suecia	2,75	Jul-03	0,25 ↓
Banco de Inglaterra	3,75	Nov-03	0,25 ↑
Banco de Australia	5,00	Nov-03	0,25 ↑

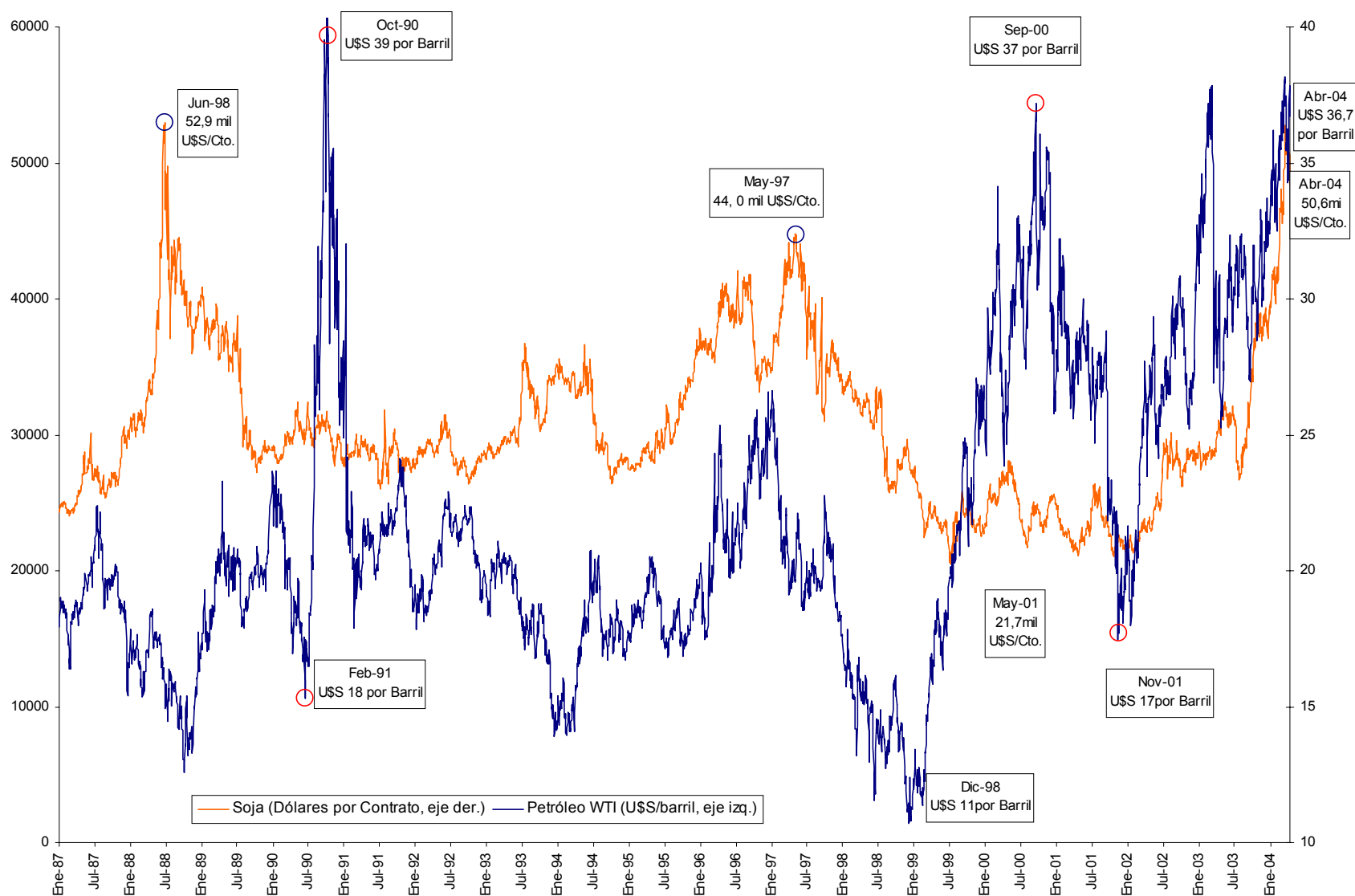
Fuente | abeceb.com

En sus últimas reuniones, los Banco de EEUU y la UE decidieron mantener sus tasas de interés sin variación.

Los factores favorables en 2004

LOS PRECIOS DE LOS COMMODITIES Y SU VOLATILIDAD

Los **commodities** presentan **precios altos**, **factor favorable** para las economías de la región y particularmente la **Argentina**. Sin embargo, presentan una **alta volatilidad**.



LA ECONOMÍA DE LA REGIÓN

En **2004** repuntarán las principales economías de América Latina (Argentina, Brasil, Chile, México y Venezuela) con un **crecimiento conjunto de 4,2%**.

PBI Real Var. % anual. Países / regiones seleccionadas.

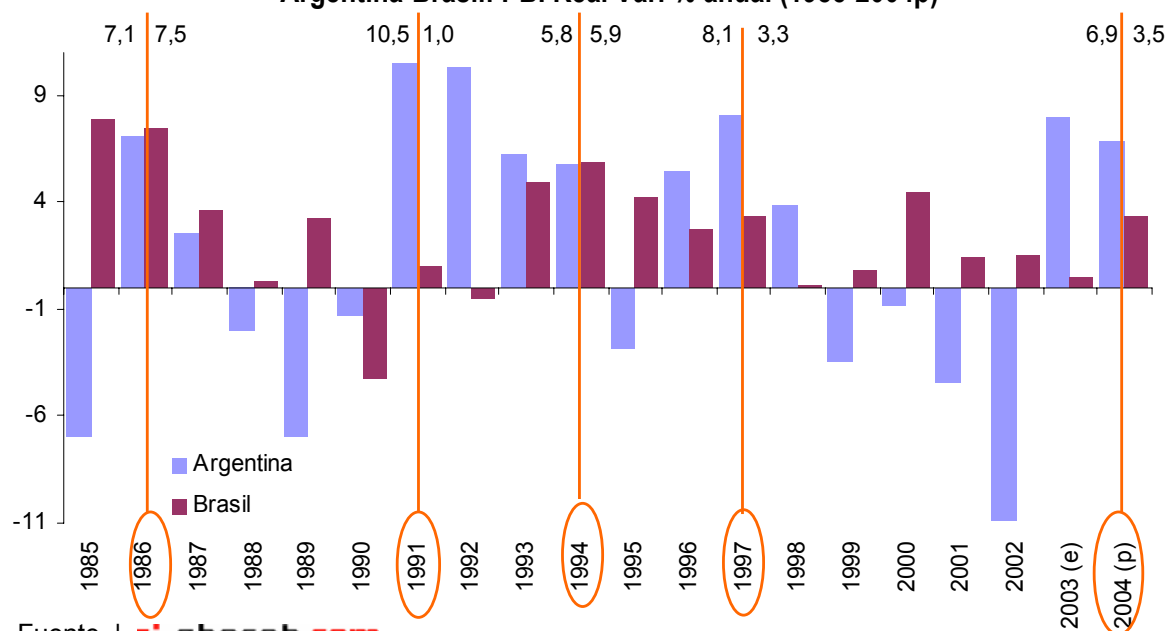
	Promedio 1981-1990	Promedio 1991-2000	2003(e)	2004(p)
Mundo	3,4	3,3	3,5	4,3
América Latina	1,5	3,4	1,2	3,5
México	1,9	3,5	1,3	2,5
Brasil	1,6	2,7	-0,2	3,5
Argentina	-1,1	4,3	8,7	7,5
Chile	3,3	6,4	3,2	5,5
Venezuela	1,0	2,1	-9,6	8,2

De este modo, Argentina y Brasil volverán a crecer simultáneamente a tasas mayores del 3% luego de seis años.

Fuente | abeceb.com

El incremento en la demanda mundial de materias primas afectará principalmente a América del Sur, mientras que México se verá afectado significativamente. Venezuela sufrirá el rebote después de un año de caída.

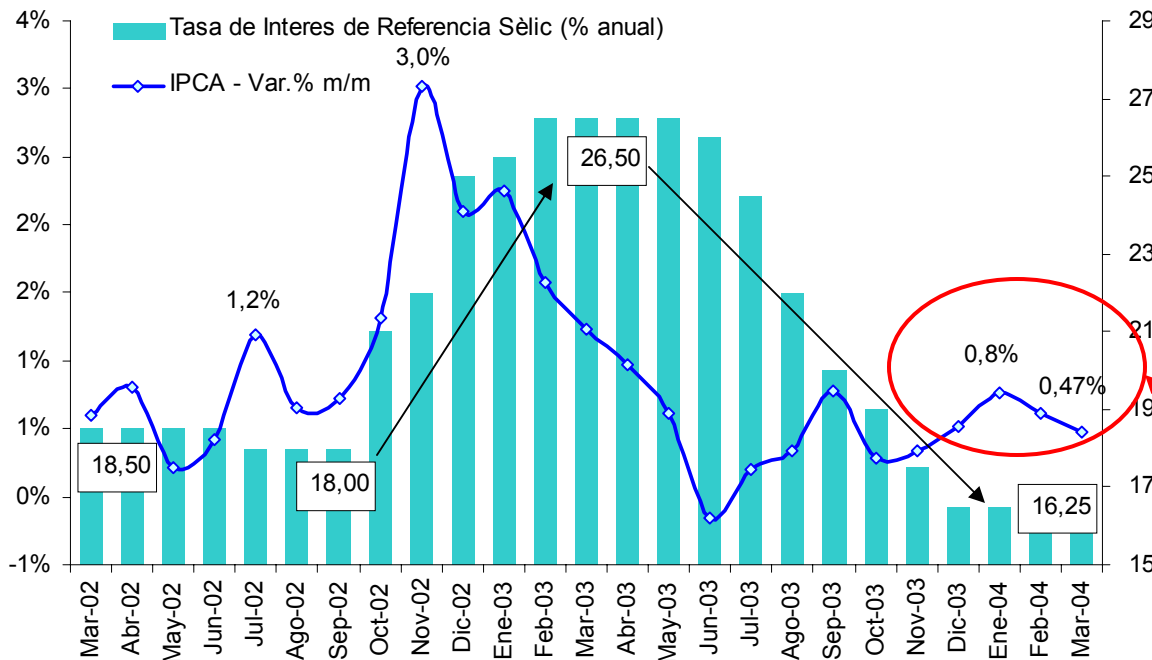
Argentina-Brasil: PBI Real Var. % anual (1985-2004p)



Fuente | abeceb.com

Perspectivas Regionales 2004

CON TODAS LAS MIRADAS EN BRASIL



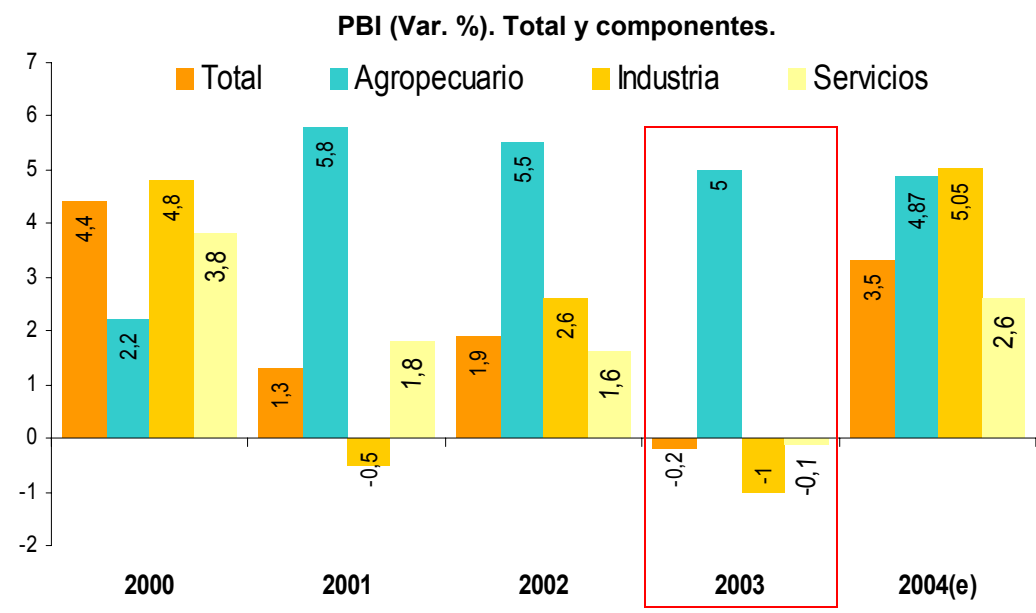
La merma en el incremento de precios de marzo dio cierto margen al **COPOM** para **continuar** con su **disminución de tasas** iniciado en marzo.

Tasa Sèlic:
Abril-04 16%

Fuente | abeceb.com

✓ Este **margen de acción monetaria** permitiría a Brasil **mantener sin cambios su pronóstico de crecimiento del PBI de 3,5%** para este año.

✓ Esto constituye un **alivio para el gobierno** que se ve inmerso en **duras críticas** respecto de su **política conservadora** luego de que el **PBI** haya registrado una **queda del 0,2% en 2003**.



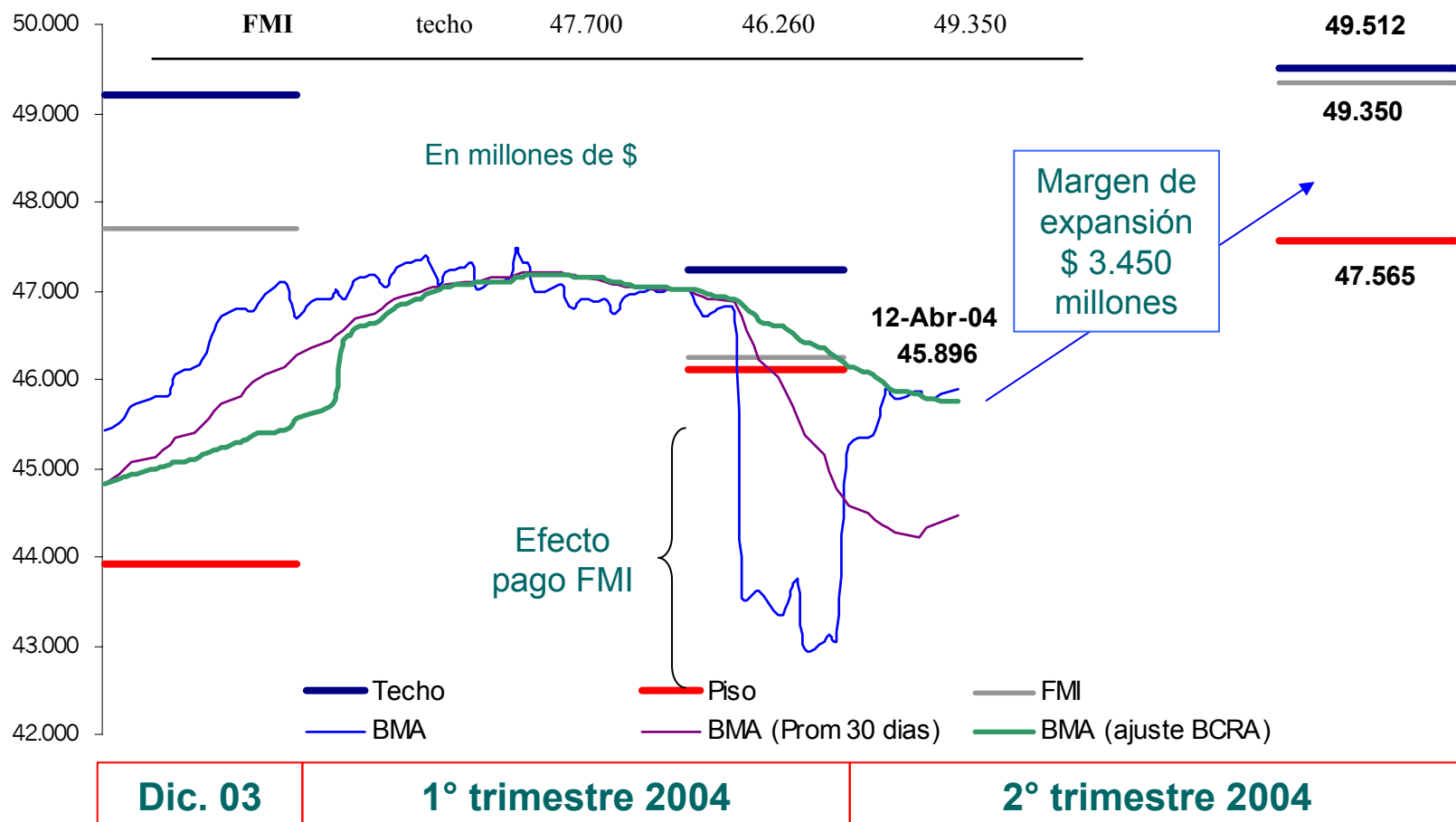
INDICE GENERAL

- 1. Contexto Internacional**
- 2. Coyuntura Económica Argentina**
 - 1. Situación Monetaria y Financiera**
 - 2. Situación Fiscal**
 - 3. Actividad**
- 3. Los Problemas Latentes**
- 4. Los Problemas Vigentes**
 - 1. Crisis Energética**
 - 2. Tipo de Cambio**
- 5. Comercio Exterior y Negociaciones**
- 6. Bloque Automotriz**

Balance Política Monetaria Primer Trimestre

SE CUMPLIERON LAS METAS MONETARIAS

		Dic-03	Mar-04	Jun-04
Programa monetario	Techo	49.215	47.225	49.512
	Piso	43.909	46.110	47.565
FMI	techo	47.700	46.260	49.350



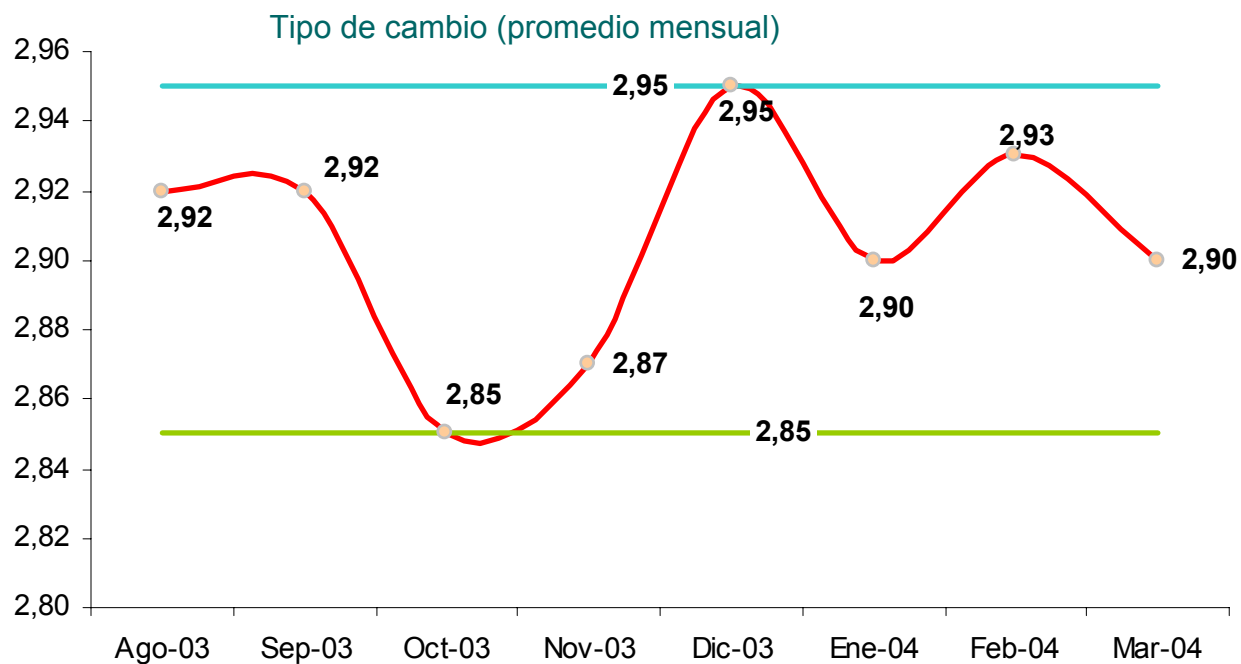
Balance Política Monetaria Primer Trimestre

LA BASE MONETARIA SE CONTRAJO Y EL DÓLAR ESTABLE

Var. BMA = Fact Expansivos – Fact contractivos

- \$ 782 Mill.

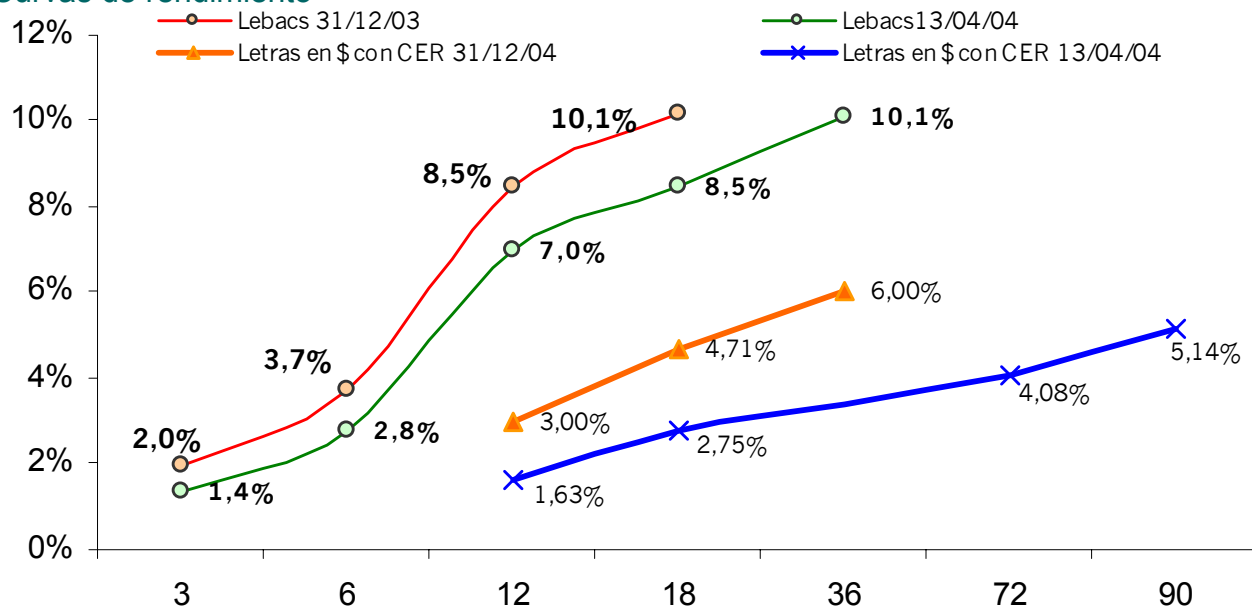
Factores Expansivos (mill de \$)		Factores Contractivos (mill de \$)	
Compra de U\$S al sector privado	4.024	Gobierno	2.413
Otros	146	Lebac y Nobac	2.076
TOTAL EXPANSION	4.170	Entidades Financieras	463
		TOTAL CONTRACCION	4.952



Balance Política Monetaria Primer Trimestre

Rendimiento promedio y amenazas futuras

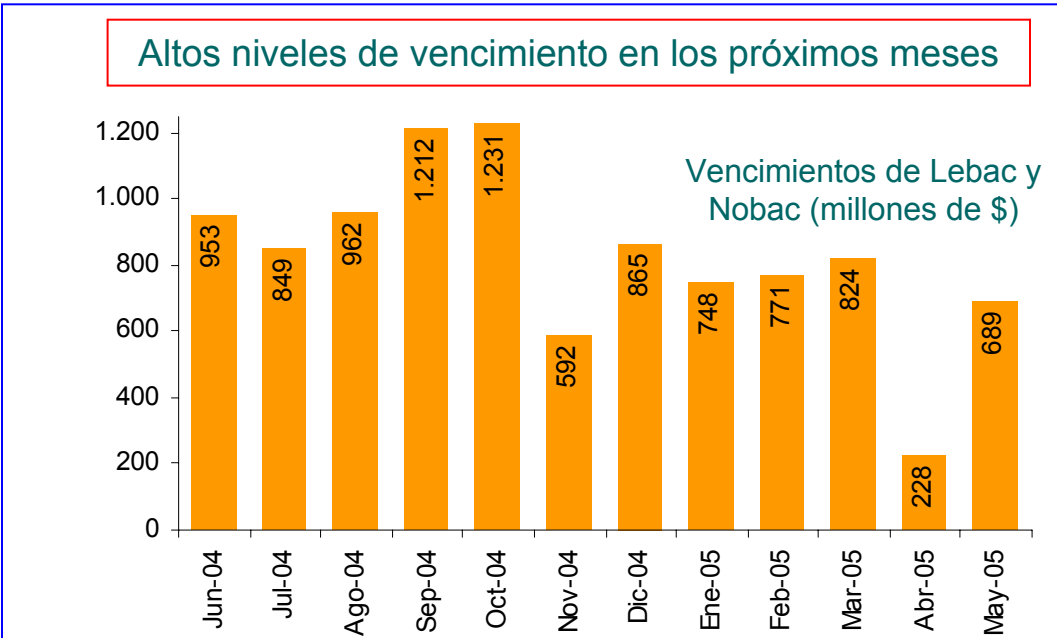
Curvas de rendimiento



A pesar de importantes colocaciones, continúan disminuyendo las tasas

Se alargó el plazo promedio de la cartera y cayó el costo prom. de la misma

	Dic 03	Abril 04
Duration	250 días	280 días
Rentabilidad ad Prom.	13,20%	9,50%



INDICE GENERAL

- 1. Contexto Internacional**
- 2. Coyuntura Económica Argentina**
 - 1. Situación Monetaria y Financiera**
 - 2. Situación Fiscal**
 - 3. Actividad**
- 3. Los Problemas Latentes**
- 4. Los Problemas Vigentes**
 - 1. Crisis Energética**
 - 2. Tipo de Cambio**
- 5. Comercio Exterior y Negociaciones**
- 6. Bloque Automotriz**

Contexto fiscal

LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL ESTADO LO OBLIGA A TOMAR DECISIONES

- ✓ El incremento en los ingresos llevó a que el superávit primario del primer trimestre del año alcanzará lo \$ 3.627 M, cuando la meta del FMI, para este período era de \$ 1.100 M.
- ✓ Para el mes de mayo se espera un incremento muy fuerte de la recaudación producto del vencimiento anual del impuesto a las ganancias, que se extendería al mes siguiente.
- ✓ La holgura fiscal coloca al gobierno en una buena posición para renovar el Acuerdo con el FMI en agosto. Pero exhibir un holgado superávit fiscal genera mayores demandas desde los acreedores de la deuda argentina defaultada.
- ✓ Con lo cual, el gobierno aprovecha el excedente para aplicar políticas fiscales expansivas, como incremento de salarios de estatales, jubilaciones, gastos en obras públicas, incentivos impositivos a la inversión, reducción del impuesto al cheque, etc.
- ✓ Desde lo fiscal, la ecuación de caja terminaría el año con un signo positivo, pero siguen postergando modificaciones pendientes, como el saneamiento del sistema impositivo, el régimen de distribución de recursos.

Política fiscal

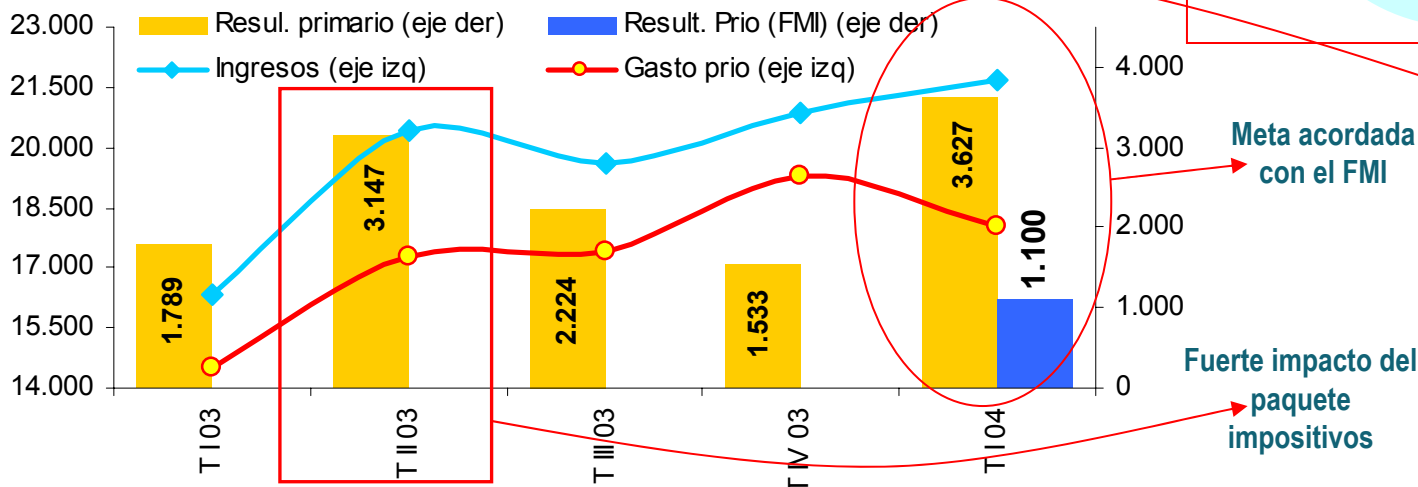
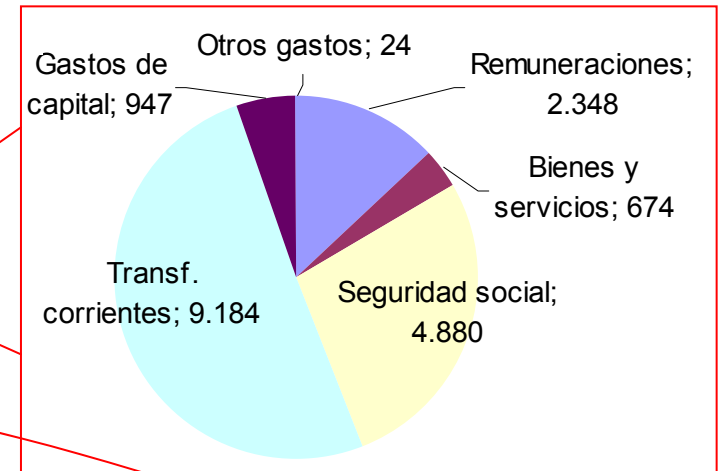
EL SECTOR PÚBLICO NACIONAL SOBRECUMPLE LAS METAS

En el Trim. I se supera en 3 veces el superávit primario comprometido con el FMI; de \$ 1.100 M a 3.627 M. Esta cifra expresada en términos anualizados del PBI alcanzaría al 3,4%.

En el Trimestre I del 2004 el 75% del incremento interanual de los ingresos tributarios se tradujo en mayores gastos primarios. Pero si comparamos con trimestres anteriores observamos que la tendencia de gastos se reduce.

Ejecución trimestral de ingresos y gastos primarios. En millones de \$

Concepto	2003	2004	Variación	
			En \$ M	En %
Ingresos	16.311	21.684	5.373	32,9%
Gasto primario	14.522	18.057	3.535	24,3%
Result. primario	1.789	3.627	1.838	
Intereses	1.987	1.560	-426	-21,5%
Result. financiero	-198	2.067		



3,4% del PBI
(datos anualizados)

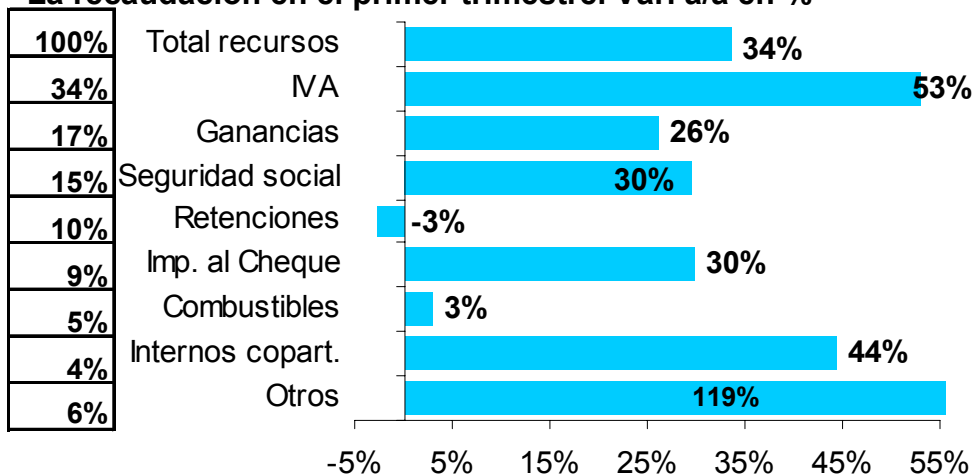
Meta acordada con el FMI

Fuerte impacto del paquete impositivos

Contexto fiscal

LA EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL

La recaudación en el primer trimestre. Var. a/a en %



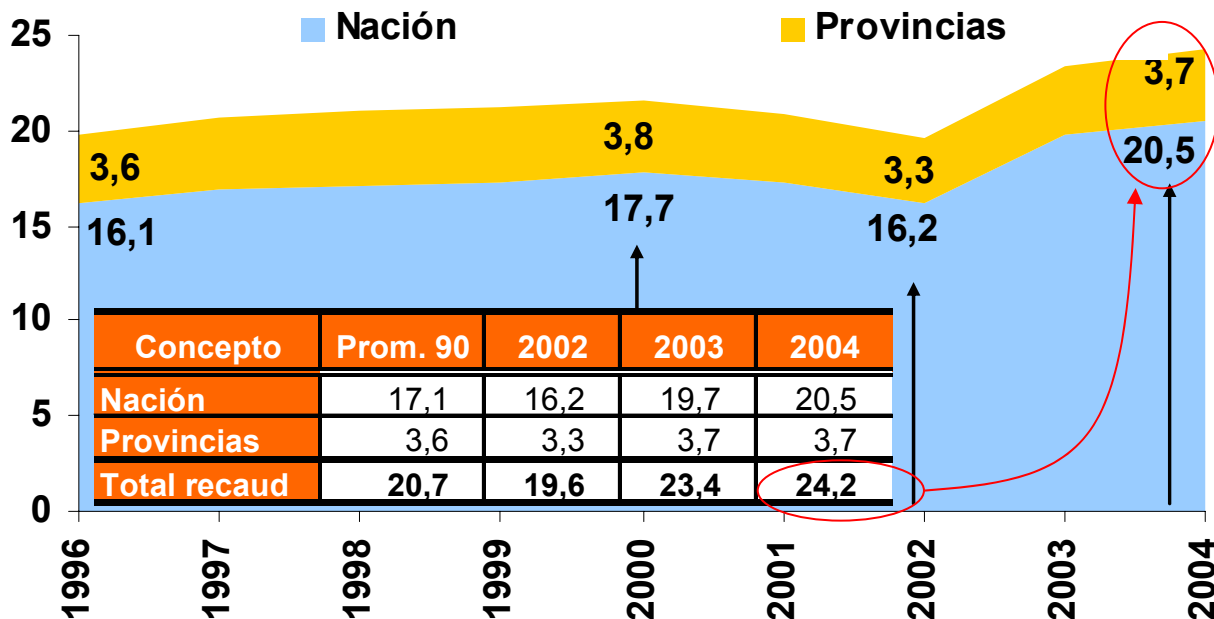
Principales impuestos. En \$ M y en %

Tributos	Marzo	Variación		Trim I	Variación	
	2004	En \$ M	En %	2004	En \$ M	En %
Total recursos	6.613	1.789	37%	20.133	5.055	34%
IVA	2.302	803	54%	6.945	2.406	53%
Ganancias	1.039	256	33%	3.379	697	26%
Retenciones	701	-39	-5%	1.966	-57	-3%
Imp. al Cheque	607	186	44%	1.729	397	30%

En el Trim I-04 los ingresos tributarios aumentan un 34%.

Los impuestos distorsivos aportan el 21% de los recursos tributarios, pero pierden participación en el empuje al crecimiento.

Relación de ingresos en términos del PBI. En %



Los ingresos tributarios de todo el sector público ganan participación en términos del PBI, pasando del 20% en el 2002 al 24% en este año.

USO ALTERNATIVO DEL RESULTADO FINANCIERO EN EL PRIMER TRIMESTRE

El gobierno utilizaría el excedente de ingresos por debajo de la línea para sostener el tipo de cambio

Concepto		\$ millones
Resultado primario		3.627
Intereses		1.560
Resultado financiero		2.067
Fuentes financieras	Endeudamiento en moneda local	583
	Endeudamiento en moneda extranjera	3.706
Aplicaciones financieras	Amortización en moneda local	2.500
	Amortización en moneda extranjera	2.000
	Disminución otros pasivos	217
Compra de dólares con excedente		1.639

Contexto fiscal

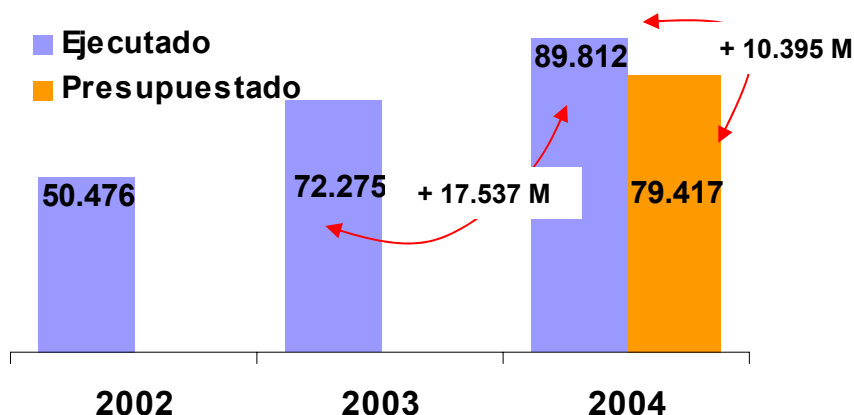
LOS INGRESOS NACIONALES EN LOS PROXIMOS MESES

Tributos	Sem I 03	Trim 04	Abril	Mayo	Junio	Sem I 04	Var S 1-04 vs S 1-03
Total recursos	34.165	20.133	6.986	11.407	8.539	47.065	37,8%
IVA	9.242	6.945	2.216	2.105	2.212	13.478	45,8%
Ganancias	7.455	3.379	1.290	5.626	2.700	12.995	74,3%
Seguridad social (*)	4.475	3.110	980	984	992	6.066	35,5%
Retenciones	4.732	1.966	830	900	975	4.671	-1,3%
Impuesto al Cheque	2.760	1.729	590	570	580	3.469	25,7%
Combustibles	2.356	1.090	420	430	450	2.390	1,5%
Internos coparticipados	981	719	240	242	230	1.431	45,8%
Otros Impuestos (**)	2.165	1.196	420	550	400	2.566	18,5%

Ingresos tributarios por año. Sin modificaciones. En \$ M

(*) Incluye Sistema de capitalización y Rezagos, transitorios y otros SIJP (-)

(**) Incluye Reintegros (-)



El excedente es de \$ 10.395 M en relación a lo presupuestado y de \$ 17.537 M respecto al 2003

Para realizar el cálculo de proyección se consideró una tasa de crecimiento del PBI del 7%, un nivel de inflación del 7% y tipo de cambio estable.

EL GOBIERNO HACE USO DEL EXCEDENTE

En lo fiscal, el gobierno ha implementado un menú de políticas expansivas

Uso del Excedente (respecto a lo presupuestado)	10.395
Reducción del Impuesto al cheque (de 1,2% a 1%)	750
Modificaciones en el impuesto a los cigarrillos	-1.200
Mayores transferencias a provincias	4.675
Gasto en infraestructura y jubilaciones en provincias	1.570
Aumento de entre \$ 40 y 60 a jubilaciones mínimas de \$ 240	884
Devolución anticipada de IVA	1.055
Para inversiones en bienes de capital	700
Para inversiones en proyectos de infraestructura	355
Amortización acelerada	375
Para inversiones en bienes de capital	300
Para inversiones en proyectos de infraestructura	75
Aumento de sueldos (+ \$ 250)	800
Incremento de tope para el pago de aportes y contribuciones patronales (en sueldos mayores a \$ 4.800)	-667
Excedente de ingresos a disposición	2.153

Excedente de ingresos estimado sin modificaciones

Por otra parte, el gobierno presenta al Congreso el Paquete anti-evasión II

- 1) Modificación del piso a partir del cual una maniobra de comercio exterior podrá ser investigada por la justicia o la Aduana. El monto actual es de U\$S 5.000 y se elevaría a U\$S 100.000.
- 2) Los contenedores que se declaren “en tránsito” tendrían un precinto con código de barras. Se estima que este tipo de mercaderías representa el 60% del total de los embarques que ingresan en el país.
- 3) Creación de nuevas reglas de registro para las sociedades nuevas que se formen en el interior del país o para las sedes de casas matrices porteñas que se radiquen en las jurisdicciones. Esta medida tiende a evitar que estas sucursales quiebren y no se les pueda cobrar.
- 4) A fin de vigilar el cumplimiento del Impuesto a los bienes personales, crearán una base de datos única con información sobre los autos e inmuebles registrados en todo el país.
- 5) Se hará seguimiento personalizado del grupo de grandes empresas que concentra la masa principal de empleados en el país.

Política fiscal

EL BALANCE DEL SECTOR PÚBLICO EN EL 2004

En el 2003 el sobre-cumplimiento de la meta de superávit primario fue de \$ 900 M y para este año se proyecta una superación de \$ 3.000 M.

Concepto	2003	Trim I 04	Trim II 04	Sem II 04	2004	Var. 04/03
Ingresos	77.215	21.684	28.292	46.237	96.213	25%
Ing. Tributarios	72.275	20.133	26.792	43.237	90.162	25%
Otros ingresos	4.939	1.551	1.500	3.000	6.051	22%
Gastos primarios	68.526	18.057	22.868	42.207	83.132	21%
Remuneraciones	8.745	2.348	3.065	5.895	11.308	29%
Bienes y servicios	2.825	674	880	1.521	3.075	9%
Seguridad social	19.464	4.880	6.370	11.004	22.254	14%
Transf. corrientes	34.010	9.184	10.987	21.707	41.878	23%
Gastos de capital	3.191	947	1.536	1.835	4.317	35%
Otros gastos	291	24	31	245	300	3%
Resultado primario	8.688	3.627	5.424	4.030	13.081	51%
Meta Acuerdo FMI	7.790	1.100	4.450	4.450	10.000	28%
Intereses	6.883	1.560	1.572	3.733	6.865	0%
Resultado financiero	1.805	2.067	3.852	297	6.216	

El gobierno lleva adelante políticas fiscales expansivas haciendo uso del excedente de ingresos. Desde los ingresos, reduce levemente el impuesto al cheque, incrementa el impuesto a los cigarrillos, amplía los topes para realizar aportes pero no introduce modificaciones tributarias profundas.

El superávit alcanza el 2,9% del PBI, totalizando los \$ 13.081 M.

COMPORTAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO EN EL 2004

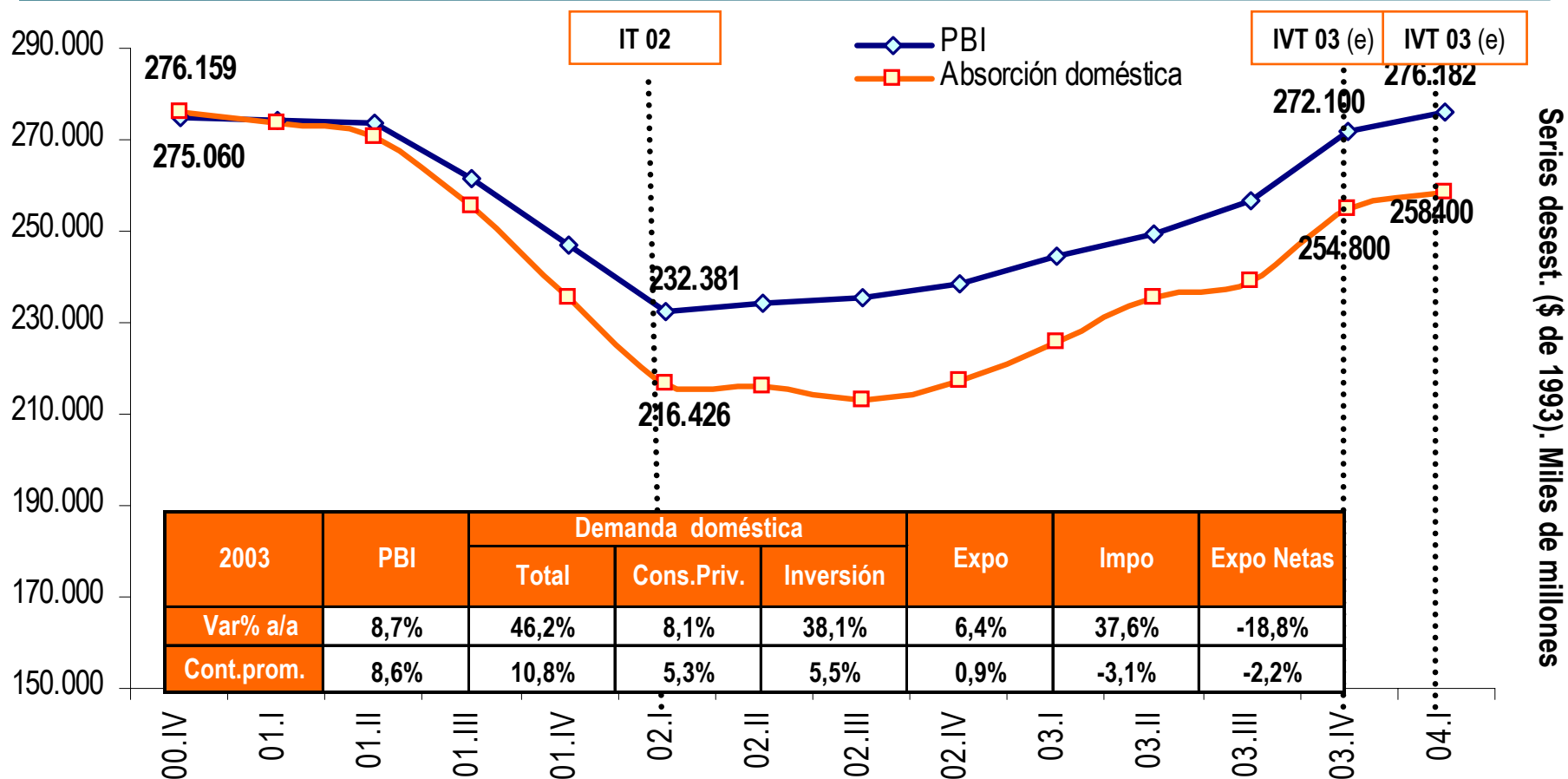
- ✓ Teniendo información sobre los ingresos de los próximos meses, el gobierno se adelantó e implementó medidas expansivas.
- ✓ De todas maneras, el superávit primario (\$ 13.000 M o 2,9% del PBI) superaría las metas con el FMI (\$ 10.000 M o 2,5% del PBI).
- ✓ El paquete antievasión II intenta incrementar la productividad de la recaudación. A su vez, el gobierno le pide potestades al Congreso para modificar exenciones en IVA.
- ✓ Se mantiene la postura de no avanzar fuerte sobre modificaciones tributarias de fondo, se reducirá paulatinamente el impuesto al cheque y se realizarán incrementos en las erogaciones.

INDICE GENERAL

- 1. Contexto Internacional**
- 2. Coyuntura Económica Argentina**
 - 1. Situación Monetaria y Financiera**
 - 2. Situación Fiscal**
 - 3. Actividad**
- 3. Los Problemas Latentes**
- 4. Los Problemas Vigentes**
 - 1. Crisis Energética**
 - 2. Tipo de Cambio**
- 5. Comercio Exterior y Negociaciones**
- 6. Bloque Automotriz**

Balance positivo

RECUPERACIÓN IMPULSADA POR LA ABSORCIÓN DOMÉSTICA



2003	PBI	Demanda doméstica			Expo	Impo	Expo Netas
		Total	Cons.Priv.	Inversión			
Var% a/a	8,7%	46,2%	8,1%	38,1%	6,4%	37,6%	-18,8%
Cont.prom.	8,6%	10,8%	5,3%	5,5%	0,9%	-3,1%	-2,2%

- Fuerte crecimiento en el I Trim. del año, con proyecciones de disminución en la tasa de crecimiento en el segundo semestre.
- Las estimaciones indican que el PBI recuperó los niveles de 2001, pero aún nos encontramos en niveles inferiores a los de 1998.

	Brecha I-04 respecto de	
	II-98	II-01
PBI real	-5,5	1,0
Absorción Doméstica	-13,5	-4,5

	II-98	II-01
PBI real	-6,9	-0,5
Absorción Doméstica	-14,7	-5,8
Consumo privado	-11,9	-6,3
Inversión Bruta	-29,7	-3,8

Series desest. (\$ de 1993). Miles de millones

Indicadores de consumo

EL CONSUMO SIGUE SIENDO EL FACTOR EXPLICATIVO

Indicadores directos	2003 Var-% a/a		2004- Var%		Ultimo dato disponible
	Promedio	Dic/Dic	m/m	a/a	
Ventas en shoppings	39,8	34,5	-5,0	39,1	Febrero
Ventas en supermercados	9,6	6,7	-1,9	10,0	Febrero
Consumo de servicios públicos	8,0	10,8	1,9	18,9	Febrero
Venta de autos a concesionarios	25,0	219,6	22,8	245,4	Marzo
Recaudación Total IVA	37,4	58,3	6,9	53,6	Marzo
Rec. aranceles a las importaciones	76,1	74,3	23,0	85,7	Marzo
Indicadores indirectos	Promedio	Dic/Dic	m/m	a/a	Ultimo dato disponible
Demanda laboral	105,4	69,8	9,4	74,2	Febrero
Confianza del consumidor	45,1	34,8	-11,4	22,9	Marzo
Salario real	-2,1	8,1	2,2	8,4	Febrero
IPC	13,4	3,7	0,6	2,3	Marzo

Variaciones negativas mensuales de ventas en shoppings y supermercados, originada por un incremento de precios que golpearon fuertemente el bolsillo de la clase media.

Anticipa una mejora del Consumo para marzo

Cae la confianza del consumidor por segunda vez en lo que va del año, mostrando la caída mas fuerte desde la asunción del presidente, la misma es acompañada por la disminución de la confianza en el gobierno.

Indicadores socioeconómicos

REDUCCIÓN DE LA POBREZA: relativa incidencia en el consumo

Pobreza e indigencia

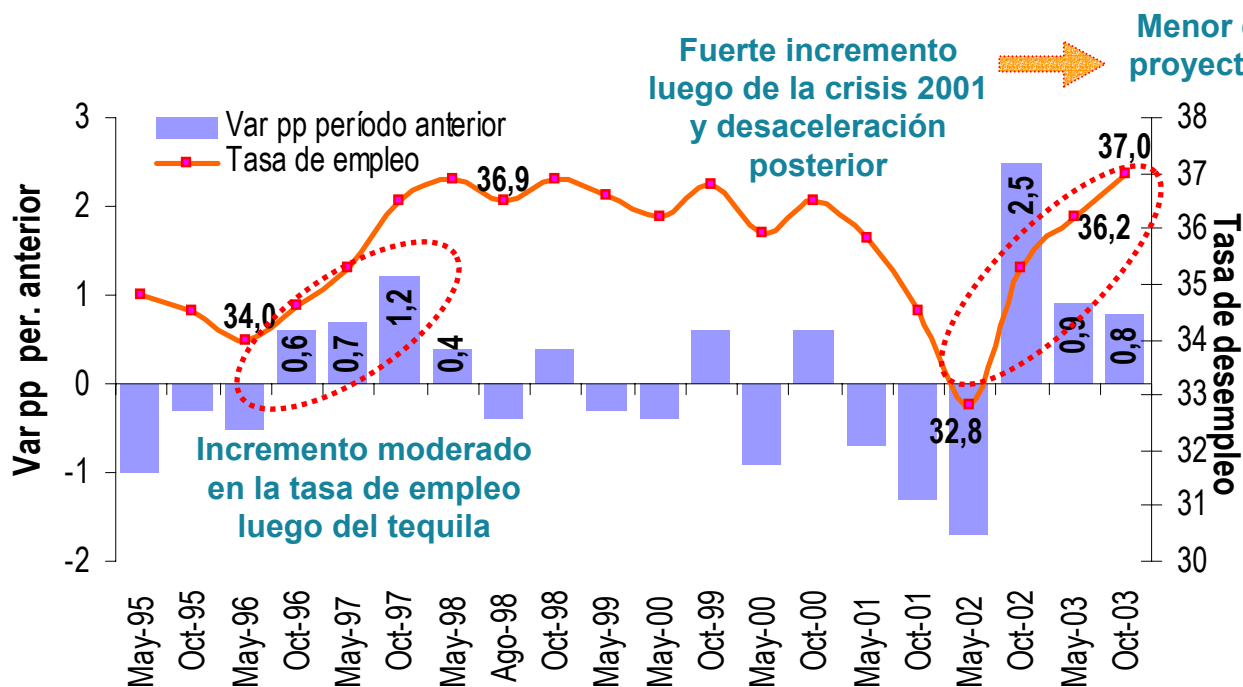
		Pobreza	Indigencia
% Población 28 Aglom. Urbanos	I Sem. 03	54	27,7
	II Sem. 03	47,8	20,5
Miles de personas	I Sem. 03	12.515	6.420
	II Sem. 03	11.078	4.751
Var en miles de personas		-1.437	-1.669
Var% Per. Anterior		-11,5%	-26,0%
Var pp.		-6,2	-7,2

Tasa de Empleo y desocupación

Variable	2º Trimestre		3º Trimestre		4º Trimestre	
	Total	Sin PJJH	Total	Sin PJJH	Total	Sin PJJH
Empleo	37,4	35,1	38,2	35,9	39,1	36,7
Desocupación	17,8	23	16,3	21,4	14,5	19,7

Reducción de la pobreza impulsada por una mejora del empleo y del salario real.

La creación de empleo genuino sigue acompañado por nuevos PJJH

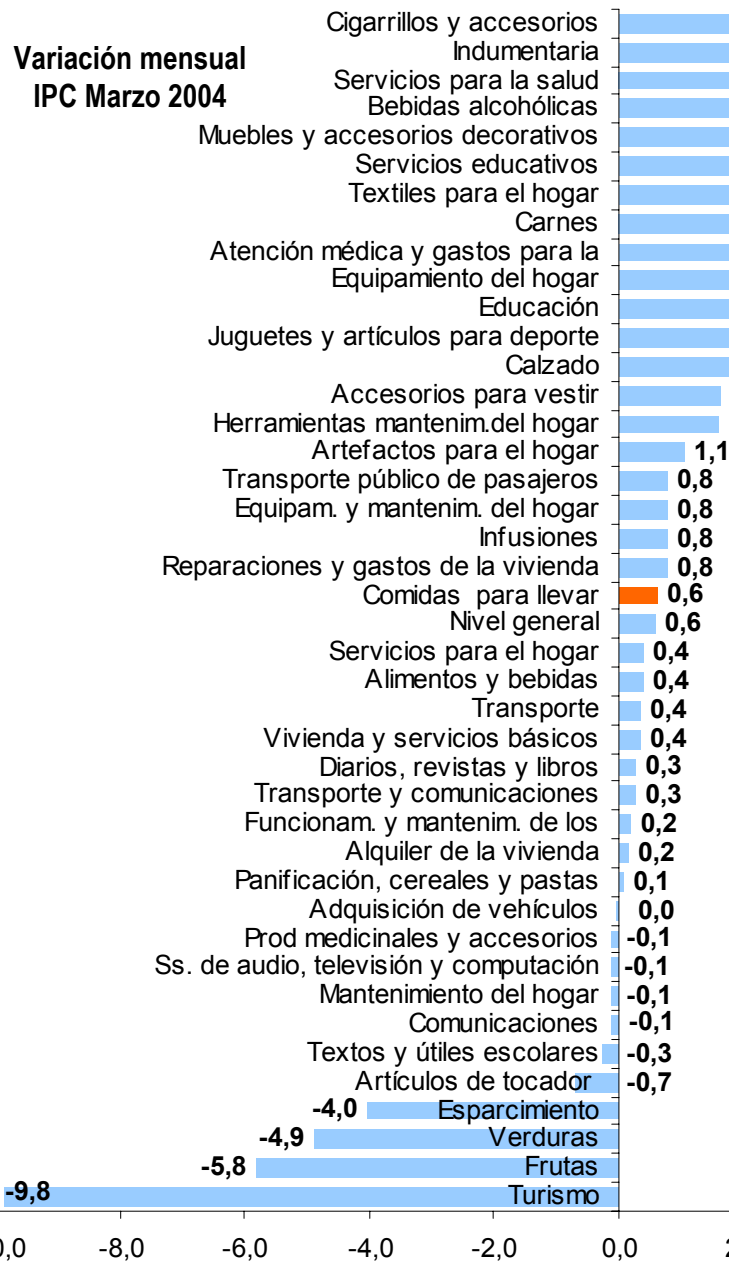


- El salario real en febrero crece un 1,6%, inferior al incremento de enero de 2,2%.
- Aún se encuentra en un nivel inferior al previo a la devaluación (-14,3%).

- Incremento de precios que afectan mayormente el consumo de la clase media

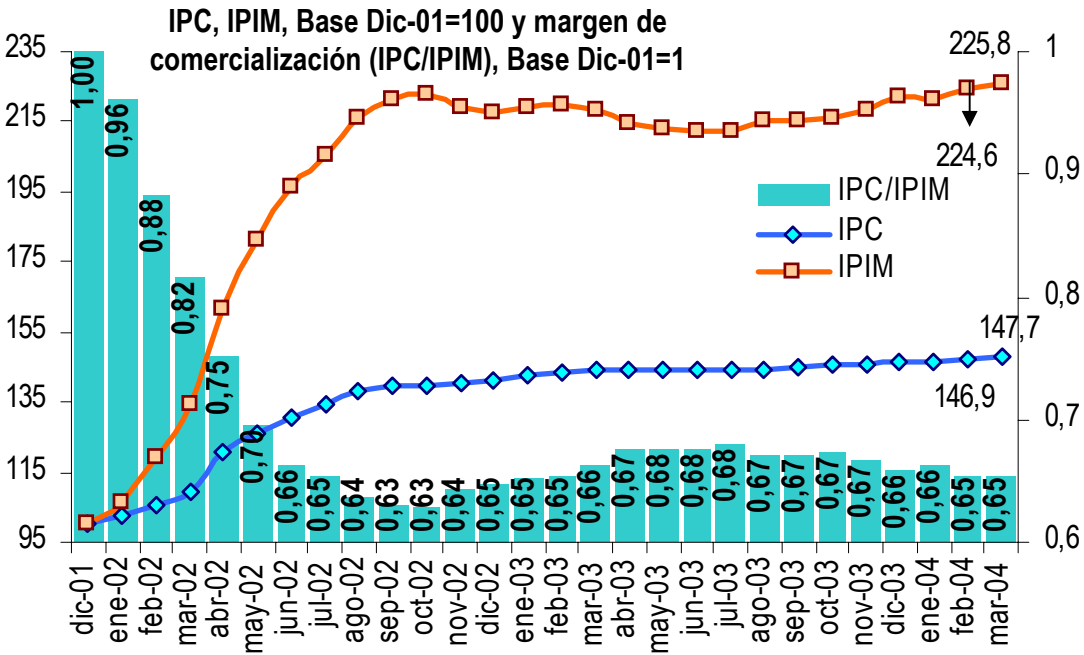
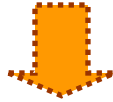
Evolución

PRECIOS: Cuestiones de Demanda y Oferta

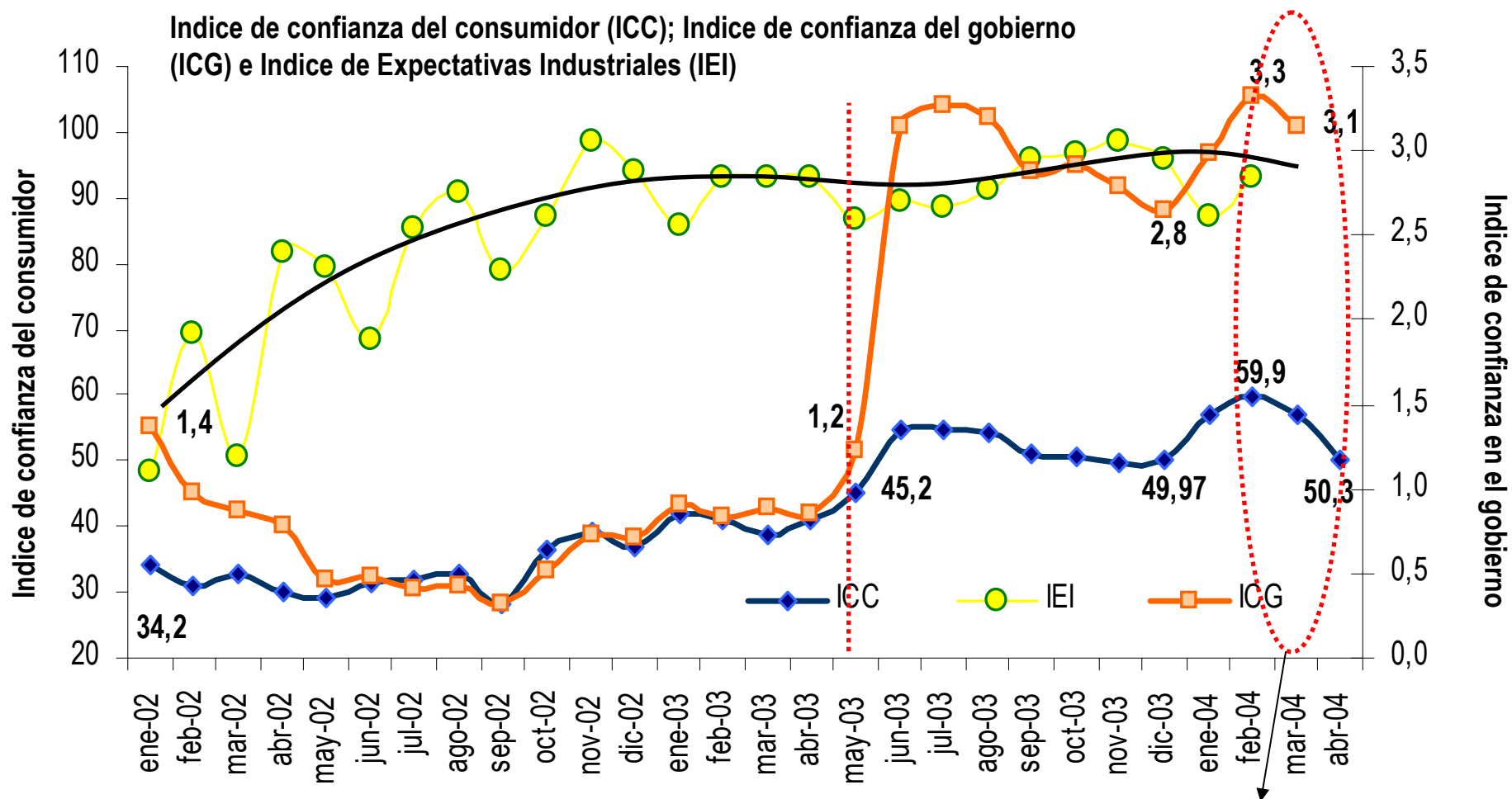


Similar comportamiento en el acumulado a Marzo 04: Mayor repercusión en la clase media

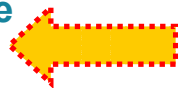
El margen de comercialización se mantiene constante en el último mes, muy por debajo de los niveles previos a la devaluación



ADVERTENCIAS EN LA EVOLUCION DEL CONSUMO



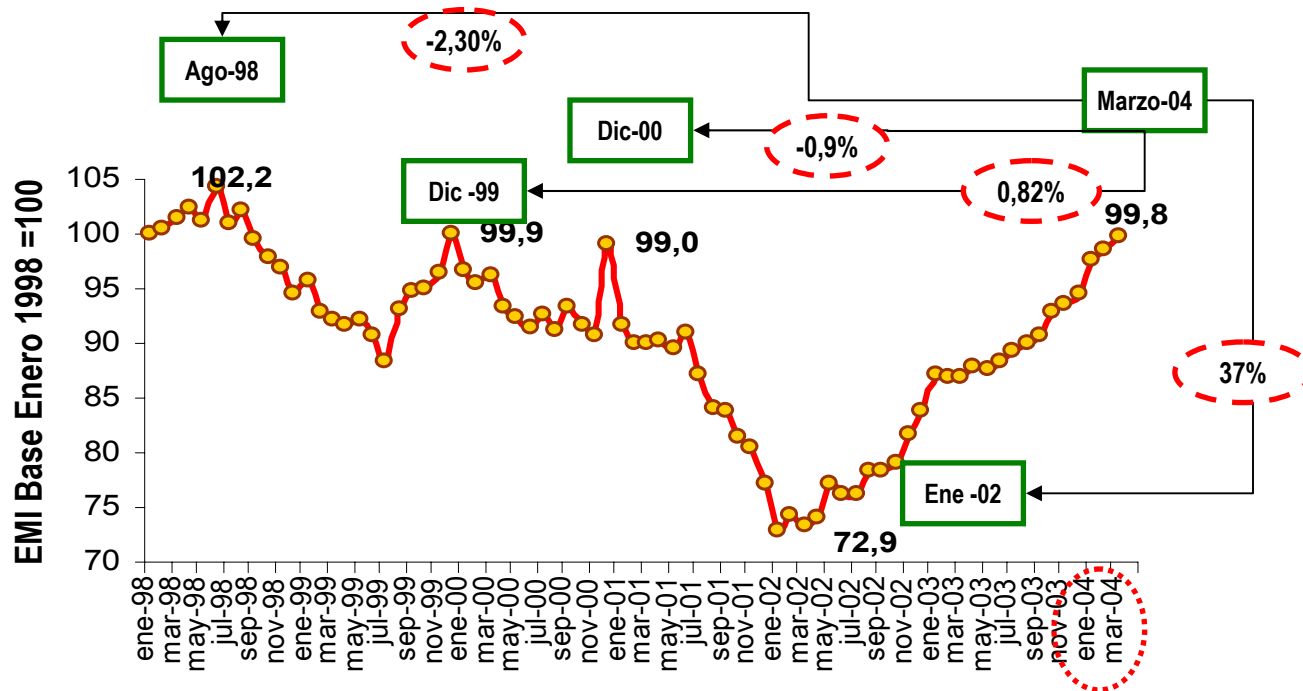
•Todas las preguntas registraron resultados negativos, las mas fueron sobre la disposición de compra de bienes durables y las expectativas de la situación macro a un año.



- En marzo se generan roces políticos por el acto de la ESMA y el acuerdo con el FMI
- En abril se agudiza la crisis energética, acompañada por una masiva marcha contra la inseguridad

Análisis de Oferta

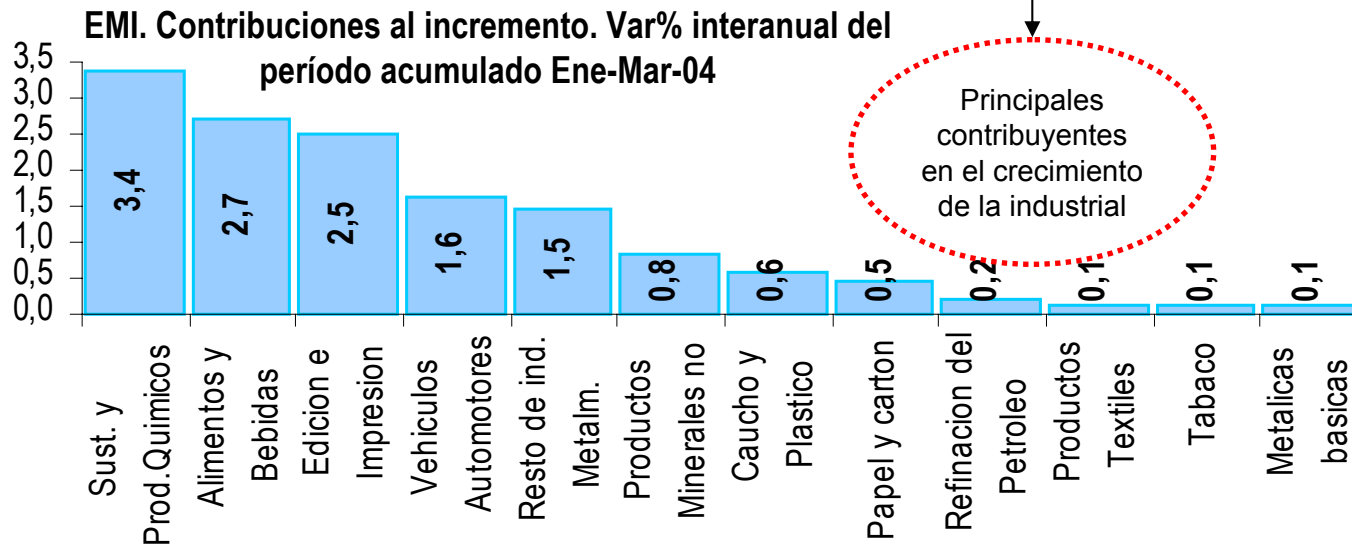
FUERTE RECUPERACIÓN DE LA INDUSTRIA



En el período 2002-2003, aumenta la participación de la industria en el PBI

En el mes de Abril la industria creció un 14,7% interanual en términos desestacionalizados y un 1,3% mes a mes

Superó los niveles de producción de Diciembre de 1999 y casi alcanza el nivel de 2001, antes de pronunciarse la crisis

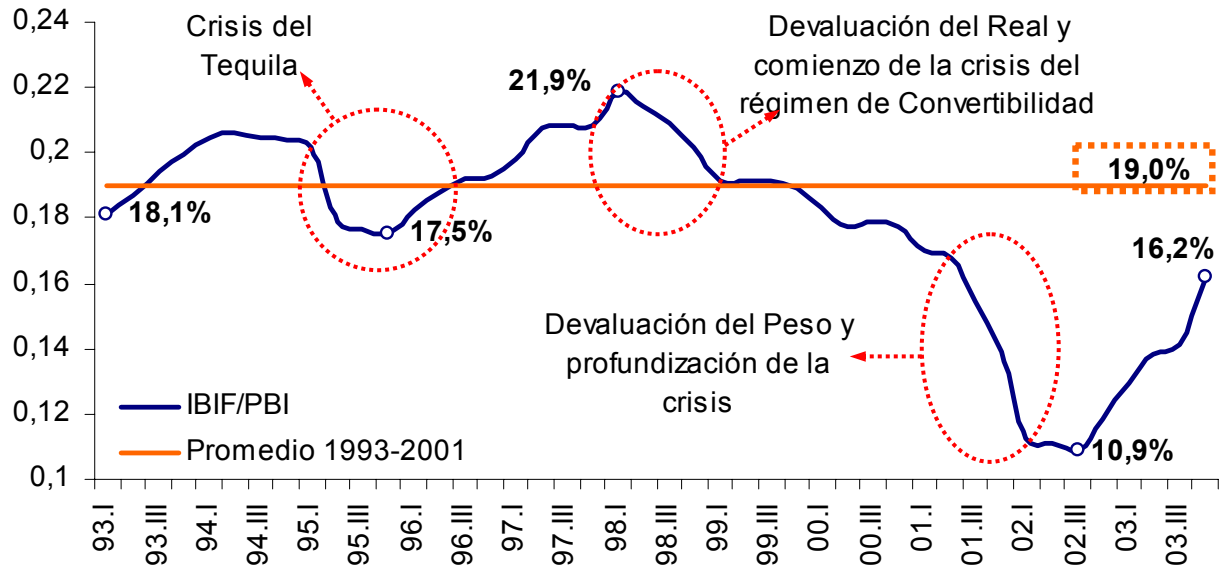


Algunos sectores siguen traccionando en lo que va del año el crecimiento de la industria al igual que en 2003. (Sustancias y Productos químicos y Alimentos y Bebidas), otros la abandonan como el caso de Textiles

Luz amarilla

INVERSIONES Y CUELLOS DE BOTELLA

Participación de la Inversión Interna Bruta Fija en el Producto Bruto Interno. En %



La inversión se recupera más rápidamente respecto de crisis anteriores como las del Tequila, pero esto se debe principalmente al “efecto rebote” originado en una fuerte caída de esta variable en el 2002.

La participación de la IBIF en el PBI sigue estando por debajo del promedio (19%)

Uso de capacidad instalada (UCI) y flujos de inversiones en la industria.

Utilización Capacidad Instalada							E/ 60% y 75%			E/ 50% y 60%	Menos de 30%
Más del 75%											
Metálicas básicas	Papel-Cartón	Textil	Prod. Químicos	Refinados de petróleo	Tabaco	Edición e impresión	Alim. y Bebidas	Caucho y plástico	Resto metalmeccánica	Min. no metálicos	Automotriz
93,1	86,7	77,3	75,5	91,3	83,1	76,8	73,3	64,5	62,9	50,9	34,0
50,1%							43,1%			0,7%	2,8%

Las inversiones se concentran fuertemente en refinados de petróleo (43%)

Participación en el total invertido en la industria

INDICE GENERAL

- 1. Contexto Internacional**
- 2. Coyuntura Económica Argentina**
 - 1. Situación Monetaria y Financiera**
 - 2. Situación Fiscal**
 - 3. Actividad**
- 3. Los Problemas Latentes**
- 4. Los Problemas Vigentes**
 - 1. Crisis Energética**
 - 2. Tipo de Cambio**
- 5. Comercio Exterior y Negociaciones**
- 6. Bloque Automotriz**

SIN AVANCES DE SOLUCION

Hay temas de gran importancia que están latentes:

- Aun no hubo avances importantes sobre la renegociación de la deuda. En junio, según acuerdo FMI se debe presentar la oferta final. Según economía, la negociación no finalizara hasta 2005
- Ley de Coparticipación: no se realizó ninguna reunión de comisión en el Senado que es Cámara de origen. Mala relación entre el PEN y las provincias.
- Renegociación de contrato de privatizadas
- Renegociación de metas con el FMI en septiembre. La posición del organismo se viene incrementando a medida que pasan los meses

La recurrencia de los distintos problemas va socavando la confianza de los agentes económicos.

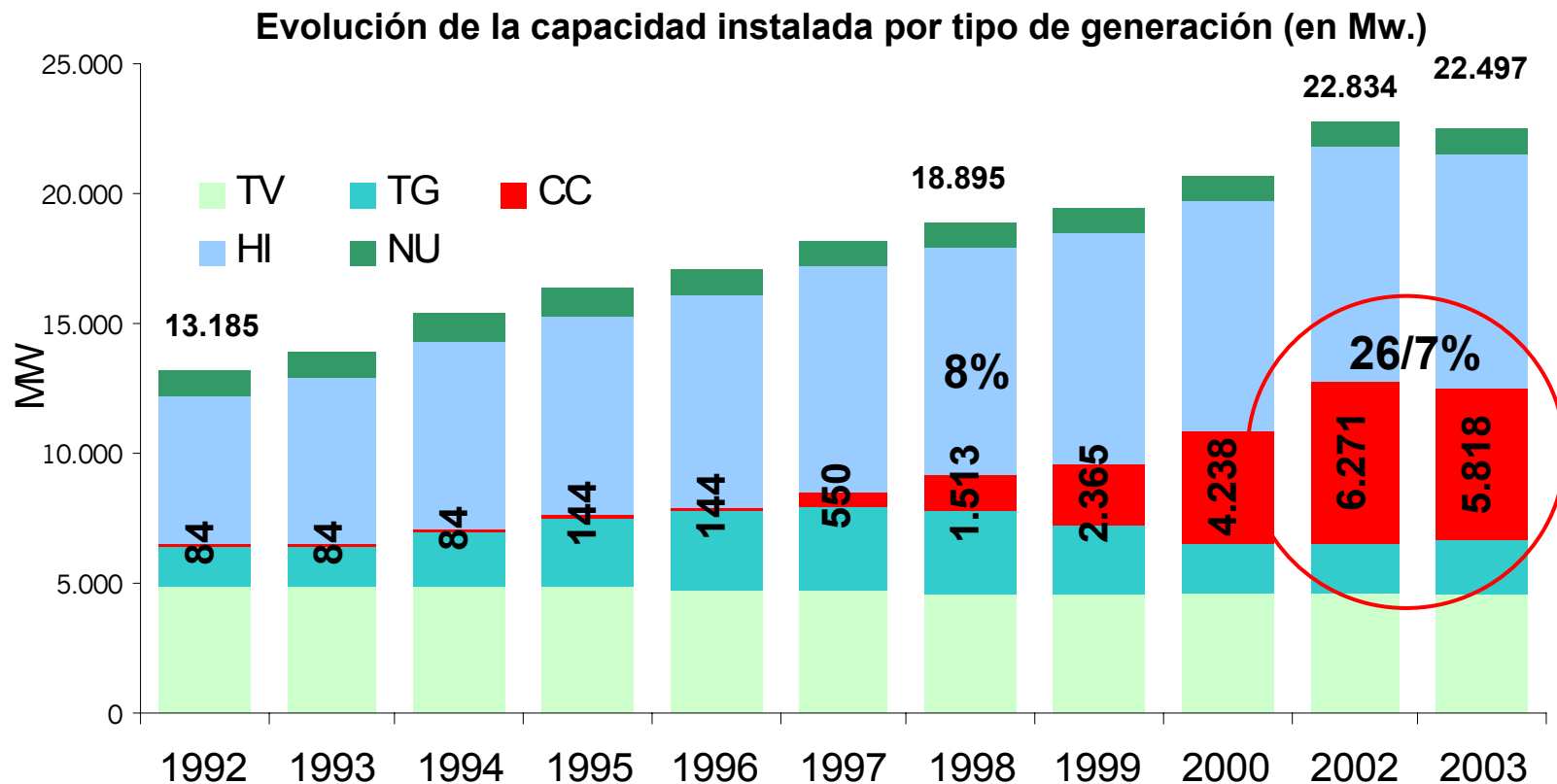
INDICE GENERAL

- 1. Contexto Internacional**
- 2. Coyuntura Económica Argentina**
 - 1. Situación Monetaria y Financiera**
 - 2. Situación Fiscal**
 - 3. Actividad**
- 3. Los Problemas Latentes**
- 4. Los Problemas Vigentes**
 - 1. Crisis Energética**
 - 2. Tipo de Cambio**
- 5. Comercio Exterior y Negociaciones**
- 6. Bloque Automotriz**

La importancia del gas natural

SU INTERACCIÓN CON EL SECTOR ELÉCTRICO

La expansión del sector eléctrico en la última década, sustentada en la incorporación de ciclos combinados de alto rendimiento, consolidó la profunda interacción del sector eléctrico con la industria del gas natural.



Fuente | abeceb.com

Nota: NU=Nuclear, HI=Hidráulica, CC=Ciclo Combinado, TG=Turbo Gas, TV=Turbo Vapor

La **sustentabilidad del desarrollo** del **sector de generación eléctrica** está íntimamente relacionada con la evolución que experimenten las **cantidades disponibles de gas natural** para el consumo de usinas.

La importancia del gas natural

EL SECTOR DEL GAS: CONSUMO POR SECTORES

Gas Entregado por tipo de usuario (en miles de m³)

Usuario	2001		2002		2003		Var. % 03/02
	Mill. de m3	% del total	Mill. de m3	% del total	Mill. de m3	% del total	
Industria	9.627	30,3%	9.797	31,4%	10.683	31,1%	9%
Usinas	8.898	28,0%	7.784	25,0%	8.751	25,5%	12%
Residencial	6.717	21,1%	6.656	21,3%	6.922	20,1%	4%
GNC	1.851	5,8%	2.040	6,5%	2.640	7,7%	29%
Comercial	1.008	3,2%	987	3,2%	1.025	3,0%	4%
Otros	335	1,1%	725	2,3%	808	2,4%	11%
Consumo Interno	28.435	89,4%	27.990	89,8%	30.828	89,7%	10%
Exportaciones	3.384	10,6%	3.187	10,2%	3.528	10,3%	11%
Total	31.819	100%	31.177	100%	34.356	100%	10%

Fuente |  abeceb.com

Los usuarios pueden ser:

- Ininterrumpibles:** Residencial, Comercial y GNC (antes del Dto.180/03)
- Interrumpibles:** el transporte de gas se efectúa sujeto a la capacidad disponible del sistema de transporte.
- Interrumpibles con contrato de servicio de transporte en firme:** en virtud del los cual **se reserva y se paga por la capacidad independientemente del uso real** de la misma que haga el cliente.

Participación de Industrias + Usinas en el Consumo 2002-03

% de	2002	2003
Consumo Interno	63%	63%
Consumo Total	56%	57%

Que llevó a la situación

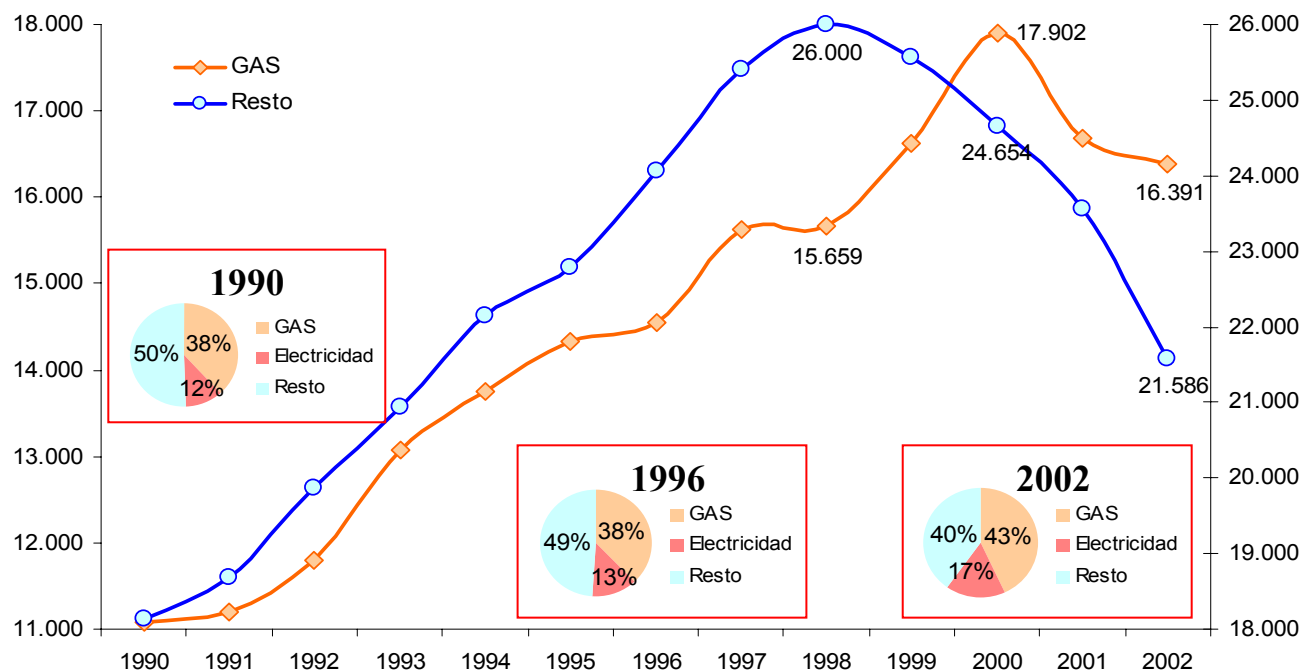
EL TEMA DE FONDO: DISTORSIÓN DE PRECIOS DE LA ENERGÍA

Distorsión de los precios: pesificación y posterior congelamiento de los precios del gas para los clientes regulados en el contexto de una pronunciada devaluación del peso.

Precios de Gas y Petróleo Promedio. Variación%.

Período	Gas (\$/miles de m ³)	Var. %	Petróleo (\$/m ³)	Var. %	Precio relativo
(1) Prom. 94-01	39	-	117	-	3,0
2002	54	36%	437	274%	8,2
2003	59	10%	475	9%	8,0
(2) 2004	66	11%	505	6%	7,7
Var. % (2)/(1)	67%	-	331%	-	496%

Comparación del consumo de gas con el resto de los recursos energéticos (en miles de Toneladas Equivalentes de Petróleo - TEP)

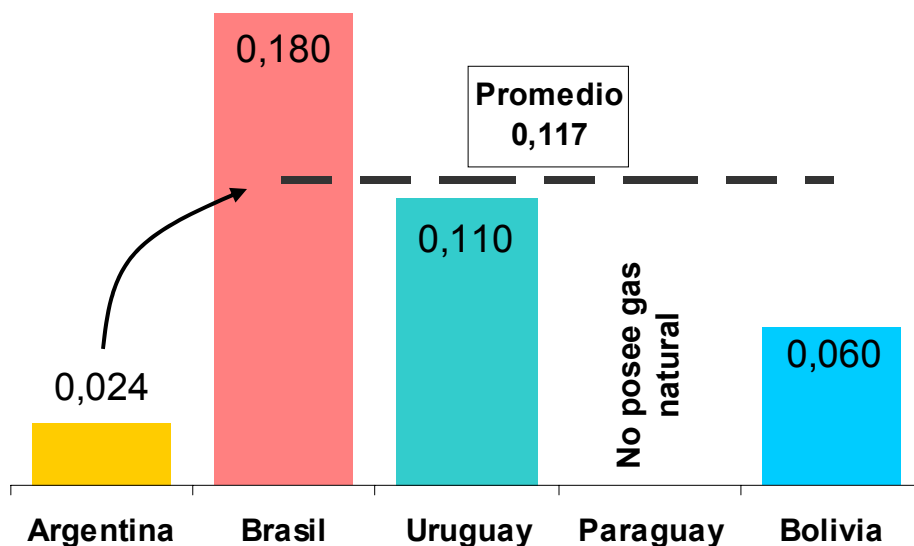


El gas natural se ha vuelto relativamente más económico que los combustibles alternativos: creció el consumo y su precio ya no refleja la escasez del recurso.

Que llevó a la situación

ATRASO TARIFARIO DEL GAS Y LA ELECTRICIDAD

Tarifa a Grandes Usuarios de GAS (en U\$\$/m³).
Comparación países seleccionados.



❑ Aunque el gas en boca de pozo no esté regulado, constituye la base de la tarifa a usuarios finales tanto de gas como de electricidad.

❑ La evolución de los precios del gas y la electricidad fue, desde 1994 hasta 2001, de 3,3% para el gas natural, y descenso de un 41,2% para la electricidad en el período 1992/01.

❑ La Ley de Emergencia Económica pesificó las tarifas de ambos servicios públicos.

❑ La Tarifa a Grandes Usuarios de gas es casi ocho veces inferior que el promedio del resto de los países del Mercosur.

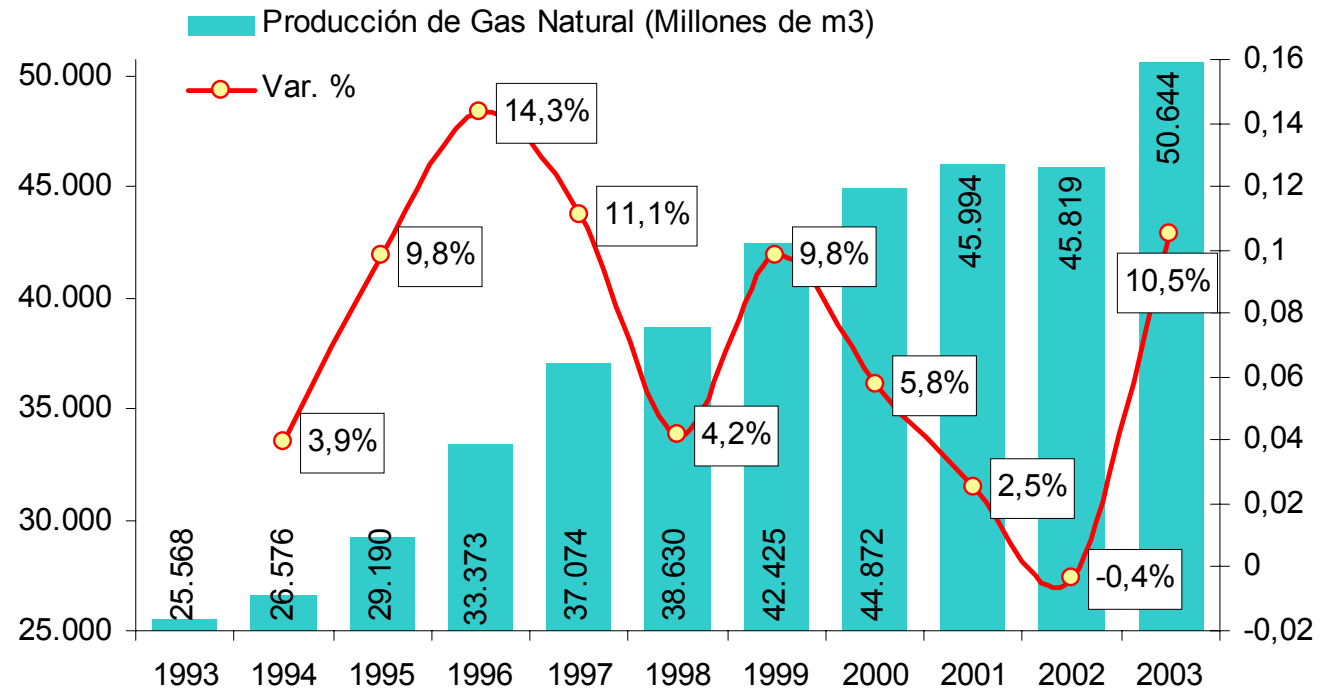
Tarifa a Clientes Industriales de Electricidad (en U\$\$/MWh). Comparación países seleccionados.

País	C/Impuestos	S/Impuestos
Argentina	31	22
Brasil	40	33
Uruguay	48	38
Paraguay	37	34
Bolivia	-	55
Chile	61	52

El problema de la energía

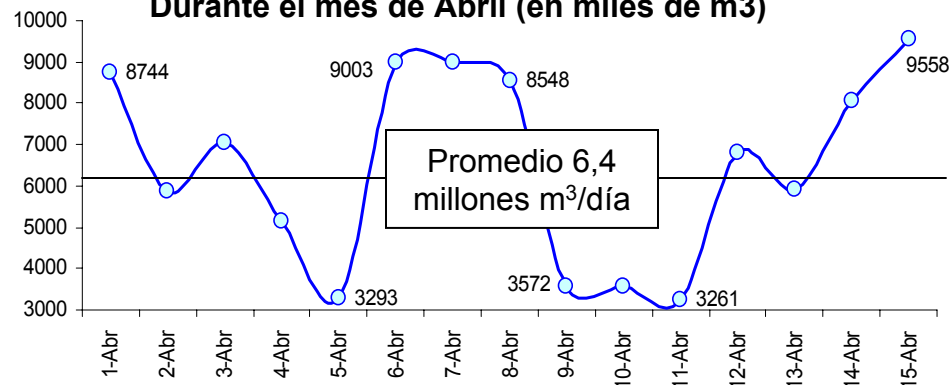
LOS PROBLEMAS EN LA ETAPA DE LA PRODUCCIÓN

- ✓ La producción de gas natural se ha venido incrementando hasta **2003**.
- ✓ Sin embargo, en el **2003** se perforaron **1.350 pozos** de los cuales sólo **10** estuvieron orientados al gas.
- ✓ Por lo tanto, las **reservas cayeron un 13%** en el **2002** y un **10%** en el **2003** y la relación reservas/consumo se redujo a **14 años**.



- ✓ La inyección en las cabeceras de gasoductos, registraron unos **98,5 mill. de m³**. Debajo de la capacidad de 123,8 millones de TGN y TGS.
- ✓ Lo anterior más un **incremento de los contratos de exportación**, provocaron la **escasez** durante los meses de marzo y abril

Volumen de Inyección Interrumpido por Falta de Gas Durante el mes de Abril (en miles de m³)



- ✓ El **total de interrupciones de abril** se debió a la **falta de gas** según lo informado por las transportistas.

El problema de la energía

EL PROBLEMA ESTRUCTURAL: TRANSPORTE

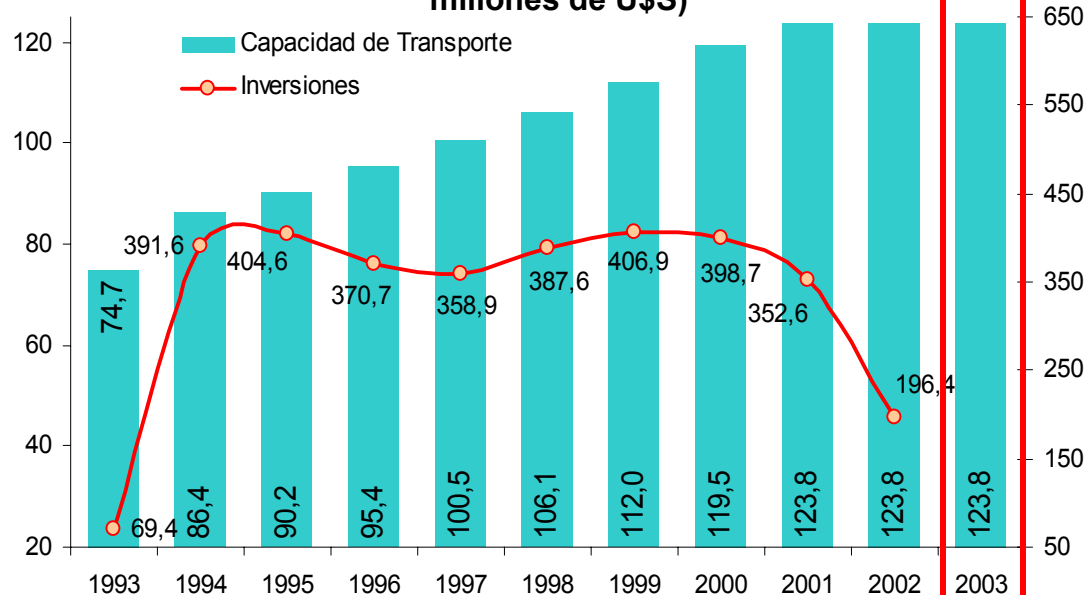
❑ La capacidad de transporte del sistema en su conjunto (TGN+TGS) se incrementó en 65,7% en el período 1993 – 2001

❑ A partir de 2001 la capacidad se mantiene constante como consecuencia de la caída de las inversiones ante el dictado de la Ley de Emergencia Pública.

Días Promedio de restricción a los Consumos Interrumpibles 2000-2003

Año	Días	Var. %	Índice de Invierno
2000	31	-	-3,9
2001	26	83,9%	1,9
2002	37	142,3%	6,1
2003	54	145,9%	-0,2

Capacidad De Transporte (En millones m3/día). Inversiones (en millones de US\$)



Nota: Incluye gasoductos regionales de transporte y gasoductos de exportación.

Fuente | abeceb.com en base a Enargas

❑ El nivel de restricciones se ha incrementado en los últimos años, pese a que los escenarios térmicos han sido menos severos.

❑ Índice de Invierno: grado de desviación de las temperaturas efectivas diarias de un invierno, respecto de las temperaturas promedio mensuales históricas.

Distribución de la Capacidad Total de Transporte 2003

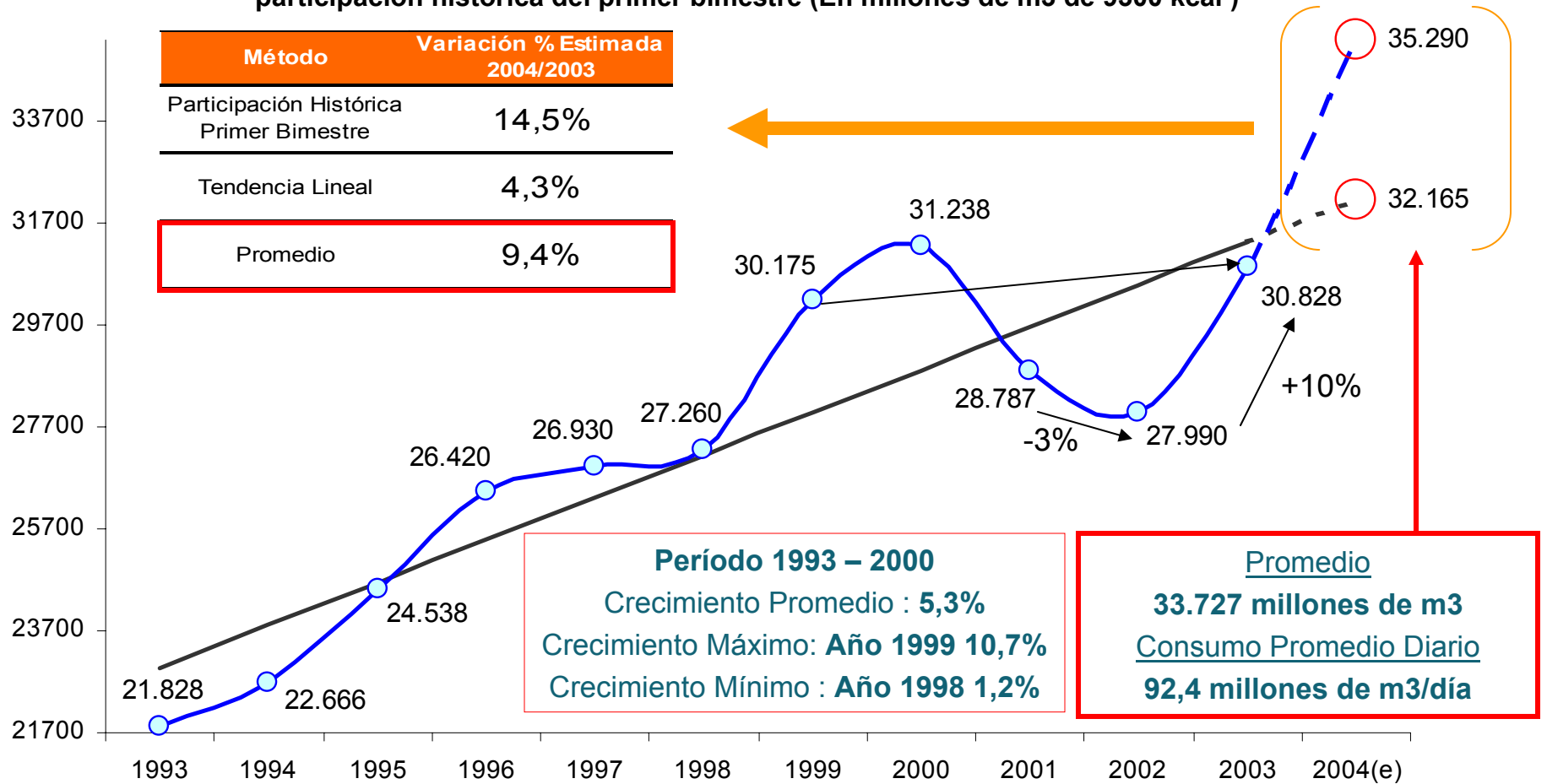
	Millones de m3/día	% del Total
Total	123,8	100%
Interna	92,4	75%
Exportación	31,4	25%

El problema de la energía

LA DEMANDA EN 2004

❑ El sistema de transporte de gas natural no alcanza a cubrir el aumento de demanda (en 2003 creció 10% respecto al año 2002) prevista para el invierno de 2004 y de 2005.

Consumo de gas 1993-2003. Estimación del Consumo en 2004 según tendencia lineal y participación histórica del primer bimestre (En millones de m³ de 9300 kcal)



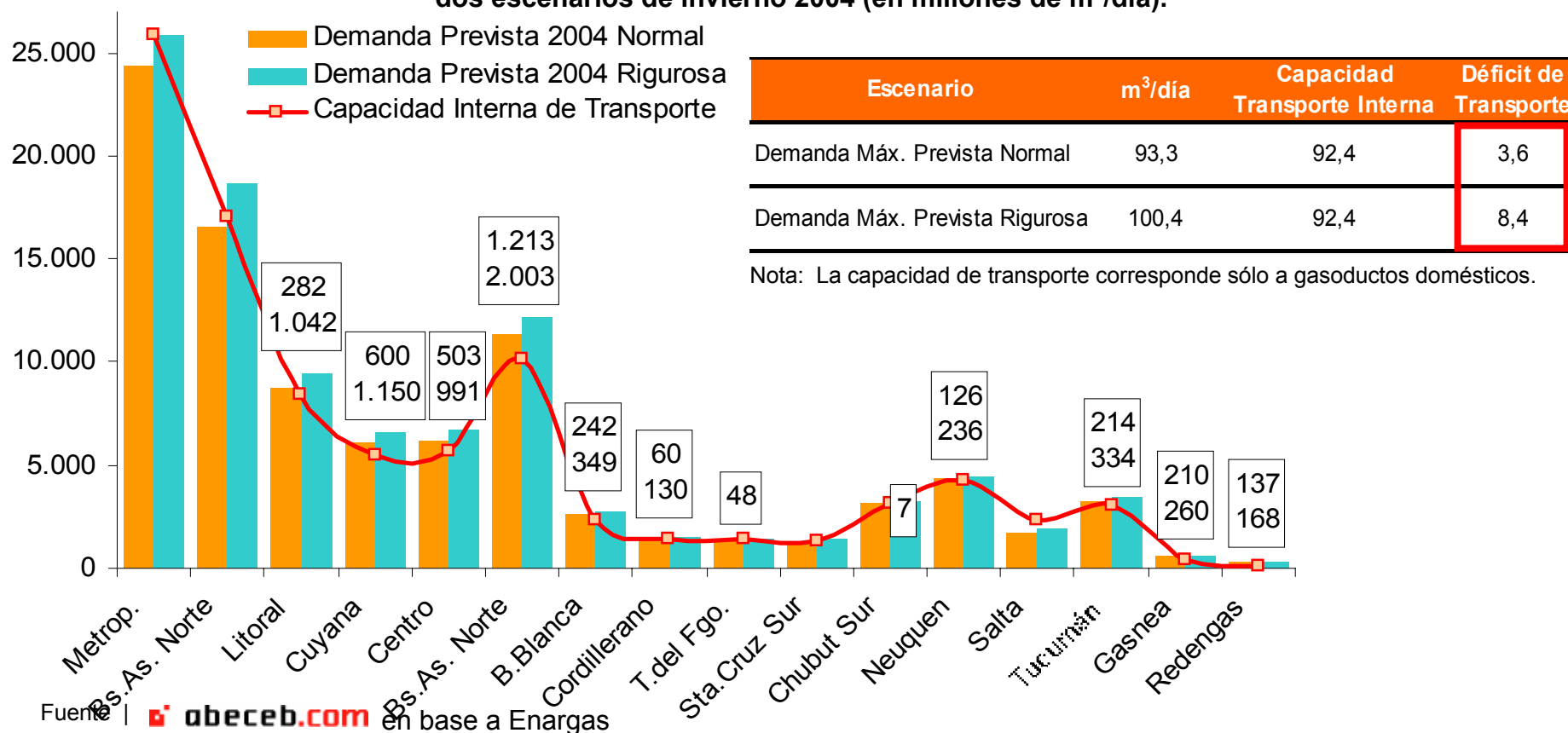
Fuente | abeceb.com en base a Enargas

El problema de la energía

RESTRICCIONES EN LOS PERÍODOS PICO DE 2004

- ✓ Sin embargo, este consumo promedio estimado (92,4 millones de m³/día) **no se distribuye uniformemente** durante el año.
- ✓ Debe estimarse no sólo el **aumento promedio en la demanda** sino también los picos de consumo para el **invierno 2004**, que no han sido acompañados por mayores volúmenes de capacidad de transporte.
- ✓ Para esto se estima el **déficit de transporte** en cada zona de distribución.

Demanda Máxima, Capacidad de Transporte y Déficit Estimado Estimada por Subzonas de Distribución según dos escenarios de invierno 2004 (en millones de m³/día).



El problema de la energía

POSIBLES ESCENARIOS DE REASIGNACIÓN

- ✓ Si todo el consumo interrumpible se encuentra totalmente restringido, el déficit de transporte afectaría a **contratos firmes y no interrumpibles**, en ese orden.
- ✓ Para cubrir el déficit en **caso de demanda normal** (basada en una condición de temperaturas similares a los años 2002 y 2003) la **interrupción de contratos en firme** que vencen en Junio cubriría gran parte del faltante, el resto se podría obtener de un **racionamiento en el consumo residencial**.
- ✓ Para el caso de la **demanda rigurosa** (con condiciones térmicas similares a las del año 2000): se debería recurrir a la **baja de contratos firmes**, inclusive con vencimiento posterior a Junio de 2004.

Posibles Aportantes al Déficit de Transporte Estimado según dos escenarios de invierno 2004 (en millones de m³/día).

Demanda Prevista Normal	3,6	Déficit de Transporte
Demanda Prevista Rigurosa	8,4	

✓ Se incluye al **GNC** porque a partir del Decreto 180 estos forman parte de los usuarios tipificados como interrumpibles.

Contratos Firmes (Netos de Mínimos Técnicos)	7,2	Posibles aportantes
Contratos Firmes (Netos de Mínimos Técnicos) con vencimiento en junio	3,2	
Aporte del GNC	9,4	

✓ Debido al reciente cambio, las **estaciones de GNC** no poseen aún contratos en firme y es susceptible de recibir interrupciones.

El problema de la energía

¿QUÉ HIZO EL GOBIERNO?

Existen **problemas de abastecimiento** para atender a la demanda interrumpible y la **provisión de gas natural en el invierno se encuentra comprometida** inclusive para usuarios con **contratos firmes y no interrumpibles**.

1. Teniendo en cuenta el problemas de producción de gas el gobierno promulgó el **Decreto N° 181**: abre las puertas a un sendero de precios estacionales del gas natural para poder dar los incentivos necesarios a la exploración y explotación de gas, aunque todavía no fue reglamentado.
2. A su vez, **interrumpió contratos de exportación** con el fin de aliviar la situación hacia el mercado interno y presionar a las empresas para que inyecten más fluido al sistema, aún corriendo el riesgo de problemas diplomáticos.
3. El abastecimiento interno se reforzó con la **importación de gas de Bolivia**.
4. Inició la compra de **combustibles alternativos** destinados a los usuarios cuyos procesos técnicos lo hacen posible. Así, comenzó la **importación de fuel oil de Venezuela y energía eléctrica de Brasil**.
5. Acordó con las empresas petroleras la **reglamentación del Decreto N° 181** mediante audiencia pública el 6 de mayo. A cambio las **empresas** se comprometieron a **inyectar más gas en el sistema de transporte**.

El problema de la energía

¿QUÉ HIZO EL GOBIERNO?

Considerando los problemas de transporte y distribución previstos para el invierno de 2004 promulgó el Decreto N° 180:

El decreto N° 180 establece dos medidas principales:

1. Cambia al **GNC de condición firme a interrumpible** con lo cual las estaciones del gas vehicular serían desde este momento uno de los **posibles afectados** por los cortes (como se consideró en la estimación).

2. En segundo lugar, **obliga a los grandes usuarios** (grupos petroquímicos, siderúrgicas, papeleras y fabricantes de cemento) que consuman más de 9.000 m³ diarios a **adquirir el gas directamente a productores**.

Así, muchas empresas que hoy compran al precio congelado y pesificado deberán ahora **pactar precios en el mercado libre** con las petroleras.

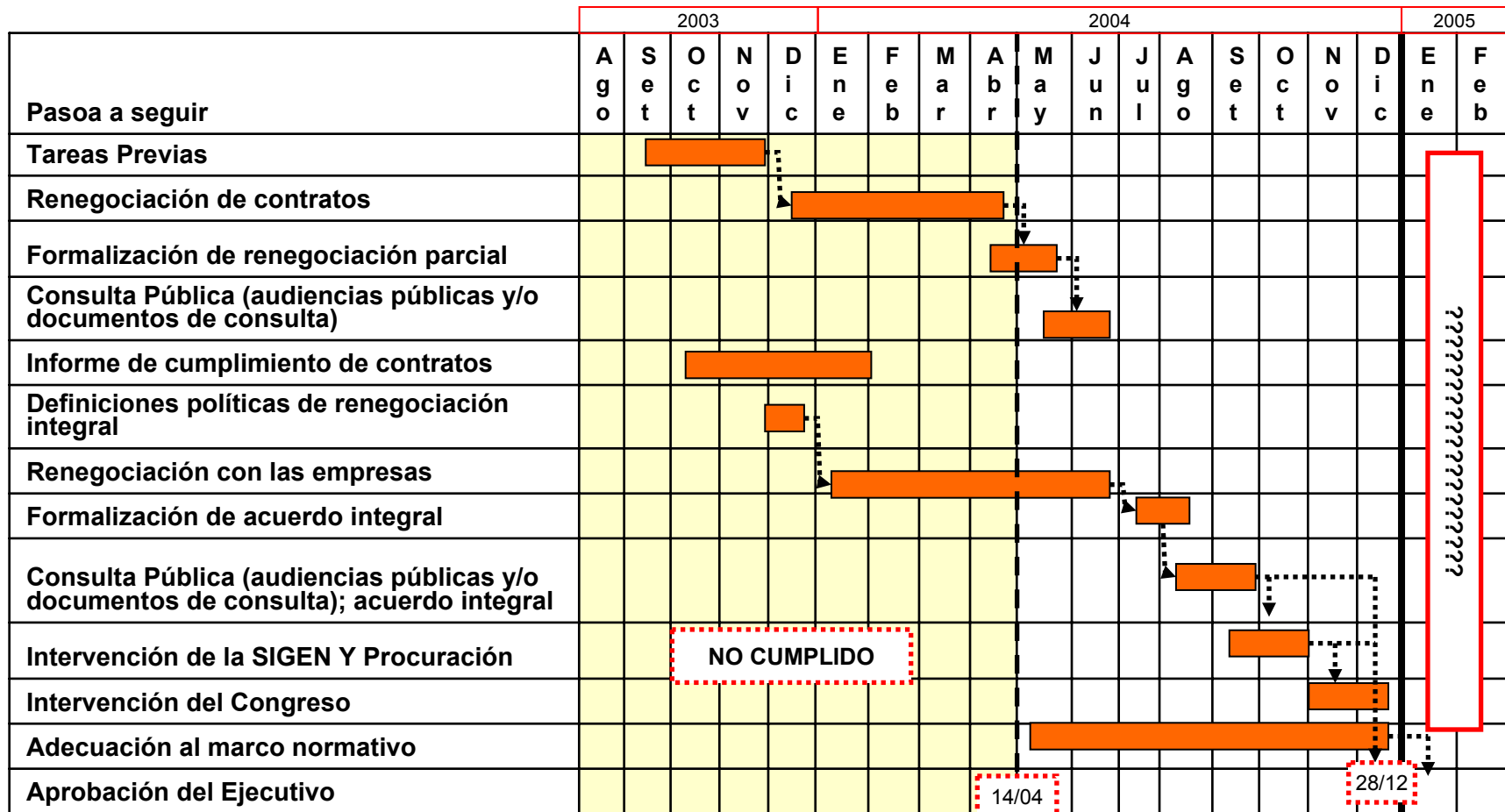
Se crearía para esto, un **Mercado Electrónico de Gas (MEG)** que transparente y promueva la competitividad de los mercados de oferta y demanda de gas, es muy útil en una situación de cuasi equilibrio entre la oferta y la demanda.

Aunque en el **contexto actual de exceso de demanda**, expulsaría a los **usuarios más chicos** (pymes) con respecto a aquellos que pueden pagar los mayores precios por el insumo.

El problema de la energía

RENEGOCIACIÓN DE LOS CONTRATOS: EL CRONOGRAMA NO CUMPLIDO

Aunque los decretos mencionados establecen un sendero de precios estacionales del gas natural, las tarifas de los servicios públicos se encuentran en un proceso de renegociación.



- El gobierno se intenta cumplir con los plazos al 30 de junio establecidos por el Decreto 311.
- Las privatizadas de electricidad y gas no están manteniendo contactos con la Unidad Renegociadora, ni se han llevado a cabo avances para ir a la Consulta Pública en mayo.

INDICE GENERAL

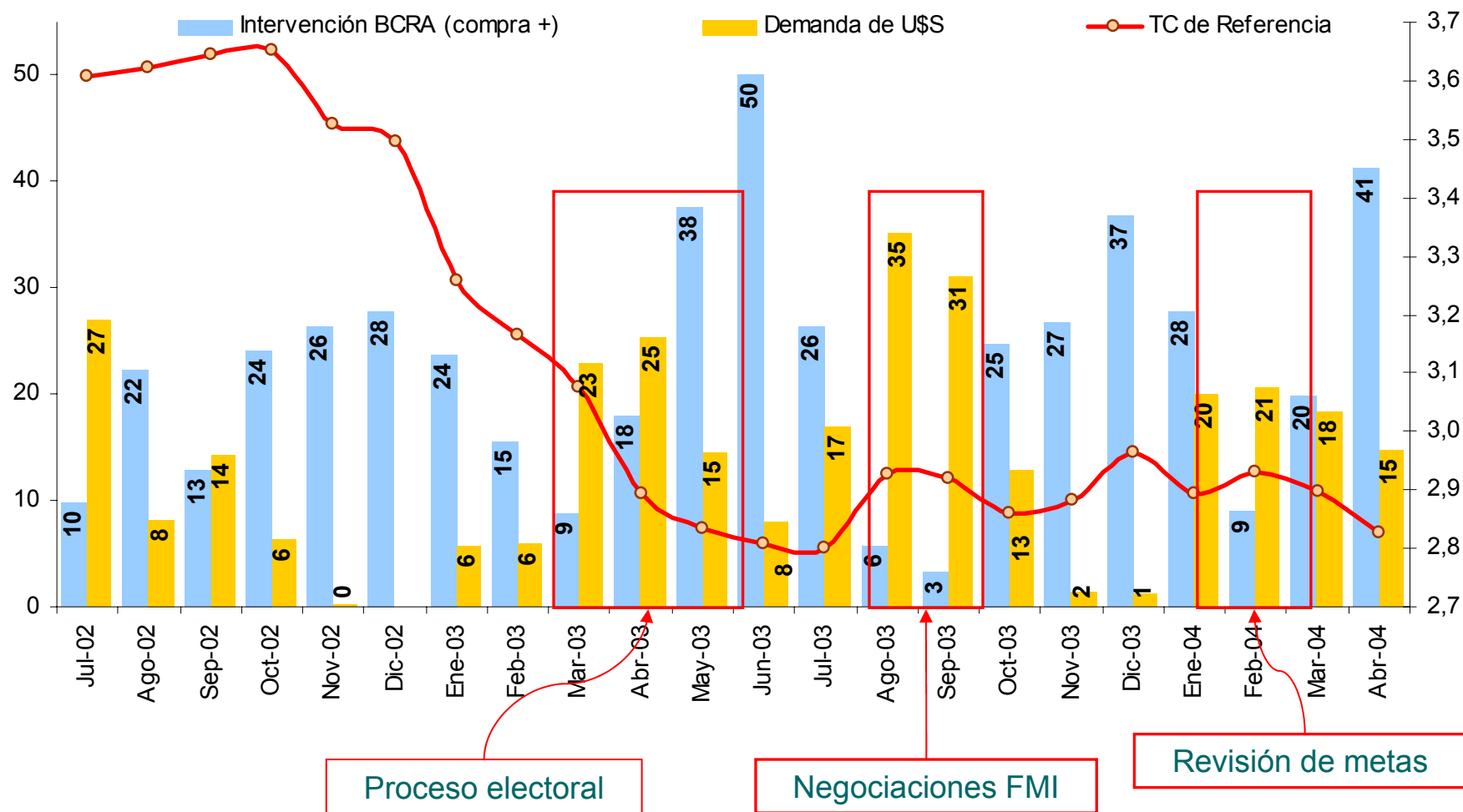
- 1. Contexto Internacional**
- 2. Coyuntura Económica Argentina**
 - 1. Situación Monetaria y Financiera**
 - 2. Situación Fiscal**
 - 3. Actividad**
- 3. Los Problemas Latentes**
- 4. Los Problemas Vigentes**
 - 1. Crisis Energética**
 - 2. Tipo de Cambio**
- 5. Comercio Exterior y Negociaciones**
- 6. Bloque Automotriz**

Las dudas del tipo de cambio

LA EVOLUCION DEL MERCADO CAMBIARIO

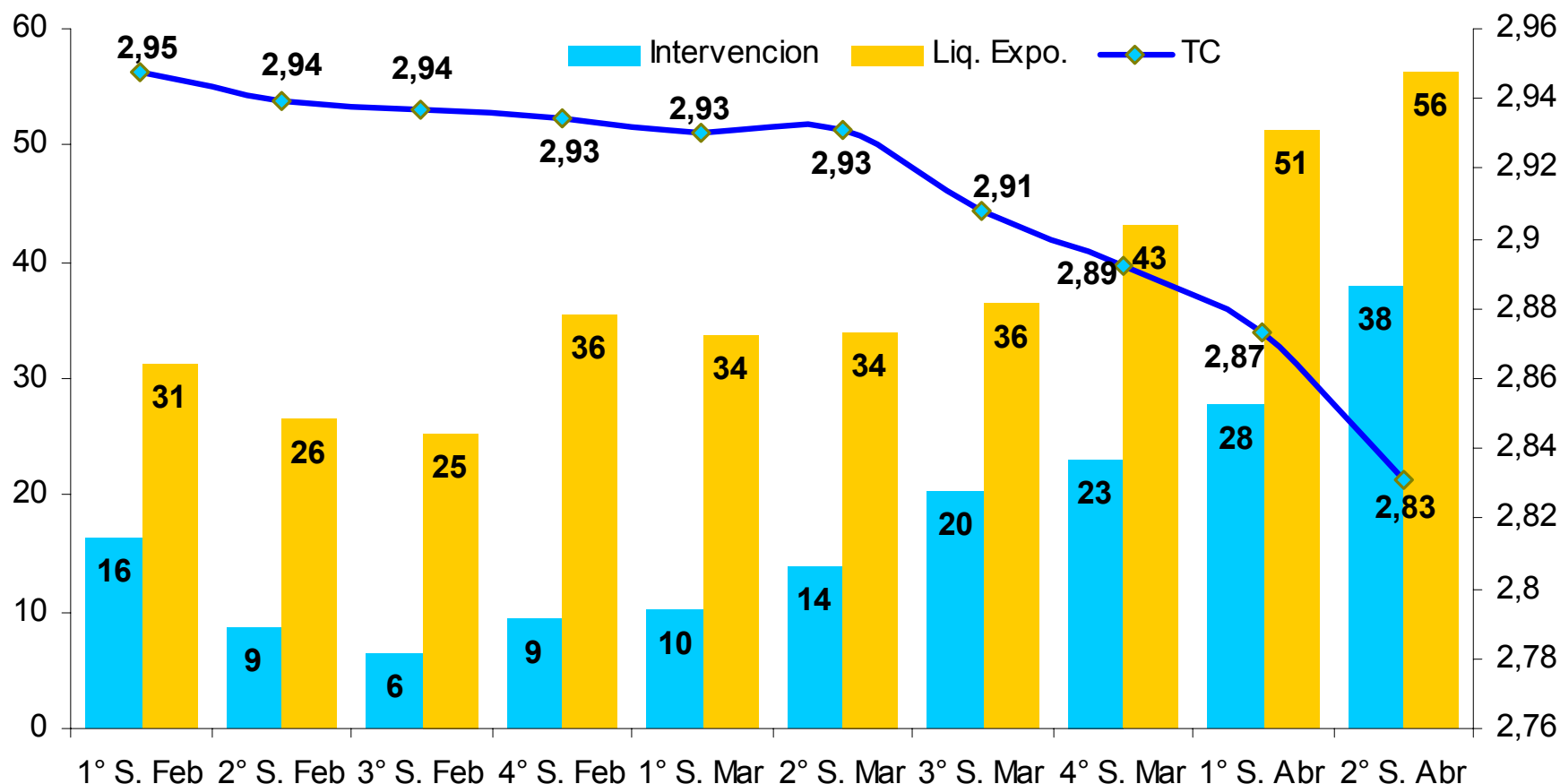
La experiencia post devaluación marca 2 hechos:

- Cuando el TC comienza a apreciarse el BCRA aumenta su intervención
- Cuando se generan momentos de incertidumbre, aumenta la demanda de U\$S



Las dudas del tipo de cambio

LO QUE ESTA PASANDO EN LAS ULTIMAS SEMANAS



Aumenta la liquidación de exportaciones de Cereales y Oleaginosas por motivos estacionales y de precios. Comienza el camino a la apreciación del Peso

El BCRA aumenta la intervención pero no logra evitar la caída por debajo de los 2,90

Las dudas del tipo de cambio

EL BALANCE CAMBIARIO – Cuanto se Necesita para Limpiar los Excesos de Oferta

	2003	1º trim 04 (e)	2º trim 03	2º trim 04 (e)
Superávit comercial liquidado en el MULC	12.595	2.531	4.063	3.614
<i>Cobro de expo</i>	24.879	5.316	6.974	7.500
<i>Pago de impo</i>	-12.284	-2.784	2.911	-3.886
Pagos externos netos	-6.375	-1.034	-1.777	-865
<i>Servicios</i>	-337	-129	-129	-135
<i>Rentas</i>	-2.228	-344	-691	-530
<i>Formación neta ext. de capital</i>	-4.035	-605	-1.018	-200
<i>Otros</i>	225	44	61	0
Superávit del mercado cambiario	6.220	1.497	2.286	2.749
<i>Otros Netos</i>	236	175	75	110
<i>Aumento PGC de bancos</i>	276	137	30	82
Compra de U\$S del BCRA	5.708	1.185	2.181	2.557

El piso para de lo que tendría que comprar el BCRA es de U\$S 2.557 que valuados a \$2,80 equivaldría a \$ 7.160. En el mismo trimestre de 2003 las compras del BCRA alcanzaron los 2.181 millones teniendo en cuenta que en ese momento persistía la salida de capitales a niveles mayores a los actuales.

Las dudas del tipo de cambio

LA CAPACIDAD DE ABSORCIÓN – Fuertes Necesidades de Esterilización

Millones de \$

Escenario Piso	
Exceso de oferta de dólares	2.557
Necesidad de intervención en \$ (TC. 2,8)	7.160
Capacidad de emisión de \$ según meta	3.450
Diferencia	3.710
Contracción por Lebacs y Nobacs (1)	2.010
Contracción sistema Financiero (2)	300
Contracción del gobierno (3)	1.400
Total de contracción (1+2+3)	3.710

- Este escenario supone ritmos de liquidación de exportaciones similares al 2003.

- La BMA hoy es de \$ 45.890 M. y la meta a junio es de \$ 49.350 M. Margen de \$ 3.450 M.

- Se necesitaría de colocación de Lebacs y Nobacs por \$2.000 M. Llevando al Stock a \$14.800 M y presionando las tasas de interés.

Si se realiza el supuesto que el ritmo de liq. de exp. se acelera por los excelentes precios actuales, y que la demanda de dólares es menor al 2003 en el que había elecciones. El escenario es el siguiente:

Millones de \$

Escenario con supuestos de > liquidación	
Exceso de oferta de dólares	3.068
Necesidad de intervención en \$ (TC. 2,8)	8.592
Capacidad de emisión de \$ según meta	3.450
Diferencia	5.142
Contracción por Lebacs y Nobacs (1)	3.442
Contracción sistema Financiero (2)	300
Contracción del gobierno (3)	1.400
Total de contracción (1+2+3)	5.142

- En este escenario el Exceso de oferta es de U\$S 3.068 M. y se necesitan \$ 8.592 millones.

- Se necesitaría de colocación de Lebacs y Nobacs por \$3.442 M. Llevando al Stock \$16.000 M lo que indudablemente hará aumentar las tasas.

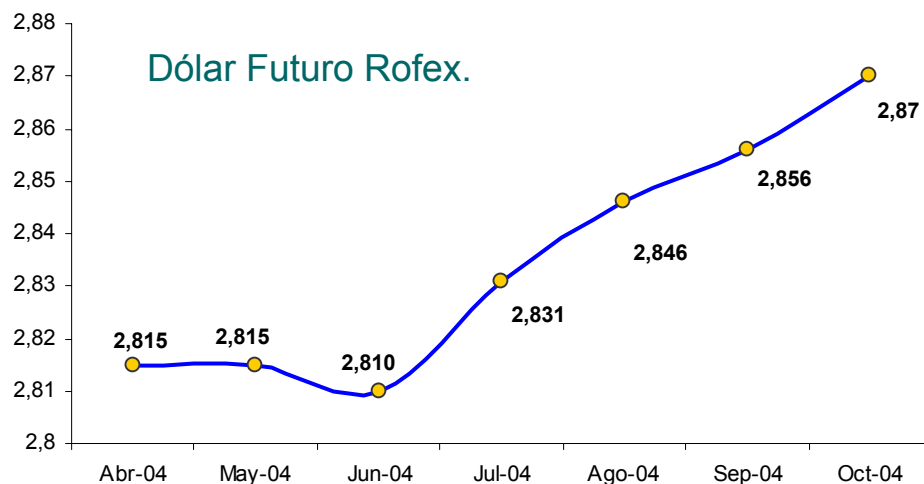
Las dudas del tipo de cambio

LA APRECIACIÓN NOMINAL UN PROBLEMA COYUNTURAL

Este problema de apreciación del tipo de cambio nominal es coyuntural, y estará presente en los próximos cuatro meses mientras se liquiden las exportaciones de la cosecha gruesa.

Se espera que el TC nominal se encuentre entre las bandas \$2,75/2,85

La temporalidad de la apreciación del TC se observa en las expectativas del mercado



Para que se cumpla la anterior proyección será necesario para que el BCRA no exceda las metas de emisión de la utilización de fondos de tesorería del Estando Nacional.

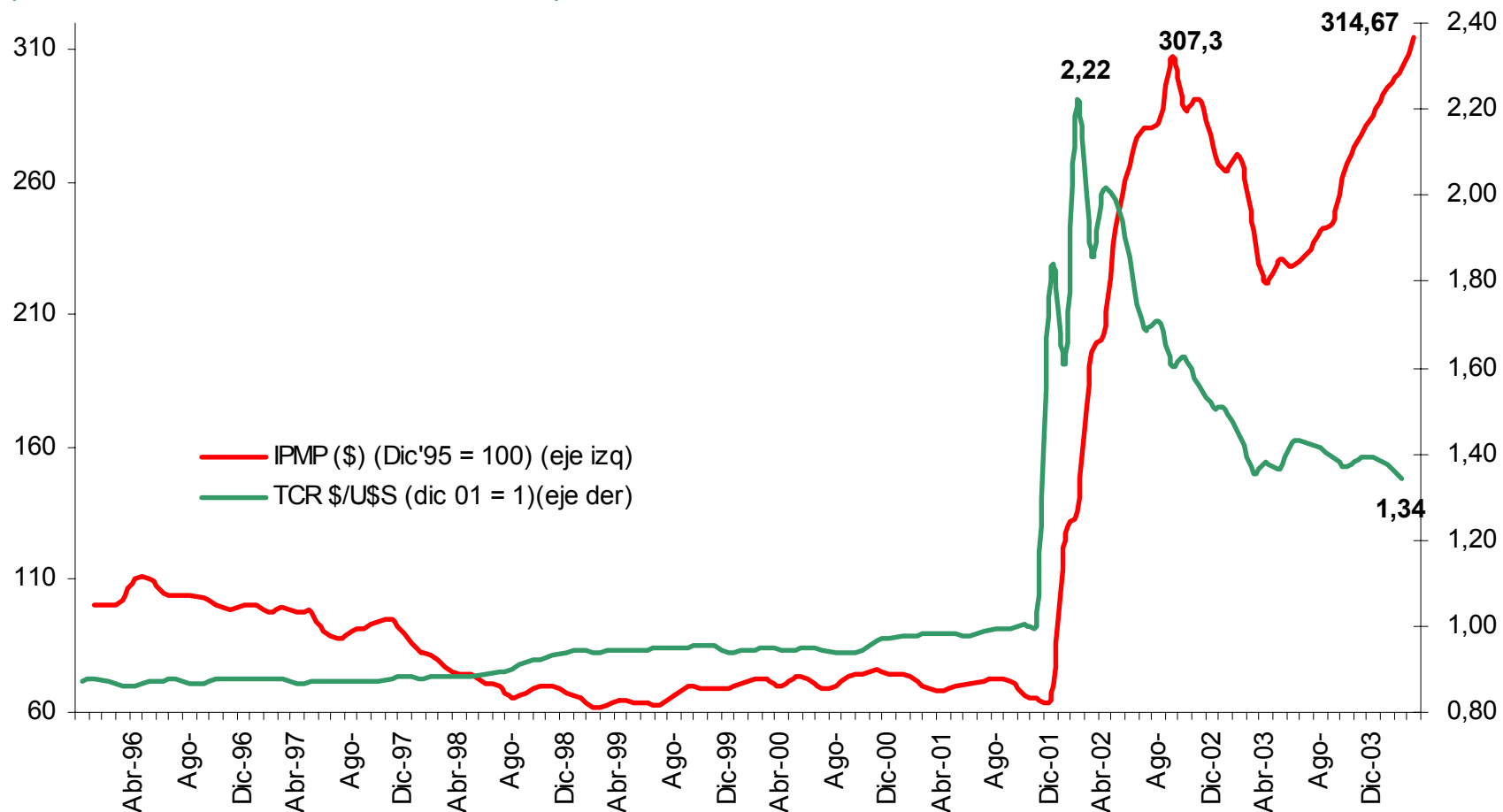
Para relajar presiones sobre el TC el BCRA el viernes 16 flexibilizó medidas de acceso al mercado cambiario. Las que se suman a las promulgadas en febrero y marzo. De esta manera incentiva la demanda

Luego de julio las presiones a la apreciación del TC nominal terminarán, pero a lo que hay que prestarle atención es a la evolución del tipo de cambio real (TCR) que conforma el problema estructural

Las dudas del tipo de cambio

LOS PRECIOS DE COMMODITIES SOBRECAMPENSAN LA APRECIACIÓN TCR

- La mejora en el precio de los commodities a partir de junio permite que se compense la apreciación nominal de la moneda.
- Como contraparte de una mejor posición que enfrentan los exportadores de estos productos, se tiene que aumenta el costo de los insumos para la industria de MOI.

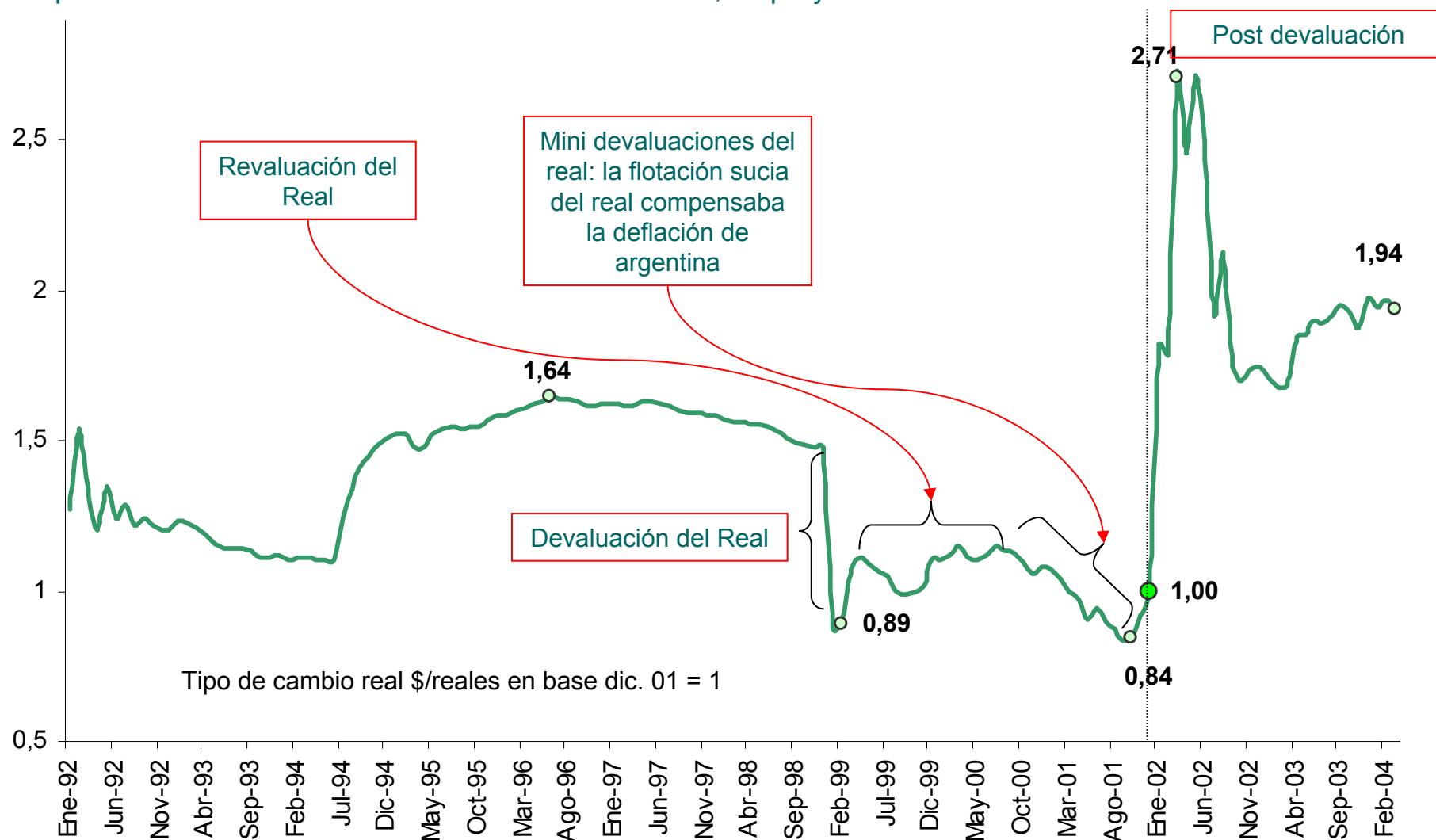


El IPMP es un índice de precios de materias primas elaborado por el BCRA a través de una canasta de commodities conformada por los siguientes bienes: maíz, trigo, soja, aceite de soja, tortas de soja, carne bovina, petróleo crudo, laminados planos y aluminio primario.

Las dudas del tipo de cambio

EL TCR CON BRASIL – Aun se mantiene 94% de la devaluación real

La devaluación real con el país vecino, nuestro principal comprador de bienes industriales, aun es importante. Y dados los niveles de inflación de Brasil, se proyecta en estos niveles



Las dudas del tipo de cambio

CUAL ES EL TCR DE LARGO PLAZO

Período	TCR			TC necesario hoy		
	IPC	IPM	IPC-IPM	IPC	IPM	IPC-IPM
Prom. 1970 - 2001	1,71	1,16	1,44	2,40	2,48	2,43
Promedio 80s	2,40	1,38	1,89	3,35	2,94	3,18
Promedio Convertibilidad	0,89	0,92	0,90	1,24	1,96	1,52
Prom sin tablita ni convert.	2,74	1,61	2,18	3,84	3,43	3,66

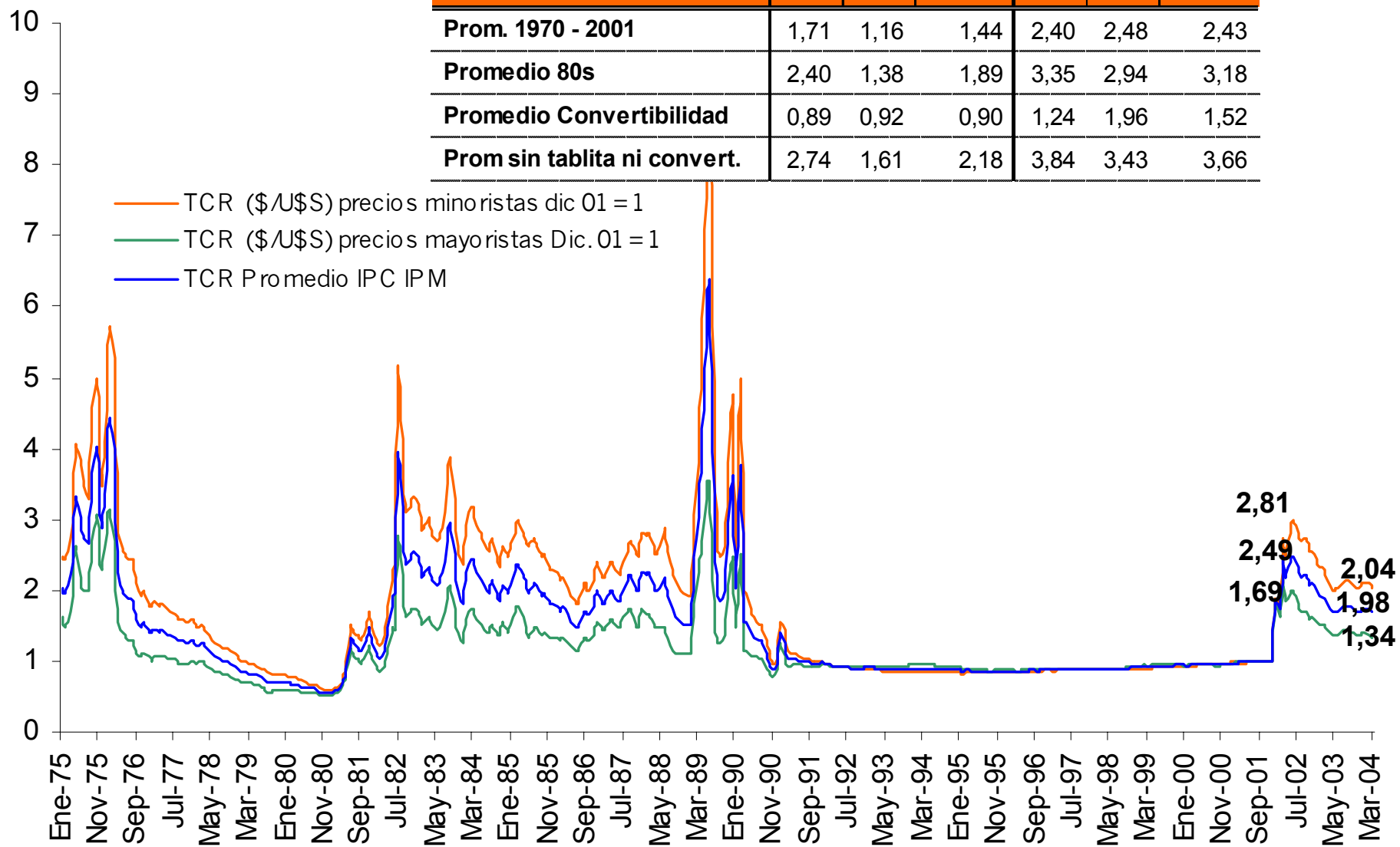
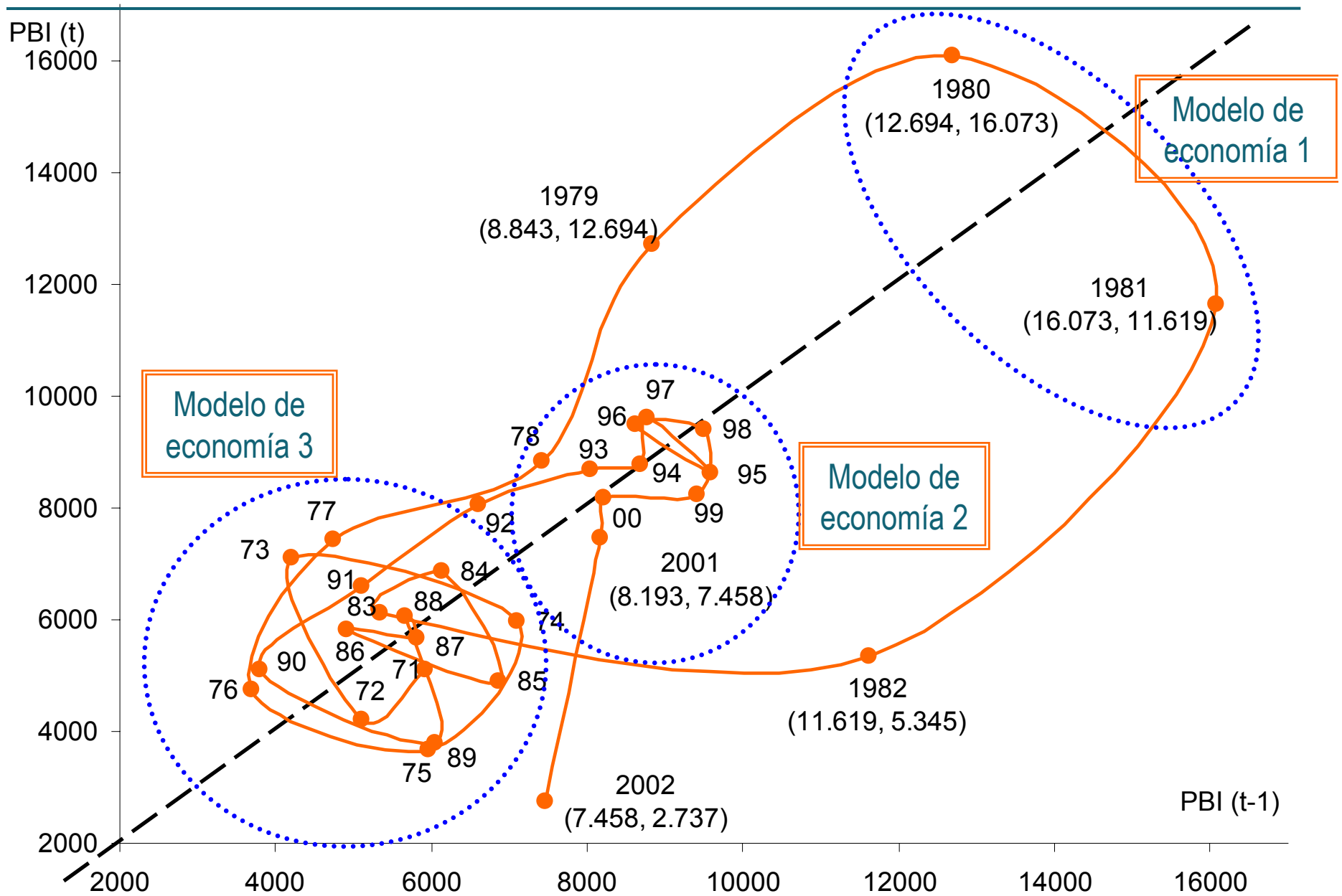


Diagrama de Fase del PBI

DIAGRAMA DE FASE DEL PBI PER CÁPITA EN U\$S DEL 2001



INDICE GENERAL

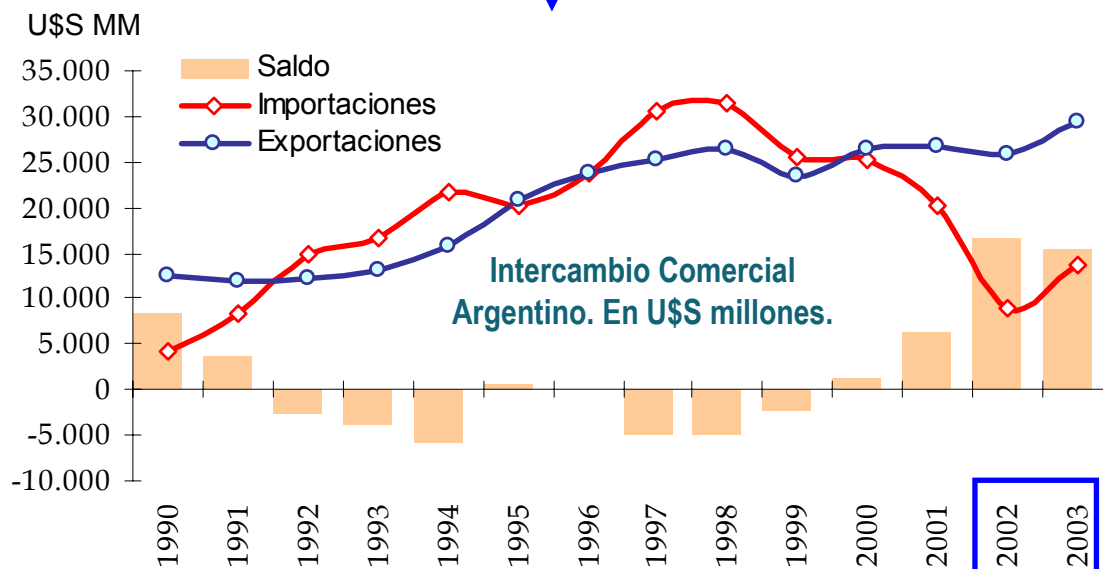
- 1. Contexto Internacional**
- 2. Coyuntura Económica Argentina**
 - 1. Situación Monetaria y Financiera**
 - 2. Situación Fiscal**
 - 3. Actividad**
- 3. Los Problemas Latentes**
- 4. Los Problemas Vigentes**
 - 1. Crisis Energética**
 - 2. Tipo de Cambio**
- 5. Comercio Exterior y Negociaciones**
- 6. Bloque Automotriz**

Los temas que no se ven a simple vista

SECTOR EXTERNO ARGENTINO: datos generales y cuestiones subyacentes

Situación General del Sector Externo

Cuestiones que se encuentran detrás de los números actuales.



Exportación

- Elevada dependencia de precios internacionales
- Primarización y concentración
- Dificultades de inserción: a nivel de destinos con Brasil y en términos de productos con los industriales.

Importación

- Estrecha relación con el nivel de actividad
- Crecimiento generalizado por rubros

Saldo Comercial

- Seguirá siendo importante en el 2004, pero en paulatino retroceso.
- Empeoramiento generalizado de saldos sectoriales.

Intercambio Comercial Argentino. En millones de dólares.

	2003	2002	Var. % 03/02
Exportaciones	29.349	25.709	14,2
Importaciones	13.813	8.988	53,7
Saldo	15.536	16.721	-7,1

Los precios internacionales y los commodities como determinantes del crecimiento

QUE HAY DETRÁS DE LA EXPANSIÓN DE LAS EXPORTACIONES

Período 1993-1998: el motor de la expansión de las exportaciones fueron las mayores ventas en términos de cantidades.

Período 1999-2003: Toman mayor preponderancia los precios de las exportaciones y ello genera una mayor volatilidad de los montos de las ventas.

Variación de las exportaciones. Influencia de los precios y las cantidades

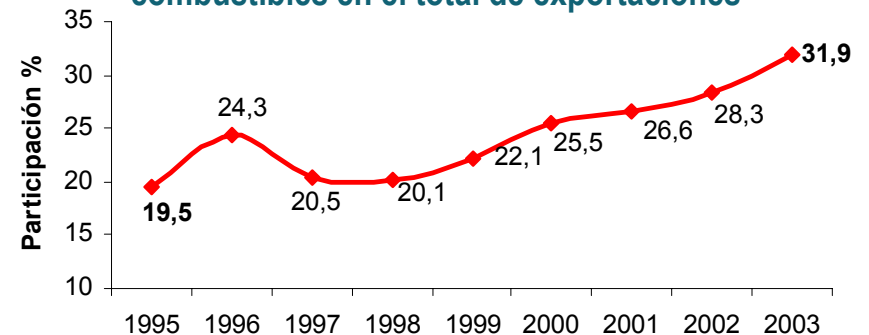


En el 2003, el 60% del crecimiento de las exportaciones se originó en los mayores precios internacionales.

Los commodities y demás productos con escaso valor agregado fueron ganando participación en el total de exportaciones.

Esta nueva composición de la oferta exportadora presenta un serio problema de dependencia del contexto internacional (precios + demanda)

Participación % del complejo sojero y los combustibles en el total de exportaciones



Nuevos mercados gracias a la soja

DIFICULTADES DE INSERCIÓN DE PRODUCTOS ARGENTINOS

En el 2003, en 6 destinos se concentraron el 54% de las exportaciones.

Durante el año pasado, se incorporaron 7 nuevos mercados, con lo cual la cantidad de destinos se amplió a 177 países, pero la oferta argentina dispone de escasa diversificación.

Tomando el caso de los mercados más dinámicos del 2003, se evidencia que la soja y sus derivados presenciaron un rol fundamental.

Exportaciones argentinas a
destinos seleccionados
En U\$S millones

País	Exportaciones 2003			Contribución al aumento (%)
	Monto	Var % 03/02	Principales Productos	
China	2.438,6	125,2	Porotos de soja	48,8
			Aceite de soja	39,3
			Aceite de girasol	1,8
Marruecos	176,0	91,2	Aceite de soja en bruto	52,4
			Maiz en grano	37,8
			Cortes de carne bovina congelada	3,1
Turquía	169,5	124	Porotos de soja	34,1
			Maiz en grano	27,1
			Harina y "pellets" del aceite de soja	11,7
			Aceite de soja	8,2
			Medicamentos c/calcitonina	5,9
			Tabaco tipo burley	4,4
Vietnam	135,5	96,1	Harina y "pellets" del aceite de soja	86,4
			Aceite de soja	4,4
			Cueros y pieles de bovino	2,1
Polonia	127,3	129,3	Harina y "pellets" del aceite de soja	81,7
			Filetes de merluza congelados	6,4
			Ciruelas secas s/carozo	1,7

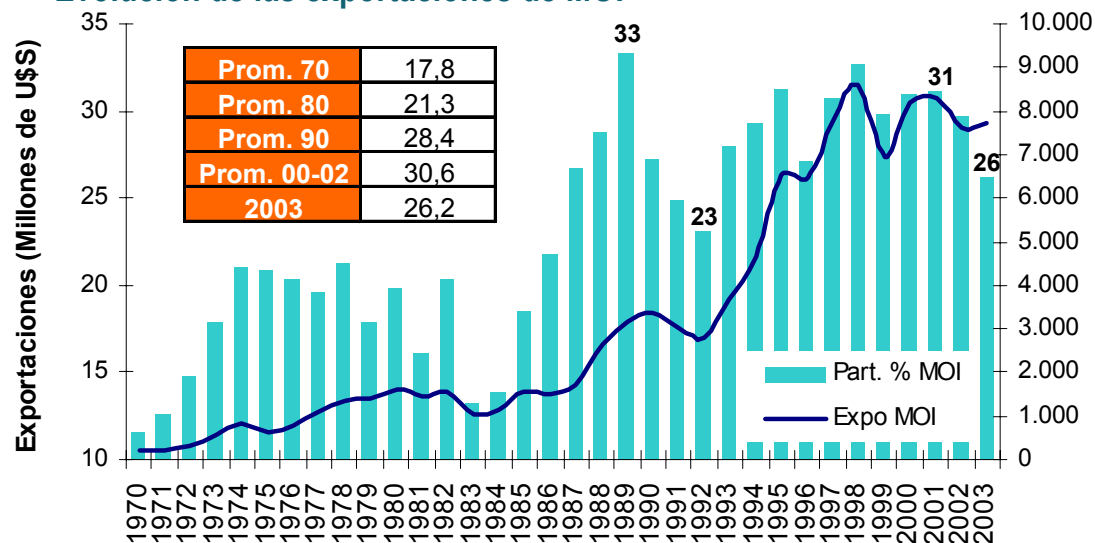
Los productos industriales no se recuperan

DIFICULTADES DE INSERCIÓN DE PRODUCTOS ARGENTINOS

Las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) fueron las que más cayeron en el 2002, y el que menos creció en el 2003.

Las ventas de MOI a Brasil, el principal mercado y el de más facilidad de acceso dada la escasa competitividad de los productos argentinos, están en retracción. En el caso de Brasil, fue negativa las ventas de vehículos, un sector de gran incidencia en el total de los envíos.

Evolución de las exportaciones de MOI



Expo de MOI, principales destinos, 2003

País	Millones de U\$S	Part. %
Brasil	2.141	28,1
Estados Unidos	1.082	14,2
Chile	818	10,7
México	584	7,7
Uruguay	282	3,7
Resto	2.722	35,7
Total	7.629	100

Exportaciones de MOI a Brasil. Principales productos. En U\$S M.

Producto	2003	2002	Part. % 03	Var. % 03/02
Total MOI	2.140,8	2.354,4	-	-9,1
Vehículos p/transporte de mercancías, de peso total c/carga máxima <= a 5 t.	142,0	240,2	6,6	-40,9
Vehículos p/transporte de menos de 6 personas	138,4	227,4	6,5	-39,2
Politereftalato de etileno en formas primarias	71,4	66,6	3,3	7,3
Cajas de cambio p/automóviles ncop.	61,1	51,4	2,9	19,0

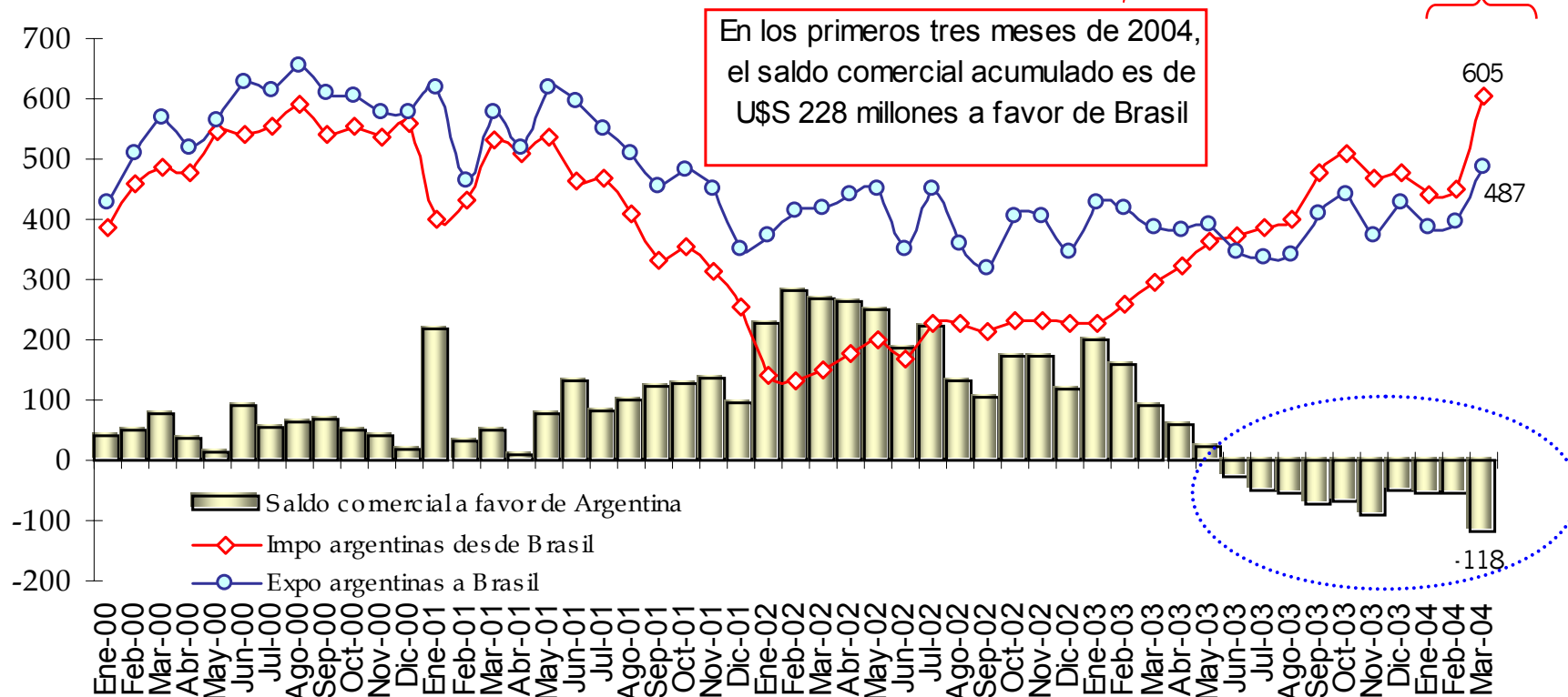
Los saldos comerciales empeoran

COMERCIO BILATERAL CON BRASIL DEFICITARIO

En el 2003, las exportaciones a Brasil se retrajeron un 1,0%, mientras que las importaciones crecieron un 95,7%. En consecuencia, el saldo se redujo drásticamente (fue sólo U\$S 115 millones) y fue el más bajo desde 1994.

En marzo de 2004, la balanza comercial volvió a ser deficitaria para nuestro país por décimo mes consecutivo, esta vez por U\$S 118 millones.

Comercio Argentina – Brasil. En millones de U\$S.



Los saldos comerciales sectoriales empeoran

COMERCIO BILATERAL CON BRASIL DEFICITARIO

De un total de 96 capítulos del Nomenclador Común del Mercosur (NCM), en 66 hubo saldo negativo para nuestro país en el 2003. A su vez Argentina vio empeorado su balanza sectorial relativa en el 2003 respecto del año 2001 en 47 de ellos.

Los saldos por sectores (capítulos de productos). Comparación 2001 vs 2003.

Casos	Saldo Balanza Argentina - Brasil			
	2001	2003	Mejora	Empeora
CASO 1: El saldo se mantiene positivo para Argentina	Positivo	Positivo	8 capítulos	16 capítulos
				Cereales
				Plásticos
				Combustibles
CASO 2: El saldo se vuelve positivo para Argentina	Negativo	Positivo	6 capítulos	X
CASO 3: El saldo se vuelve negativo para Argentina	Positivo	Negativo	X	11 capítulos
				Vehículos
CASO 4: El saldo se mantiene negativo para Argentina	Negativo	Negativo	35 capítulos *	20 capítulos
			Aparatos mecánicos	Químicos orgánicos
			Máquinas eléctricas	Caucho
			Fundición de hierro y acero	Minerales
			Papel y cartón	Algodón

• En 16 casos, el saldo se mantuvo positivo para nuestro país pero fue inferior en el 2003 (P/E: Cereales, Plásticos, Combustibles y Hortalizas)

• En 11 capítulos el balance que era positivo en el 2001 se tornó negativo en el 2003 (sobresale la situación de los vehículos y sus partes, que pasaron de registrar un superávit de U\$S 773,8 millones en 2001 a un déficit de U\$S 384,5 millones en 2003).

• En 20 casos un saldo originalmente negativo empeoró aún más (algunos sectores que se destacan son Químicos orgánicos, Caucho, Minerales, Algodón).

Nota: el análisis es para los 96 capítulos del NCM, aunque sólo se nombran los sectores más relevantes en el intercambio comercial.

* Corresponde a menores saldos negativos.

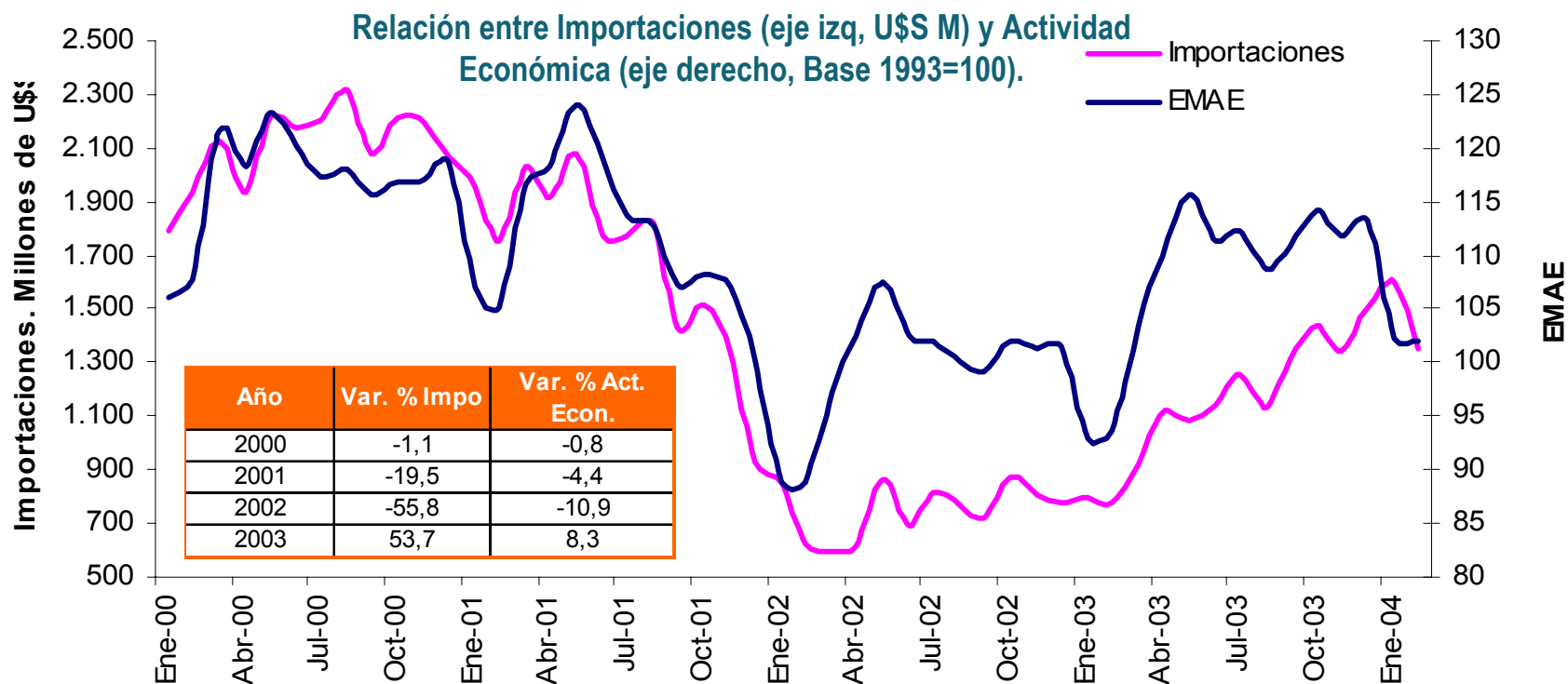
El saldo comercial general continuará en reducción

IMPORTACIONES EN ALZA GENERALIZADA

Las importaciones presentan una fuerte correlación con el nivel de actividad interna.

En el 2004, las importaciones podrían superar los U\$S 18.500 millones (34% más que en el 2003) dado el aumento del PBI.

El crecimiento en el 2003 fue generalizado por rubros, destacándose en bienes de capital.



El saldo de la balanza comercial disminuyó en el 2003 (fue de U\$S 15.534 M, mientras que en el 2002 había llegado a los U\$S 16.358 M).

La tendencia indica que continuaría en descenso en el 2004 e inclusive en el 2005.

CONCLUSIONES DEL SECTOR EXTERNO

- El sector externo experimentará una nueva expansión en el 2004, con un crecimiento tanto de las exportaciones (+8,1%) como de las importaciones (+34%).
- El saldo comercial se volverá a reducir aunque seguirá siendo elevado.
- Se evidencia un claro proceso de concentración y primarización de las exportaciones, lo cual las vuelve más dependiente de los precios internacionales y les genera una mayor volatilidad intertemporal.
- Las exportaciones presentan dificultades de inserción con productos de mayor valor agregado. Pérdida de acceso al mercado brasileño.
- Las importaciones mantendrán el sendero del crecimiento, generalizado por rubros.
- Se reducen los saldos comerciales sectoriales, sobre todo en la relación con Brasil

Negociaciones Internacionales

2004: AÑO CLAVE PARA LAS NEGOCIACIONES

El año 2004 será de gran importancia para las negociaciones del Mercosur ya que se encuentra ante una **agenda externa recargada e ineludible**.

Sin embargo, la **agenda interna del bloque sudamericano no tiene un rumbo claro**.

Estas incompatibilidades le originan **problemas para negociar como bloque**.

Agenda externa del Mercosur. Principales compromisos

Negociación	Estado de situación
OMC	La Ronda Doha se ha extendido más de lo previsto y no se admitiría un nuevo fracaso como el de Cancún. Será clave para su cierre la presión que ejerza el G-20 y la flexibilidad que permitan Estados Unidos y la Unión Europea en materia de subsidios agrícolas
ALCA	Posiciones encontradas entre el Mercosur y el grupo liderado por Estados Unidos. El Mercosur pretende liberación del total del universo de bienes y eliminación de subsidios al agro por parte del país del norte. Estados Unidos propone eliminación de aranceles para lo "sustancial del comercio" (90% del universo). Diferencia de posiciones entre Argentina (esperanza sobre futuro del ALCA y voluntad de continuar) y Brasil (pesimismo sobre futuro del acuerdo y responsabiliza a Estados Unidos por ese fracaso)
Mercosur -U.E.	Intercambio de nuevas ofertas (mayor apertura de mercados en U.E. y de servicios e Inversiones en Mercosur). Busqueda de ofertas balanceadas (las anteriores ofertas eran claramente desfavorables al Mercosur. Debería cerrarse el acuerdo en octubre de 2004 luego de un calendario de reuniones ya acordado dado que la Unión Europea cambia su comisión negociadora y que el Mercosur podría utilizar este acuerdo como factor de presión en las otras negociaciones.

Fuente |  **abeceb.com**

Dada esta agenda externa, para llegar a buen término es necesario plantear paralelamente una agenda interna del bloque que tienda a solucionar los problemas estructurales del Mercosur basados en las asimetrías de tamaño e intereses de sus miembros.

Negociaciones Internacionales

LOS PROBLEMAS INTERNOS DEL BLOQUE: Caso Mercosur – U.E.

Los conflictos internos del Mercosur afectan la negociación con la Unión Europea dificultando la posibilidad de generar un acuerdo más favorable. Estos problemas se basan en las asimetrías de los países miembros y en la diversidad de sus intereses. El acuerdo esperado en la actualidad tendría menor impacto económico que el podría tener con otras condiciones del Mercosur.

Mercosur-Unión Europea: los conflictos internos del MCS en el escenario de negociación

País	Situación ante la negociación		
	Beneficios esperados	Costos a enfrentar	Balance
Argentina	Altos (elevadas demandas) Eliminación de subsidios agrícolas. Acceso a mercados en alimentos (mediante ampliación de cuotas)	Bajos (escasos costos a asumir) La UE pretende apertura de Servicios e Inversiones que ya fueron adelantados unilateralmente en la década del '90	Mucho que ganar pero escasa "moneda" de cambio (bajos costos a asumir)
Brasil	Bajos (mayor competencia) Es el mayor productor industrial y competiría directamente con la UE si esta logra acceso a mercados y mantendría dificultades para acceder al bloque europeo con sus productos.	Altos (excesiva cesión en otras disciplinas) Es el mercado que más le interesa a la UE en materia de Servicios e Inversiones y a su vez compite directamente en producción industrial.	Relativamente cargaría con los mayores costos del bloque. Busca como dispersar costos entre los otros socios.
Paraguay	La posición de Paraguay no está definida aún pero seguramente será intermedia a la de Argentina y Uruguay		Todavía es una incógnita pero tiene más por ganar que por perder
Uruguay	Su interés central es en escasos sectores y cualquier tipo de acuerdo en el que se contemple lo beneficiaría		Grandes posibilidades de salir favorecido

En el caso de la desgravación del Mercosur, las industrias para las que habría que considerar un tratamiento especial, cuotas o periodos de desgravación mas prolongados serían la siderurgia, textil y automotriz.

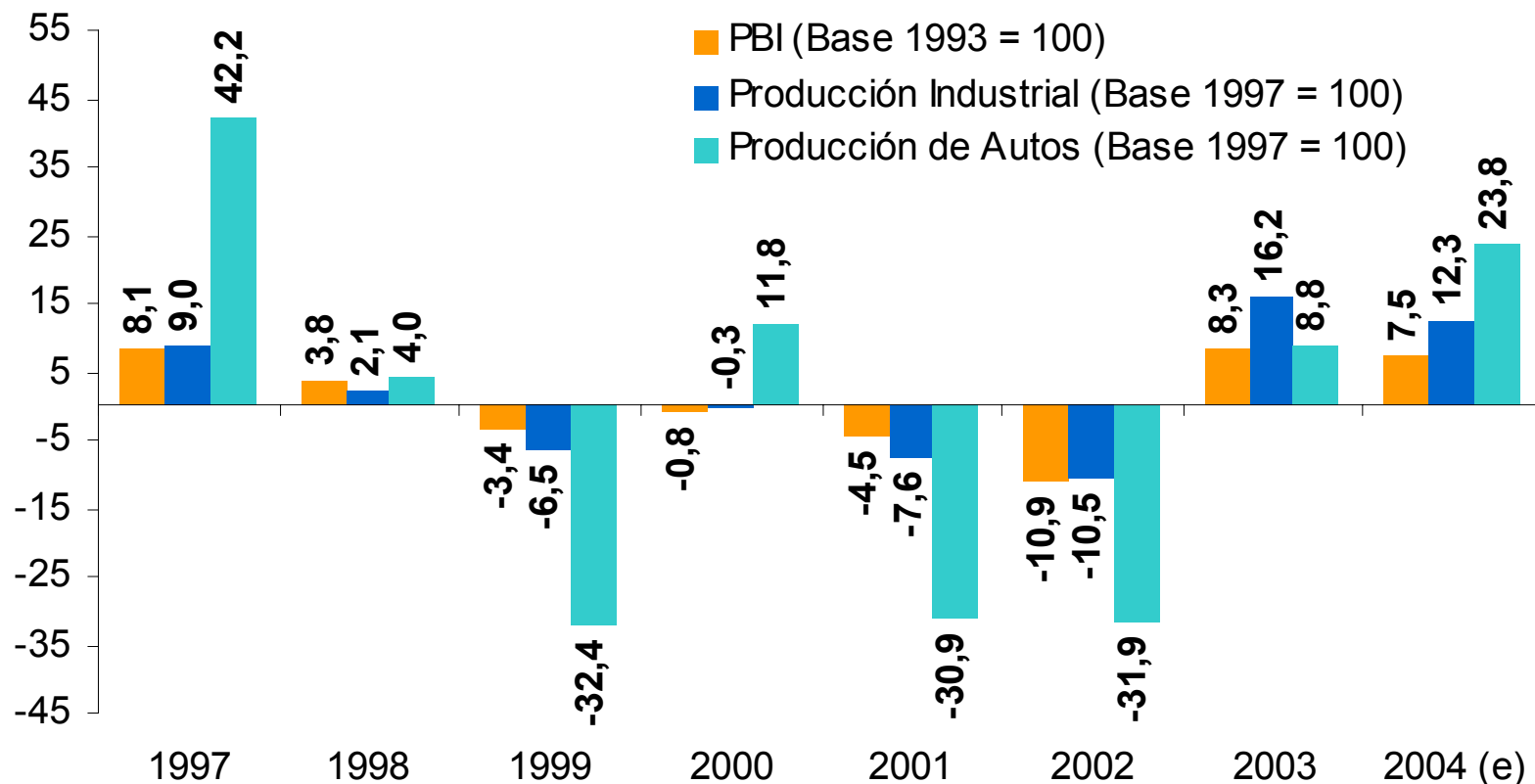
En **siderurgia**: las exportaciones comunitarias representan el 35% del total mundial. En **textil**: no está sometido a las reglas multilaterales generales rigiéndose por el ATV y es el único sector para el que ha reclamado reciprocidad estricta. Por último, en el sector **automotriz**, existe una acusada sobreinversión. Asimismo, la UE se lleva casi el 50% de las exportaciones mundiales.

INDICE GENERAL

- 1. Contexto Internacional**
- 2. Coyuntura Económica Argentina**
 - 1. Situación Monetaria y Financiera**
 - 2. Situación Fiscal**
 - 3. Actividad**
- 3. Los Problemas Latentes**
- 4. Los Problemas Vigentes**
 - 1. Crisis Energética**
 - 2. Tipo de Cambio**
- 5. Comercio Exterior y Negociaciones**
- 6. Bloque Automotriz**

LA PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ Y LA PERFORMANCE MACROECONÓMICA

PBI, Producción industrial y producción de autos.
Variaciones % interanuales

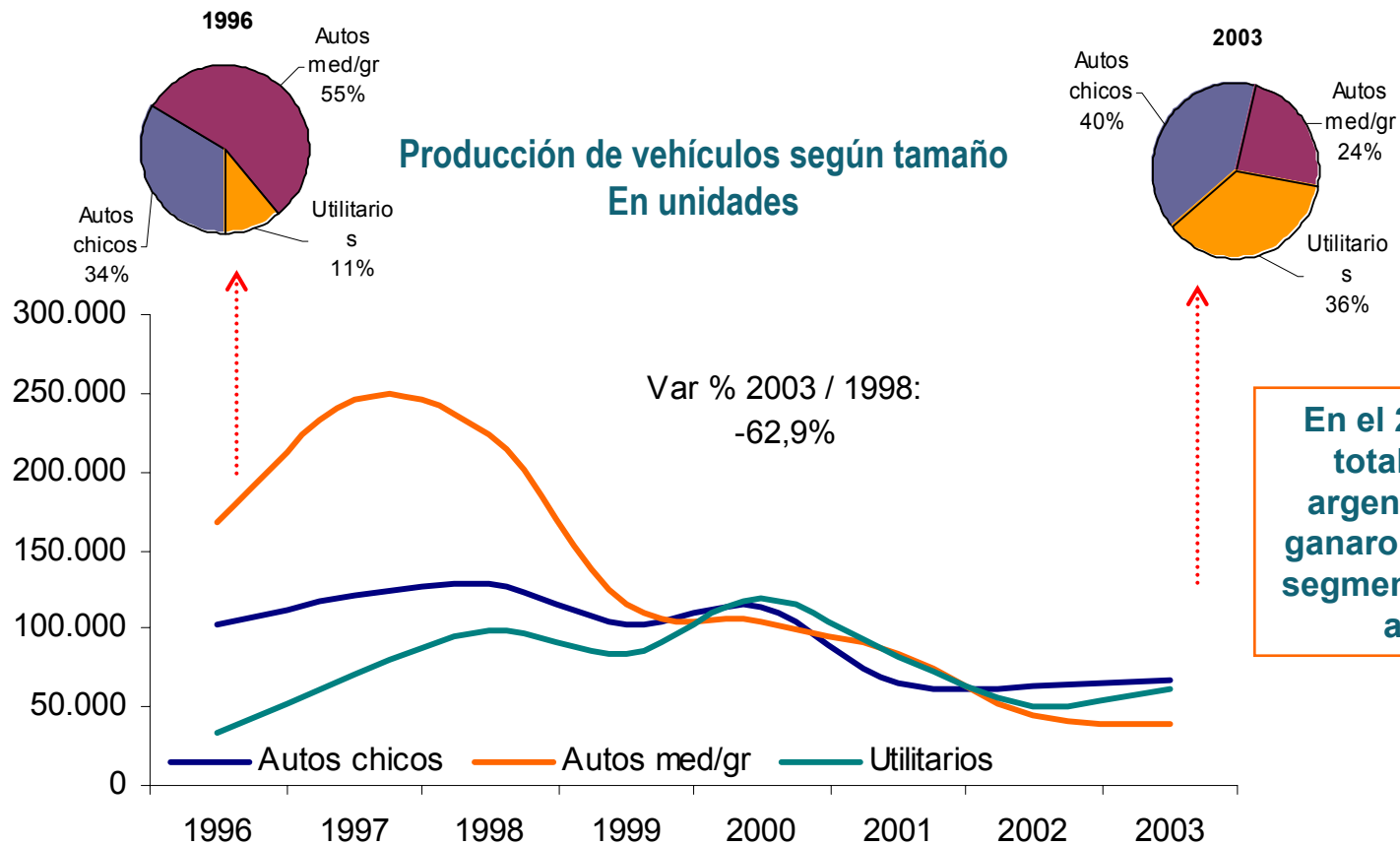


Dado el crecimiento esperado de la actividad económica general (el PBI crecería un 7,5% en el 2004) y su relación con la actividad del sector, este sería un marco para la expansión de la producción automotriz en Argentina.

Asimismo, para la industria se espera una expansión de al menos un 12,3% en el 2004.

Factores de oferta

CAÍDA GENERALIZADA DE PRODUCCIÓN SEGÚN TAMAÑO



En el 2003 y 2004, en el total de producción argentina de vehículos ganaron participación los segmentos de utilitarios y autos chicos.

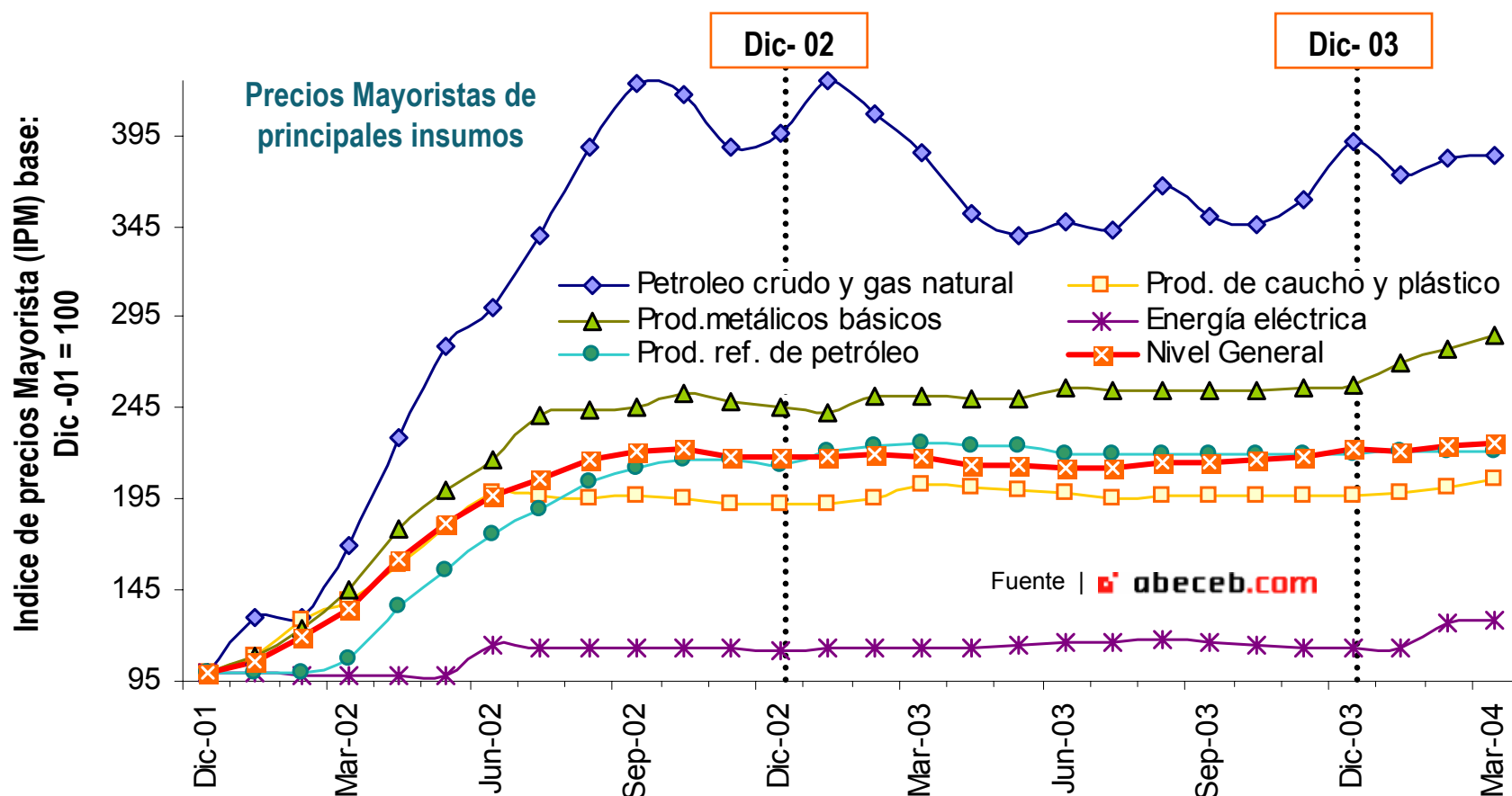
A la caída de la producción, se le agrega la exclusión en la asignación de nuevos modelos, lo cual derivó en un paulatino en la antigüedad promedio de los vehículos producidos.

Producción (en unidades) y Antigüedad promedio de los modelos (en meses)

Año	Producción total	Antigüedad promedio
1999	304.809	46,0
2000	339.247	53,1
2001	234.300	56,6
2002	159.401	65,1
2003	169.640	65,8

Factores de Oferta

PRECIOS MAYORISTAS: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INSUMOS



IPM
Var%

	Nivel General	Petróleo crudo y gas natural	Productos refinados del petróleo	Productos metálicos básicos	Productos de caucho y plástico	Energía eléctrica
Dic-02/Dic-01	117,96	296,18	113,22	146,24	92,48	12,44
Dic-03/Dic-02	1,95	-1,04	3,23	4,75	2,63	1,28
Dic-03/Dic-01	122,22	292,05	120,10	157,95	97,53	13,87
Mar-04/Dic-03	1,62	-1,95	0,60	10,67	4,63	13,08

Demanda interna: patentamientos vs ventas a concesionarios

LA DEMANDA LUEGO DE LA CAÍDA DE 2002

1998: el año record

Posición	MARCA	N° Pat.	%
1	RENAULT	83.225	17%
2	FIAT	80.290	17%
3	FORD	77.188	16%
4	VOLKSWAGEN	64.459	13%
5	CHEVROLET	43.444	9%
6	RESTO	135.297	28%

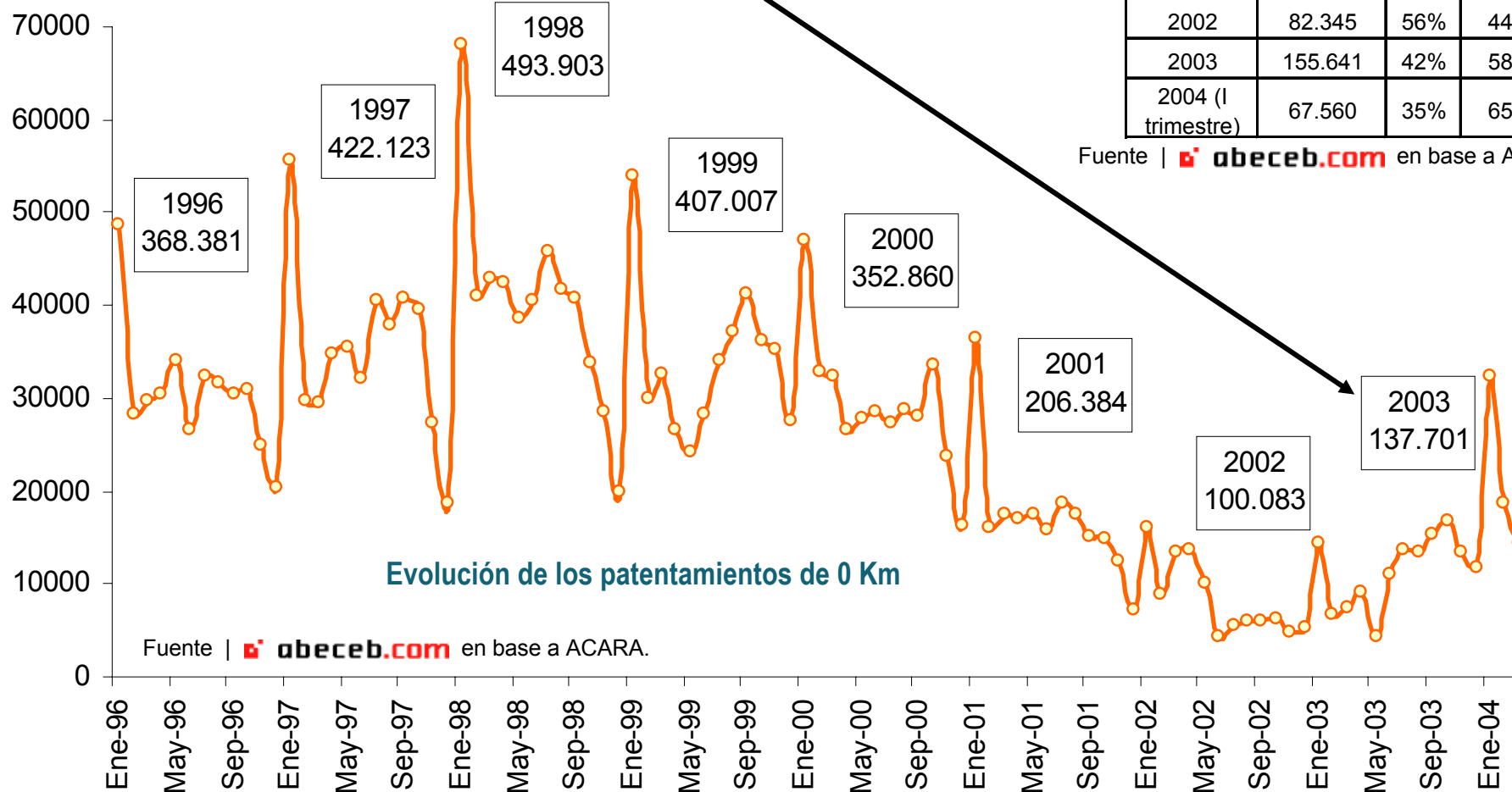
2003: leve recuperación

Posición	Por MARCA	N° Pat.	%
1	FORD	29.208	20%
2	VOLKSWAGEN	23.002	16%
3	CHEVROLET	17.670	12%
4	RENAULT	14.611	10%
5	FIAT	14.126	10%
6	RESTO	44.656	31%

Disgresión: ventas a concesionarios

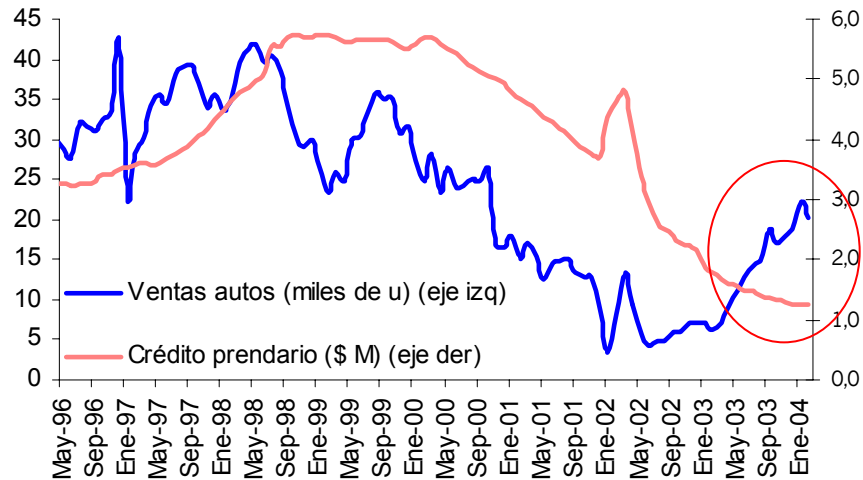
Año	Ventas totales	% Nac.	% Import.
1998	455.372	49%	51%
1999	380.102	58%	42%
2000	306.945	61%	39%
2001	176.700	53%	47%
2002	82.345	56%	44%
2003	155.641	42%	58%
2004 (I trimestre)	67.560	35%	65%

Fuente | abeceb.com en base a ADEFA.



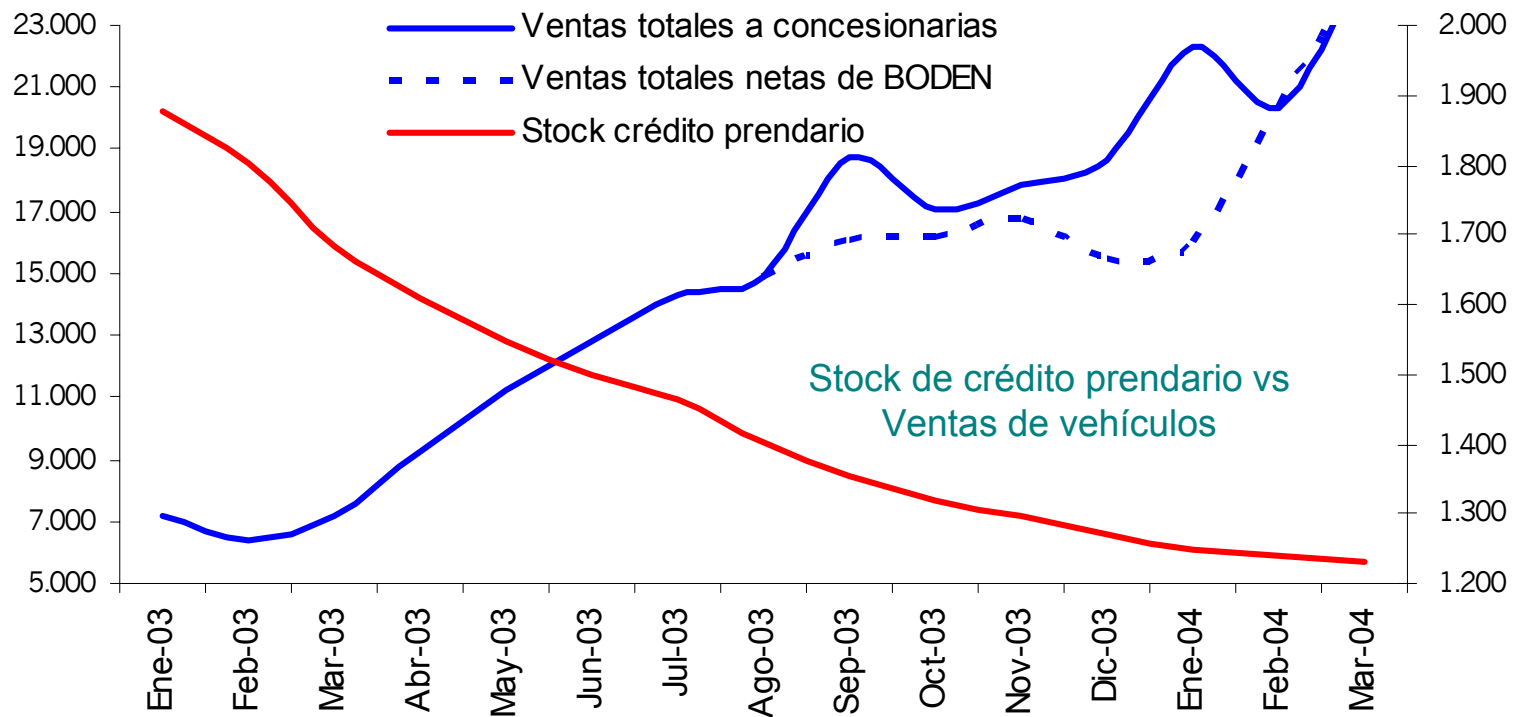
Demanda interna

FINANCIAMIENTO: DISOCIACIÓN DE VENTA DE AUTOS Y CRÉDITO PRENDARIO



El uso de créditos prendarios no aparece, en la actualidad, como un factor determinante para la explicar las ventas de vehículos 0 Km.

Se verifica un fenómeno de desahorro para realizar consumo postergado y de financiamiento con capital propio (para actividades beneficiadas con el nuevo contexto post-devaluación).



Demanda interna

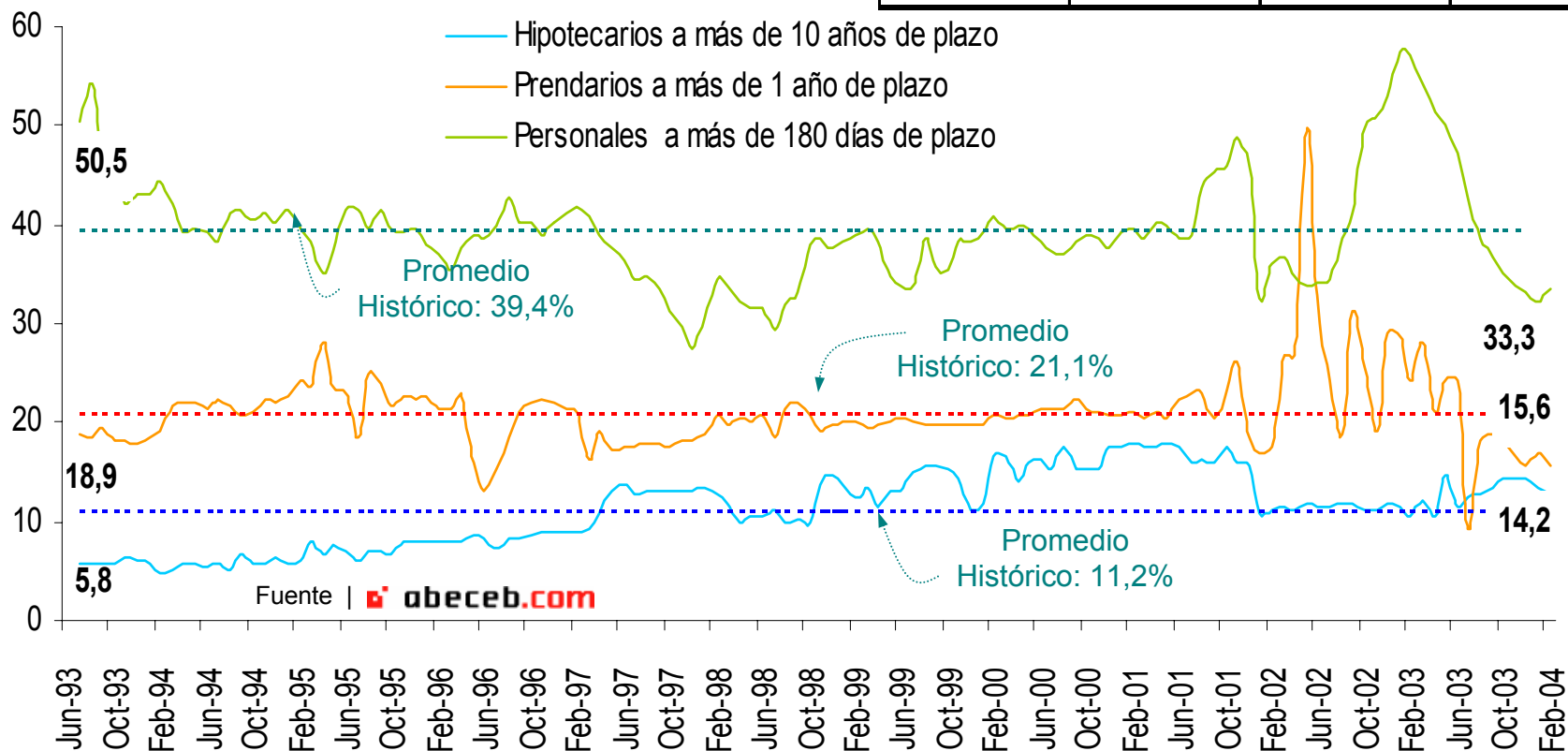
CRÉDITOS PRENDARIOS NO SE RECUPERAN A PESAR DE TASAS BAJAS

Las tasas de interés por los préstamos de consumo (a excepción de los créditos hipotecarios), continúan la tendencia descendente iniciada en septiembre de 2003.

Los créditos prendarios y personales, las tasas están debajo de sus promedios históricos.

	Hipotecario s a más de 10 años de plazo	Prendarios a más de 1 año de plazo	Personales a más de 180 días de plazo
Jul-93	5,80	18,95	50,51
Prom 95-98	10,98	20,57	38,82
Prom 93-03	11,19	21,15	39,47
Dic-03	14,22	15,62	33,31
Prom 2003	12,69	20,61	44,82
Feb-04	12,81	15,58	33,57

Tasa Nominal Anual por Préstamos. En Porcentaje



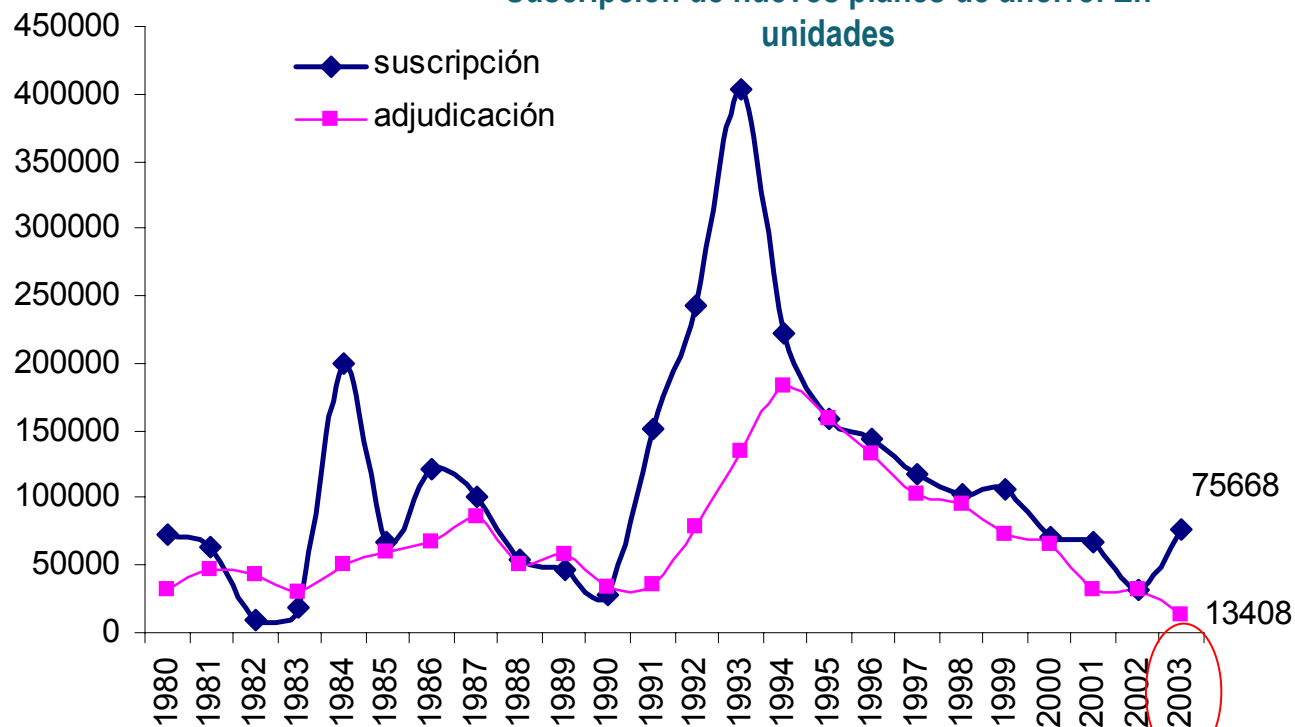
Demanda interna

SE RECUPERAN LOS PLANES DE AHORRO

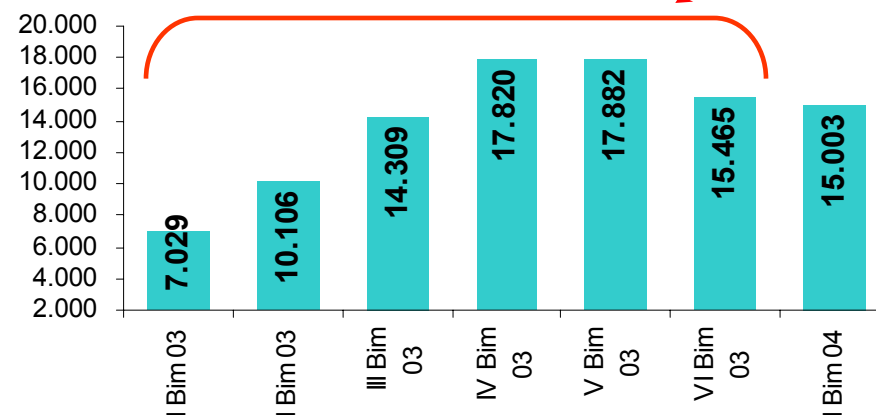
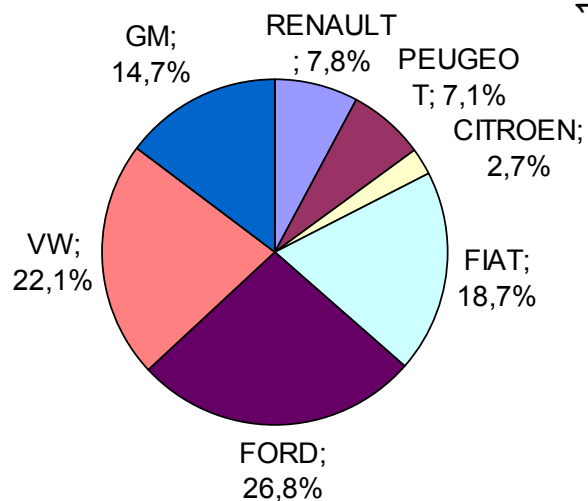
Asimismo, los Planes de Ahorro vuelven a ser una alternativa importante a la hora de adquirir un vehículos 0 Km.

Aunque aún está en un nivel alejado de la primer mitad de los años 90.

Suscripción de nuevos planes de ahorro. En unidades



Part. % por marcas. Año 2004



Fuente | abeceb.com en base a ACARA.

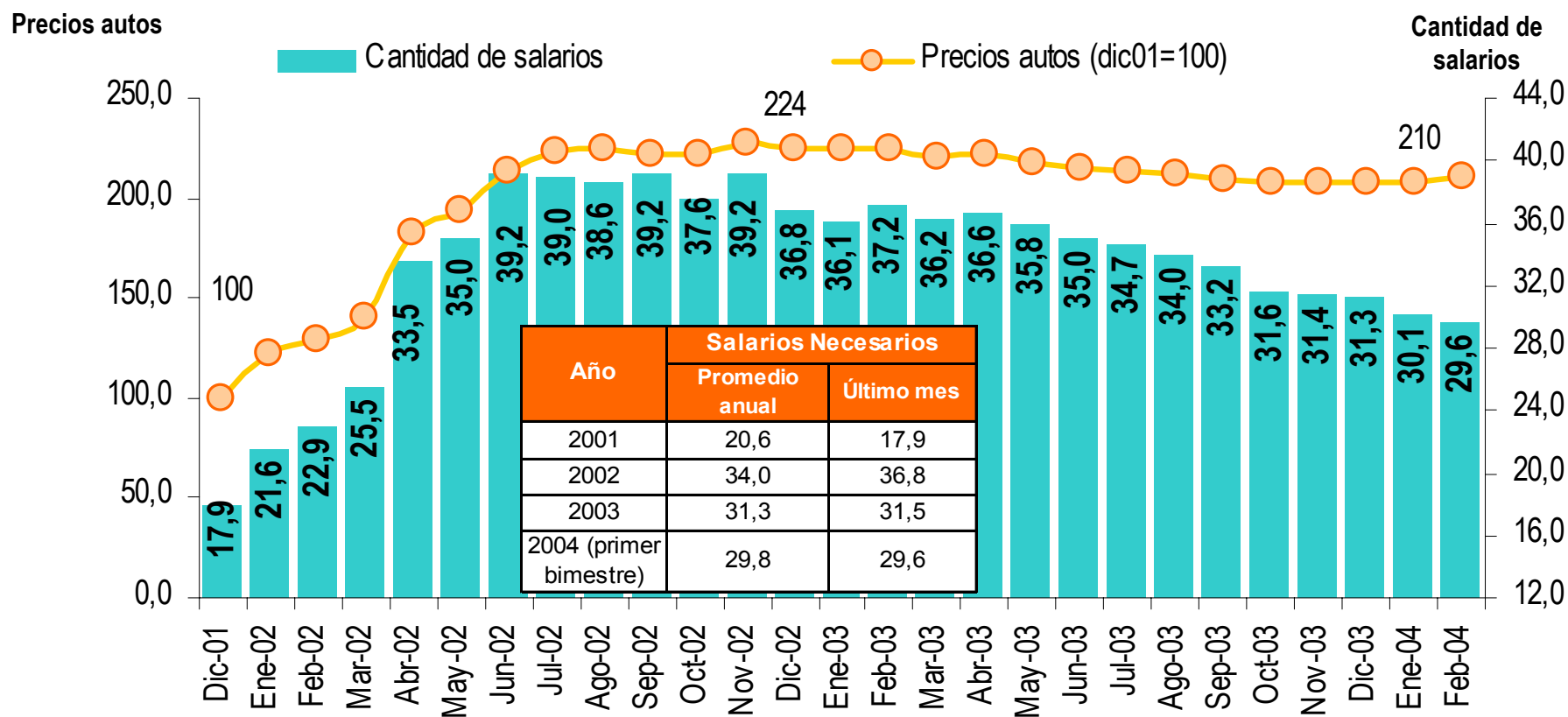
Factores de Demanda

SALARIO VS. PRECIOS

En Dic-02 se necesitaban el doble de salarios que en dic-01 para alcanzar el precio promedio de un auto 0 Km.

A partir de entonces, el número de salarios requeridos se fue reduciendo, aunque aún está muy por encima del nivel pre-devaluación.

Cantidad de salarios del sector formal requeridos para la adquisición de un vehículo 0 Km.



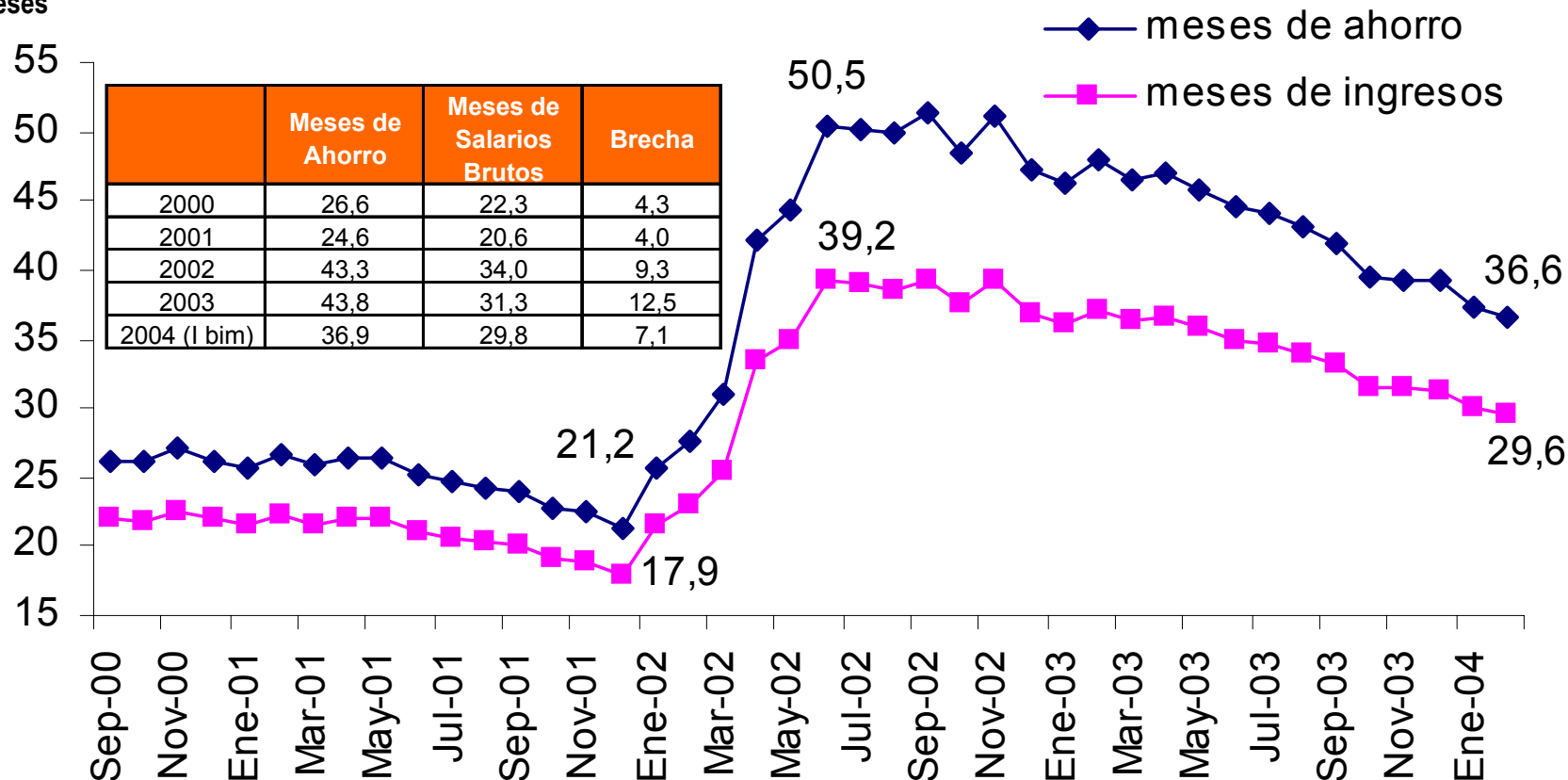
Factores de Demanda

SALARIO VS. PRECIOS

Si en vez de considerar el salario bruto, se tiene en cuenta el salario disponible (neto del costo de una canasta básica), la cantidad de meses necesarios para la adquisición de un vehículo 0 Km. promedio se agranda.

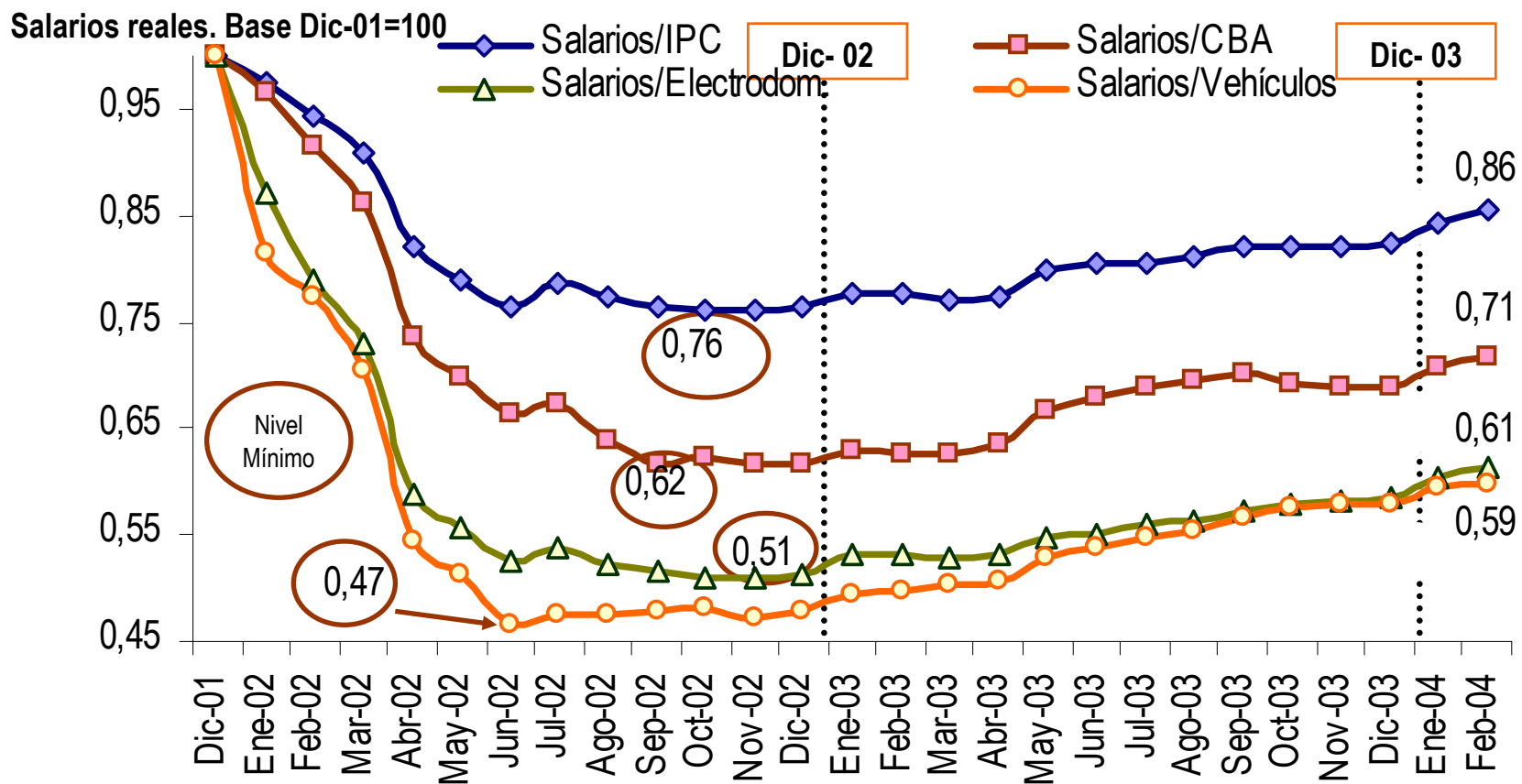
La brecha entre los meses de salarios brutos y los de salarios netos (ahorro) que son necesarios para adquirir un vehículo se ampliaron con posterioridad a la devaluación, pero luego comenzó a reducirse a partir de febrero ininterrumpidamente.

Cantidad de meses Cantidad de salarios brutos y netos (ahorro) requeridos para la adquisición de un vehículo 0 Km.



Factores de Demanda

SALARIOS REALES: COMPARACIÓN CON DISTINTOS SECTORES



Salarios reales. Var%

	Salario/IPC	Salario/CBA	Salario/Electro-domésticos	Salario/Vehículos
Dic-03-Dic-01	-17,5	-31,1	-41,5	-42,0
Mínimo-Dic-01	-23,8	-38,5	-48,9	-53,3
Dic-03-Min	8,2	12,1	14,5	24,1
Feb-04-Dic-03	3,8	4,0	5,0	3,2

Demanda externa

CAMBIO DE PRINCIPALES DEMANDANTES EXTERNOS

Las exportaciones argentinas de vehículos se retrajeron en 12,7% en el 2003.

México logró superar a Brasil como principal destino externo de los vehículos argentinos.

Exportaciones argentinas de vehículos. Principales destinos. En unidades
Año 2002

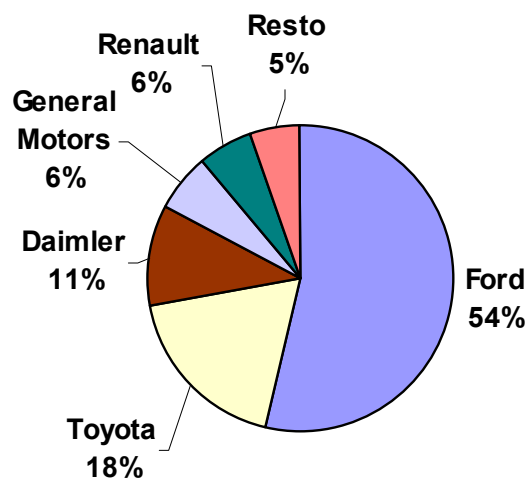
Ranking	País	Cantidades	Part. %
1	Brasil	63.175	51,0
2	México	36.414	29,4
3	Chile	16.652	13,5
4	Australia	1.502	1,2
5	Uruguay	1.107	0,9
Resto		4.936	4,0
Total		123.786	100,0

Año 2003

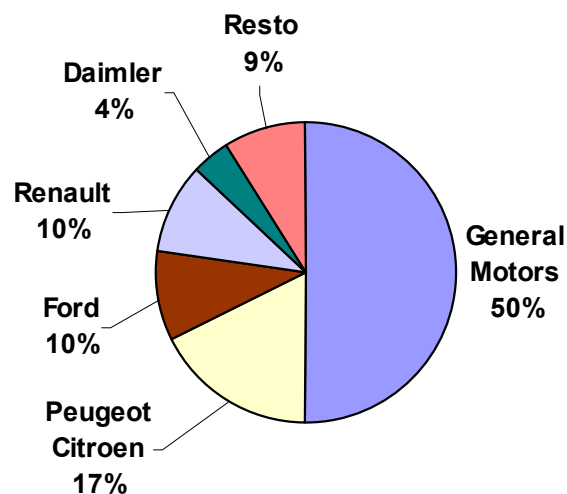
Ranking	País	Cantidades	Part. %
1	México	44.195	40,9
2	Brasil	35.396	32,8
3	Chile	19.862	18,4
4	Australia	1.667	1,5
5	Perú	1.475	1,4
Resto		5.387	5,0
Total		107.982	100,0

Fuente | abeceb.com en base a INDEC.

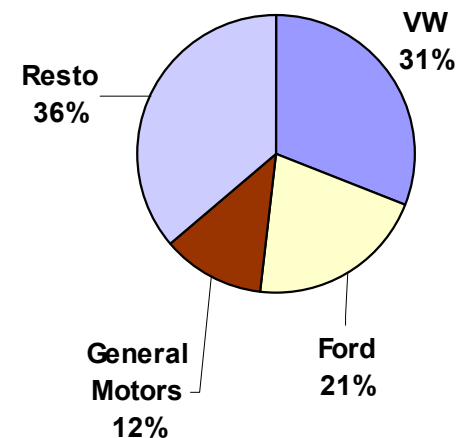
Mercado brasileño. Año 2003



Mercado chileno. Año 2003



Mercado mexicano. Año 2003



Fuente | abeceb.com en base a Aduana.

Proyecciones – evaluación y revisión

EVALUACIÓN DE LAS ESTIMACIONES DEL 2003

A fines del primer cuatrimestre de 2003 se proyectaban distintos escenarios. Las proyecciones eran correctas aunque no las probabilidades de ocurrencia de cada escenario.

		Recuperación del crédito		
		Nula	Lenta	Rápida
Tamaño de mercado	Nueva crisis y caída del salario real	Muy poco probable Ventas autos: 70.000 unidades		
	Lenta recomposición	Probable Ventas autos: 90.000 unidades	Probable Ventas autos: 120.000 unidades	Muy poco probable Ventas autos: 135.000 unidades
	Expansión a más del 7%		Muy poco probable Ventas autos: 155.000 unidades	Poco probable Ventas autos: 200.000 unidades

Ventas Realizadas 2003: **155.641**

EVALUACIÓN DE LAS ESTIMACIONES

Proyecciones de ventas

- El mayor crecimiento económico que el esperado (Var. PBI > 7%) plantea **nuevos escenarios de proyecciones superiores**.
- El nuevo **escenario de crecimiento da lugar a un mercado superior al escenario medio, inclusive alcanzando niveles de 275 mil unidades.**

Escenario: **Medio**
229.365 unidades

Escenario fin de 2003 :
179.030 unidades

2004

290000
270000
250000
230000
210000
190000
170000
150000

Proyecciones de producción

- El **nivel de producción** en el 2004 podría superar las 200.000 unidades desde el año 2001.
- El efecto de las **mayores ventas internas generan un impacto limitado** en la producción dado el elevado nivel de consumo doméstico de vehículos importados y las dificultades de colocación en el extranjero.