



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

CIME-EEYN
Centro de Investigación y Medición Económica

Escuela de Economía y Negocios



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



29



Serie Informe de Coyuntura
Junio 2007

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTORES

Horacio Val
Víctor Pérez Barcia

COORDINACIÓN

Enrique Déntice

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Daniel Pérez Enri
Osvaldo Pandolfi
Enrique Dentice

Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

Horacio Val
Daniel Delia
Gustavo Ginabreda
Andrés Salama
Valeria Tomasini

Sector Público

Rafael Levy
Clara López
Natalia Bustelli

Sector Externo

Carmen Estevez
Valeria Errecart
Valeria Lescano

Diseño y Compaginación

Clara López
Valeria Tomasini

Diseño de Tapa

Alba Mejail
Mariela Vita

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

Tel.: 4580-7250/51/62/70 / Caseros 2247- San Martín / Pcia. de Buenos Aires.
C.P.1650

Mail: enrique.dentice@unsam.edu.ar

Este trabajo es publicado en la página Web de la UNSAM: www.unsam.edu.ar

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN en trámite. La reproducción total o parcial del contenido de esta publicación está permitida únicamente citando al CIME-EEyN-UNSAM como fuente.

Nota: El diseño de tapa y contratapa de la presente publicación reproduce imágenes de la iconografía indígena de nuestro país, junto con una descripción de los principales rasgos culturales de los grupos humanos vinculados con dicha iconografía. De esta manera las publicaciones de nuestra Escuela buscan contribuir a la difusión del conocimiento de los primeros habitantes del territorio nacional, la raza vieja... a quien el General José de San Martín se refiriera como ***"nuestros paisanos, los indios"***.



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

CIME-EEyN
centro de Investigación y Medición Económica
ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

CONTINUA EL CRECIMIENTO Y SE ABRE UNA NUEVA AGENDA

Son ya 17 los trimestres consecutivos de crecimiento del PBI, que llevan el valor de la producción de bienes y servicios de la economía a u\$s220.000 millones, con un generalizado aumento en todos los sectores y dónde solo "Minas y canteras" mostró 0,5% de retracción.

Las mejoras que impulsaron este crecimiento se perciben firmes en los sectores de servicios, particularmente el financiero, transporte y comunicaciones, tendencia ésta que resulta diferente a la del período de recuperación de 2001 caracterizado por el empuje dado por la industria y la construcción, que si bien han tenido crecimiento en la medición del 1er trimestre de 2007, las tasas evidenciadas han sido menores.

Una mirada detallista sobre el sector de la industria manufacturera que venía creciendo al ritmo de PIB (8-9,5% por trimestre), nos permite percibirla en una creciente competencia con la importación y las paradas técnicas, que para este segundo trimestre se deberán medir con el impacto que tendrán los cortes de luz y gas en las empresas.

En cuanto a la construcción diversos factores tuvieron incidencia en su comportamiento, podemos mencionar: 1) un mercado saturado, 2) restricciones a la construcción y 3) un período de lluvias no muy usual con una marcada disminución en la inversión.

También la inversión en equipos se ha visto reducida, en efecto, tanto la inversión en construcción como en la industria se percibe como la dupla de elementos que podrían reducir el crecimiento de la economía al 9%.

El consumo en este escenario ha pasado a ubicarse en un papel preponderante. La recuperación del consumo (8,2%) ha sido sin dudas el resultado de la recuperación de los salarios del sector privado y un nivel de empleo más alto.

Las exportaciones industriales y en particular la automotriz han crecido, ubicándose en niveles por encima de los de 1998.

El crecimiento económico y la política financiera implementada por el BCRA continúa favoreciendo la actividad del sistema financiero argentino, lo que se ve reflejado en un aumento de los créditos y de los depósitos del sector privado y en una reducción de la exposición de las entidades financieras al sector público.

Al primer trimestre de 2007, los préstamos destinados al sector privado y público no financiero en moneda nacional, superaron los \$80.000 millones. Esta cifra representa un incremento de más del 25% con relación al mismo período del año anterior. Los depósitos, por su parte, sumaron aproximadamente \$162.000 millones, lo que implica un incremento interanual del 26% en términos nominales.

El superávit fiscal trepó a niveles récord en el mes de mayo, llegando a \$5.319 millones, 32% más que en igual mes del 2006, impulsado por los traspasos de afiliados de las AFJP al sistema de reparto.

Las cuentas públicas acumulan así en los cinco primeros meses de 2007 un saldo positivo de \$12.022,5 millones.

Los aportes del sector previsional alcanzaron \$1.541 millones. Ese importe no fue computado como recaudación de la AFIP, ya que fue contabilizado en su momento, pero fue ingresado en mayo en carácter de "fondos extraordinarios" a las cuentas del Fisco.

El alto superávit también está impulsado por un nivel de recaudación tributaria record que se mantiene en tasas de alrededor del 30%. El aumento del gasto en \$3.494,1 millones ha sido consecuencia de la mayor inversión en obra pública y de un alza por mejoras en las jubilaciones.

La Encuesta Permanente de Hogares del INDEC del primer trimestre de 2006, nos permite verificar que el 10% de la población más rico del país cuenta con recursos 30% superiores a los que percibe el 10% más pobre.

Esto es el resultado de medir a quienes están en la punta de la pirámide y perciben en promedio por mes de \$2.201, representando el 35,2% del total de los ingresos percibidos por la población, mientras que para aquellos que se encuentran en la base cuentan con \$73 por mes, equivalente al 1,2% de la torta. Los datos refieren al ingreso per cápita familiar, que es el que le toca a cada integrante de un hogar por el "dinero que entra en la familia".

Las cifras revelan una situación que continúa mostrando una fuerte desigualdad social, aunque registró una mejora respecto a idéntico período de 2006, cuando la brecha de ingresos per cápita familiar entre los más ricos y los más pobres era de \$36.

En los primeros tres meses de 2006 el 40% más pobre de la población se apropió del 11,2% de los recursos, para 2007 el porcentaje de participación se elevó al 12,1%: por lo cual llega a cada persona del grupo familiar en promedio, un monto de \$189 mensuales. Este segmento contiene 2,4 millones de personas -en los 31 centros urbanos donde se realiza la encuesta- que viven con menos de \$120 por mes.

Para el 20% mejor posicionado, que en promedio se apropia de \$1.630 mensuales, la participación descendió de 53,8% al 52,2 %. Los sectores medios como los bajos, ganaron posiciones ya que el 40% de la población que posee ahora un ingreso de \$557 en promedio, tiene una participación del 35,7%, mientras que en 2006 representaba el 34,9 %.

La situación no se ve muy mejorada cuando se observa la evolución de los ingresos individuales, ya que en el mismo sólo se considera a las personas que efectivamente reciben recursos monetarios por su trabajo, jubilación, plan social o por algún otro tipo de ingreso. En este caso la situación varió muy poco habida cuenta que la brecha entre lo percibido por el 10% más rico y por el decil más pobre es de 28%, frente al 29% en 2006, mientras que el 51,1% del ingreso queda en manos del 20% con más recursos.

El coeficiente de Gini, indicador que señala mayor desigualdad cuanto más se acerca a 1 y una mayor equidad cuanto más cerca de 0, en el primer trimestre de 2007 se ubicó en 0,49, prácticamente en un nivel similar al año 2006, si se considera el ingreso per cápita de cada hogar.

Para los próximos meses, sin dudas los temas dominantes para la economía pasarán por:

- La inflación, donde se plantea la futura estructura de precios relativos para el 2008 luego de la salida de los acuerdos de precio y el ajuste de tarifas.
- El superávit fiscal donde se percibe el aumento del gasto aunque sin por el momento resultar el mismo una señal de riesgo.
- El fuerte debate en torno al tipo de cambio y la intervención del Banco Central en el mantenimiento del mismo.
- Hoy, el superávit externo parece asegurado por un mix de puntos favorables como la coyuntura externa y el tipo de cambio y no se avizoran cambios en la tendencia.

- La inversión en infraestructura y en particular la energética y su participación en términos de PIB.
- Frente a los países de la Región queda una clara evidencia de una carencia de inversiones, perceptible en los magros anuncios de desembolsos.
- La baja calidad institucional para que el estado establezca las reglas de donde y para que invertir y para que los beneficiarios de los mismos pidan aumentos de tarifas para llevar adelante los desembolsos para inversión.

Resulta importante comprender que los temas de agenda se hallan imbricados en una etapa electoral en los próximos meses y que no es menor el grado de incertidumbre que se genera en cuanto a si se habrá de continuar incentivando a la demanda o se deberá actuar desde la oferta.

Lic. Víctor Pérez Barcia
Director

Lic. Horacio R. Va
Director

INDICE

<i>Tema</i>	<i>Páginas</i>
Editorial.....	2-4
Síntesis global.....	6-12
Análisis del nivel de actividad.....	13-16
Evolución del consumo privado.....	17
Precios.....	18-19
Salarios.....	20
Ocupación y desempleo.....	21-22
Moneda, crédito, financiamiento y mercado cambiario.....	22-31
Indicadores del sector público.....	32-34
Sector externo.....	35-45
Anexo.....	46-47
Glosario.....	48-49
Estudios Especiales:	50-64
¿SE DESARROLLARA ARGENTINA? Por: Lic. Rafael Levy	
DISMINUYE EL ÍNDICE DE EMPLEO EN NEGRO Por: Lic. Clara López	
DEMANDA LABORAL INSATISFECHA –PRIMER TRIMESTRE DE 2007 Por: Valeria Tomasini	
LA DESIGUALDAD SOCIAL REFLEJADA EN LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO Por: Natalia Bustelli	

Nivel de Actividad

EMAE: la economía Argentina acumula desde diciembre de 2002, 53 meses con alzas del PBI ininterrumpidas.

El repunte de la producción conjunta de bienes y servicios fue de 0,2% en abril y en comparación con marzo, que fue la mitad de la observada un año antes. En la comparación interanual, se verificó una apreciable aceleración, habida cuenta que pasó de 6% -la más baja desde marzo de 2003- a 8,4%.

Estimador Mensual Industrial: el EMI subió un 6,3% frente al 6,8% de los tres meses previos, por los cortes de energía, paros e incertidumbre política. Cortes de energía, crisis de producción en el sector de los lácteos, paros gremiales en textiles y neumáticos, junto con la expectativa de los empresarios por saber quién y cómo guiará el destino del país desde diciembre próximo, determinaron una desaceleración en el Estimador Mensual Industrial del mes pasado.

El Indec difundió el anticipo del EMI, que presentó una suba de 6,3% interanual y 0,4% frente a abril. En los primeros cinco meses, el alza acumulada fue del 6,6% y en los últimos 12 meses, del 7,9%.

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC): los datos del ISAC muestran un aumento del 3,3% en el primer cuatrimestre de este año en comparación con el mismo período del año 2006.

Con respecto al mes de marzo pasado, se observa en la serie con estacionalidad una ligera disminución del 0,1% y en la serie desestacionalizada se registró un aumento del 5,9%.

Los resultados obtenidos por la Encuesta Cualitativa de la Construcción realizada a grandes empresas del sector, muestran una perspectiva favorable para el mes de mayo, ya que el 95% de las empresas dedicadas a obras privadas y el 96,1% de las que se dedican a obras públicas, están realizando obras.

De acuerdo al Indicador Sintético de Servicios Públicos, el consumo global de abril 2007 de estos servicios con relación al mes anterior se incrementó 1,4% en términos desestacionalizados.

El sector que muestra el mayor crecimiento es el de Peajes con un 3,5%, mientras que la mayor disminución se verificó en Transporte de Carga con 3,2%.

Con relación a igual mes de 2006, el ISSP registró, en términos desestacionalizados, un aumento del 12,8%. El mayor crecimiento se encuentra en el sector Telefonía con 18,6 % y la mayor disminución en el Transporte de Carga con 2,6%.

Evolución del consumo privado

Supermercados: En abril de 2007, las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron un 1,1% con respecto a marzo del mismo año.

Las ventas a precios corrientes alcanzaron a \$2.445,6 millones, esto representa un aumento de 20,9% respecto al mismo mes del año 2006 y una disminución de 1,5% respecto a marzo de 2007.

Centros de compras: En abril de 2007, las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron 1,4% con respecto a marzo de 2007.

Las ventas a precios corrientes alcanzaron a \$480,1 millones, esto representa un incremento de 8,2% con respecto al mes anterior y un aumento de 23,6% con relación a abril de 2006.

Precios, salarios y empleo

Los índices de precios mostraron un comportamiento variado durante mayo, si bien volvieron a haber dudas sobre la veracidad de los datos oficiales. De acuerdo al Indec, el índice de precios al consumidor creció un 0,4% (el cuarto mes consecutivo en que este mes crece menos que el 1%). Los otros índices, en cambio, mostraron un comportamiento mucho más alcista, ya que el índice de precios de la Construcción subió un 3,3% (el nivel más alto desde mayo del 2006) y los precios mayoristas crecieron un 1,4%.

Finalmente, el índice de Salarios, subió en abril un 1,5%, la mayor alza en seis meses.

Empleo

La tasa de empleo para el primer trimestre de 2007 fue de 41,7% -sin incluir beneficiarios de planes sociales- el crecimiento del índice de empleo se observa desde el tercer trimestre de 2006. Dicho aumento de la tasa de empleo es más destacado si se tienen en cuenta los trabajadores con planes de empleo se reduce a más de la mitad. A inicios de 2006 era de 2,9% y actualmente es de 1,4%.

Desempleo

Los datos de la Encuesta Permanente de Hogares, correspondientes al primer trimestre del año 2007, muestran un nuevo descenso interanual de la tasa de desempleo, ubicándose ésta en 9,8%. Con este dato se verifica que a los 17 trimestres consecutivos de crecimiento económico (desde el año 2003 en adelante) le correspondieron 16 trimestres de reducción del desempleo.

Sector monetario y financiero

La base monetaria subió en mayo unos 784 millones de pesos. La base ha mostrado una caída en tres de los primeros cinco meses del año, y en lo que va del año ha bajado unos 1.551 millones. Como en los meses anteriores, la base fue alimentada por el sector externo (que aportó unos 5.442 millones de pesos). Desde el 2003, para evitar que la expansión de la base tenga un impacto inflacionario, el Banco Central ha seguido una política de esterilización de la base – en lo que va del 2007 ya ha vendido títulos por la suma de 15.101 millones de pesos. Con esto, el BCRA ha seguido un estrecho camino evitando por un lado un repunte de la inflación y por el otro que la suba de las tasas termine enfriando la economía.

Los depósitos totales subieron un 1,6% durante mayo, llegando a un promedio de 133.978 millones de pesos. Los depósitos, es de destacar, vienen creciendo sin interrupción desde mayo del 2004. Los depósitos denominados en pesos crecieron un 3,4% durante el mes, mientras que los denominados en dólares subieron un 1,4%.

Los préstamos crecieron un 2,5% durante mayo, llegando a un promedio de 82.249 millones de pesos durante el mes. Los préstamos en pesos subieron un 2,6% durante el mes, en tanto que los préstamos en dólares crecieron un 2,1%. En general, el tipo de préstamo que sigue predominando es de corto plazo para consumo personal y capital de trabajo de las empresas. La relación entre préstamos y capacidad prestable llegó a principios de junio al 74%, lo que indica que hay un 26% de fondos disponibles sin demanda por parte del sector privado.

Mercado Cambiario

En el mes de mayo la relación dólar-euro en los mercados mundiales se mantuvo estable.

En cuanto a la cotización del dólar en el mercado local, el tipo de cambio de referencia cerró mayo apenas un 0,37% por debajo de abril, en un valor de \$3,0780 por unidad.

Respecto al sector exportador de cereales y oleaginosas, éste incrementó la liquidación de divisas respecto a los meses previos.

Esto habría llevado al BCRA a decidir la implementación de una mayor adquisición de dólares, a los efectos de evitar una apreciación brusca del peso.

Con respecto a la evolución que pueda mostrar el tipo de cambio en el corto plazo, se esperaría que mientras la oferta de divisas continúe superando a la demanda genuina, el peso continúe apreciándose.

Cabe destacar que los mayores esfuerzos que hiciera el BCRA para sostener el tipo de cambio parecerían no haber tenido un éxito contundente hasta el momento. La cotización promedio del dólar en los meses de marzo, abril y mayo fue de \$ 3,01, \$3,09 y \$ 3,08 respectivamente.

Por lo expuesto, de no evidenciarse un incremento aún mayor en las compras que efectúe la autoridad monetaria, la tendencia bajista del dólar es probable que persista mientras la oferta se ubique en los niveles actuales.

Tasas Pasivas

El saldo de depósitos del sector privado en pesos continuó incrementándose en mayo. El stock total a fin de mes se ubicó en \$119.516 millones mostrando un aumento de \$1.777 millones, lo que equivale a una suba de 1,51%.

Se destaca que esta suba estuvo impulsada principalmente por los depósitos a plazo fijo, en especial aquellos que no ajustan por CER.

La tasa encuesta promedio del mes de mayo evidenció una caída respecto al mes anterior, siguiendo la tendencia descendente que viene reflejando desde el mes de abril del corriente año. El promedio del mes se ubicó en 7,01%.

Respecto a la tasa de Pases Pasivos del BCRA, ésta manifestó en el mes de mayo una suba de 25 pbs, ubicándose en 7,25%.

Por su parte la tasa Badlar de Bancos Privados registró al igual que el mes anterior una baja en cuanto al promedio del mes, pasando de un registro de 7,88% en abril a 7,65% en el mes bajo análisis.

Respecto a la evolución que puedan mostrar las tasas pasivas en el corto plazo, si bien la política monetaria contractiva que está implementando el BCRA se nota más contundente respecto a los meses previos, ella se realiza a través de una mayor absorción de pesos vía letras y notas – junto a la convalidación de bajas en sus rendimientos - y mediante subas graduales en las tasas de pases pasivos.

En función a la abundante liquidez que estaría mostrando el sistema financiero, las decisiones tomadas por el BCRA parecerían no haber causado una suba de tasas a nivel general.

En el escenario descrito, es probable que la situación actual no se vea modificada sustancialmente en el corto plazo.

Sector público

Los ingresos tributarios de mayo fueron 18.875,3 millones de pesos, lo cual significó un incremento del 31,5% en comparación con igual mes del año 2006.

Mayo es un mes clave para la recaudación, debido a que se produce el vencimiento para la presentación de la declaración jurada e ingreso del saldo resultante correspondiente al período fiscal 2006 del impuesto a las ganancias y bienes personales. Por Ganancias el vencimiento correspondió a las sociedades con cierre de ejercicio en diciembre y a las personas físicas con participación en dichas empresas. Con respecto al impuesto sobre los Bienes personales, además del saldo de declaración jurada de las personas físicas, este mes venció los ingresos correspondientes a Acciones y Participaciones societarias.

Los gastos corrientes del mes de abril ascendieron a 8.863,9 millones de pesos, registrando de esta manera un incremento del 4,1% en comparación con abril de 2006.

Los rubros que incidieron en el aumento del gasto corriente fueron las Prestaciones a la Seguridad Social y los gastos de Consumo y Operación

El superávit fiscal primario de abril de 2007 fue de 1.617,1 millones de pesos, lo cual significó un incremento del 5,5% respecto al superávit alcanzado en abril de 2006.

Durante abril los ingresos corrientes registraron una variación negativa del 2% en relación a igual mes del año 2006. Los gastos corrientes tuvieron una variación del 4,1% en relación a abril del año anterior.

Sector externo

Exportaciones

Durante abril de 2007, el sector externo se mostró menos dinámico que en el mes anterior ya que las exportaciones aumentaron, mientras que las importaciones cayeron ligeramente. Sin embargo, la variación de las primeras con respecto al mismo mes de 2006 fue de un 9%, mientras que las segundas crecieron un 23%. Las exportaciones, alcanzaron los 4.261 millones de dólares, registrándose un incremento acumulado del 10% con respecto al mismo período de 2006 (enero-abril). En cuanto a las importaciones llegaron a los 3.139 millones de dólares, con un crecimiento del 24% respecto a igual período del año anterior.

Evolución de los precios y cantidades de las Exportaciones: en los primeros cuatro meses del año las exportaciones alcanzaron un valor de 15.272 millones de dólares, lo que representó un aumento del 10% con relación a igual período del año anterior. Esto se debió tanto a un incremento de los precios, como de las cantidades vendidas (9% y 1% respectivamente).

Todos los rubros de los exportables se incrementaron en valor con respecto al período enero - abril de 2006 a excepción de Combustibles y Energía (CyE).

Composición de las exportaciones totales: al analizar la composición de las exportaciones durante abril observamos que se ha producido un cambio en ella con respecto al mismo mes del año anterior, en cuanto a la participación de sus componentes, debido a la caída en las ventas del rubro Combustibles y Energía.

Todos los rubros se han ajustado a favor de los Bienes Intermedios y las Piezas B. de Capital (2 y 1 puntos respectivamente) perdiendo los Bienes de Capital y los CyE (2 y 1 puntos respectivamente).

Si observamos la composición de las exportaciones durante los primeros 4 meses de 2007, cambia sustancialmente, modificándose la participación de cada rubro, por el efecto de la caída en las ventas de los CyE. Es así que, éstos caen 1 punto en su participación, que ganan los Bienes de Capital (1 punto)

Destino de las exportaciones: en abril de 2007 los principales destinos de las exportaciones fueron: el MERCOSUR y el bloque del ASEAN con 909 millones de dólares seguido por la UE con 762 millones, y el NAFTA con 324 millones.

Las exportaciones en los primeros cuatro meses del año, con relación a nuestros compradores habituales, se vieron incrementadas de la siguiente forma: el MERCOSUR adquirió un 29% más que en el 2006, el bloque de ASEAN un 10% y la UE un 6%. El NAFTA disminuyó sus compras con respecto al mismo periodo en el 2006 (-12%).

Índice de precios de exportaciones: el monto acumulado de las exportaciones durante el cuarto trimestre de 2006 (12.570 millones de U\$S) resultó de una variación en el índice de valor del 11,8 con respecto al verificado en el mismo período de 2005. Este incremento se debió en un 8,1% al alza de los precios internacionales, y en un 13,1 %, al aumento en las cantidades vendidas.

La variación en el índice de valor exportado fue consecuencia de mayores ventas al exterior de todos los rubros que componen las ventas al exterior. En primer lugar se destacaron las Productos Primarios (PP) que experimentaron una suba de 44,1% motorizado por mayores ventas de pescados y mariscos, frutas frescas y cereales.

En cuanto a los precios de exportación, en este período el índice registró un alza de 8,1%, presionado principalmente por la suba de los precios internacionales de los cereales, carnes y metales comunes.

El aumento de las cantidades exportadas fue de 13,1%, revirtiendo la tendencia verificada en los trimestres anteriores. Este incremento estuvo asociado al alza en los volúmenes exportados de MOI, de PP y en menor medida, de MOA, que contrarrestaron los menores embarques al exterior de combustibles.

Importaciones

Durante abril de 2007 las importaciones alcanzaron 3.139 millones de dólares, lo que implicó un incremento del 23% con respecto al mismo mes de 2006. Esto es explicado por un crecimiento en las cantidades importadas del 22% en un entorno de precios estables.

Asimismo, las importaciones de abril de 2007 mostraron un incremento del 4,9% respecto del mes anterior en términos desestacionalizados, y la tendencia – ciclo registró una variación porcentual del 0,6% respecto al mes anterior.

Evolución de los precios y cantidades de las Importaciones: en los primeros cuatro meses del año las importaciones crecieron en todos sus usos económicos, a excepción de Combustibles y lubricantes, respecto al mismo período del año anterior. Las importaciones alcanzaron la suma de 12.298 millones de dólares, registrando así un incremento del 24% con respecto al mismo período del año anterior, resultando dicha variación consecuencia de un aumento de las cantidades (23%) y de los precios (1%).

En los primeros cuatro meses el rubro que mayor crecimiento registró fue el de Bienes Intermedios con el 24% de incremento.

Composición de las importaciones totales: la composición de las importaciones viene cambiando con respecto a los primeros cuatro meses de 2006.

Las modificaciones más significativas se observan en la disminución de Combustibles (1 punto); mientras que Piezas y Accesorios para Bienes de Capital, Automotores, Bienes de Consumo y Bienes Intermedios quedaron invariables.

El sector que ha aumentado su participación dentro de la estructura de las importaciones ha sido: los Bienes de Capital, con 1 punto.

Origen de las importaciones: las importaciones durante abril crecieron en todos los rubros en comparación con las verificadas hace un año por las mayores cantidades importadas, a excepción de los Combustibles y lubricantes.

El principal origen de las importaciones fue el MERCOSUR que nos vendió por 1.150 millones de dólares, seguido por los bloques ASEAN, UE y NAFTA con 617, 526 y 516 millones respectivamente.

En los primeros cuatro meses de 2007, las compras realizadas al MERCOSUR registraron un valor de 4.551 millones de dólares, las del ASEAN llegaron a 2.308 millones, las de la UE a 2.184 millones de dólares y las de NAFTA a 2.013.

Índice de precios de importaciones: las importaciones en el cuarto trimestre de 2006 crecieron 20,1% con respecto al mismo período de 2005, impulsadas por las mayores cantidades importadas y, en una medida mucho menor, por los mayores precios.

El aumento en el índice de valor importado en este período fue el resultado de las mayores compras realizadas al exterior de todos los usos.

Los precios de las importaciones en el período registraron un aumento del 1,7%, mientras que las cantidades crecieron un 18%.

En cuanto a la evolución de las cantidades físicas importadas, todos los usos mostraron subas significativas respecto al mismo periodo del año anterior.

Con respecto a los Términos del Intercambio recordemos que es un cálculo que cuantifica las ganancias o las pérdidas en el intercambio comercial debidas a las variaciones de los precios de las exportaciones con relación a los de las importaciones. Durante el cuarto trimestre de 2006 observamos una variación positiva del 6,2% con respecto al mismo período de 2005, y si consideramos el acumulado del año, este crecimiento se ubica en 5,9%. Estas alzas reflejan sobre todo el crecimiento alcanzado por los precios de las materias primas, a consecuencia de la mayor demanda de estos productos, resultante de la irrupción de China e India en los mercados mundiales.

El **Balance Comercial** presentó un superávit de 1.122 millones de dólares en abril de 2007 contra 1.373 millones en el mismo período del año anterior. Alcanzó un total de 2.974 millones en los primeros cuatro meses de 2007.

En abril de 2007 se registraron saldos comerciales positivos con la Unión Europea y el ASEAN. Solo con el NAFTA registramos saldo negativo que acompaña al MERCOSUR. El déficit comercial con esta zona fue de 994 millones y llevamos ya 51 meses seguidos de resultados negativos (a partir de abril de 2003).

Durante mayo el BCRA continuó con la política de acumulación de [Reservas Internacionales](#), lo que permitió que éstas llegaran a u\$s40.581 millones, lo que implicó un incremento neto en el nivel de las mismas, con relación a mayo de 2006, de 16.584 millones de dólares.

La cantidad de reservas aumentó u\$s1.934 millones, durante mayo de 2007, lo que llevó el nivel de reservas a 40.964 millones de dólares a comienzos de junio del corriente año.

En el actual marco de un sistema de tipo de cambio flotante, la inversión de las reservas se encuentra diversificada, incluyendo colocaciones en las principales divisas (dólar estadounidense, euro, yen y libra esterlina) y en oro. Dicha política, complementada con una menor concentración de las colocaciones en el muy corto plazo, permitió que el rendimiento obtenido durante los pasados doce meses fuera el más alto de los últimos años (5,7% anual en dólares estadounidenses), contándose con una cartera de inversiones en activos de muy alta liquidez y con mínima exposición al riesgo.

Durante mayo el índice de [Tipo de cambio real](#) multilateral (ITCRM) se incrementó un 0,72% con respecto al mes anterior, depreciándose el peso en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice.

Comparando las modificaciones de todo el año, resulta que durante mayo de 2007 el tipo de cambio real subió 0,1% con respecto a mayo de 2006.

Análisis del nivel de actividad

Introducción

Son ya 17 trimestres consecutivos de crecimiento del PBI, que lleva el valor de la producción de bienes y servicios de la economía a u\$s220.000 millones, con un generalizado aumento en todos los sectores donde solo 'Minas y canteras' tuvo un 0,5% de retracción.

Variables Macroeconómicas 1º Trim. 2007 / 1º Trim. 2006	
PIB	8%
Importación	20,4%
Consumo Privado	8,2%
Consumo Público	6,4%
IBIF	13,1%
Exportación	7,4%

Elaboración propia fuente INDEC.

Las mejoras que impulsaron este crecimiento se perciben firme en los sectores de servicios particularmente el financiero, transporte y comunicaciones, tendencia ésta que resulta diferente a la del período de recuperación del 2001, caracterizado por el empuje dado por la industria y la construcción que si bien han tenido crecimiento en la medición del 1er trimestre de 2007, las tasas evidenciadas han sido menores.

Evolución de la Producción	
Sectores Productivos Bienes	6,1%
Sectores Productivos Servicios	8,4%

Elaboración propia fuente INDEC.

Una mirada detallista sobre el sector de industria manufacturera que venía creciendo al ritmo de PIB (8-9,5% por trimestre), se ve a la misma en una creciente competencia importada y con paradas técnicas; para este segundo trimestre se deberá medir el impacto que tendrán los cortes de luz y gas en las empresas.

En cuanto a la construcción diversos factores tuvieron incidencia en su comportamiento: podemos mencionar un mercado saturado, restricciones a la construcción y un período de lluvias no muy usual con una marcada disminución en la inversión. También la inversión en equipos se ha visto reducida.

Si, en efecto, tanto la inversión en construcción como en la industria se percibe como la dupla de elementos que podrían impedir el crecimiento de la economía al 9%. El consumo en este escenario ha pasado a ubicarse en un papel preponderante.

La recuperación del consumo (8,2%) ha sido sin dudas resultado de la recuperación de los salarios del sector privado y un nivel de empleo más alto.

Las exportaciones industriales y en particular la automotriz han crecido ubicándose a niveles por encima de 1998.

Crecimiento Sectorial 1º Trim. 2007 / 1º Trim. 2006	
Sistema Financiero	19,5%
Transporte y Comunicaciones	13,3%
Comercio	10,3%
Construcción	10,2%
Industria	6,5%
Agro	3%

Elaboración propia fuente INDEC.

[Volver](#)

Estimador Mensual de Actividad Económica

La economía Argentina acumula desde diciembre de 2002, 53 meses con alzas del PBI ininterrumpidas.

El repunte de la producción conjunta de bienes y servicios fue de 0,2% en abril y en comparación con marzo, que fue la mitad de la observada un año antes. En la comparación interanual, se verificó una apreciable aceleración, habida cuenta que pasó de 6% -la más baja desde marzo de 2003- a 8,4%.

Entre los impulsores de semejante tonificación del PBI sobresale el notable desempeño de la actividad bancaria, con un crecimiento interanual de 21,9% en segundo lugar, a casi diez puntos de distancia, el sector agropecuario, con una mejora de 12,8%.

En torno al promedio general, se observa el repunte que mantienen la actividad del comercio, la construcción, la industria

manufacturera, la administración pública y la del transporte y comunicaciones, con alzas interanuales entre 8,5% y 7%.

Con señales de fatiga, se perciben a los sectores dedicados a las operaciones inmobiliarias, servicios sociales y salud, la industria extractiva de petróleo y el gas, además de la generación de energía eléctrica y provisión de agua potable.

El año 2007 será muy bueno en cuanto a crecimiento de la actividad económica, ya que se hallará motorizada por los excelentes precios de las exportaciones y el impulso a la demanda interna, mediante la reducción del superávit fiscal y los aumentos de salarios pero al costo de una alta inflación y sin corregir distorsiones de precios.

El crecimiento mundial ha generado una demanda creciente y precios en alza de commodities que han acumulado, según el índice de materias primas del BCRA, un crecimiento del 90% desde su mínimo en el 2002.

Este hecho impulsó la demanda interna, impactando positivamente en la generación de un pronunciado efecto riqueza que impulsó el consumo y la inversión.

Estimador mensual industrial (EMI)

Anticipo del mes de mayo de 2007

El EMI subió un 6,3% frente al 6,8% de los tres meses previos, por los cortes de energía, paros e incertidumbre política. Cortes de energía, crisis de producción en el sector de los lácteos, paros gremiales en textiles y neumáticos, junto con la expectativa de los empresarios por saber quién y cómo guiará el destino del país desde diciembre próximo, determinaron una desaceleración en el Estimador Mensual Industrial del mes pasado.

El Indec difundió el anticipo del EMI, que presentó una suba de 6,3% interanual y 0,4% frente a abril. En los primeros cinco meses, el alza acumulada fue del 6,6% y en los últimos 12 meses, del 7,9%.

Con estacionalidad, el crecimiento de mayo pasado fue del 6,4% interanual y del 1,5%

respecto del mes anterior, mientras que en términos sectoriales la producción automotriz, el cemento y otros materiales de construcción encabezaron el crecimiento del EMI desde enero.

La encuesta cualitativa industrial incluida en el informe oficial indicó que el 85,4% de los empresarios prevé un ritmo estable en la demanda interna (77,4%, lo hizo en abril), el 7,7% una suba (15,1%) y el 7,2% una caída (7,5%), respectivamente.

El 74% de las firmas prevé que las exportaciones se mantendrán firmes y el 75% espera algo similar en materia de compras desde el exterior.

En términos sectoriales subieron 11 de las 12 ramas que componen el EMI, con las automotrices arriba de todo, con un incremento del 39,7% en mayo (26,5% en el período enero-mayo).

Los lácteos presentaron una caída interanual del 13,8% el mes pasado (7,3% en los primeros cinco meses del año) y el sector metalúrgico perdió 8,4% (7% acumulado), mientras que se despedazaron las fibras sintéticas y artificiales (-32,6%) y los neumáticos (-33,1%).

Abril de 2007

De acuerdo con datos del EMI, la actividad de abril con relación a marzo de 2007 registra un aumento del 0,5% en términos desestacionalizados y una caída del 1,8% con estacionalidad.

Con relación a abril del año anterior, la producción manufacturera de abril de 2007 muestra un aumento del 6,8% tanto en términos desestacionalizados como en la medición con estacionalidad.

La variación acumulada del primer cuatrimestre de 2007, en comparación con el mismo período del año 2006, es positiva en 6,7%.

Los bloques industriales que presentan las mayores tasas de crecimiento en el primer cuatrimestre de 2007 con respecto a igual período del año anterior son los automotores,

las sustancias y productos químicos y los productos minerales no metálico, y se registra una caída en las industrias metálicas básicas.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones para el mes de mayo de 2007 respecto a abril.

Los principales resultados son:

- El 77,4% de las empresas anticipa un ritmo estable en la demanda interna; el 15,1% prevé una suba y el 7,5% vislumbra una caída.

- El 74% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante mayo; el 16,2% anticipa un aumento en sus ventas al exterior y el 9,8% vislumbra una caída.

- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 86% cree que no habrá cambios respecto al mes anterior; el 8,2% anticipa una baja y el 5,8% vislumbra una suba.

- El 75% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a abril; el 13,5% prevé un aumento y el 11,5% anticipa una baja.

- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 80,4% no prevé modificaciones; el 10,9% opina que disminuirán y el 8,7% prevé una suba.

- El 81,1% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 13,2% anticipa una baja y el 5,7% que vislumbra una suba.

- El 81,1% no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a abril; el 11,3% prevé un aumento y el 7,6% anticipa una baja.

- El 86,8% de las firmas no cree que haya cambios en la dotación de personal respecto al mes anterior; el 9,4% anticipa una suba y el 3,8% prevé una caída.

- El 86,5% anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para mayo

respecto a abril; el 7,7% prevé una baja y el 5,8% anticipa un aumento.

Encuesta Cualitativa Expectativas Mayo 2007 vs. Abril 2007			
	Estable	Crecimiento	Baja
Ritmo de la Demanda	77,4	15,1	7,5
Exportaciones Totales	74	16,2	9,8
Exportación Mercosur	86	5,8	8,2
Importaciones Totales	75	13,5	11,5
Importaciones Mercosur	80,4	8,7	10,9
Stocks Productos Terminados	81,1	5,7	13,2
Utilización Capacidad Instalada	81,1	11,3	7,6
Dotación de Personal	86,8	9,4	3,8
Cantidad Horas Trabajadas	86,5	5,8	7,7

Elaboración propia fuente INDEC.

[Volver](#)

Construcción

Los datos del ISAC muestran un aumento del 3,3% en el primer cuatrimestre de este año en comparación con el mismo período del año 2006.

Comparado con igual mes del año anterior, durante el mes de abril, el índice subió el 0,1% en términos desestacionalizados y el 2,3% en la serie con estacionalidad.

Con respecto al mes de marzo pasado, se observa en la serie con estacionalidad una ligera disminución del 0,1%. Pero, en la serie desestacionalizada se registró un aumento del 5,9%.

Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración de este indicador durante el mes de abril registraron en general variaciones negativas con respecto al mes anterior debido a un menor número de días de actividad.

Sin embargo, en la comparación interanual se registran en general subas en relación al mes de abril del año 2006, como en el caso del asfalto (14,3%) y el hierro redondo para hormigón (7,6%) entre otros.

Para el acumulado del primer cuatrimestre del año, se destacan las subas en relación al año 2006, en ladrillos huecos (12,7%), asfalto (8,5%) y cemento (6,4%).

Perspectivas para el mes de Mayo de 2007

Los resultados obtenidos por la Encuesta Cualitativa de la Construcción realizada a

grandes empresas del sector, muestran en general una perspectiva favorable para el mes de mayo, ya que el 95% de las empresas dedicadas a obras privadas y el 96,1% de las que se dedican a obras públicas, están realizando obras.

De las empresas que realizan principalmente obras privadas, el 65% estima que el nivel de actividad en mayo se mantendrá estable con respecto a abril, el 25% cree que habrá un aumento y un 10% que disminuirá.

De estas empresas, quienes opinaron que la actividad aumentará, el 40,1% lo atribuyen fundamentalmente a la mayor inversión en obras privadas, el 26,6% al crecimiento de la actividad económica y el 13,3% dice que aumentará gracias a la estabilidad de los precios.

El 68,7% de las empresas que se dedican a las obras públicas cree que se mantendrá estable, el 23,5% estima un aumento de la actividad y un 7,8% cree que disminuirá.

De estas empresas, el 42,3% estimó que la causa fundamental de aumento de actividad se debe a los nuevos planes de obras públicas, el 24,3% se lo atribuyó al crecimiento de la actividad económica y el 14,1 al reinicio de obras públicas.

[Volver](#)

Servicios Públicos

De acuerdo con datos del Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP), el consumo global de abril 2007 de estos servicios con relación al mes anterior se incrementó 1,4% en términos desestacionalizados.

El sector que muestra el mayor crecimiento es el de Peajes con un 3,5%, mientras que la mayor disminución se verificó en Transporte de Carga con 3,2%.

Con relación a igual mes de 2006, el ISSP registró, en términos desestacionalizados, un aumento del 12,8%. El mayor crecimiento se encuentra en el sector Telefonía con 18,6 % y la mayor disminución corresponde a Transporte de Carga con 2,6%.

Respecto de abril de 2006, la electricidad subió 2,6%, la producción de gas natural registró un aumento de 4,6% y el consumo de agua potable mostró una suba de 5,5%.

El transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos bajó 4,5% y en los trenes interurbanos hubo una disminución del 21%. En el servicio de subterráneos, se observa una suba de 6,2% y en los ómnibus urbanos se registró una suba de 0,1%.

Con respecto al transporte de pasajeros en el servicio de aeronavegación comercial, se observó un aumento de 19,1%, registrándose una suba de 9,9 % en el servicio de cabotaje y un incremento de 26,4% en el servicio internacional.

En el transporte de carga en el servicio de aeronavegación comercial hubo incremento de 11,2%, mostrando una suba de 9,0 % en el servicio de cabotaje y una de 11,4 % en el servicio internacional.

El número de vehículos pasantes por peajes en rutas nacionales bajó 6,5% y en las rutas de la Provincia de Buenos Aires se observa una suba de 1,5%.

En las rutas de acceso a la ciudad de Buenos Aires el total de vehículos pasantes se incrementó en 5,4%. El acceso que más creció fue el Acceso Buenos Aires - La Plata con un 11,9% y la menor suba fue en el acceso Norte con 1,6%.

El servicio telefónico básico registró en las llamadas urbanas un incremento de 3,3% y en las llamadas interurbanas una disminución de de 0,9%.

En el servicio internacional las llamadas de salida se incrementaron 32,2%, pero los minutos mostraron un incremento de 9,7%.

La cantidad de aparatos de telefonía celular móvil se incrementó en 41,9%. Por su parte, la cantidad de llamadas realizadas por celulares aumentó un 31,6%.

[Volver](#)

Evolución del consumo privado

Ventas en Supermercados

En abril de 2007, las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron un 1,1% con respecto a marzo del mismo año.

A su vez, la evolución interanual de las ventas de este mes registró una variación positiva de 14,6%.

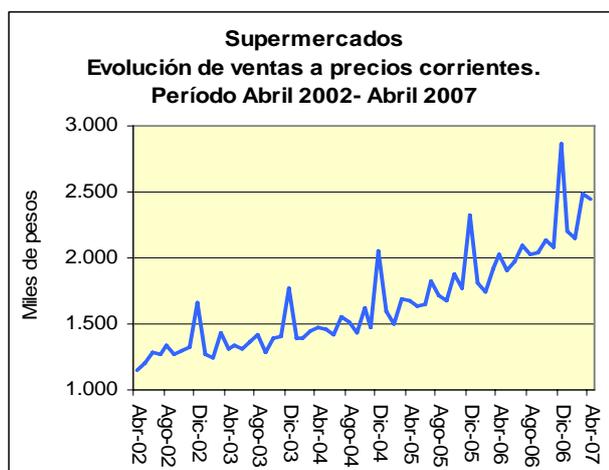
Las ventas a precios corrientes alcanzaron a \$2.445,6 millones, esto representa un aumento de 20,9% respecto al mismo mes del año 2006 y una disminución de 1,5% respecto a marzo de 2007.

La variación interanual de las ventas del primer cuatrimestre del año 2007 fue de 23,5%.

El personal ocupado total en el mes de marzo de 2007 alcanzó a 87.494 personas. Comparando con el personal ocupado total en febrero de 2007, se verifica una disminución de 0,9%.

La variación interanual registró un aumento de 1,1%, mientras que el acumulado del primer trimestre de este año con respecto al acumulado del primer trimestre de 2006 alcanzó un incremento de 1,8%.

Los salarios brutos promedio en el mes de marzo de 2007 fueron de \$3.198 para los gerentes, supervisores y otro personal jerárquico y de \$1.341 para los cajeros, administrativos, reposidores y otros



Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

En abril de 2007, las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron 1,4% con respecto a marzo de 2007.

La evolución interanual registró una variación positiva de 16,4% y la tendencia ciclo registró una suba de 1,3% con relación al mes anterior.

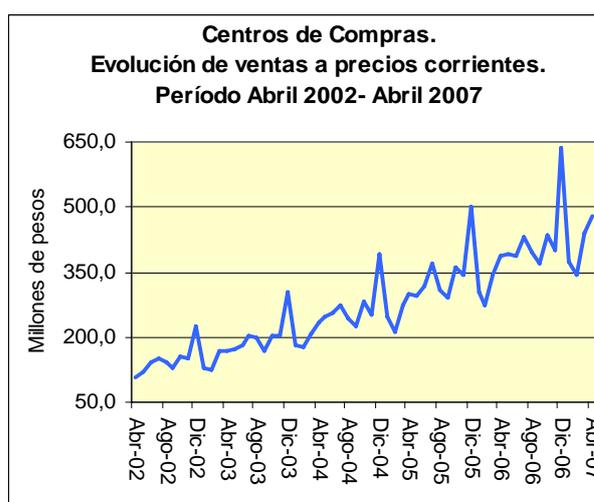
Las ventas a precios corrientes alcanzaron a \$480,1 millones, esto representa un incremento de 8,2% con respecto al mes anterior y un aumento de 23,6% con relación a abril de 2006.

La variación interanual de las ventas del primer cuatrimestre del año 2007 fue de 25,7%.

El personal ocupado total en marzo de 2007 alcanzó a 1.218 personas. Al compararlo con marzo de 2006, la ocupación disminuyó un 4,4%.

Los ingresos de las administraciones de los Centros de Compras alcanzaron a \$38,7 millones, \$22,4 millones de pesos corresponden a la Ciudad de Buenos Aires y \$16,4 millones a los 24 partidos de la provincia de Buenos Aires.

Si se los compara con marzo del año anterior, se observa una variación positiva de un 24,2%.

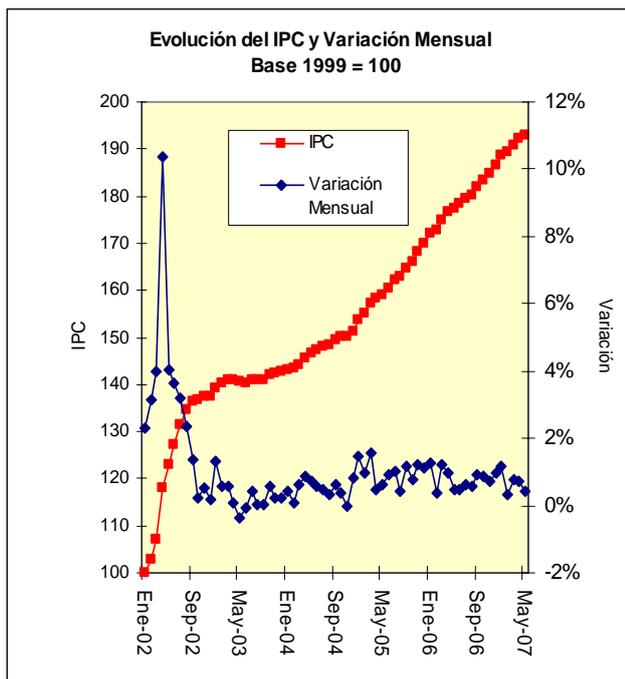


Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Precios al Consumidor

El nivel general del IPC creció un 0,5% durante mayo. Fue el cuarto mes consecutivo en que este índice ha crecido menos que el 1%, aunque como en los últimos meses, la medición ha sido polémica, ya que muchos economistas creen que la inflación fue considerablemente más alta durante el mes.

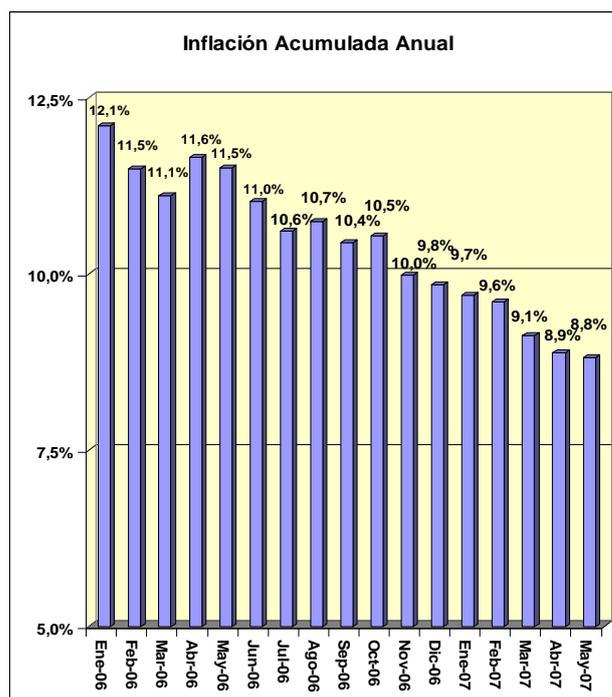


Elaboración propia fuente INDEC

El rubro que más subió durante el mes fue Indumentaria, que creció un 1,7%. Todos los rubros restantes crecieron durante mayo, aunque ninguno lo hizo a un ritmo superior al 1%.

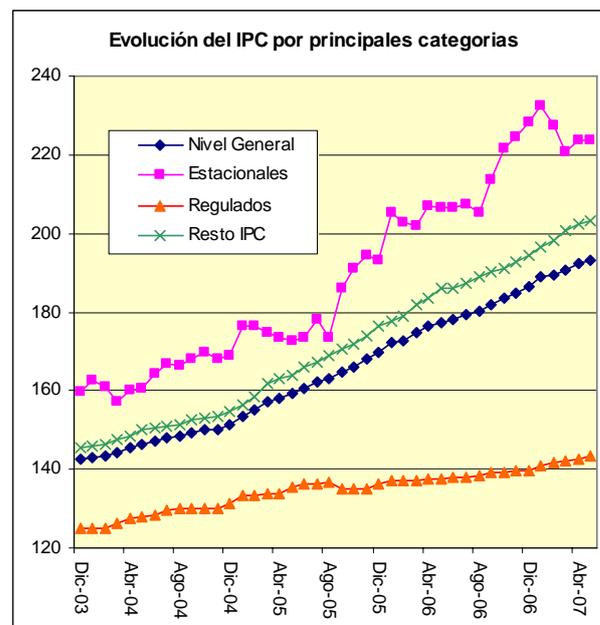
Tomando como verídica la medición del Indec, el cuadro siguiente muestra que durante el último año y medio, la inflación se ha venido desacelerando de manera importante.

Cuando se analiza la inflación de mayo según sus principales categorías, se destaca la caída de los precios estacionales en un 0,1%. El resto de las categorías, los precios regulados y el resto del IPC, crecieron un 0,4% y un 0,5% respectivamente.



Elaboración propia fuente INDEC

Como se ve en el cuadro siguiente, los precios estacionales han sido los que empujan la suba del IPC en los últimos años, en tanto que el gobierno ha podido mantener en línea los precios regulados.

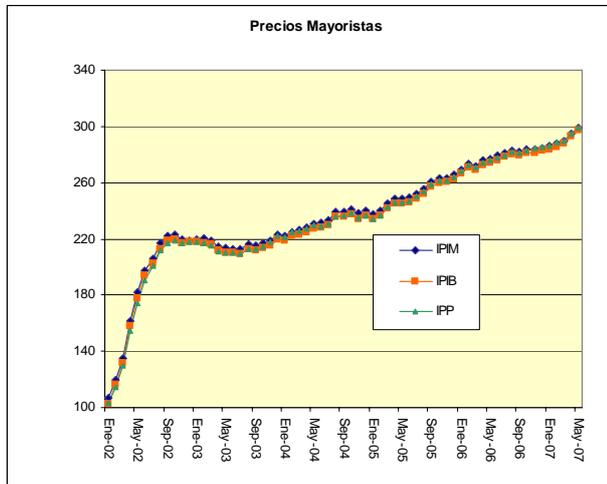


Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Precios Mayoristas

Los precios mayoristas son presentados por el INDEC a través de un sistema compuesto de tres índices: el IPIM, el IPIB y el IPP.



Elaboración propia fuente INDEC

IPIM (índice de precios internos al por mayor)

El IPIM es el más importante de estos índices. Durante el mes de mayo, el nivel general del IPIM creció un 1,4%. Los productos nacionales subieron un 1,5%, como consecuencia del crecimiento de 2,5% en los productos primarios y de 1,1% en los manufacturados y en energía eléctrica. Los productos importados, por su parte, aumentaron un 1,3%.

IPIB (índice de precios básicos al por mayor)

Este índice tiene en cuenta los precios sin impuestos, al contrario del IPIM en el cual si se tiene en cuenta el gravamen impositivo. Su nivel general creció un 1,5% durante mayo. Los productos nacionales aumentaron un 1,5% debido a la suba de 2,5% en los productos primarios y a un aumento de 1,1% en los manufacturados y energía eléctrica. Los productos importados, en tanto, subieron un 1,2%.

IPP (índice de precios básicos al productor)

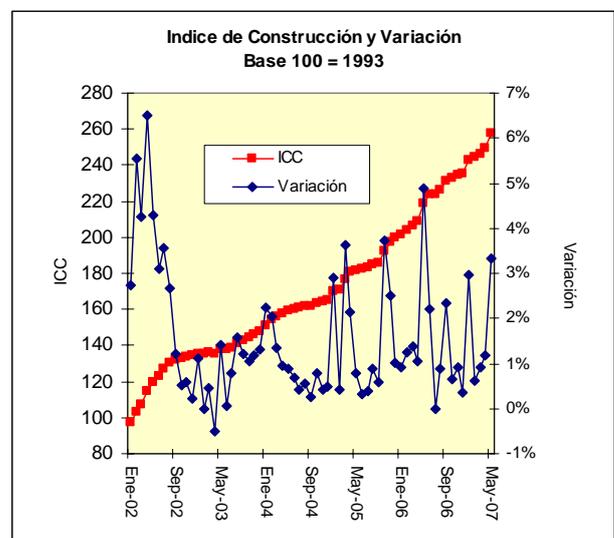
En éste índice se consideran los productos de origen nacional sin impuestos. El IPP aumentó un 1,4% en mayo. Los productos primarios

subieron un 2,2% y los manufacturados y energía eléctrica aumentaron un 1,2%.

Es de destacar la brecha todavía existente entre los precios mayoristas y los precios al consumidor: el IPIM ha subido un 180,8% desde la devaluación de enero del 2002, contra un alza del 97,8% en el IPC durante el mismo período.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

Éste índice, que refleja el nivel general del costo de la construcción en el Gran Buenos Aires, creció un 3,3% durante mayo, el nivel más alto desde mayo del 2006.



Elaboración propia fuente INDEC

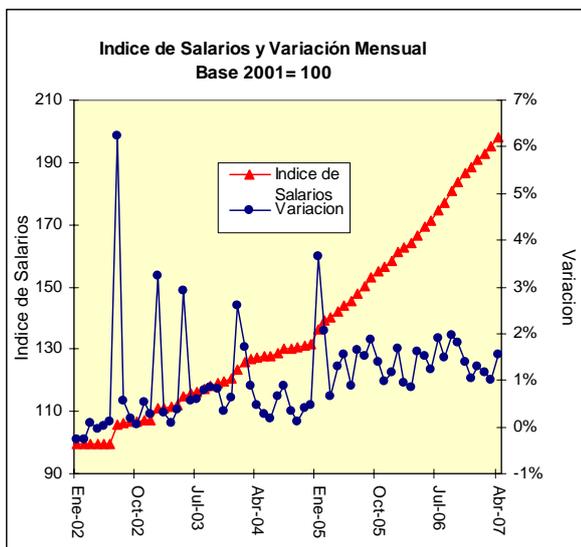
El índice se encuentra integrado en tres grandes rubros: Materiales, Mano de obra y Gastos Generales. Los materiales subieron en mayo un 1,9%, el costo de la mano de obra creció un 5,1% (el crecimiento más alto desde mayo del 2006) y los gastos generales aumentaron un 2,7%. Es de destacar que estos tres rubros han subido en forma bastante desigual en los últimos años. Desde diciembre del 2001, mientras que el nivel general ha subido un 171,1%, los materiales han subido un 183,2%, la mano de obra un 166,9% y los gastos generales un 125,2%.

En los tres casos, de todos modos, se ha superado el crecimiento del índice de precios al consumidor durante el mismo período. Esto tiene obviamente que ver con el aumento de la construcción, que es bastante característico de las recuperaciones económicas.

[Volver](#)

Índice de salarios nivel general

El Índice de salarios estima la evolución de los salarios pagados en la economía. El índice mostró en el mes de mayo un 1,5%, la mayor alza en seis meses.



Elaboración propia fuente INDEC

En el siguiente gráfico de la evolución interanual del índice de salarios, vemos como estos se han movido desde finales del 2002. Hasta finales del 2004, vemos que los salarios no se mueven en una dirección definida. Durante todo el 2005, en cambio, crecen de manera muy sostenida, para caer a finales de ese año. A partir de marzo del 2006, vuelven a subir, si bien a un ritmo inferior al del año anterior. Así, si bien los salarios han seguido creciendo desde el 2006, lo hicieron a un ritmo menor al del 2005.



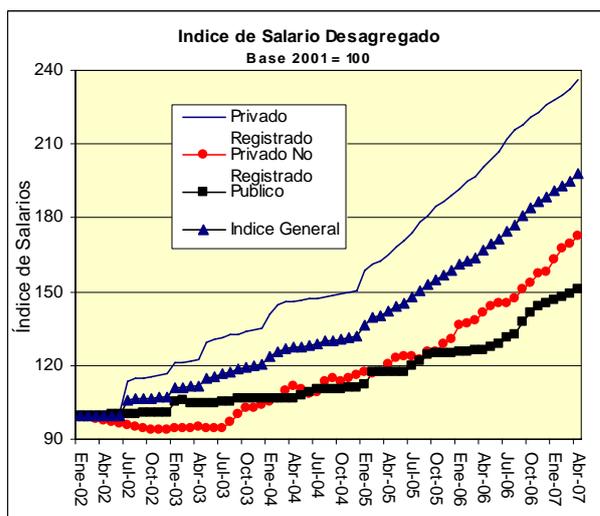
Elaboración propia fuente INDEC

El índice de salarios está compuesto por tres subrubros: los salarios del sector privado registrado, los del privado no registrado y los salarios del sector público.

Índice de salarios sector privado, registrado y no registrado

El sector *privado registrado* vió crecer sus salarios un 1,6% durante abril, el mayor alza desde agosto del 2006. Éste es el sector que por mucho ha visto crecer más sus salarios desde diciembre del 2001, un 136,2%, siendo los únicos trabajadores cuyo poder de compra ha crecido desde la devaluación del 2002.

El sector *privado no registrado*, o sector informal, por su parte, vio sus salarios subir en abril un 1,9%. Este sector ha visto crecer sus salarios un 73,5% desde el final de la convertibilidad, de acuerdo a los datos recabados por el Indec.



Elaboración propia fuente INDEC

Índice de Salarios del Sector Público

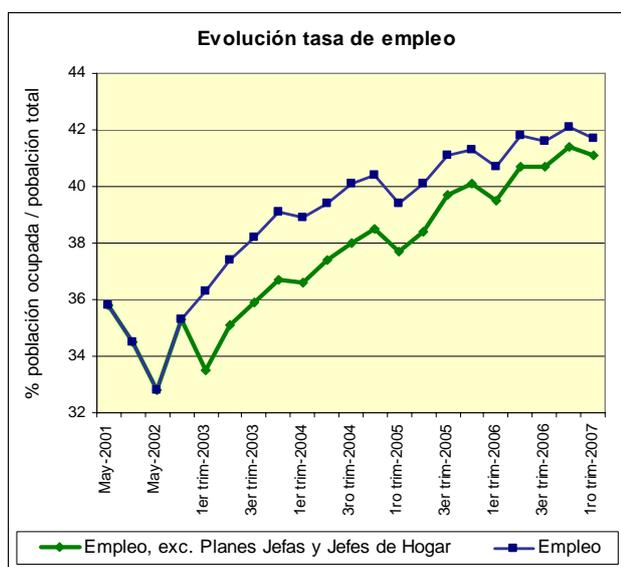
Finalmente, los salarios del sector público subieron un 1,1% durante abril. Cabe destacar que los trabajadores de este sector son quienes menos han visto crecer sus salarios desde la devaluación, apenas un 50,9%, contra un aumento del 97,8% en los precios minoristas al consumidor durante el mismo período.

[Volver](#)

Ocupación

Empleo

La tasa de empleo para el primer trimestre de 2007 fue de 41,7% -sin incluir beneficiarios de planes sociales- el crecimiento del índice de empleo se observa desde el tercer trimestre de 2006. Dicho aumento de la tasa de empleo es más destacado si se tienen en cuenta los trabajadores con planes de empleo se reduce a más de la mitad. A inicios de 2006 era de 2,9% y actualmente es de 1,4%.

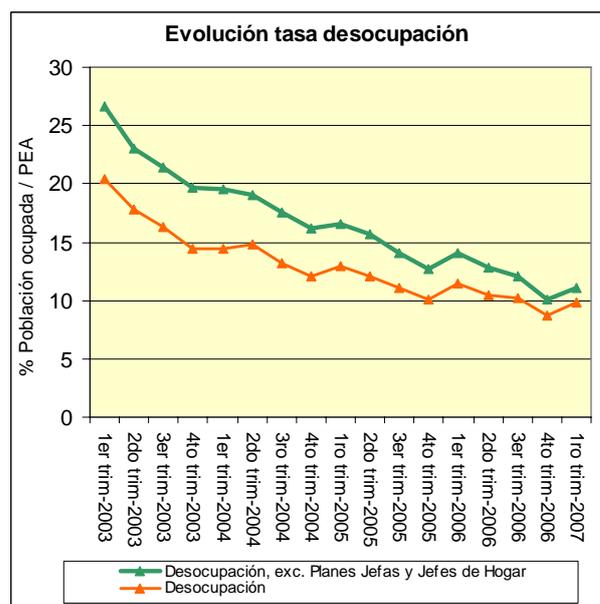


Elaboración propia fuente INDEC

Desempleo

Los datos de la Encuesta Permanente de Hogares, correspondientes al primer trimestre del año 2007, muestran un nuevo descenso interanual de la tasa de desempleo, ubicándose ésta en 9,8%. Con este dato se verifica que a los 17 trimestres consecutivos de crecimiento económico (desde el año 2003 en adelante) le correspondieron 16 trimestres de reducción del desempleo.

A nivel desagregado, se observa que en el primer trimestre se han creado un total de 953 mil empleos (sin planes). Esto representa un crecimiento del 8% interanual.



Elaboración propia fuente INDEC

Pese a que 346 mil personas se volcaron al mercado de trabajo la cantidad de desocupados se redujo en 222 mil personas, con respecto a igual trimestre del año anterior. Así, la creación de empleo sumó 568 mil puestos, que de agregarse los empleos con planes de jefes y jefas de hogares asciende a 940 mil puestos.

Cabe mencionar desde el segundo trimestre de 2003 se crearon 2,4 millones de empleos y 3,8 millones si se consideran los empleos con planes sociales, esto es producto del traspaso de subocupados y personas con planes a empleos con mayor estabilidad.

En cuanto a la subocupación en el primer trimestre de 2007 fue de 9,3%, se redujo en 1,7 puntos porcentuales respecto a igual período del año 2006, se considera que dicha baja fue motivo del menor porcentaje de la subocupación demandante, lo que muestra una mejor inserción hacia trabajos con jornadas completas. Por primera vez desde el año 2001 la tasa de subempleo cae a un dígito. En términos absolutos, entre el primer trimestre de 2006 y 2007, 191 mil personas dejaron de ser subocupados.

[Volver](#)

Evolución de los estratos de ingresos más bajos

Seguimiento de los niveles de pobreza e indigencia

El valor de la Canasta Básica Alimentaria de mayo fue de 138,58 pesos para el adulto equivalente, en tanto que para una familia tipo fue de 428,23 pesos, esto nos indica que si el ingreso familiar no alcanza dicho monto esta familia se encuentra bajo la línea de indigencia.

Para igual mes la Canasta Básica Total se encontró en 297,96 pesos para el adulto equivalente y en 920,69 pesos para una familia tipo. En esta canasta se encuentran incluidos servicios y bienes no alimentarios, tales como vestimenta, transporte, educación y salud. Por lo que las familias que se encuentran percibiendo un monto inferior al citado se encuentran bajo la línea de la pobreza y aquellos que superan tal ingreso no son considerados pobres

[Volver](#)

Moneda, crédito, financiamiento y mercado cambiario

Base Monetaria

La base monetaria subió en mayo unos 784 millones de pesos. Con este resultado, en lo que va del 2007, la base ha caído unos 1.551 millones. Como ocurrió durante el año pasado, el sector externo ha sido el principal impulsor de la base en lo que va del año (aportando unos 21.936 millones), mientras que el sector financiero y la venta de títulos por parte del Banco Central han extinguido base por 22.414 millones de pesos.

Variación en Base Monetaria (millones de \$)	Mayo 2007	Acumulado 2007
Fuentes	784	-1.551
Sector Externo	5.442	21.936
Sector Financiero	1.287	-7.313
Sector Gobierno	-1.842	-1.326
Títulos BCRA	-4.153	-15.101
Cuasimonedas	0	0
Otros	50	253
Usos	784	-1.551
Circulación Monetaria	824	672
Reservas de los Banco s	-40	-2.223

Elaboración propia fuente BCRA

Desde el 2003, el Banco Central ha seguido una política de comprar dólares con el objeto de acumular reservas y mantener un tipo de cambio alto que favorezca las exportaciones (de paso, las reservas estaban a principios de junio en alrededor de 40.700 millones de dólares, con lo que el gobierno ha recuperado con creces ya el nivel de reservas que tenía antes de cancelar su deuda con el FMI).

Esta política no es gratuita, ya que la suba de la base puede traer un riesgo inflacionario, de ahí la política de esterilización de la base seguida por el Banco Central. Pero esta política también tiene sus costos, ya que hace subir las tasas, y esto puede enfriar la economía. Por lo tanto, durante los últimos años, la autoridad monetaria ha seguido un estrecho camino que hasta ahora ha atravesado con éxito.

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado subieron un 1,6% durante mayo, llegando a un promedio para el mes de 133.978 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos subieron durante el mes un 1,4% en tanto que los depósitos en dólares tuvieron un alza del 3,4%. Es de destacar que los depósitos vienen creciendo sin interrupción desde mayo del 2004.

	Mayo	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	1,4%	24,8%
Cuenta Corriente	3,9%	25,4%
Caja de ahorro	1,7%	24,7%
Plazo fijo sin CER	-0,1%	39,6%
Plazo fijo con CER	-6,0%	-47,3%
Otros	3,6%	9,4%
CEDROS	0,8%	-16,1%
Depósitos en dólares	3,4%	33,8%
Total Depósitos	1,6%	26,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante mayo, se destacó el crecimiento en la moneda local de los depósitos a cuenta

corriente (3,9%), otros depósitos (3,6%) y las cajas de ahorro (1,7%). En cambio, cayeron los plazos fijos, tanto los sin CER (-0,1%) como los con CER (-6%).

Principales Agregados Monetarios				
Dinero	Saldo Promedio	Mayo		
		%	% del PBI	
Circ. Público	54.569	28,9%	8,3%	
Dep. Cta. Corriente	30.905	16,4%	4,7%	
Medios de Pago (M1)	85.474	45,3%	13,1%	
Cajas de Ahorro	26.984	14,3%	4,1%	
Plazo Fijo sin CER	49.574	26,3%	7,6%	
Plazo Fijo con CER	3.226	1,7%	0,5%	
Otros	6.608	3,5%	1,0%	
CEDROS	25	0,0%	0,0%	
Dinero (M3)	171.891	91,2%	26,3%	
Depósitos en dólares	16.655	8,8%	2,5%	
Dinero (M3) + USD	188.546	100,0%	28,8%	

Elaboración propia fuente BCRA

En mayo, los depósitos privados totales en moneda local llegaron a los \$117.325 millones de pesos, lo cual representa el 87,6% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 45% corresponde a los plazos fijos, mientras que un 49,3% se distribuye en partes similares entre cuentas corrientes y cajas de ahorro.

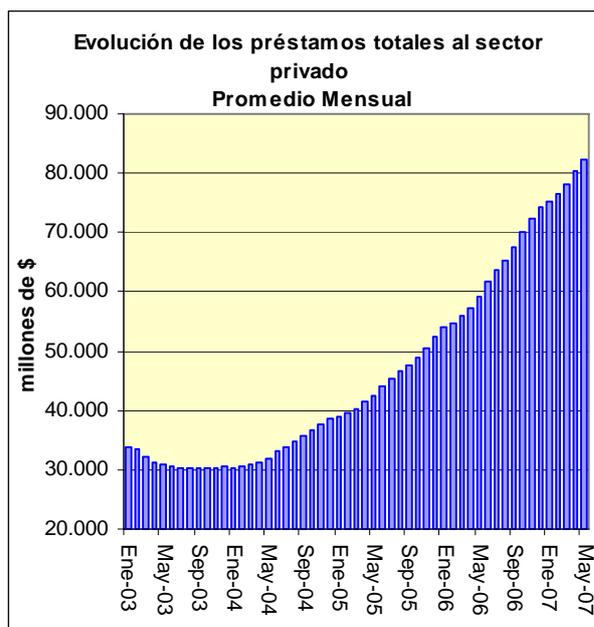
Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de depósitos privados fue en mayo del 12,4%.

[Volver](#)

Préstamos

En el mes de mayo, los préstamos totales llegaron a un promedio para el mes de 82.249 millones de pesos, lo que representa una suba del 2,5% respecto al mes anterior.

Los préstamos vienen creciendo en forma ininterrumpida desde enero del 2004. Los préstamos en pesos subieron un 2,6% durante mayo, en tanto que los préstamos en dólares crecieron un 2,1%. Es de destacar que los préstamos en la moneda norteamericana crecieron un 41,6% durante los últimos doce meses.



Elaboración propia fuente BCRA

	Mayo	
	Saldo Promedio	%
Préstamos en pesos	69.364	84,3%
Adelantos	12.281	17,7%
Documentos	14.715	21,2%
Hipotecarios	11.052	15,9%
Prendarios	4.295	6,2%
Personales	15.632	22,5%
Tarjetas	8.240	11,9%
Otros	3.419	4,9%
Préstamos en dólares	12.885	15,7%
Adelantos	446	3,5%
Documentos	10.156	78,8%
Hipotecarios	311	2,4%
Prendarios	117	0,9%
Tarjetas	162	1,3%
Otros	1.693	13,1%
Total Préstamos	82.249	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante mayo, salvo otros préstamos, que bajo un 3,1%, todos los demás rubros en pesos mostraron subas, destacándose el alza de los adelantos (un 7,2%), los préstamos prendarios (un 3,8%), los préstamos personales (un 2,6%) y los préstamos hipotecarios (un 2,4%). Habrá que ver en los próximos meses si este último tipo de instrumento consigue al fin despegar (la variación interanual de los préstamos hipotecarios ha sido un relativamente modesto 24,7%, inferior al de los otros tipos de préstamos).

En cuanto a los préstamos en dólares, estos representan desde hace un año entre el 15% y el 16% de los depósitos totales. En general,

los préstamos en dólares todavía representan un monto pequeño, por lo que de mes a mes pueden presentarse grandes alzas y caídas porcentuales de sus distintos rubros.

Los préstamos en pesos representaron en mayo un 84,3% del total de préstamos otorgados. Esta cifra está bajando (representaban el 89% de los préstamos totales tres años atrás) aunque lentamente. En términos de montos, los principales préstamos en la moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, los adelantos y los préstamos hipotecarios. Entre los préstamos en dólares, se destacan los documentos descontados, que representan el 78,8% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

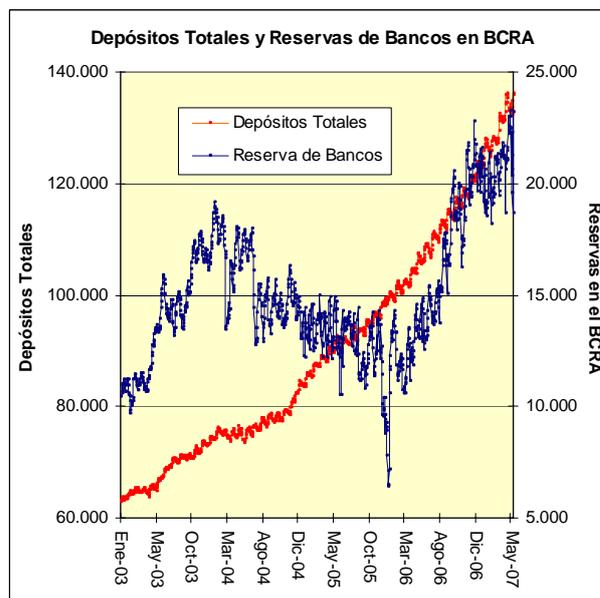
	Mayo	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	2,6%	37,9%
Adelantos	7,2%	41,0%
Documentos	0,7%	30,6%
Hipotecarios	2,4%	24,7%
Prendarios	3,8%	53,0%
Personales	2,6%	71,2%
Tarjetas	1,9%	34,5%
Otros	-3,1%	-3,8%
Préstamos en dólares	2,1%	41,6%
Adelantos	-3,7%	-22,3%
Documentos	3,2%	51,1%
Hipotecarios	0,1%	13,6%
Prendarios	2,7%	61,6%
Tarjetas	-0,9%	38,3%
Otros	-1,6%	26,3%
Total Préstamos	2,5%	38,6%

Elaboración propia fuente BCRA

Como se ha dicho, los préstamos han venido aumentando en forma ininterrumpida desde hace más de tres años. Sin embargo, los créditos siguen estando destinados fundamentalmente a financiar consumo de corto plazo y el capital de trabajo de las empresas. En el mediano y largo plazo, el funcionamiento de la economía va a precisar de proyectos de largo plazo con financiamiento apropiado.

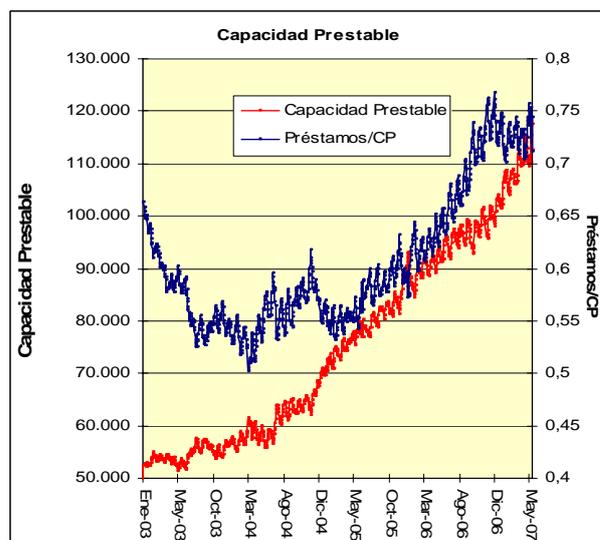
La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) se ubicó a principios de junio en la cercanía de los 112.000 millones de pesos. Como se observa en el siguiente gráfico, esto se debió a que los depósitos privados han subido en tanto que las

reservas se han mantenido estables en los últimos meses (si bien estas habían crecido de manera significativa durante el 2006).



Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto de la capacidad prestable (P/CP) se mantuvo a principios de junio, en una cifra cercana al 74%, ligeramente por debajo de los niveles alcanzados a finales del año pasado (cuando había superado el 75%). Esta cifra indica que del total de capacidad prestable de que disponen los bancos, hay un 26% de fondos sin asignación productiva ni al consumo. Así, hay una importante masa de fondos que no son aprovechados por el sector privado.



Elaboración propia fuente BCRA

Para los próximos meses, consideramos que los préstamos seguirán incrementándose. Si bien los préstamos en dólares seguirán creciendo a un ritmo destacable, el crecimiento vendrá dado fundamentalmente por el lado de la denominación en pesos. De todos modos, falta un crecimiento más sustentable de los créditos productivos de mediano y largo plazo.

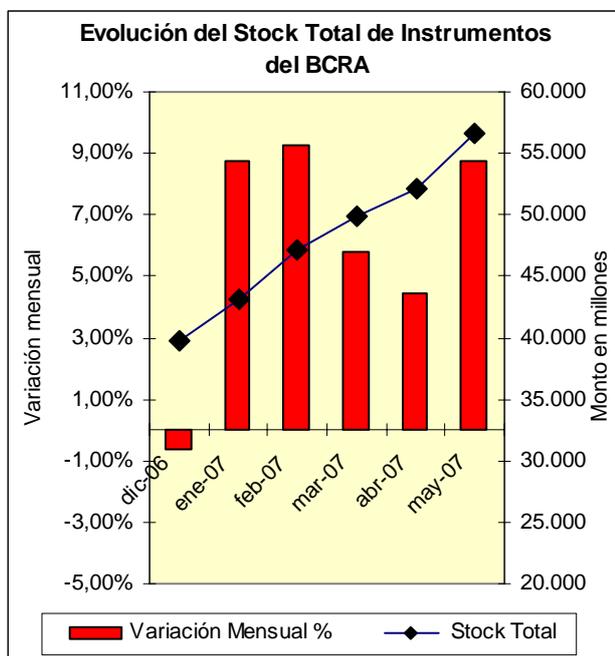
[Volver](#)

Mercado de Lebac y Nobac

Mayo de 2007

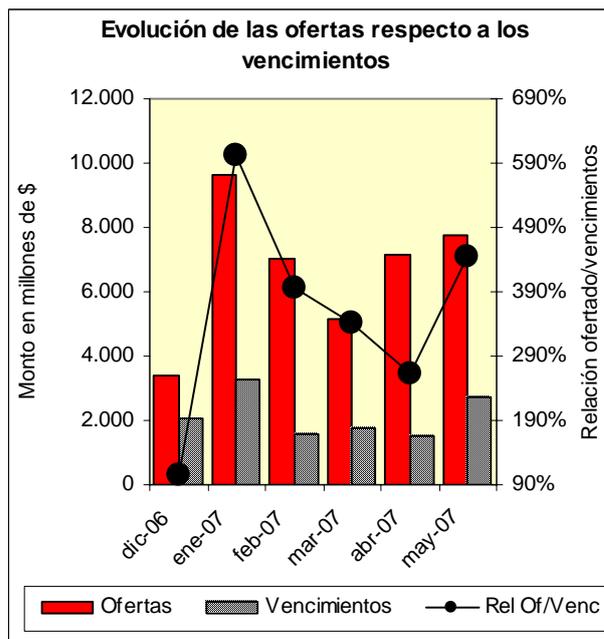
La alta liquidez que sigue mostrando el sistema financiero continuó posibilitando que el BCRA ampliara una vez más el stock en circulación de letras y notas.

Al cierre de mayo el saldo total se ubicó en \$ 56.700 millones, evidenciando una suba de \$4.560 millones respecto a abril (lo que se constituyó en la mayor alza histórica, si se mide en términos de monto, y la segunda mayor suba porcentual en lo que va del año).



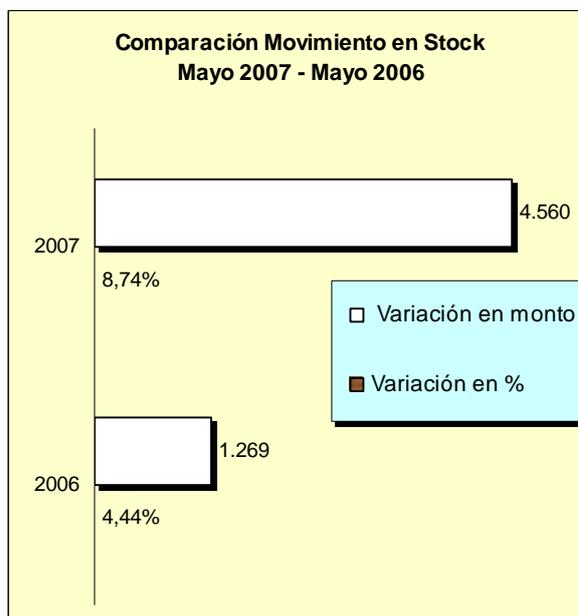
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, la relación monto ofertado sobre vencimientos se ubicó en 4,5, el segundo mayor registro del año.



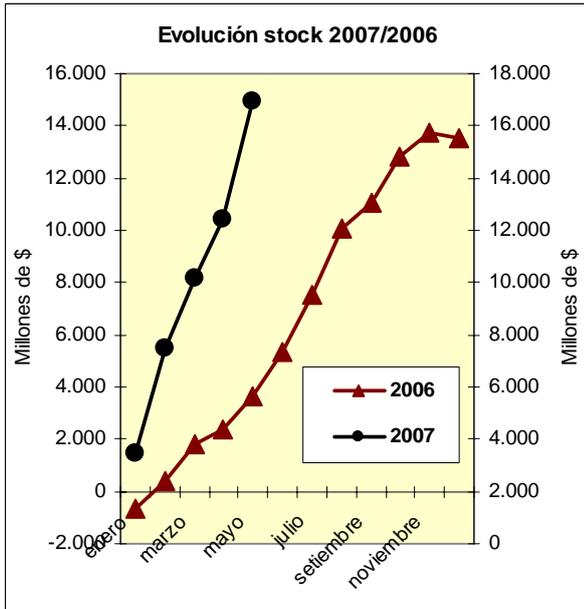
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Asimismo se destaca que el alza mencionada es muy superior a la registrada durante similar mes del año anterior.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por otra parte, se señala que en lo que va del año el aumento en el stock de instrumentos de deuda del BCRA ya superó el incremento correspondiente al año 2006.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En efecto, mientras el año anterior cerró con una suba total de \$13.510 millones, en lo que va del año 2007, el saldo muestra un crecimiento de casi \$17.000 millones.

La situación comentada evidencia un contexto beneficioso para el BCRA, en cuanto a que ha podido efectuar con éxito una política monetaria más contractiva, a los fines de absorber una masa de pesos en circulación que también se había incrementado en términos interanuales.

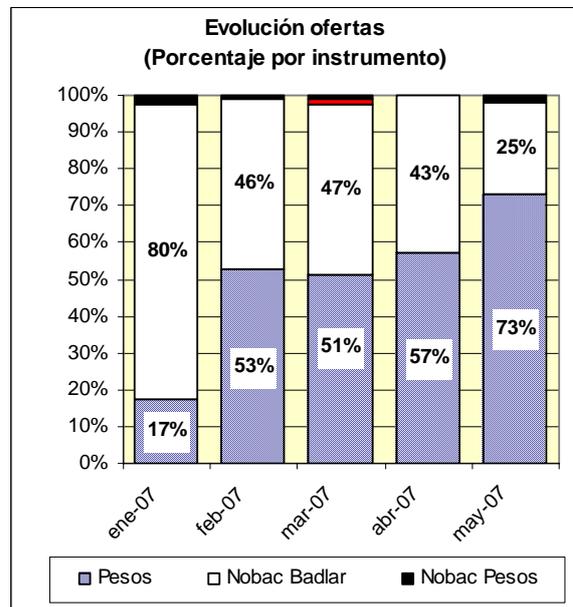
Con respecto a la preferencia de los inversores, continuó registrándose una tendencia creciente por Lebac en pesos, en detrimento de instrumentos ajustables por tasa Badlar de Bancos Privados.

Esta situación parecería responder, entre otras razones, a la baja pronunciada que ha venido mostrando esta tasa en los meses recientes y su relativa estabilidad actual. En el gráfico a continuación se muestra la evolución de la tasa Badlar por la cual ajustan este tipo de Nobac.



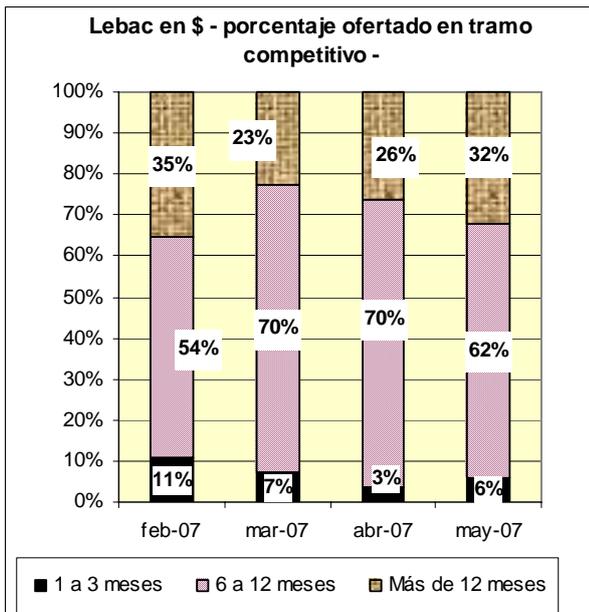
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Ante este escenario, y dentro de un contexto de alta liquidez, se consideraría lógico que los inversores tiendan a volcarse a Lebac nominales en pesos.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En las licitaciones de este tipo de instrumentos, el plazo que más fondos atrajo durante mayo fue el correspondiente a los 12 meses, acaparando desde aproximadamente un 33% del total ofertado en la primera oportunidad a casi un 50% en el último llamado a licitación del mes.

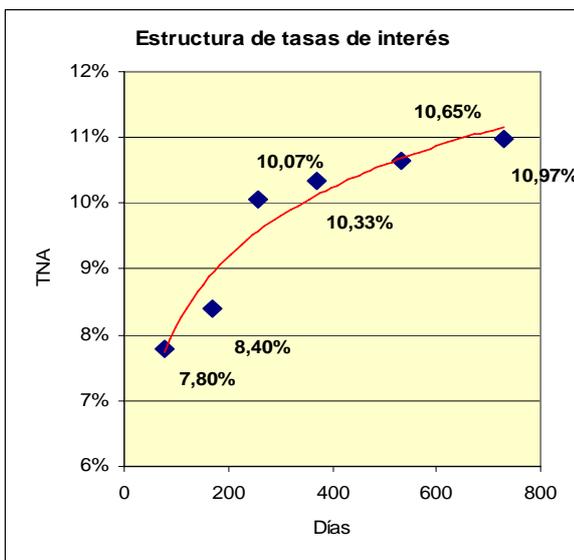


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a las tasas de Lebac, estas se mantuvieron en aproximadamente similar nivel – con ligera tendencia bajista - que el registrado durante el mes previo.

Tasas de Lebac en pesos			
Mayo/07		Abril/07	
Días	Tasa	Días	Tasa
77	7,80%	84	7,90%
168	8,40%	---	---
259	10,07%	252	10,08%
371	10,33%	357	10,30%
532	10,65%	490	10,74%
728	10,97%	721	11,05%

Corresponde a última licitación de cada mes.
Elaboración propia en base a cifras del BCRA



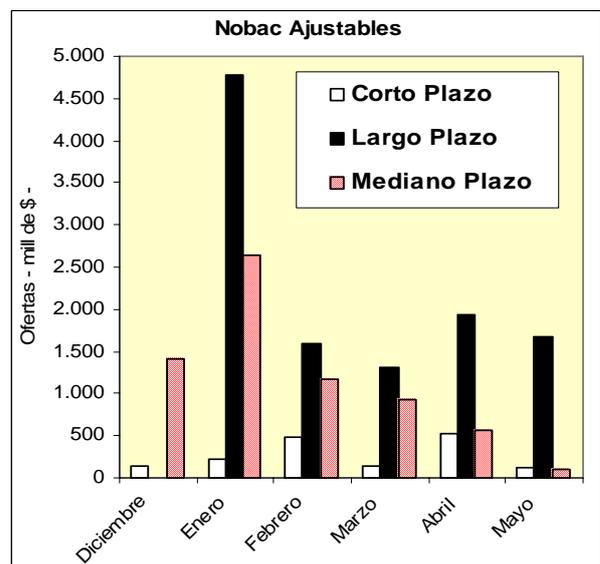
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la tasa de referencia de 12 meses, continúa manteniendo el sesgo lateral en torno a 10,3% que iniciara en abril, mes en el cual mostrara un freno a su tendencia bajista, tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

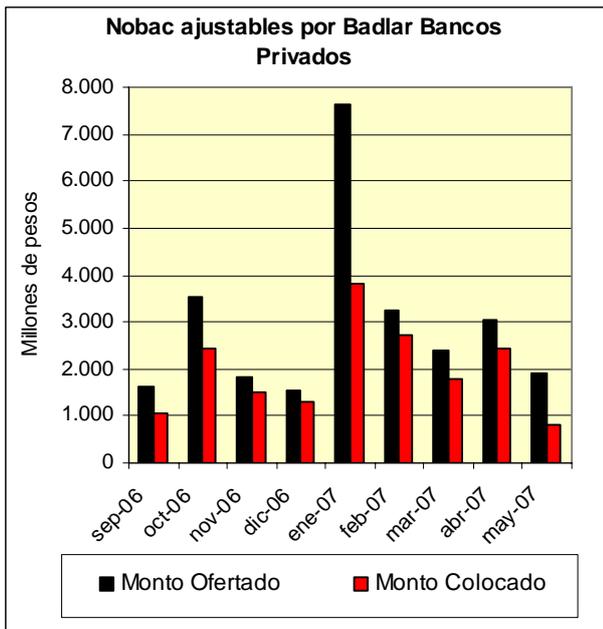
Con respecto a las Nobac ajustables por tasa Badlar de Bancos Privados, se menciona que por primera vez el BCRA colocó esta clase de instrumentos a un plazo de cuatro años, aprovechando de esta manera la mayor preferencia que venían mostrando los inversores por los plazos de duración más extensa en los meses previos.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Se destaca que la nueva nota tuvo una excelente acogida por parte del mercado, acaparando la mayor parte de las ofertas que se realizaron en las licitaciones.

Si bien durante mayo se ofertaron un total de \$1.894 millones por Nobac ajustables (poco más de \$1.500 millones dirigidos hacia el plazo de 4 años), el BCRA sólo colocó \$822 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Finalmente, en cuanto a las Nobac en pesos sin ajuste, hubo buena recepción por parte del mercado respecto a estos instrumentos. Mientras el monto licitado total mensual alcanzó \$20 millones, se ofertó más de \$150 millones, adjudicándose finalmente \$60 millones.

La tasa correspondiente a este tipo de instrumento se redujo en aproximadamente 50 pbs respecto a la última colocación del mes de marzo, ubicándose en 10,97% para un plazo referencial de poco más de 1000 días.

Junio - Perspectivas

Al día 15

En las dos primeras licitaciones del mes de junio, el contexto continuó siendo similar al del mes de mayo.

El BCRA no tuvo inconvenientes en renovar y ampliar el stock en circulación, logrando colocar a la fecha más de la mitad de lo adjudicado durante el mes previo.

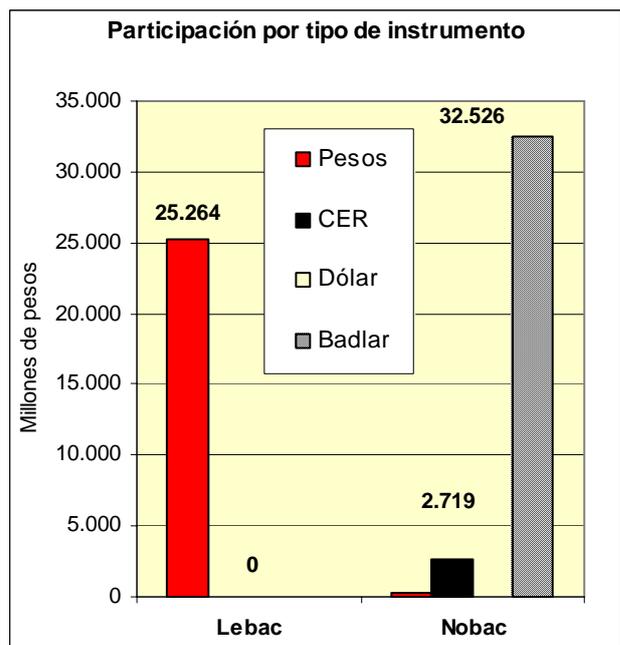
Por su parte, la preferencia por Lebac se acrecentó, acaparando aproximadamente el 90% del total de ofertas, mientras que más del 50% de dicho monto se intentó colocar en letras de un plazo de referencia a 12 meses.

Con respecto a las Nobac ajustables, aquellas de mayor duración continúan siendo las más buscadas por los oferentes.

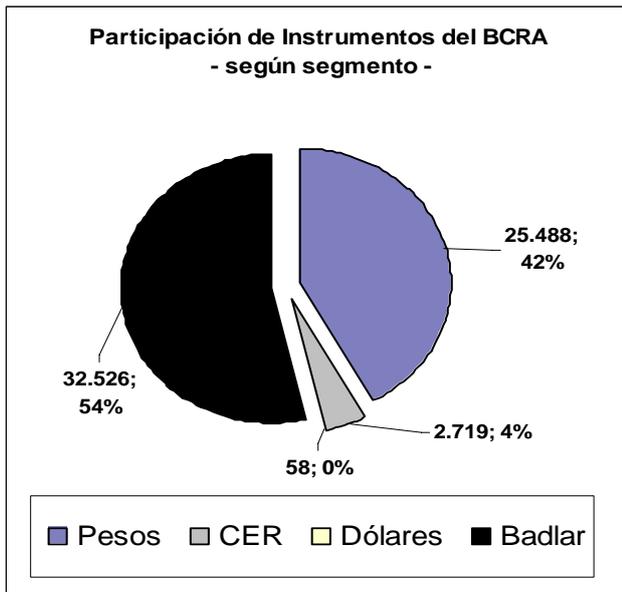
En cuanto a las perspectivas para el corto plazo, se prevé que la situación no varíe demasiado.

De continuar el contexto actual - tasa Badlar de Bancos Privados con tendencia lateral, indicadores de precios con valores por debajo de las expectativas del mercado y liquidez del sistema financiero en los niveles actuales - se esperaría que el BCRA continúe absorbiendo pesos mayormente vía Lebac en las licitaciones, las tasas convalidadas persistan con su sesgo levemente bajista y los inversores prefieran el largo plazo para sus colocaciones.

A continuación se muestra la distribución del stock en circulación de letras y notas al 16/6.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

Mercado Cambiario

En el mes de mayo la relación dólar-euro se mantuvo estable respecto al promedio del mes de abril, presentando un valor de u\$s1,35 por euro.

En cuanto a la cotización del dólar en el mercado local, el tipo de cambio de referencia cerró mayo apenas un 0,37% por debajo de abril, en un valor de \$3,0780 por unidad.

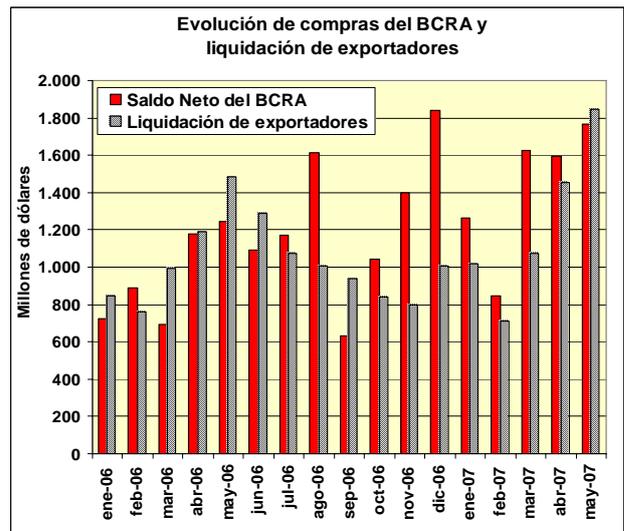


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto al sector exportador de cereales y oleaginosas, éste volcó al mercado un importante volumen de divisas.

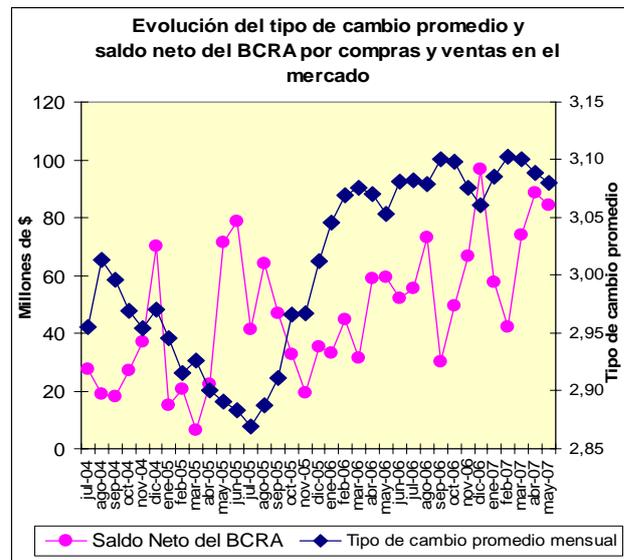
El promedio diario fue de u\$s87,8 millones superior tanto a los u\$s80,8 millones del mes previo como a los u\$s70,8 millones del mismo mes del año anterior.

El monto total alcanzó los u\$s1.844,8 millones, superior a los u\$s1.455,2 millones registrados en el mes de abril.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte el BCRA adquirió en el mercado un total de u\$s1767,9 millones, superior tanto a los u\$s1597,7 millones al registro del mes de abril, como a los u\$s1243,3 del mismo mes del año anterior, representando un promedio diario en el mes de mayo de u\$s84,2 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Perspectivas – Principios de Junio Al día 11

En las primeras jornadas del mes la divisa norteamericana se depreció levemente frente al euro, hasta alcanzar una media de u\$s1,34.

Respecto al tipo de cambio de referencia del mercado local, éste tuvo una baja de apenas 0,07% hasta llegar a \$3,0762 el día 12 de junio de dicho mes.

En cuanto a las liquidaciones de exportaciones, éstas disminuyeron a u\$s78,1 millones diarios, desde un nivel de u\$s81 millones de mayo.

Con respecto a la evolución que pueda mostrar el tipo de cambio en el corto plazo, se esperaría que mientras la oferta de divisas continúe superando a la demanda genuina – debido al crecimiento de las exportaciones, a la mayor liquidación estacional del sector exportador de oleaginosas, entre otras causas, el peso continúe apreciándose.

Cabe destacarse que los mayores esfuerzos que hiciera el BCRA para sostener el tipo de cambio parecerían no haber tenido un éxito contundente hasta el momento. La cotización promedio del dólar en los meses de marzo, abril y mayo fue de \$3,1010, \$3,0891 y \$3,08 respectivamente.

Por lo expuesto, de no evidenciarse un incremento aún mayor en las compras que efectúe la autoridad monetaria, la tendencia bajista del dólar es probable persista en el corto plazo.

Cabe destacarse que el dólar promedio al día 11 de junio muestra un valor de \$3,0751.

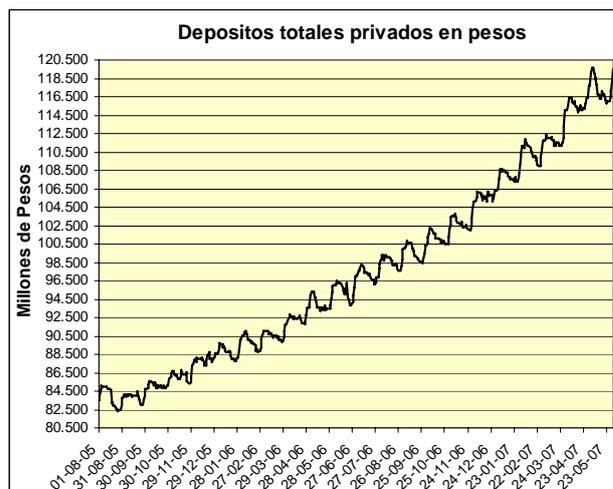
[Volver](#)

Tasas pasivas

El saldo de depósitos del sector privado en pesos continuó incrementándose en mayo, aunque en un porcentaje menor que el reflejado durante abril.

El stock total a fin de mes se ubicó en \$119.516 millones mostrando un aumento de

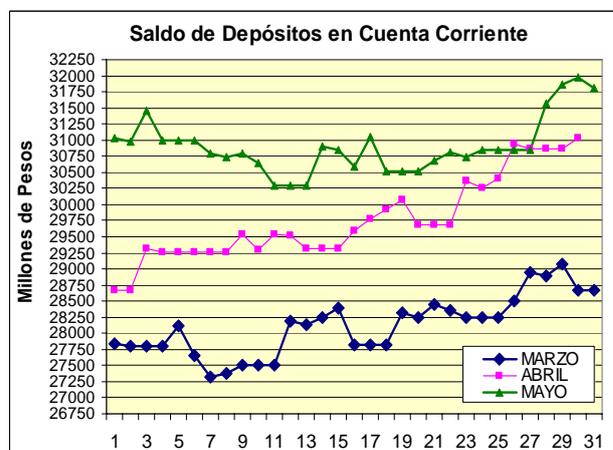
\$1.777 millones, lo que equivale a una suba de 1,51%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Se destaca que esta suba estuvo impulsada principalmente por los depósitos a plazo fijo, en especial aquellos que no ajustan por CER.

En cuanto a las cuentas corrientes, éstas verificaron un incremento del 2,48% respecto a abril, evidenciando un alza de \$769 millones en el stock.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su lado los depósitos en caja de ahorro, éstos tuvieron un alza de 1,94% respecto al mes anterior

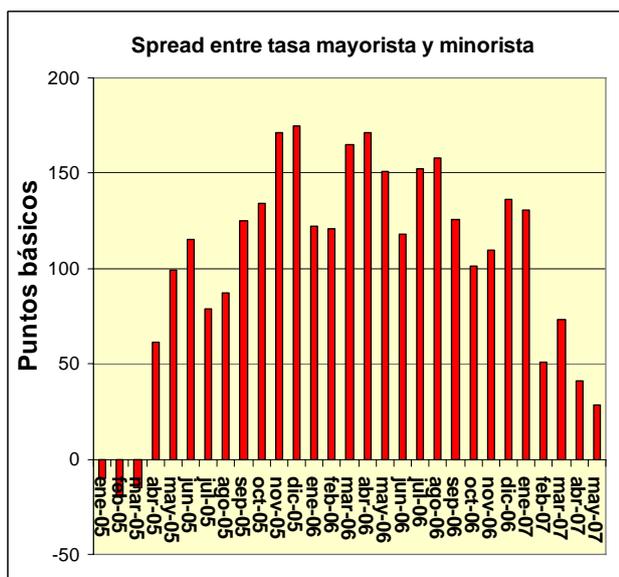
La tasa encuesta promedio del mes de mayo reflejó una caída respecto al mes anterior, siguiendo la tendencia bajista que viene mostrando desde el mes de abril del corriente año.

El promedio del mes se ubicó en 7,01% es decir 10 pbs por debajo del registro del mes de abril.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto al spread entre la tasa mayorista y la minorista, que componen la tasa encuesta, se observó una importante baja respecto al mes previo - de 41 pbs en abril pasó a 29 pbs - el menor nivel observado desde marzo del año 2005. Dicha situación fue producto de la baja relativa de la primera.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe destacar que la tasa de Pases Pasivos del BCRA – una de las tasas de referencia en cuanto a la implementación de política monetaria -, en el mes de mayo evidenció una suba de 25 pbs, ubicándose en 7,25%.

Por su parte la tasa Badlar de Bancos Privados registró al igual que el mes anterior una baja en cuanto al promedio del mes, pasando de un registro de 7,88% en abril a 7,65% en el mes de mayo.

Perspectivas – Principios de Junio Al día 8

En los primeros días del mes de junio, los depósitos del sector privado en pesos continuaron creciendo a un ritmo importante.

En cuanto a las cuentas que componen el saldo de depósitos, tanto aquellos en cuenta corriente como el saldo en caja de ahorro verificaron aumentos en las primeras jornadas del mes de junio.

En cuanto a las tasas, la tasa Encuesta promedio se ubicó en 6,92%.

En cuanto a la evolución de las tasas pasivas, si bien la política monetaria contractiva que está implementando el BCRA es más contundente, ella se realiza a través de una mayor absorción de pesos vía letras y notas – junto a la convalidación de bajas en sus rendimientos - y mediante subas graduales en las tasas de pases pasivos.

En función a la abundante liquidez que estaría mostrando el sistema financiero, las decisiones tomadas por el BCRA parecerían no haberse reflejado en una suba de tasas a nivel general.

Como se viene observando, la tasa encuesta continúa mostrando una tendencia lateral, en tanto que la tasa Badlar de Bancos Privados aún no parece iniciar el repunte hacia los niveles alcanzados meses atrás.

En el escenario descrito, parecería probable que la situación actual no se vea modificada sustancialmente en el corto plazo.

[Volver](#)

Ingresos del Sector Público

Los ingresos tributarios de mayo fueron 18.875,3 millones de pesos, lo cual significó un incremento del 31,5% en comparación con igual mes del año 2006. Es de destacar que estos ingresos son los recursos tributarios que recauda la AFIP, para ser destinados al sector público.

Mayo es un mes clave para la recaudación, debido a que se produce el vencimiento para la presentación de la declaración jurada e ingreso del saldo resultante correspondiente al período fiscal 2006 del impuesto a las ganancias y bienes personales.

Por Ganancias el vencimiento correspondió a las sociedades con cierre de ejercicio en diciembre y a las personas físicas con participación en dichas empresas.

Con respecto al impuesto sobre los Bienes personales, además del saldo de declaración jurada de las personas físicas, este mes vencieron los ingresos correspondientes a Acciones y Participaciones societarias.

El 74,2% del incremento tuvo la base en los aumentos registrados en el Impuesto a las Ganancias, el Impuesto al Valor Agregado, las Contribuciones Patronales y en los Derechos de Exportación.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El IVA registró ingresos por 5.052 millones de pesos mostrando de este modo un incremento interanual del 34%. El desempeño de este impuesto se encuentra sostenido por el aumento de la actividad económica y la mejora en el cumplimiento de los contribuyentes.

El IVA generó el 27% de los ingresos de mayo de 2007.

Por el IVA-DGI ingresaron 3.163,3 millones de pesos, los cuales mostraron un aumento del 35,9% en relación a mayo de 2006. Mientras que por IVA-DGA la variación interanual fue del 24,7%, siendo lo recaudado bajo este concepto \$2.108,8 millones.

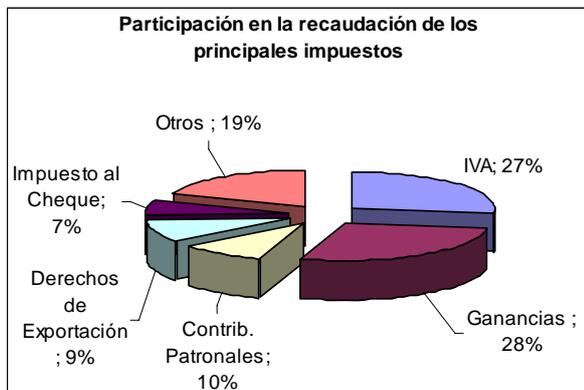
El impuesto a las Ganancias generó el 28% de los ingresos del mes de mayo. Lo recaudado por este impuesto fue 5.322,3 millones de pesos, mostrando de esta manera un incremento del 26,1% en relación a mayo de 2006.

Tal como ya hemos comentado anteriormente el comportamiento de este impuesto se ve muy fortalecido por una cuestión estacional. Aunque incidió, en menor medida, el aumento de los ingresos por retenciones debido a la mejora de la actividad económica. En sentido contrario atenuó esta variación el diferimiento del vencimiento a mayo de 2006 del saldo de declaración jurada de personas físicas sin participación en sociedades con cierre diciembre, cuyo vencimiento en este año se produjo en abril.

Las contribuciones patronales registraron ingresos por 1.837,3 millones de pesos, registrando de este modo un incremento interanual del 33% en relación a mayo de 2006. El crecimiento obedece al aumento del empleo registrado y de la remuneración imponible y a una mayor acreditación de Regímenes de facilidades de pago.

La participación de las Contribuciones Patronales, en los ingresos de mayo, fue del 10%.

El impuesto al Cheque registró ingresos por \$1.280,3 millones, un 26,1% más que en mayo del año anterior. El incremento en este impuesto es consecuencia del aumento de las transacciones bancarias gravadas. Los días hábiles del mes fueron 21, igual que en mayo de 2006.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En concepto de comercio exterior se registraron ingresos por 2.323,1 millones de pesos. De los cuales \$1.790,9 millones corresponden a los Derechos de Exportación, registrando este un incremento del 40,4% en comparación con mayo del año anterior.

El incremento en los ingresos de este concepto se debe al aumento de las exportaciones, principalmente de cereales, grasas y aceites animales o vegetales y residuos y desperdicios de las industrias alimentarias.

Acumulado enero-mayo de 2007

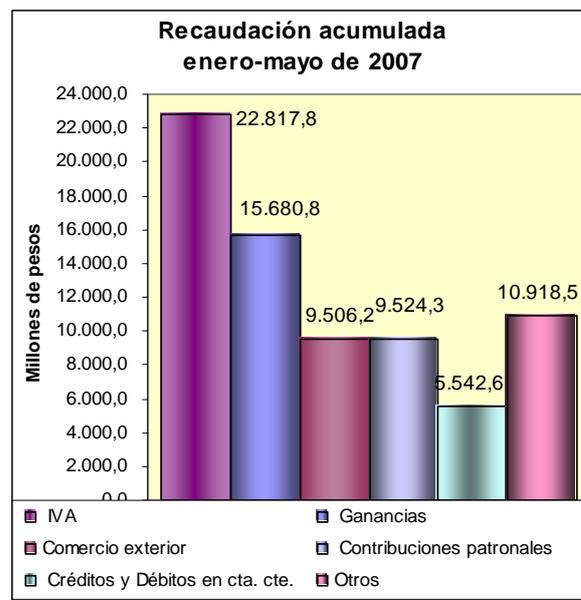
Los ingresos fiscales acumulados en el período enero-mayo de 2007 fueron de 73.990,2 millones de pesos, registrando de esta manera un incremento del 31,1% en relación con igual período del año 2006.

Impuesto a las Ganancias: se registraron ingresos por 15.680,7 millones de pesos, lo cual significa un incremento del 27,5% en comparación a lo recaudado en igual período del año anterior.

Impuesto al Valor Agregado: se registraron ingresos por 22.817,9 millones de pesos. El aumento interanual fue del 27,8%.

Contribuciones patronales: mostraron ingresos por 9.524,3 millones de pesos, los cuales significaron un incremento del 34,3% en relación a igual período del año anterior.

Derechos de Exportación: bajo este concepto se obtuvieron \$7.009,4 millones, los cuales registraron un incremento del 33,8% respecto al acumulado enero-mayo de 2006.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Impuesto al Cheque: mediante este impuesto se obtuvieron ingresos de \$5.545,6 millones, durante los 5 primeros meses del año. La variación interanual fue del 24,6%.

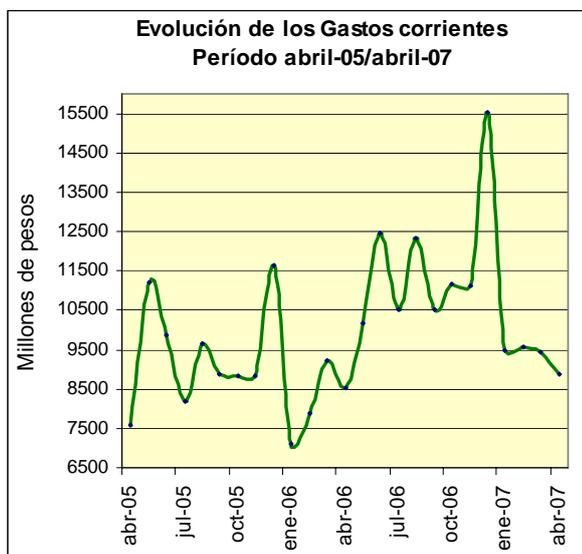
[Volver](#)

Gastos del Sector Público

Los gastos corrientes del mes de abril ascendieron a 8.863,9 millones de pesos, registrando de esta manera un incremento del 4,1% en comparación con abril de 2006.

Los rubros que incidieron en el aumento del gasto corriente fueron en primer lugar las Prestaciones a la Seguridad Social que registraron un incremento interanual del 63,2% en comparación con abril de 2006. En segundo lugar los gastos de Consumo y Operación que tuvieron un aumento del 28,5%, dentro de este rubro se encuentran las remuneraciones al personal las cuales mostraron un aumento del 32,8% en relación a igual mes del año 2006. Es de destacar

que este incremento en las remuneraciones del personal es el más alto que se registró en el año en curso.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El rubro Rentas de la propiedad registró una variación del 121,9% en abril de 2007 en comparación con igual mes de 2006. Tal como se comentara en informes anteriores el aumento en este rubro es mayor que el registrado por las prestaciones a la seguridad social pero en valores absolutos no resulta de tanta magnitud como el rubro mencionado anteriormente.

La distribución de los principales rubros del gasto corriente muestra que los de Consumo y operación (remuneración al personal más bienes y servicios diversos) ascendieron a 1.771,8 millones de pesos (\$1.343,5 millones en personal), los pagos por intereses fueron del orden de los \$982,3 millones. En las prestaciones por Seguridad social se utilizaron 3.362 millones de pesos. Por último las Transferencias corrientes fueron de 2.633 millones de pesos, rubro que registra subsidios al sector privado y traslados de poder adquisitivo a Provincias y GCBA.

Los gastos de capital durante abril fueron 1.464 millones de pesos, demostrando de esta manera una disminución del 5,7% en comparación a abril de 2006.

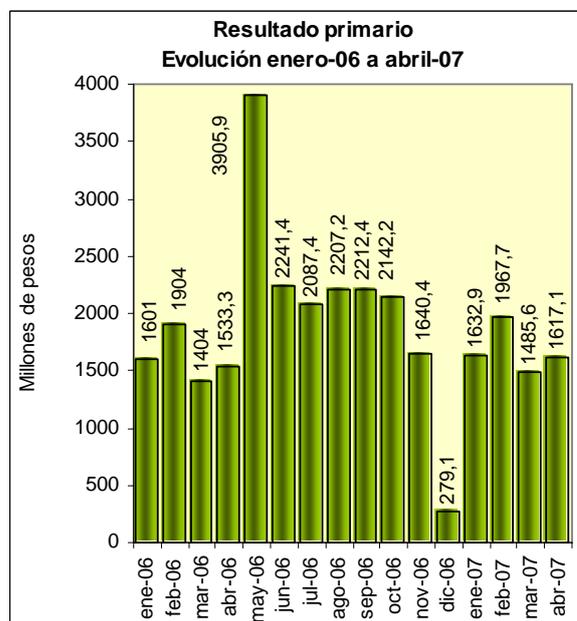
Los gastos totales registraron una variación del orden del 2,6% en relación a abril del año anterior. [Volver](#)

Resultado del Sector Público no Financiero

El superávit fiscal primario sin privatizaciones de abril de 2007 fue de 1.617,1 millones de pesos, lo cual significó un incremento del 5,5% respecto al superávit alcanzado en abril de 2006. Recordemos que aquí se hace mención al resultado primario que es la diferencia entre los ingresos corrientes y los gastos corrientes, antes del pago de los intereses.

Durante abril los ingresos corrientes registraron una variación negativa del 2% en relación a igual mes del año 2006. Influyó negativamente el descenso de los ingresos tributarios que registraron una variación negativa del 10,6%. En tanto que los ingresos por contribuciones sociales influyeron de manera positiva con un incremento del 47,9%.

Los gastos corrientes tuvieron una variación del 4,1% en relación a abril del año anterior. Lo datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

[Volver](#)

Sector externo

Exportaciones

Durante abril de 2007, el sector externo se mostró menos dinámico que en el mes anterior ya que las exportaciones aumentaron, mientras que las importaciones cayeron ligeramente. Sin embargo, la variación de las primeras con respecto al mismo mes de 2006 fue de un 9%, mientras que las segundas crecieron un 23%. Las exportaciones, alcanzaron los 4.261 millones de dólares, registrándose un incremento acumulado del 10% con respecto al mismo período de 2006 (enero-abril). En cuanto a las importaciones llegaron a los 3.139 millones de dólares, con un crecimiento del 24% respecto a igual período del año anterior.

Período	Exportaciones	Importaciones	Saldo B.C.
	(en millones de dólares)		
Total 2006	46.569	34.159	12.409
ene-07	3.368	2.950	418
Febrero	3.531	2.791	740
Marzo	4.112	3.418	694
Abril	4.261	3.139	1.122
Total 4 meses	15.272	12.298	2.974

Elaboración propia fuente INDEC

El aumento de las exportaciones del 9% resulto de un incremento conjunto de precios y cantidades vendidas (8% y 1% respectivamente).

En términos desestacionalizados se observó una caída de las exportaciones de 4,9% con respecto al mes anterior (marzo de 2007); la tendencia-ciclo también presentó un descenso del 0,6% en relación al mismo período.

Evolución de los precios y cantidades de las Exportaciones

En los primeros cuatro meses del año las exportaciones alcanzaron un valor de 15.272 millones de dólares, lo que representó un aumento del 10% con relación a igual período del año anterior. Esto se debió tanto a un incremento de los precios, como de las cantidades vendidas (9% y 1% respectivamente).

Todos los rubros de los exportables se incrementaron en valor con respecto al período enero - abril de 2006 a excepción de Combustibles y Energía (CyE).

En primer lugar se ubicaron las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) que aumentaron un 18%, como resultado del efecto conjunto de mayores cantidades vendidas (14%) e incremento de precios (4%).

En el caso de los Productos Primarios (PP) y las Manufacturas de origen Agropecuario (MOA) se incrementaron por los mayores precios (21% y 16% respectivamente) dado que cayeron las cantidades exportadas (-4% y -3%).

En último lugar se ubicaron las exportaciones de Combustibles y Energía (CyE): su caída se explico por una disminución conjunta de precios (-4%) y cantidades vendidas (-8%).

EXPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	4.261
Productos Primarios	1.194
Manufacturas Agropecuarias	1.350
Manufacturas Industriales	1.178
Combustibles y energía	539

Elaboración propia fuente INDEC

Si se analizan las exportaciones del mes de abril con respecto de igual periodo del año anterior, se observan que las mayores variaciones porcentuales se registraron en los Productos Primarios (PP), que aumentaron un 23% como consecuencia de un incremento de las cantidades vendidas (3%) y de los precios (19%).

También se registró un aumento en las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) en un 20%, se debió a un aumento en los precios (15%), dado que las cantidades vendidas disminuyeron (4%).

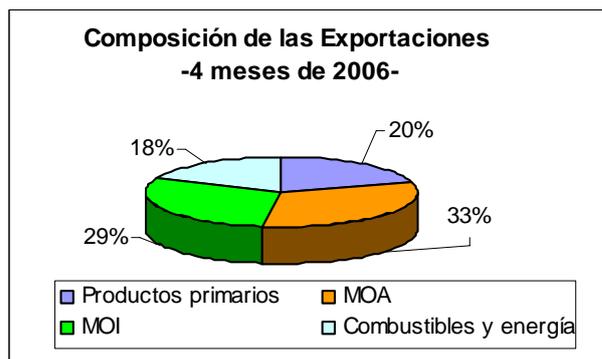
El mayor valor de los Manufacturas de Origen Industrial (5%), se explico por los mayores precios (5%).

Por su parte, el rubro Combustibles y energía (CyE) disminuyo en valor (24%) debido a una

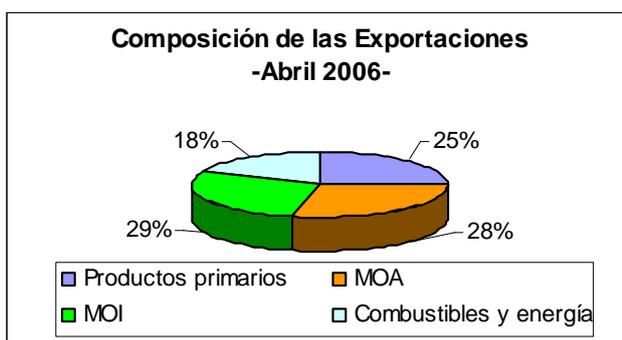
caída conjunta de precios (-2%) y cantidades exportadas (-22%).

Composición de las exportaciones totales

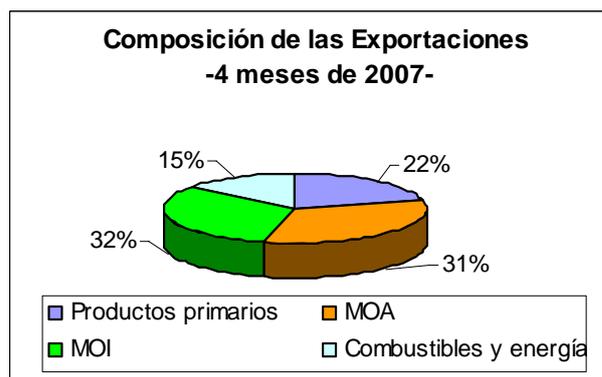
Al analizar la composición de las exportaciones durante abril observamos que se ha producido un cambio en ella con respecto al mismo mes del año anterior, en cuanto a la participación de sus componentes, debido a la caída en las ventas del rubro Combustibles y Energía.



Elaboración propia fuente INDEC



Elaboración propia fuente INDEC



Elaboración propia fuente INDEC



Elaboración propia fuente INDEC

Según puede observarse en los cuadros inmediatamente anteriores, todos los rubros se han ajustado a favor de los Bienes Intermedios y las Piezas B. de Capital (2 y 1 puntos respectivamente) perdiendo los Bienes de Capital y los CyE (2 y 1 puntos respectivamente).

Si observamos la composición de las exportaciones durante los primeros 4 meses de 2007, cambia sustancialmente, modificándose la participación de cada rubro, por el efecto de la caída en las ventas de los CyE. Es así que, éstos caen 1 punto en su participación, que ganan los Bienes de Capital (1 punto).

Los principales rubros que indujeron el incremento de las exportaciones durante abril fueron, en primer lugar, Cereales por las mayores cantidades vendidas de maíz a España, Egipto, Portugal y Corea Republicana y de Trigo a Brasil y Nigeria. El crecimiento en valor de este rubro se debió a un aumento conjunto de las cantidades vendidas y de los precios. Le siguieron las exportaciones de Residuos y desperdicios de la industria alimenticia, impulsadas por el aumento de los precios y las cantidades vendidas de harinas y pellets de soja hacia España, Corea Republicana y Reino Unido. Se destacaron también las mayores ventas externas de Carnes y sus preparados, en especial carne bovina deshuesada, fresca o refrigerada hacia Alemania y Chile.

Otro rubro que registro un incremento en sus ventas externas fue el de Maquinas y aparatos, material eléctrico, particularmente por la demanda de Perú de aparatos de destilación o rectificación de alcoholes, de dispositivos para tratamiento de materias y bombas centrifugas. También sobresalieron las exportaciones de camarones y langostinos enteros congelados hacia España e Italia y los

filetes de merluza sin tostar a Brasil y harina de trigo a Brasil y Bolivia.

Le siguió el incremento de las exportaciones del rubro Productos químicos y conexos, se distinguieron las exportaciones de urea con contenido de nitrógeno hacia Uruguay y Chile, de medicamentos acondicionados para la venta al por menor hacia Canadá, desodorantes y antitranspirantes a México y herbicidas a base de glifosato hacia Brasil y Colombia.

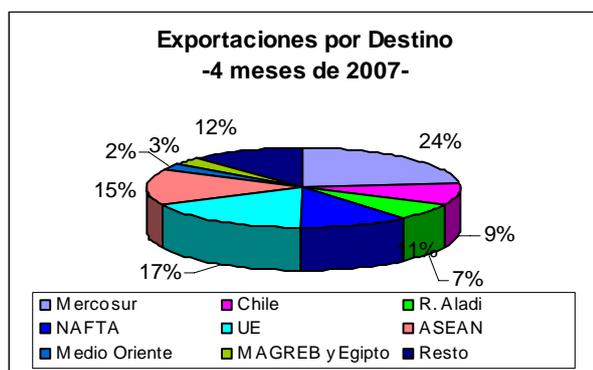
Por su parte, los rubros que experimentaron bajas significativas en las exportaciones durante el mes fueron: Mineral de cobre y sus concentrados, Carburantes, Semillas y frutos oleaginosos y Energía eléctrica.

Los principales productos exportados en términos de valor absoluto fueron las harinas, pellets soja, porotos y aceites de soja, maíz, vehículos automóviles terrestres, trigo, gas de petróleo, Petróleo crudo y resto de carburantes.

Destino de las exportaciones

En abril de 2007 los principales destinos de las exportaciones fueron: el MERCOSUR y el bloque del ASEAN con 909 millones de U\$S seguido por la UE con 762 millones, y el NAFTA con 324 millones.

Las exportaciones en los primeros cuatro meses del año, con relación a nuestros compradores habituales, se vieron incrementadas de la siguiente forma: el MERCOSUR adquirió un 29% más que en el 2006, el bloque de ASEAN un 10% y la UE un 6%. El NAFTA disminuyó sus compras con respecto al mismo periodo en el 2006 (-12%).



Elaboración propia fuente INDEC

Las compras del MERCOSUR en los cuatro primeros meses del año se incrementaron, impulsadas por las MOI, destacándose en especial el material de transporte terrestre a Brasil y Productos químicos y conexos a Brasil y Uruguay; Productos primarios (trigo y ajos frescos hacia Brasil), Combustibles y energía (naftas, propanos y butanos licuados hacia Brasil), y las Manufacturas de origen agropecuario (harina de trigo y malta sin tostar hacia Brasil).

La UE (segundo bloque en importancia) aumento levemente sus exportaciones por las mayores ventas de Manufacturas de origen industrial y Manufacturas de origen agropecuario.

Las exportaciones al ASEAN y países del sudeste asiático, estuvieron impulsadas por las ventas de Manufacturas de Origen Agropecuario, donde se destacaron las ventas de aceite de soja a China, Corea Republica, y harinas y pellets de soja a Tailandia, Indonesia y Corea Republicana. También se incrementaron las compras de Petróleo crudo de China.

En el caso del NAFTA las exportaciones disminuyeron, esto se debió a las menores compras de Combustibles y energía (Petróleo crudo, butanos, propanos y querosene de aviación por parte de Estados Unidos y gasolinas excluidas de aviación de México).

Nuestro principal socio sigue siendo el MERCOSUR, representando el 23% de nuestras exportaciones, seguido por la UE que compra el 17% del total. La participación del ASEAN es del 15%, mientras que el NAFTA con el 11%. Por su parte Chile por sí solo absorbe el 9 % de nuestras exportaciones.

En suma, el 67% de nuestras exportaciones tiene 4 destinos: MERCOSUR, Unión Europea, ASEAN y NAFTA.

En forma individual nuestro principal comprador es Brasil, seguido por Chile, con quien registramos superávits comerciales reiteradamente. Durante los cuatro primeros meses de 2007, los envíos a nuestro vecino trasandino totalizaron 1.330 millones de dólares, esto es un 11,48% sobre el total de las exportaciones.

Índice de precios de exportaciones

El monto acumulado de las exportaciones durante el cuarto trimestre de 2006 (12.570 millones de U\$S) resultó de una variación en el índice de valor del 22,2 con respecto al verificado en el mismo período de 2005. Este incremento se debió en un 8,1 al alza de los precios internacionales, y en un 13,1 %, al aumento en las cantidades vendidas.

Índices de comercio exterior: valor, precio, Valor, Precio y Cantidad base 1993=100			
Período	Exportaciones		
	Valor	Precio	Cantidad
Año			
2005*	307,6	111,1	276,8
2006*	355,0	120,1	295,6
Variación %	15,4	8,1	6,8
4º trimestre			
2005*	313,6	112,5	278,7
2006*	383,3	121,6	315,2
Variación %	22,2	8,1	13,1
3º trimestre			
2005*	332,9	114,8	289,9
2006*	370,8	121,7	304,7
Variación %	11,4	6,0	5,1
2º trimestre			
2005*	326,4	110,5	295,3
2006*	365,4	120,2	303,9
Variación %	11,9	8,8	2,9
1º trimestre			
2005*	257,5	105,8	243,4
2006*	300,5	116,3	258,4
Variación %	16,7	9,9	6,2

* Cifras provisionarias

Elaboración propia según datos INDEC

La variación en el índice de valor exportado fue consecuencia de mayores ventas al exterior de Productos Primarios, MOA y MOI. En primer lugar se destacaron los PP que experimentaron una suba del 44,1% motorizado por mayores ventas pescados y mariscos sin elaborar y Semillas y frutos oleaginosos.

En cuanto a los Combustibles se registró un leve aumento del 1,1%., aunque hubo un importante incremento en las ventas de Petróleo crudo que fue prácticamente anulado por las menores ventas de Combustibles elaborados.

El índice de valor de las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) creció un 21,4% en el período, a causa mayores ventas de grasas y aceites, y de residuos y desperdicios de la industria alimenticia y Pieles y cueros.

Las MOI registraron un aumento de un 25,5%, respondiendo principalmente por las mayores exportaciones de Material de transporte.

En cuanto a los precios de exportación, en este período el índice registró un alza de 8,1%. Observando los subrubros se verifica que los cereales aumentaron un 34.3%, las carnes un 22,6% y los Metales comunes y sus manufacturas un 37,2%. Por el otro lado, cayeron los precios de los de pescados y mariscos sin elaborar -19,5% (éstos incrementaron significativamente los volúmenes exportados, compensando así las bajas en sus montos). Los CyE, también fueron castigadas por importantes descensos: combustibles elaborados (-1,8%) y Petróleo crudo (2,8%). El incremento en los precios de las MOI en el período fue impulsado principalmente por la suba en los de los metales comunes y sus manufacturas (37,2%).

El aumento de las cantidades exportadas fue del 13,1%, que estuvo asociado al incremento importante de los PP, especialmente Pescados y Mariscos sin elaborar (139%) Y Semillas y frutos oleaginosos (89,5%); en los volúmenes exportados de MOI, y en menor medida, de MOA, que contrarrestaron los menores embarques al exterior de combustibles.

[Volver](#)

Importaciones

Durante abril de 2007 las importaciones alcanzaron 3.139 millones de dólares, lo que implicó un incremento del 23% con respecto al mismo mes de 2006. Esto es explicado por un crecimiento en las cantidades importadas del 22% en un entorno de precios estables.

Asimismo, las importaciones de abril de 2007 mostraron un incremento del 4,9% respecto del mes anterior en términos desestacionalizados, y la tendencia – ciclo registró una variación porcentual del 0,6% respecto al mes anterior.

Evolución de los precios y cantidades de las Importaciones

En los primeros cuatro meses del año las importaciones crecieron en todos sus usos económicos, a excepción de Combustibles y lubricantes, respecto al mismo período del año anterior. Las importaciones alcanzaron la suma de 12.298 millones de dólares, registrando así un incremento del 24% con respecto al mismo período del año anterior, resultando dicha variación consecuencia de un aumento de las cantidades (23%) y de los precios (1%).

En los primeros cuatro meses el rubro que mayor crecimiento registró fue el de Bienes Intermedios con el 24% de incremento, destacándose las compras de porotos de soja, fungicidas y herbicidas para la agroindustria, tubos soldados, productos planos y manufacturas de hierro y cinc sin alear para la industria siderurgia y el ácido tereftalico para la industria plástica, benceno y papel y cartón Kraft, entre otros insumos industriales.

Le siguieron las mayores importaciones de Bienes de Capital, donde sobresalieron las compras de aviones ingresados temporalmente, celulares, compresores de gases, aparatos de destilación, videocámaras, tranvías, grupos electrógenos, y barcos cisterna, seguido por Piezas y accesorios para bienes de capital (destacándose partes y accesorios de carrocerías, motores de embolo, cajas de cambio, ejes con diferencial, principalmente provenientes de Brasil y partes de turbinas de gas.

Luego le siguieron las importaciones de Bienes de consumo que crecieron el 26% y estuvieron compuestas por motocicletas, medicamentos y refrigeradores con freezer, entre otros productos. Las importaciones de Vehículos automotores de pasajeros, que tuvo como principal origen Brasil, se incrementaron el 26%.

Por su parte, el valor de las compras de Combustibles y lubricantes disminuyó el 5%.

Con respecto a abril del 2006, crecieron todos los usos económicos por las mayores cantidades importadas, a excepción de los Combustibles y lubricantes.

Los Bienes Intermedios, el rubro más importante dentro del total de importaciones, registró un elevado crecimiento por las compras de insumos para la agroindustria (porotos de soja y abonos minerales) y la industria metalúrgica (sulfuros de minerales de cinc y aluminio sin alear).

Le siguió el aumento de las importaciones de Piezas para Bienes de Capital se destacaron las vinculadas al complejo automotriz: motores de émbolo, partes de carrocerías, cajas de cambio, eje con diferencial y frenos y servofrenos.

Dentro de las importaciones de Bienes de Capital impulsadas por las compras de barcos cisterna, videocámaras, compresores a gas, centrales telefónicas automáticas, unidades de control o conversión de señales, computadoras, aparatos de destilación o rectificación y cosechadoras, entre otros.

Le siguieron las importaciones de Bienes de Consumo impulsadas principalmente por las compras de refrigeradores con freezer, motocicletas, medicamentos y calzado. Nuevamente las Importaciones de Vehículos automotores de pasajeros crecieron a la mayor tasa, especialmente los provenientes de Brasil.

El rubro Combustibles y lubricantes registró una disminución de sus importaciones en abril, por las menores compras de fuel-oil, gas natural en estado gaseoso y energía eléctrica.

En términos absolutos, los productos relacionados con el complejo automotriz, insumos y bienes de capital para la industria agrícola (porotos de soja, abonos minerales, tractores y cosechadoras), productos vinculados al complejo energético (energía eléctrica, naftas excluidas para petroquímica, gas natural en estado gaseoso y gasoleo), aparatos de telefonía celular y los insumos para la industria metalúrgica (mineral de hierro, manufacturas de hierro y alumina calcinada), fueron los mas significativos.

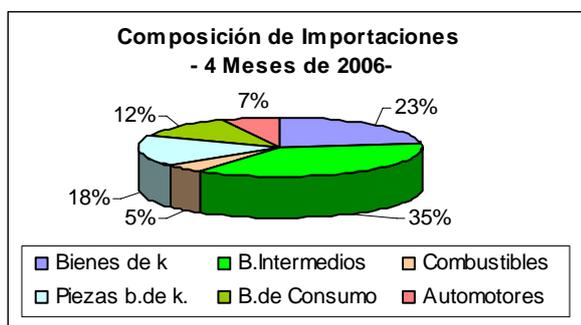
Composición de las importaciones totales

La composición de las importaciones durante abril de 2007 fue la siguiente:

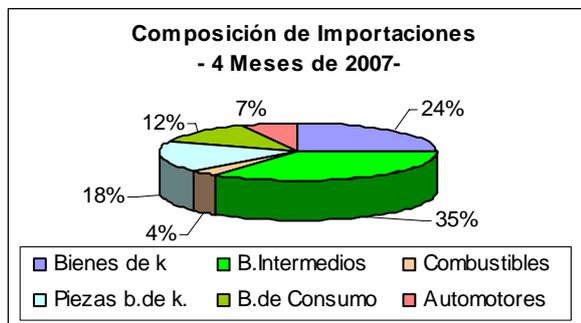
IMPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	3.139
Bienes de Capital	730
Bienes Intermedios	1.081
Combustibles y lubricantes	115
Piezas bienes de Capital	622
Bienes de Consumo	379
Vehiculos	201
Resto	10

Elaboración propia según datos del INDEC

La composición de las importaciones viene cambiando con respecto a los primeros cuatro meses de 2006 como se puede observar en los siguientes gráficos:



Elaboración propia según datos del INDEC



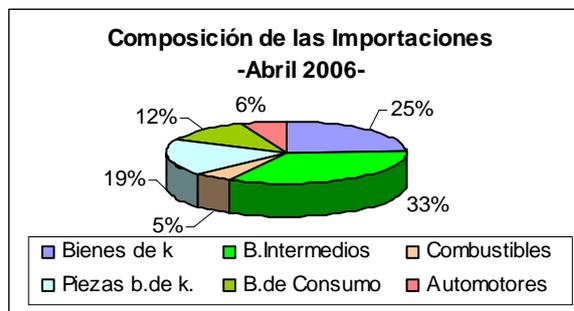
Elaboración propia según datos del INDEC

Las modificaciones más significativas se observan en la disminución de Combustibles (1 punto); mientras que Piezas y Accesorios para Bienes de Capital, Automotores, Bienes de Consumo y Bienes Intermedios quedaron invariables.

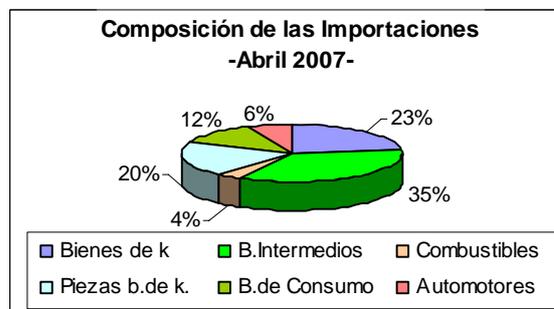
El sector que ha aumentado su participación dentro de la estructura de las importaciones ha sido: los Bienes de Capital, con 1 punto.

Comparando las importaciones del mes de abril de 2007 con las del mismo mes de 2006, podemos observar los siguientes cambios de estructura: los Bienes Intermedios y Piezas y

Accesorios para Bienes de Capital que ganan 2 y 1 punto cada uno; los cuales se restan a Bienes de Capital y Combustibles (2 y 1 punto, respectivamente), tal como se advierte en los gráficos a continuación:



Elaboración propia según datos del INDEC



Elaboración propia según datos del INDEC

Origen de las importaciones

Las importaciones durante abril crecieron en todos los rubros en comparación con las verificadas hace un año por las mayores cantidades importadas, a excepción de los Combustibles y lubricantes.

El principal origen de las importaciones fue el MERCOSUR que nos vendió por 1.150 millones de dólares, seguido por los bloques ASEAN, UE y NAFTA con 617, 526 y 516 millones respectivamente.

En los primeros cuatro meses de 2007, las compras realizadas al MERCOSUR registraron un valor de 4.551 millones de dólares, las del ASEAN llegaron a 2.308 millones, las de la UE a 2.184 millones de dólares y las de NAFTA a 2.013.

Las importaciones del MERCOSUR en los primeros cuatro meses aumentaron un 21%, a causa de las mayores compras de Bienes Intermedios, Piezas y accesorios para bienes

de capital, y Vehículos automotores de pasajeros.

La UE nos vendió un 27% más en este período con respecto al mismo del 2006, siendo impulsadas estas importaciones por las compras de Bienes de Capital, Intermedios y Piezas y accesorios para bienes de capital y Bienes de Consumo.

En el caso de ASEAN las importaciones, que se incrementaron en un 42%, debido principalmente a las importaciones de Bienes de Capital, Bienes intermedios y Bienes de Consumo.

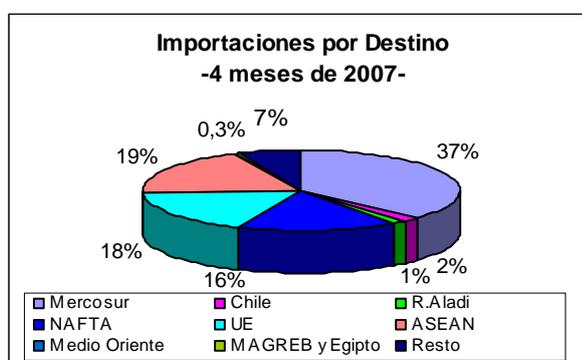
Con respecto al NAFTA nuestras compras registraron un aumento del 24% por el aumento de las importaciones de Bienes de Capital y Bienes Intermedios.

Los principales países de origen de las importaciones son Brasil, Estados Unidos, Chile, Alemania, Japón y México.

Argentina importa en primer lugar al MERCOSUR, que representa el 37% de nuestras compras. Una mitad de las importaciones se reparten entre la ASEAN, UE y el NAFTA, con participaciones casi iguales (19, 18 y 16 % respectivamente). Esto implica que el 90% de nuestras importaciones provienen de estos 4 bloques.

El resto se origina en Chile, Aladi y otros países.

En el siguiente cuadro se pueden observar los porcentajes de participación de los socios comerciales de nuestro país:



Elaboración propia según datos del INDEC

Índice de precios de importaciones

Las importaciones en el cuarto trimestre de 2006 crecieron 20,1% con respecto al mismo período de 2005, impulsadas por las mayores cantidades importadas y, en una medida mucho menor, por los mayores precios pagados.

El aumento en el índice de valor importado en este período fue el resultado de las mayores compras realizadas al exterior de todos los usos.

Los precios de las importaciones en el período registraron un aumento del 1,7%, mientras que las cantidades crecieron un 18%.

El aumento en los precios fue impulsado por los aumentos registrados en los precios de los Bienes Intermedios.

En los Bienes intermedios, subieron los precios de productos químicos (8,8%), plásticos y caucho (10,1%), textiles (5,8%), productos minerales (8,1%), especialmente hierro y acero (16,5%) y metales comunes y sus manufacturas (33,1%).

En cuanto a la evolución de las cantidades físicas importadas, todos los usos mostraron subas significativas respecto al mismo período del año anterior.

Índices de comercio exterior: valor, precio, Valor. Precio y cantidad. Términos del intercambio base 1993=100				
Período	Importaciones			Términos del intercambio
	Valor	Precio	Cantidad	
Año				
2005*	170,9	97,5	175,4	113,4
2006*	203,5	99,6	204,3	120,6
Variación %	19,1	2,2	16,5	5,9
4º trimestre				
2005*	183,5	97,3	188,6	115,6
2006*	220,4	99,0	222,6	122,8
Variación %	20,1	1,7	18,0	6,2
3º trimestre				
2005*	177,4	96,9	183,0	118,5
2006*	221,8	99,6	222,6	122,2
Variación %	25,0	2,9	21,6	3,1
2º trimestre				
2005*	180,6	98,5	183,4	112,2
2006*	196,2	100,4	195,5	119,7
Variación %	8,6	1,9	6,6	6,7
1º trimestre				
2005*	142,2	97,0	146,6	109,1
2006*	175,7	99,6	176,5	116,8
Variación %	23,6	2,7	20,4	7,1

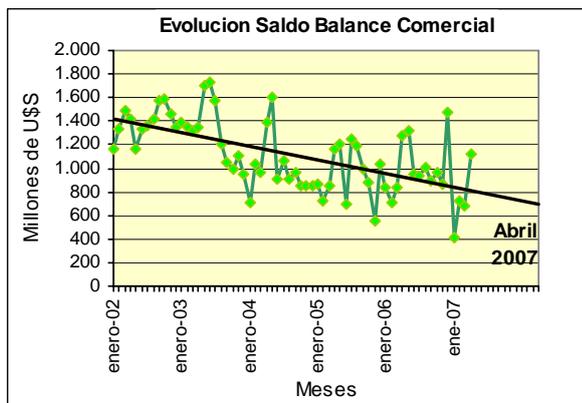
* Cifras provisionarias

Elaboración propia según datos INDEC

Con respecto a los Términos del Intercambio recordemos que es un cálculo que cuantifica las ganancias o las pérdidas en el intercambio comercial debidas a las variaciones de los precios de las exportaciones con relación a los de las importaciones. Durante el cuarto trimestre de 2006 observamos una variación positiva del 6,2% con respecto al mismo período de 2005, y si consideramos el acumulado del año, este crecimiento se ubica en 5,9%. Estas alzas reflejan sobre todo el crecimiento alcanzado por los precios de las materias primas, a consecuencia de la mayor demanda de estos productos, resultante de la irrupción de China e India en los mercados mundiales.

Resultado del Balance Comercial

El Balance Comercial presentó un superávit de 1.122 millones de dólares en abril de 2007 contra 1.373 millones en el mismo período del año anterior. Alcanzó un total de 2.974 millones en los primeros cuatro meses de 2007.



Elaboración propia según datos INDEC

En abril de 2007 se registraron saldos comerciales positivos con la Unión Europea y el ASEAN. Solo con el NAFTA registramos saldo negativo que acompaña al MERCOSUR. El déficit comercial con esta zona fue de 994 millones y llevamos ya 51 meses seguidos de resultados negativos (a partir de abril de 2003).

En abril nuestras importaciones desde el MERCOSUR crecieron en todos los rubros, principalmente Bienes Intermedios, Piezas y accesorios para bienes de Capital y Vehículos automotores de pasajeros. Las exportaciones más importantes a este bloque fueron los

Productos Primarios (trigo y Mineral de cobre y sus concentrados a Brasil. Le siguieron las MOA, en particular la malta sin tostar y harina de trigo a Brasil. Dentro de las MOI (particularmente el Material de transporte terrestre y Productos químicos y conexos con destino principal a Brasil). Por su parte las exportaciones de Combustibles y energía disminuyeron en especial por las menores ventas de energía eléctrica a Uruguay. El saldo fue deficitario en 241 millones de dólares.

Luego de que los niveles de déficit con Brasil alcanzaran los U\$S3.600 millones en 2005 y 2006, los últimos meses muestran cierta mejoría en el saldo comercial con ese país. Debido a esto, se estima que en 2007 el resultado comercial alcanzará los U\$S2.800 millones, reduciéndose un 23% respecto a 2006. Se espera que las exportaciones en 2007 superen los U\$S10.000 millones, marcando un récord en los niveles de ventas a Brasil, con un crecimiento superior al 30%. Para apuntalar la tendencia creciente de las exportaciones, en el primer cuatrimestre de 2007 las mismas alcanzaron los U\$S3.015 millones, un 35,8% superior a lo registrado en igual período del año anterior. Se estima que las importaciones argentinas desde Brasil cerrarán el año en U\$S13.300 millones, un 14% superior a lo observado en 2006. En el acumulado el crecimiento fue de 17% frente al primer cuatrimestre de 2006. La esperada contracción del déficit con Brasil se debe principalmente al impulso adquirido por las importaciones brasileñas de productos argentinos, cuya participación en el total importado desde Argentina pasó de un 8,5% en 2005 a un 8,8% en 2006.

Con respecto a nuestras compras a la UE, segundo bloque en importancia, aumentaron, a consecuencia de mayores adquisiciones de Bienes Intermedios y Bienes de Capital. Las exportaciones hacia este destino aumentaron por las mayores ventas de Productos Primarios, en especial maíz a España y Portugal; y de MOA, destacándose las harinas y pellets de soja hacia España, Reino Unido y Alemania y las carnes hacia Alemania, Países Bajos e Italia. El saldo fue de 236 millones de dólares.

El intercambio con el bloque ASEAN, tercero en importancia, registró un saldo de 292 millones de dólares durante abril. Las exportaciones hacia esa zona aumentaron por las mayores exportaciones de Manufacturas de origen agropecuario y Combustibles y Energía. Por su parte los Productos primarios disminuyeron por las menores ventas de porotos de soja a China, Malasia y Tailandia y de Mineral de cobre y sus concentrados a Corea Republicana, China y Japón. Las importaciones provenientes de esta zona fueron de Bienes de Capital (barco cisterna de Japón, videocámaras, computadoras y maquinas de sondeo rotativas de China y celulares de Corea Republicana) y de Piezas y accesorios para Bienes de capital (cajas de cambio, motores de embolo y partes de carrocerías de Japón).

Con respecto al NAFTA, las importaciones aumentaron, en especial Bienes de capital (aviones ingresados temporalmente, compresores de gas, centrales telefónicas automáticas y cosechadoras de Estados Unidos). Las exportaciones disminuyeron por las menores ventas de CyE (gasolinas excluidas de aviación de Estados Unidos y México). El saldo fue de 192 millones de dólares.

Tanto durante abril como en los primeros cuatro meses de 2007, nuestro mayor superávit comercial fue con nuestro vecino Chile: 303 y 1.132 millones de dólares respectivamente.

Reservas Internacionales

Durante mayo el BCRA continuó con la política de acumulación de reservas internacionales, lo que permitió que éstas llegaran a fin del mes un valor de u\$s40.581 millones.

Si bien en el mes de enero de 2006 se efectuó el pago total de la deuda contraída con el FMI (u\$s8.111 millones), entre febrero y diciembre de ese año, el Banco Central acumuló reservas por un monto de 12.070 millones; recuperando su valor en el lapso de nueve meses contando desde la fecha del pago.

La variación neta registrada en el nivel de reservas entre mayo de 2006 y mayo de 2007 fue de 16.584 millones de dólares; mientras

que la variación neta mensual fue de u\$s1.934 millones llevando el nivel de las mismas a comienzo de junio del corriente a u\$s40.964 millones.

Las operaciones registradas en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) en el primer trimestre de 2007 arrojaron un superávit cuyo monto de 3.368 millones, fue record y significó un aumento del 50% del registrado en el mismo período de trimestre de 2006.

Ello se debió al incremento en los ingresos netos de mercaderías y servicios y a la reversión de los flujos en conceptos de activos externos de libre disponibilidad del sector privado no financiero.

Con éste, se acumulan diecinueve trimestres consecutivos de resultados positivos en el MULC.

Este resultado permitió al BCRA acumular reservas internacionales por un total de 4.813 millones en el primer trimestre de 2007.

Reservas del BCRA (millones de U\$S)	
03/01/2005	19.648
01/02/2005	20.221
01/03/2005	20.795
01/04/2005	20.388
02/05/2005	20.971
01/06/2005	22.257
01/07/2005	23.127
01/08/2005	25.151
01/09/2005	25.370
03/10/2005	25.821
01/11/2005	26.511
01/12/2005	26.584
02/01/2006	28.078
01/02/2006	19.968
01/03/2006	20.570
03/04/2006	21.562
02/05/2006	22.515
01/06/2006	24.110
03/07/2006	25.681
01/08/2006	26.248
01/09/2006	27.410
01/10/2006	28.084
01/11/2006	29.097
01/12/2006	30.391
01/01/2007	32.124
01/02/2007	33.781
01/03/2007	34.998
03/04/2007	36.894
03/05/2007	38.760
01/06/2007	40.694

Fuente: Elaboración propia según datos del INDEC

Con respecto a los resultados trimestral de la cuenta capital y financiera cambiaria arrojó un ingreso neta de u\$s1.803 millones. Este superávit se debió a los mayores ingresos netos Sector Público y del Sector Privado no Financiero (SPNF).

Los ingresos del Sector Público reflejaron las nuevas colocaciones de títulos públicos realizadas por el Gobierno Nacional de Bonar VII y Boden 2015.

Entre los ingresos del SPNF se destacaron la oferta de neta de activos externos de libre disponibilidad por US\$340 millones y los ingresos netos en concepto de inversiones directas de no residentes por unos US\$480 millones, con un crecimiento interanual de 70%.

Recordemos de el BCRA mantuvo durante el 2006 una política conservadora de absorción monetaria, esterilizando la emisión monetaria utilizada para la compra de reservas mediante las operaciones de pases y la colocación de títulos. En noviembre la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria se ubicaba en un 56,81%, pero durante diciembre esta relación cayó a 51,34% -lo que puede explicar las presiones inflacionarias que se vienen observando-. Sin embargo, durante enero retomó el sendero más austero elevándose dicha tasa de 57,9% y en febrero alcanzó 60,5%, mientras que en marzo alcanzó un 63% y en abril llegó a 65,63%. En el mes de mayo éste fue del 67,81%.

Al término de abril el monto en circulación de los títulos emitidos por el BCRA ascendió a VN \$50.809,90 millones, siendo éste un 13,93% más elevado que el vigente en enero de 2007 y un 23,6% más elevado que el registrado a fines de 2006.

Nótese que aún cuando la emisión de Lebac y Nobac ha venido aumentando, continua habiendo presión inflacionaria, lo que implica un exceso de oferta de dinero (la oferta monetaria es mayor a la demanda de dinero). Una de las causas puede deberse a una reducción de la demanda de dinero para transacciones y si el PBI no está creciendo como se espera, la demanda de bienes se satisface con importaciones reaccionan. Asimismo, no es menor la el escenario actual

con un TCR mas atrasado de lo que suponen las expectativas existentes; provocando un crecimiento mas rápido de las importaciones en relación a las exportaciones.

Asimismo, en éste contexto inflacionario se ha venido observando disminuciones en la tasa de interés nominal, lo que genera una mayor demanda de crédito para realizar transacciones y con ello la suban aún más de los precios de los bienes. Si le agregamos a ésta situación los acuerdos salariales superiores al 20%, observamos que se fueron produciendo cambios en la población de expectativas racionales hacia adaptativas; en la cuales comienza a primar la antigua experiencia de quienes sufrieron los anteriores procesos inflacionarios de Argentina.

En el mercado de cambios, enero finalizó con una cotización de referencia de 3,1063 \$, mientras que en febrero llegó a 3,101 \$. Por su parte, en marzo la cotización se ubicó en torno a los 3,10 \$ y en abril el TCN se mantuvo en torno a los 3,08 \$. Este mismo comportamiento se presentó a lo largo del mes de mayo.

[Volver](#)

Tipo de Cambio Real

A continuación detallamos el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM)

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ene	157,729	225,135	226,822	231,693	234,164	230,912
Feb	189,126	215,134	228,085	230,919	239,040	232,860
Mar	224,696	211,729	223,473	226,372	238,060	233,619
Abr	246,630	209,070	216,298	227,776	238,218	236,332
May	266,265	212,847	216,353	229,688	237,457	237,895
Jun	278,807	212,004	219,142	226,218	234,361	
Jul	261,300	209,237	221,300	224,345	236,015	
Ago	251,996	214,687	226,471	228,077	236,912	
Sep	245,906	220,591	227,813	230,730	235,810	
Oct	237,917	216,983	228,453	234,221	234,083	
Nov	235,646	219,890	232,682	232,315	232,220	
Dic	236,559	228,724	237,649	232,079	231,065	

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

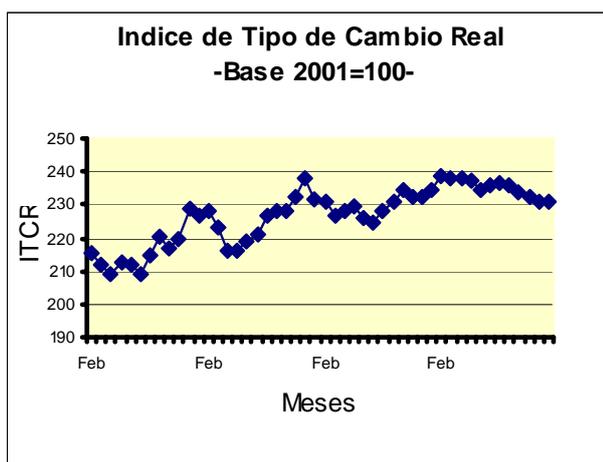
Durante mayo el índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) se incrementó un 0,72% con respecto al mes anterior, depreciándose el peso en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice.

Comparando las modificaciones de todo el año, resulta que durante mayo de 2007 el tipo de cambio real aumentó 0,1% con respecto a mayo de 2006.

La depreciación real del peso en mayo es explicada en casi su totalidad por Brasil, China y en menor medida por Canadá, dado su baja ponderación en la construcción del índice. También influyo la depreciación nominal del peso respecto del real y del Yuan Renminbi.

En cuanto al dólar y al Euro, el peso se apreció en términos nominales y reales; lo que explica, en definitiva, la baja depreciación real del peso con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales.

A continuación podemos observar la evolución del ITCRM desde la convertibilidad en el siguiente gráfico:



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA

Inmediatamente podemos ver más detenidamente los cambios verificados en el tipo de cambio desde enero de 2003

La paridad del “dólar convertible” (es decir, la relación Base Monetaria/Reservas), ha pasado de 2,67 en enero de 2005, a 1,95 en enero de 2006. A lo largo de todo el 2006, dicha relación se mantuvo en torno al 2,54 promedio y alcanzando a un valor de 2,06 en junio de 2007. El incremento mensual promedio del stock de reservas ha sido de 2,45% frente al 1,56% de la base monetaria, desde enero de 2005 hasta junio de 2007.

En definitiva el dólar continúa atrasado respecto a los \$3 que se deseaban mantener al comienzo de ésta política. Esto explica la aceleración en el crecimiento de las importaciones respecto a las exportaciones

Las importaciones se van haciendo mas baratas mientras que nuestras exportaciones se hacen más caras para el resto del mundo. Este hecho viene a demostrar que a pesar de que el BCRA realiza una política de absorción muy austera, las expectativas de los agentes económicos apuntan a una rápida reducción de la demanda monetaria con los consiguientes efectos sobre la tasa de inflación.

[Volver](#)

ANEXO

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (U\$S/TN.)

	TRIGO		MAIZ		SORGO		SOJA	
	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB
	GOLFO PTOS.ARG.		GOLFO PTOS.ARG.		GOLFO PTOS.ARG.		GOLFO PTOS.ARG.	
	(Dic/Feb)		(Mar/Jun)		(Mar/Jun)		(May/Jul)	
1993	152	124	97	92	95	79	231	226
1994	153	119	114	107	111	96	256	235
1995	159	133	113	109	111	86	226	217
1996	212	226	191	183	189	152	299	289
1997	178	141	124	117	123	95	313	299
1998	143	127	110	100	109	83	246	224
1999	124	111	95	94	94	76	177	165
2000	108	97	94	89	93	75	196	188
2001	132	120	87	82	86	72	186	170
2002	127	113	90	90	94	77	203	190
2003	160	138	107	101	104	85	237	222
2004	169	159	129	117	126	92	332	271
2005	158	133	99	91	97	71	244	231

2006								
ENERO	174	137	103	103	101	78	236	234
FEBRERO	187	142	107	107	106	84	236	234
MARZO	190	139	108	102	103	86	235,9	216
ABRIL	190	142	109	109	110	91	220	213
MAYO	207	163	111,26	115	112,18	98	234	226
JUNIO	203	184	111	113	113	99	231	227
JULIO	212	182	117	116	120	102	240	231
AGOSTO	201	178	117	117	113	101	230	227
SEPTIEMBRE	207	182	122	117	117	101	223	222
OCTUBRE	221	200	141	146	141	116	234	243
NOVIEMBRE	217	205	163	184	163	144	264	266
DICIEMBRE	204	192	157	178	174	155	265	267

2007								
ENERO	204	192	157	178	174	155	262	275
FEBRERO	204	181	171	170	170	146	277	262
MARZO	210	191	180	162	168	142	284	275
ABRIL	212	205	152	150	149	110	280	261
MAYO	203	210	161	150	151	122	276	269

FUENTE: DIRECCION DE MERCADOS AGROALIMENTARIOS
BOLSA DE CEREALES DE BUENOS AIRES

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE OLEAGINOSOS (En DLS/TNS)

	SOJA					GIRASOL					L I N O		
	FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB P. ARG.		ROTTERDAM
	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	ACEITE	EXPELL.	ACEITE
2004													
ENERO	315	609	230	656	276	271	621	105	S/C	146	605	170	657
FEBRERO	318	649	222	685	281	275	646	76	S/C	132	605	170	660
MARZO	326	629	246	670	309	271	628	80	S/C	149	605	173	666
ABRIL	324	612	253	666	312	270	614	98	S/C	163	614	176	730
MAYO	299	559	233	635	282	268	597	95	S/C	152	620	180	700
JUNIO	268	494	205	581	239	264	550	87	S/C	135	609	180	S/C
JULIO	245	510	168	607	208	245	544	82	S/C	139	619	180	S/C
AGOSTO	234	505	155	603	199	230	547	77	S/C	122	640	180	S/C
SEPTIEM.	228	493	159	590	202	223	573	77	S/C	122	640	180	S/C
OCTUBRE	218	480	151	556	196	228	603	68	S/C	111	636	175	S/C
NOVIEM.	219	481	141	575	192	234	625	54	S/C	109	610	150	S/C
DI CIEM.	223	498	145	552	198	242	615	59	S/C	125	583	140	S/C
2005													
ENERO	215	473	159	524	210	238	582	61	S/C	126	587	140	S/C
FEBRERO	204	442	153	487	208	240	579	62	S/C	133	600	136	S/C
MARZO	230	495	175	542	232	261	612	62	S/C	126	729	128	S/C
ABRIL	224	488	172	545	229	268	606	61	S/C	117	932	128	1350
MAYO	228	465	175	544	218	269	612	60	S/C	116	1140	128	1350
JUNIO	243	461	184	547	220	271	618	63	S/C	116	1190	128	1405
JULIO	252	462	194	561	223	275	623	65	S/C	122	1228	128	1250
AGOSTO	242	451	190	545	221	271	597	81	S/C	124	1103	128	S/C
SETIEM.	235	457	176	546	211	265	568	83	S/C	146	908	128	725
OCTUBRE	231	458	168	585	200	264	544	85	S/C	139	885	128	S/C
NOVIEMBRE	226	441	168	554	200	259	502	81	S/C	124	760	128	S/C
DI CIEMBRE	238	432	181	539	210	239	503	77	S/C	122	662	128	S/C
2006													
ENERO	234	428	178	536	207	230	495	80	S/C	126	619	128	S/C
FEBRERO	234	471	170	532	206	229	500	78	S/C	125	585	128	S/C
MARZO	216	461	162	540	196	225	513	73	S/C	111	560	128	S/C
ABRIL	213	460	162	533	194	229	568	78	S/C	114	560	128	S/C
MAYO	226	488	168	572	197	224	589	80	S/C	110	555	128	S/C
JUNIO	227	471	171	601	200	225	587	76	S/C	109	555	128	S/C
JULIO	231	498	168	630	201	225	570	74	S/C	116	535	128	S/C
AGOSTO	227	509	170	626	206	223	576	77	S/C	127	530	129	S/C
SEPTIEMBRE	222	517	172	600	213	227	577	83	S/C	160	530	138	S/C
OCTUBRE	243	542	187	613	224	230	580	87	S/C	155	530	138	S/C
NOVIEMBRE	266	628	197	676	232	250	660	90	S/C	148	538	139	625
DI CIEMBRE	267	665	195	699	234	270	667	87	S/C	149	583	145	S/C
2007													
ENERO	275	631	206	695	249	270	625	88	S/C	147	565	145	S/C
FEBRERO	262	608	197	718	283	270	615	87	S/C	185	S/C	S/C	S/C
MARZO	275	631	206	718	250	270	625	88	S/C	178	S/C	S/C	S/C
ABRIL	261	655	198	S/C	256	295	666	103	S/C	170	S/C	S/C	S/C
MAYO	269	692	195	833	278	295	729	103	920	170	S/C	S/C	S/C

FUENTE: DIRECCION DE MERCADOS AGROALIMENTARIOS
BOLSA DE CEREALES DE BUENOS AIRES

Glosario

ALADI: la Asociación Latinoamericana de Integración comprende: Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Cuba, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela.

ASEAN: los países que integran la Asociación de las Naciones del Sudeste Asiático son los siguientes: Brunei, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Myanmar, Malasia, Singapur, Tailandia, y Vietnam.

Consumo: se encuentra compuesto por el consumo privado, el consumo público y la discrepancia estadística. Incluyen todos los bienes de consumo comprados, muchos de los cuales dura un período de más de un año.

CyE: Combustibles y energía.

EIL: la Encuesta de Indicadores Laborales es realizada por la Subsecretaría de Programación Técnica y Estudios Laborales. Es mensual y permanente, y se realiza a empresas privadas formales de más de 10 trabajadores. Tiene por objetivos conocer la evolución del empleo y su estructura, aportar información sobre necesidades de capacitación y sobre las normas que regulan el mercado de trabajo. Se realiza en Gran Buenos Aires, Gran Córdoba, Gran Rosario y Gran Mendoza.

EMI: el Estimador Mensual Industrial es utilizado desde 1993, para estimar la evolución de la producción del sector manufacturero. Los resultados que presenta, tanto para el nivel general de la industria como para los sectores y productos seleccionados, constituyen las primeras estimaciones de las variaciones mensuales de la producción. Elaborado por el INDEC.

Exportaciones: bienes o servicios que se producen en un país y se venden en otros.

ICC: el Índice del Costo de la Construcción mide las variaciones mensuales que experimenta el costo de la construcción privada de edificios destinados a vivienda, en la Ciudad de Buenos Aires y 24 partidos del conurbano bonaerense.

Importaciones: son flujos en sentido contrario a las exportaciones.

Índice de confianza del consumidor: este índice es elaborado por la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella. Se obtiene de los resultados de la encuesta mensual sobre la situación económica personal y de la economía en general.

Índice de salarios: estima a partir de la comparación de meses sucesivos las variaciones de los salarios tanto del sector público, como del privado de cada mes. El INDEC realiza una encuesta de periodicidad mensual a las empresas del sector privado y recaba información mediante los circuitos administrativos correspondientes del sector público. Respecto al sector privado no registrado realiza una estimación de la evolución de sus salarios sobre la base de la información obtenida mediante la Encuesta Permanente de Hogares.

IPC: el Índice de Precios al Consumidor es elaborado por INDEC a través de la valorización de una canasta de bienes y servicios. El IPC no es un índice de costo de vida.

IPIB: el Índice de Precios Básicos al por Mayor tiene igual cobertura que el IPIM pero los precios se consideran sin impuestos.

IPIM: el Índice de Precios Internos al por Mayor mide la evolución de los precios de los productos de origen nacional e importado ofrecidos en el mercado interno. Los precios observados incluyen

el IVA, los impuestos internos y otros gravámenes contenidos en el precio, como el impuesto a los combustibles.

IPP: el Índice de Precios Básicos al Productor mide la evolución de los precios de los productos exclusivamente de origen nacional. Los precios se consideran sin impuestos.

ITCRM: El Índice Tipo de Cambio Real Multilateral del Banco Central de la República Argentina mide el precio relativo de los bienes y servicios de nuestra economía con respecto a los grupos de países con los cuales se realizan transacciones comerciales. La ponderación de cada socio dentro del índice refleja su participación en el comercio total (exportaciones más importaciones) de nuestro país.

ISAC: el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción muestra la evolución del sector tomando como referencia la demanda de insumos requeridos en la construcción.

ISSP: el Indicador Sintético de Servicios Públicos expresa la evolución global de los servicios públicos mediante un indicador que sintetiza el comportamiento de las series estadísticas que sobre el tema posee el INDEC. Las series empleadas en el cálculo del ISSP describen el comportamiento de las actividades a nivel nacional; en los casos de distribución de agua potable y transporte automotor de pasajeros sólo se cuenta con información sobre el Gran Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

PP: Productos primarios

PIB: Producto interno bruto, mide el valor de los bienes y servicios finales producidos durante un período de tiempo determinado. Las mediciones se realizan trimestralmente.

Ratio de liquidez: $(\text{Cta.Cte. BCRA u\$s} + \text{Cta.Cte. BCRA \$} + \text{Pases} + \text{Febo .en Bancos \$} + \text{Efvo. en Bancos u\$s}) / \text{Depósitos Totales}$

Tasa de empleo: calculada como porcentaje entre la población ocupada y la población total.

Tasa de desocupación: calculada como porcentaje entre la población desocupada y la población económicamente activa.

UE: la Unión Europea incluye: Bélgica, Dinamarca, España, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Portugal, Reino Unido, República Federal de Alemania, Austria, Finlandia y Suecia.

Utilización de la capacidad instalada: el indicador de la Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria mide la proporción utilizada de la capacidad instalada del sector industrial de nuestro país. Dicho indicador se calcula desde enero de 2002.

Ventas en supermercados: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m².

Ventas en centros de compras: el INDEC realiza una encuesta periódica mensual a 28 centros de compras ubicados en la Ciudad de Buenos Aires y en los 24 partidos de la provincia de Buenos Aires.

ESTUDIOS ESPECIALES

¿SE DESARROLLARA ARGENTINA?

Por: Lic. Rafael Levy

1. El tema del desarrollo económico ha sido recientemente retomado por las autoridades gubernamentales y se reinstala dentro de la literatura mediática argentina; también adquiere nuevo cuerpo dentro en consideraciones académicas de nuestro país. Obviamente, hablar de reinstalación hace referencia a un periodo donde el concepto había sido “desinstalado” no solamente del bagaje de conceptos manejados por las autoridades sino también de los restantes ámbitos de discusión científico técnica incluyendo académicos. Es en función de esta nueva circunstancia que la pregunta del título comienza a tener sentido debido a que en el pasado no se presentaba como una alternativa valedera a ser tenida en cuenta por autoridades ni sectores científico técnicos o formadores de opinión. En estas líneas no daremos una respuesta categórica al interrogante sino, antes bien, una serie de elementos necesarios para evaluar el lector nuestro futuro en función del cuadro de situación actual y de sus perspectivas de salida.
2. La categoría desarrollo económico estuvo presente en ámbitos científicos, técnicos y profesionales de la Argentina, prácticamente desde la finalización de la segunda guerra mundial y hasta mediados de la década del '70; fue un típico tópico de posguerra del mundo subdesarrollado. Su materialización, hacia el final de ese lapso, se vio estrechamente asociada a la existencia de organismos de elaboración de planes a diferencia de lo que había ocurrido en muchos de los países desarrollados de occidente, donde el acceso a un estadio más avanzado de sociedad frecuentemente no estuvo signado por la presencia de entes de este tipo, siendo más resultado de un proceso con indirecta acción orgánica de los estados. En nuestro país, en los primeros momentos, el organismo encargado de la tarea de racionalizar el desarrollo productivo fue el Consejo Nacional de Posguerra, integrado al Gobierno Nacional durante la primera presidencia de Juan D. Perón, mientras que en posteriores momentos la problemática fue adquiriendo mayor envergadura institucional y demandando previamente un diagnóstico de situación general e integrado por una serie de objetivos a alcanzar. Avanzada la segunda mitad del siglo pasado la integración de organismos de planificación del desarrollo económico cobró fuerza y se institucionalizó como consecuencia del programa Alianza para el Progreso, propuesto como un plan de ayuda económica de los Estados Unidos a América Latina a efectos de contrarrestar la entonces creciente influencia de la Revolución Cubana. La década del sesenta y la primera mitad de la siguiente puede ser considerada como su época de oro dado el gran número de documentos elaborados en ése lapso aunque casi todos no tuvieron atisbos de concreción, como reflejo de la creciente conflictividad de la sociedad argentina evidenciada por la mayor frecuencia de planteos y golpes militares, normalmente portavoces de intereses contrarios al desarrollo.
3. La avalancha neoliberal instalada por la última dictadura militar sumerge la problemática hasta la actualidad, siendo reemplazada por la noción de crecimiento económico, una categoría conceptual que sólo comparte con el desarrollo la consecuencia de un incremento en el producto bruto interno –PBI- y nada más. Aunque puede verse un interregno durante el gobierno de Raúl R. Alfonsín, y la elaboración de un nuevo plan durante su gestión, ésta quedará como algo meramente anecdótico para el caso de elaborarse una “historia de la planificación” en nuestro país.
4. Como se anticipara, en el mundo subdesarrollado el crecimiento comparte sólo una consecuencia con el desarrollo, el aumento del producto y discrepa, en lo profundo, en todo lo demás. El desarrollo supone un notable y profundo cambio en la estructura productiva de un país, que pasa de una economía predominantemente agraria o agropecuaria a una industrializada; no casualmente en la configuración de los rankings de países que realizan las instituciones internacionales, tipo FMI o Banco Mundial, a su cabeza ubican a los países industrializados inclusive denominándolos de esa manera. El desarrollo supone una fuerte capitalización de las economías en contraste con la fuerte predominancia de otros recursos productivos, sin una importante masa de capital en las periféricas; para lograr tal capitalización, los países han debido atravesar por fuertes

periodos con multiplicidad de inversiones físicas y con formación de grandes masas de activos fijos volcados a la producción. La acumulación de activos fijos implica dotar al sistema de una mayor infraestructura necesaria para un eficaz desempeño de todo el aparato, de manera de asegurar a la vez la efectiva ocupación de su territorio, lo que supone a la vez un incremento de la ocupación y del salario real.

5. Obviamente, con el desarrollo económico crece la interdependencia con otras economías pero, aunque ello ocurre, también se adquiere una creciente capacidad de actuación, dada ésta por su mayor grado de libertad para tomar decisiones derivada a su vez de su amplia diversificación productiva y de su mayor capacidad para intervenir influyentemente en los mercados internacionales de productos; esto no ocurre con las subdesarrolladas, normalmente asociadas al monocultivo de productos agrícolas. Con el desarrollo se obtiene una mayor y más compleja educación general, lo que permite la gestación de una tecnología propia que refuerza la autonomía económica; también produce una notable mejora de la salud. Sin pretender expresar todas las consecuencias diferenciales del desarrollo respecto del crecimiento, recordemos que el objeto de estas líneas procura centrarse en el renacimiento de la problemática de aquella luego de las últimas dos décadas donde se encontró sumergida.
6. Actuar en línea con el desarrollo económico supone actuar sobre la variable inversión de una economía que, simplemente a modo de recuerdo de su inserción en los modelos la expondremos a continuación:

$$\text{PBI} + \text{M} \equiv \text{C} + \text{I} + \text{G} + \text{X}$$

La expresión, conocida como ecuación macroeconómica fundamental –EMF–, es empleada en nuestro país al presentar el Ministerio de Economía las estimaciones de oferta y demanda global; es decir, la suma del producto bruto interno y las importaciones se iguala a la suma del consumo la inversión y las exportaciones. La variable “I” aquí representa la Inversión Bruta Interna, la parte más significativa de la Inversión macroeconómica.

7. La relación entre la inversión y el producto es conocida como la tasa de inversión, en textos se expresa como coeficiente (**IY**) o como porcentaje, si se multiplica por cien. Ahora bien, como la Argentina ha mostrado en el pasado una tasa de inversión del 20-22%, lo que coincidía con similares indicadores verificados en países desarrollados, se generó una suerte de auto conformismo social en cuanto a nuestro nivel de desarrollo al punto tal que, en algunos momentos, se llegó a identificar a nuestro país como miembro del primer mundo, integrado sólo por países desarrollados. Sin embargo, esa tasa de inversión, recuperada en su nivel luego del proceso de desindustrialización de las últimas décadas, es absolutamente insuficiente en la actualidad como para iniciar un sendero de desarrollo; superar esta etapa supondrá iniciar un fuerte proceso inversor, donde una tasa necesaria debiera ser de más del 30%¹.

Una tasa “accesible”, que daría inicio a un proceso de cambio estructural, podría enunciarse como aumento en 4-5 puntos de ella, llevándola al 26-27%; convertida en masa financiera, de acuerdo al nivel aproximado de nuestro PBI actual, el incremento

¹ De acuerdo a la experiencia reciente de países que superaron su estadio de atraso, la tasa se ubicó en alrededor del 35%.

sería de unos U\$S 11000 millones anuales. La materialización de esta tasa accesible, postulada en el 26-27% del PBI de nuestro país, no implica la renuncia a la mejora en la distribución del ingreso en las primeras etapas del proceso como podría suponerse, muchos menos en la actual coyuntura económica, sobreabundante en reservas internacionales, ni tampoco supone la contención del consumo.

8. La creación del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, en 2003, dio cuenta del renacimiento de esta problemática a nivel gubernamental; también supone la concreción del desarrollo como resultado de un plan deliberado de acción pública. Quizás también suponga el reinicio de su tratamiento académico, hasta ahora subsumido por la predominancia de otras corrientes del pensamiento económico más afines a lo vinculado con el sector monetario y financiero que al sector real de la economía.
9. La importancia de un ministerio de este tipo, aun cuando su acción no se materialice en planes de desarrollo al estilo de los concretados en las décadas del sesenta e inicios de los setenta, puede estimarse en cómo logra la convergencia de los cuatro flujos principales que presenta la inversión bruta interna, la variable "I" de la EMF, la inversión privada, la inversión pública, abierta ésta a su vez en tres componentes: nacional, provincial y municipal.

$I = IBI$
$IBI = IP_r + IP_u$
$IP_u = IN + IP + IM$

10. La convergencia de los flujos mencionados a la vez que temporal debiera ser espacial, lo que implica también un diseño regional en el sentido de configurar geográficamente el país para luego articular las corrientes inversoras.
11. Por supuesto, que la importancia de un ministerio de este tipo se asienta en que es allí donde se realizarán las definiciones que demande el diseño espacial del país; desde allí se realizarán las principales definiciones de la conformación multisectorial del país, de la concreción de su perfil productivo factible pero avanzado, aprovechando las características relevantes que aun mantiene la sociedad argentina.
12. El proceso de formulación de las definiciones antedichas requiere la existencia previa de un diagnóstico que permita caracterizar los desequilibrios o asimetrías espaciales a corregir con el objeto de arribar al perfil buscado; de no ocurrir ello se corre el peligro de estar construyendo una economía desestructurada. En cuanto a lo sectorial es también conveniente plantearse previamente un diagnóstico revelador de las falencias que muestra una economía, en este caso la Argentina heredada del desguace neoliberal y, en base a ello, proceder a la cuantificación de la infraestructura necesaria para atender la instalación del nuevo aparato industrial: en materia de infraestructura ésta debiera cubrir la vial y de otras formas de transporte, la correspondiente a la provisión de energía necesaria para el buen funcionamiento del aparato productivo, como asimismo de aquella referida a las comunicaciones. Esta etapa no se agota allí; se extiende hasta abarcar la necesaria para la creación de capital social específico, esto es la correspondiente a educación, salud y vivienda.

13. En todo lo anterior, es perceptible la importancia de definir a priori los campos de actuación del sector público y del privado, en el entendimiento de que las modernas economías no son ni privadas ni estatales sino mixtas, aunque hubieran todas atravesado la oleada neoconservadora; es forzoso evitar caer en antinomias del pasado, como aquella de *“achicar el estado para agrandar la nación”*, lanzada por algunos comunicadores sociales con la benevolente aprobación de economistas del establishment. Por lo tanto, vemos que queda un campo importante para delimitar los respectivos roles de uno y otro sector, donde el público quedaría encargado de las definiciones estratégicas y su intervención en la ejecución de la infraestructura que desborde la capacidad del privado, y éste se encargará de abordar la concreción de la misma estructura productiva y de introducir las nuevas actividades.
14. Además, para el sector público quedará reservada la regulación de aquéllas actividades propensas a la alta concentración como los monopolios naturales, así como de la provisión de servicios públicos, sin perjuicio de la posibilidad de intervenir directamente en la prestación de alguno de ellos.
15. Repasando este listado y comparándolo con lo realizado desde la creación de ese Ministerio hasta la actualidad, seguramente quedará la impresión de discontinuidades o expectativas no cubiertas, debido a que aun no existe definición especial respecto de desequilibrios infraestructurales ni regionales que habría que corregir.
16. En materia de inversiones es clara la distancia entre el nivel verificado, respecto al PBI, y lo accesible (no ya lo necesario), quedando todavía bastante por hacer; en este campo, si bien se nota un retraso de parte de la cuota correspondiente al estado, que se comienza a salvar en este año, el déficit de la administración más relevante quizás esté asociado a lograr que empresas beneficiarias del proceso de privatizador de la anterior década concreten las inversiones que se comprometieron a realizar. Nuestra opinión es que no se hicieron las inversiones debido a que difícilmente alcanzarían las tasas de ganancia que se registraron al momento del traspaso: cuando la tasa de ganancia de una inversión marginal en un grupo económico es inferior a la promedio, ella tiende a ser descartada.² Por esta misma razón, la “responsabilidad” por la falta de inversiones de las empresas privatizadas (también de los beneficiados con rutas por peaje) no es posible atribuirla en su totalidad a la actual conducción gubernamental.
17. En muchos casos se suele esgrimir que la no inversión tiene que ver con la no actualización tarifaria, reclamándose en consecuencia una mejora de tarifas pero calculada ésta sobre la base de una absoluta disposición de poder de mercado del prestador del servicio, lo que las ubicaría en niveles monopólicos siendo ello contrario a las prácticas en muchos países, aun en aquéllos de origen de las empresas prestadoras de servicios públicos. También el problema tarifario se entronca con el del funcionamiento de los entes reguladores, creados todos como funcionales a los intereses de las empresas beneficiarias de la privatización y quedando aun una importante deuda con el consumidor argentino.
18. En una línea opuesta a lo anterior es posible observar una serie de avances en materia de definir un nuevo rol al sector público, muy superior a lo desempeñado luego del desmantelamiento del aparato estatal en las últimas décadas. Así, se han producido pasos en la formación de una empresa para el área energética Energía Argentina S.A. – **ENARSA**-, con el propósito de recuperar la capacidad de decisión nacional en materia de hidrocarburos líquidos o gaseosos: ya ha suscrito acuerdos con empresas internacionales para la exploración, el desarrollo y la producción de hidrocarburos en la plataforma continental argentina. En generación de energía eléctrica, se dan pasos hacia delante

² Difícilmente alguien se incline a ampliar un negocio que le achique su margen de utilidad.

pero aun con escasa determinación, como en el caso de la finalización de **Atucha II**, la anunciada construcción de dos nuevas usinas que tendrán un potencial de 750 MW cada una, como parte del plan nuclear; es sabido que Argentina dispone de capacidad científico-técnica como para encarar la ejecución de varias de este tipo; el ingreso a una etapa expansiva en este rubro generaría una serie de encadenamientos productivos de gran importancia para nuestra economía: hacia el sector minero, la producción de agua pesada, ampliar la oferta energética, asegurar una adecuada disposición de residuos, multiplicidad de industrias proveedoras, transferencia de conocimientos entre empresas que se relacionen con la **CNEA**, etc.. También dentro del rubro energético cabe mencionar la firma del acuerdo de integración con Bolivia, la ampliación de gasoductos norte y sur existentes, la formación de la comisión para el estudio de prefactibilidad de un gasoducto que atravesase toda la América del Sur. En materia de infraestructura vial va tomando cuerpo la realización de varios tramos de construcción de rutas como el programa de infraestructura del Norte Grande, para facilitar la integración de diversas regiones de las provincias del NOA y NEA mejorando sus condiciones de accesibilidad intra e inter-regional; la realización de obras viales abarca también varias provincias de otras regiones. La acción inversora se extiende al tema habitacional mediante la realización de diversos programas de construcción de viviendas y de soluciones habitacionales.

DISMINUYE EL ÍNDICE DE EMPLEO EN NEGRO

Por: Lic. Clara López

El 41,6% de los asalariados trabajan en negro, es decir no realizan aportes jubilatorios ni tienen derecho al uso de una obra social. Estas cifras corresponden al primer trimestre del año en curso. Al realizar la comparación interanual se observa que se produjo una reducción de 2,7 puntos porcentuales en relación al primer trimestre de 2006.

Si bien, se están bajando los niveles de participación que tiene el empleo en negro sobre el total de asalariados, ello aún es un problema para el Gobierno. Lo es porque las personas que trabajan bajo esta modalidad no gozan del beneficio de una obra social por lo cual de una manera u otra están siendo vulnerados sus derechos como ciudadanos. Este tema no sólo afecta a la persona que realiza el trabajo en estas condiciones sino que también perjudica a la familia del trabajador, ya que ninguno de ellos goza del derecho al uso de la obra social y de esta manera engrosan la cantidad personas que asisten a los centros asistenciales gratuitos destinados a las personas sin ingresos.

Los aportes jubilatorios son otro tema que trae aparejado el trabajo en negro, por un lado porque los trabajadores no realizan aportes y de esta manera no tendrán derecho a una jubilación en el futuro. Y por el otro afecta a los ingresos del Gobierno porque los empleadores no las realizan contribuciones al sistema social lo cual afecta directamente a los ingresos tributarios.

Las contribuciones patronales tienen una participación mensual de alrededor del 10% en la recaudación. Teniendo en cuenta estos datos podríamos decir que las personas que trabajan en negro generarían un 7% más de recaudación, lo que haría que el Gobierno dispusiese de más ingresos para ser distribuidos en el sector público.

El trabajador en negro no recibe salario familiar ni aguinaldo ni vacaciones y en el caso de despido tampoco tiene derecho al cobro de la indemnización. En síntesis, el trabajo en negro no sólo perjudica al empleado que trabaja bajo esta modalidad, por no tener beneficios y percibir un salario inferior, sino que también perjudica a sistema.

El empleo en negro es un problema social que se arrastra desde la década de los noventa y que se multiplicó con la crisis de 2001. El crecimiento sostenido de la economía y las políticas gubernamentales hicieron que el índice de empleo no registrado disminuyera pero aún falta un largo camino por recorrer.

Aún son 4,57 millones de personas que no se encuentran registradas laboralmente en todo el país. Las regiones en que se registran los mayores índices son la región Noroeste con el 49,1% y la región Nordeste con el 46,6%. La región de Cuyo tiene un índice de 44,4% mientras que en el Gran Buenos Aires se observó que el 41,9% de los asalariados lo hacen en negro. Las regiones que presentan los índices más bajos son región Pampeana y la región Patagónica, 39,1% y 26,2% respectivamente.

La rama de actividad que presenta el mayor nivel de empleo es la servicios con el 26,3%. Esta actividad incluye a la Administración Pública y Defensa; Planes de seguridad social de afiliación obligatoria; Enseñanza, Servicios Sociales y de Salud y Servicios Comunitarios, Sociales y Personales.

En segundo lugar se encuentra la actividad de Comercio, Restaurants y Hoteles con el 23,5% de los empleados. La industria manufacturera tiene una participación del 13,8%, en tanto que en la construcción se registró un 9,2% del empleo. Al no difundirse datos desglosados se podría considerar que el índice de empleo no registrado se extiende de igual manera en cada actividad, pero ello no es así ya que hay sectores que se encuentran más afectados que otros por el trabajo no registrado.

Las calificaciones de tareas se encuentran encabezadas por las operativas con el 49,8%, las tareas no calificadas tienen el 24,2% de los puestos laborales. Los técnicos ocupan el 16,5% del mercado laboral mientras que sólo el 9,2% de los trabajadores asalariados está compuesta por profesionales.

Los mayores niveles de tareas operativas se encuentran en el Gran Buenos Aires y en la región Patagónica. En tareas no calificadas en las regiones Nordeste y Noroeste.

Las regiones de Cuyo y Patagónica presentan los mayores niveles de técnicos, y los mayores niveles de profesionales se encuentran en el Gran Buenos Aires y la región de Cuyo.

En cuanto al nivel educativo de la población económicamente activa observamos que en el total de los aglomerados el 22,2% tiene secundaria completa, incompleta el 18,1%. Nivel superior y Universitaria completa el 17,9% e incompleta el 14,1%. El 21% de la PEA tiene la primaria completa. Con estos datos se podría concluir que el nivel de preparación es aún bajo por lo cual habría que insistir más en políticas de educación.

En el Nordeste se presenta el mayor número de personas con primaria incompleta. El otro extremo serían Cuyo y la región Pampeana con el 19,2% de personas con nivel superior y universitaria completas.

Todas estas personas son parte de la PEA y si tenemos presente que de todos lo que se encuentran trabajando el 30,2% es jefe de hogar, es bastante aparente que la mayor parte de ellos está compuesta por personas con escasa preparación educativa. Este es un tema que los gobernantes deberían tener en cuenta para tratar de subsanar.

DEMANDA LABORAL INSATISFECHA –PRIMER TRIMESTRE DE 2007

Por: Tomasini Valeria

En un contexto de alto crecimiento, se sostiene una alta demanda por trabajadores, de la información relevada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), el 41,8% de las empresas encuestadas realizaron búsquedas de personal, siendo los mayores porcentajes de búsquedas en los grupos de servicios de hotelería y restaurantes, con el 77,3%, agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, con el 66,7% y comercio al por menor, con el 61,4%. Cabe destacar que el 10,3% de las empresas encuestadas no logró algunos de los puestos requeridos.

Demanda Laboral insatisfecha	Total %
Empresas que realizaron alguna búsqueda de trabajadores	41,8
Empresas que realizaron búsqueda y no lograron cubrir alguno de los puestos requeridos	10,3

Elaboración Propia fuente INDEC

El INDEC define como demanda laboral insatisfecha a “la ausencia de oferta idónea para responder a un requerimiento específico por parte de empresas, organismos públicos o cualquier otra organización que actúe como demandante de servicios, expresada mediante avisos en los diarios o Internet, carteles en la vía pública o búsqueda boca a boca”.

La demanda insatisfecha trepa al 51,8% cuando se trata de búsqueda de operarios y al 39,9% cuando se refiere a personal con calificación técnica. Sin embargo, desciende a sólo 8,3% cuando se trata de profesionales (título profesional o superior).

Los puestos de producción y mantenimiento son los que tienen más demanda insatisfecha, con un total del 84,9%. Por su parte en gerencia y administración la demanda insatisfecha fue del 11,8% y en venta y comercialización del 3,3%.

En cuanto al género, el 65,1% correspondió al masculino, el 1,2% al femenino y en el 37% no se plantearon restricciones.

De acuerdo al estudio, los mayores inconvenientes para encontrar personal se registraron en las elaboradoras de productos alimenticios: el 50% de las búsquedas efectuadas por las empresas de ese sector finalizó sin resultados. Más atrás quedaron las compañías dedicadas a la fabricación de productos de metal con un 40% de plazas sin cubrir.

Demanda Laboral Insatisfecha		Total %
Por calificación ocupacional requerida	Operativa	51,8
	Técnica	39,9
	Profesional	8,3
Po género requerido	Masculino	65,1
	Femenino	1,2
	Indistinto	33,7
Por Sector	Producción y Mantenimiento	84,9
	Gerencia, administración y sistemas	11,8
	Ventas y comercialización	3,3

Elaboración Propia fuente INDEC

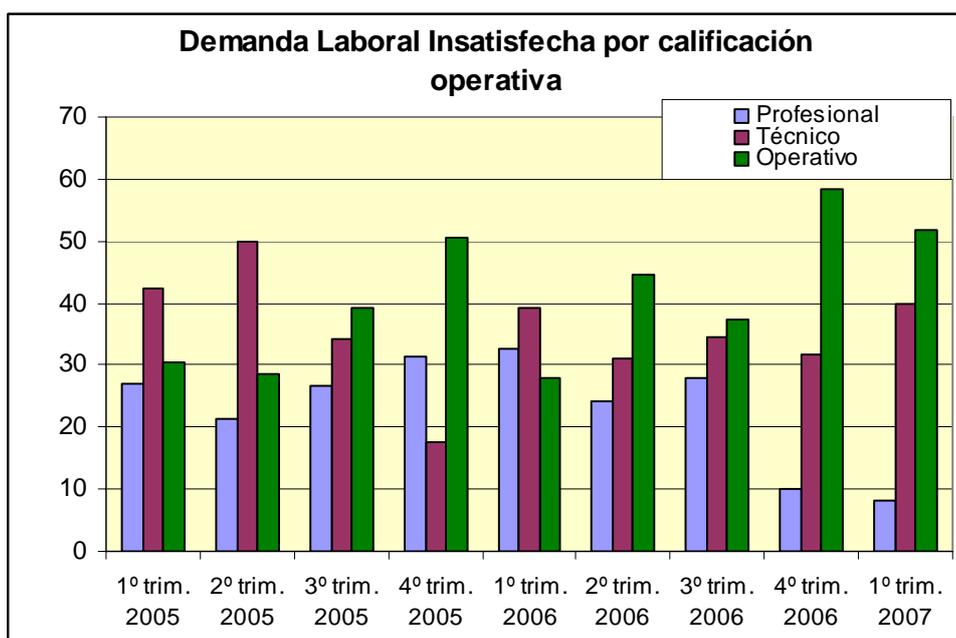
Al observar la demanda laboral insatisfecha durante los últimos dos años se observa que en los últimos seis meses ha habido un cambio estructural en los puestos no cubiertos. Esto es, durante los últimos seis meses ha disminuido fuertemente el sector Profesional, incrementándose los clasificados como Operativos. Por su parte los puestos Técnicos se sostienen sin variaciones significativas.

Como puede observarse en el siguiente cuadro entre inicios de 2005 y el tercer trimestre de 2006 el 37% de las búsquedas no cubiertas correspondió a la calificación Operativa y el 27% a la Profesional. Mientras que en los últimos dos trimestres las búsquedas para las calificaciones más bajas representaron más de la mitad del total (55%) y las profesionales sólo el 9,1%", destaca el informe.

Esto refleja -a criterio de los especialistas del Ministerio de Economía- que en un contexto de mayor puja entre la oferta y demanda de trabajo, la evolución del proceso productivo que permite incluir a los sectores más desfavorecidos y aquellos con menor nivel de instrucción. Debe recordarse que son estos los que acumulan actualmente una tasa de desocupación superior a la media y precisan ser incluidos.

	Profesional	Técnico	Operativo
1º trim. 2005	27	42,4	30,6
2º trim. 2005	21,5	49,8	28,7
3º trim. 2005	26,6	34,2	39,2
4º trim. 2005	31,5	17,6	50,5
1º trim. 2006	32,7	39,3	28
2º trim. 2006	24,3	31,2	44,5
3º trim. 2006	27,9	34,6	37,5
4º trim. 2006	9,9	31,7	58,5
1º trim. 2007	8,3	39,9	51,8

Elaboración Propia fuente INDEC



Elaboración Propia fuente INDEC

La situación laboral actual presenta una paradoja, mientras que un poco menos de 2 millones de personas buscan empleo y otros que si están ocupados pero con una inserción laboral muy pobre y bajos salarios, al mismo tiempo hay empresas que están buscando personal y en muchos casos tienen demanda laboral insatisfecha del 100%.

Esto indica que para lo que resta del año 2007, el índice no bajaría, y el cambio se vería recién en un largo plazo, a partir de una mayor capacitación por parte de las empresas.

LA DESIGUALDAD SOCIAL REFLEJADA EN LA DISTRIBUCION DEL INGRESO

Por: Natalia Bustelli

¿Es una buena noticia saber que el 10% más rico gana 30 veces más que el 10% más pobre? Obviamente no lo es porque esta estadística refleja la fuerte desigualdad que nos rodea y que la brecha entre los que cuentan con más recursos y los más pobres siguen siendo amplia. Sin embargo, la distribución del ingreso ha mejorado levemente con respecto al año anterior.

A partir de la Encuesta Permanente de Hogares del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) del primer trimestre de 2007, se han analizado los datos que se refieren al ingreso per cápita familiar, es decir, lo que le toca a cada integrante de una familia de acuerdo al dinero que ingresa en el hogar.

Para realizar el análisis, se comienza por ordenar a la población o a los hogares por los montos de ingresos de menor a mayor según la variable de ingreso definida y luego se la agrupa en subconjuntos que contengan cada uno el 10% de las unidades. A este proceso se lo denomina "Construcción de estructuras decílicas". A su vez, estos subconjuntos se dividen en un 40% correspondiente a la franja más pobre, en un 40% donde se enmarca a la clase media y el 20% restante identifica a los más pudientes.

De las personas encuestadas, se determina cuántas de ellas pertenece a cada una de las escalas de ingreso, y al conocer el monto de sus ingresos, también se determina a cuántos miles de pesos se llega en cada escala.

Teniendo todos estos datos disponibles, se calcula el porcentaje que le corresponde a cada decil del total de los ingresos percibidos por la población, el ingreso medio por decil, el ingreso medio por estrato y la mediana por decil.

El 10% más rico logra quedarse, en promedio y por mes, con \$2201, el 35,2% del total de los ingresos, mientras que el 10% más pobre tiene que vivir con tan sólo \$73 por mes, esto corresponde al 1,2% del total. Esto es un indicio de que la brecha de ingresos per cápita familiar es significativa, pero, mientras que en los primeros meses de 2006, el 40% más pobre se quedaba con el 11,2% de los recursos, este año ese porcentaje se elevó al 12,1%. Las personas que pertenecen a este estrato, en promedio, perciben un monto de \$189 mensual.

El 40% correspondiente a la clase media, en el año 2006 tuvo una participación del 34,9%, mientras que en este año aumentó a 37,7%. Este estrato tiene un ingreso promedio de \$557 por mes. Por último, el 20% mejor posicionado se queda con \$1630 mensuales y la participación sufrió una caída, ya que el año pasado fue de 53,8% y en el 2007 del 52,2%.

La desigualdad es clara, mientras que, en los 31 centros urbanos donde fue realizada la encuesta, hay 2,4 millones de personas que sobreviven con sólo \$120 mensuales, hay otros 2,4 millones que viven cómodamente con más de \$1300 por mes.

Además, se realiza un análisis en base a los ingresos individuales de las personas. En este caso, se considera a las personas que reciben un sueldo, ya sea por trabajo, por jubilación, por un plan social o por alguna otra razón.

En este caso, la situación varió muy poco, la brecha entre lo que obtiene el 10% más rico y el 10% más pobre es de 28 contra un 29 del año anterior. El promedio de ingresos obtenidos por la población es de \$1.156, una cifra superior a la del año pasado en un 13%, y la mitad de las personas con ingresos percibe menos de \$800.

Y una vez más nos chocamos con nuestra realidad, la desigualdad social, porque, mientras el 10% que se encuentra en la base de la pirámide social, los más pobres, tiene un ingreso medio de \$140, con el cual deben tratar de vivir, en el otro extremo, el 10% más pudiente es de \$3974. Este porcentaje de personas respondió estar ganando más de \$2360 por mes.

Observando el ingreso medio por estrato, el 40% más pobre tiene un ingreso promedio de \$367, para el 40% que representa a la clase media, el promedio de recursos obtenidos se ubica en \$1.047 y el 20% más rico gana \$2.951 mensuales.

Por último, se utiliza el coeficiente de Gini. Este es un indicador de la desigualdad en la distribución del ingreso. Toma valores comprendidos entre 0 y 1. El valor 0 representa la "igualdad absoluta de todos los ingresos y el valor 1 corresponde al caso extremo contrario, donde todas las personas tienen ingreso y una sola persona se lleva el total del mismo, es decir, señala más desigualdad cuanto más se acerca a 1 y cuanto más cerca de 0 esté, hay más equidad en los ingresos de las personas.

Según la encuesta, en este período analizado, el coeficiente de Gini se ubicó en 0,49 y en comparación con el año anterior considerando el ingreso per cápita de cada hogar, prácticamente no varió.

Al analizar tan sólo una porción de la población total de nuestro país y en un período determinado, nos damos cuenta que este problema, la desigualdad social, que no sólo se ve en los datos brindados por INDEC referentes a la distribución del ingreso, sino que lo vivimos día a día y lo vemos a nuestro alrededor, es significativo y debería encabezar la lista de los problemas a resolver en un corto plazo. Muchas personas tratan de sobrevivir con lo que pueden, mientras que otras no sólo pueden satisfacer sus necesidades, sino que también pueden cumplir varios de sus deseos y vivir cómodamente.

Esta es la situación actual en nuestro país.

La Aguada

Período Formativo Superior (500 - 800 D.C.)



La cultura de **La Aguada** constituye un jalón importante en la construcción del pasado prehispánico andino de la Argentina.

Identifica grupos humanos que muestran una organización socioeconómica más compleja que la tribal. La autoridad bien definida de jefes, una incipiente estratificación social y una jerarquía religiosa en la cúspide de dicha escala definen los rasgos del señorío.

Si bien su nombre proviene de una localidad asentada en el centro-oeste de Catamarca, su ámbito geográfico se extiende por las zonas valliserranas del norte de San Juan, centro de La Rioja y el este de Catamarca, mostrando una identidad cultural compartida más allá de diferencias en los estilos cerámicos y aún en su cronología temporal.

Los hombres de **La Aguada** dominaron la metalurgia en bronce -aleación de cobre con estaño o arsénico- ofreciendo exquisitas piezas de uso ceremonial y/o ritual.



Practicaron la explotación agrícola en andenes y levantaron complejos arquitectónicos de escala monumental, dando prueba tanto de la capacidad para coordinar una fuerza de trabajo numerosa, como de la existencia de un centro político y ceremonial.

La cerámica **La Aguada**, de exquisita factura, incluye una gran variedad de formas y decoraciones. Entre una variada iconografía el jaguar o uturunco constituye la representación por excelencia del culto a una deidad.

A principios del siglo pasado se comenzó a denominar “estilo draconiano” para calificar a la representación que aparece en esta cerámica. El estilo draconiano consiste en la representación de un monstruo (dragón) de cuerpo serpentiforme, ornado de manchas ovaladas y provisto de patas con garras, así como de una o varias cabezas antropo-zoomorfas destacándose generalmente en las últimas, fuera de los ojos y la lengua, las fuertes mandíbulas con dientes puntiagudos.

Posteriormente se identifican estas representaciones con un felino, el jaguar, representado por los chamanes en creaciones casi inverosímiles, probablemente imaginadas bajo el efecto de alucinógenos fumados en grandes pipas de cerámica.

Este felino mítico lleva a identificar a los hombres de esta cultura, como **Los Señores del Jaguar**.

