



**UNSAM**  
UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

**CIME-EEYN**  
Centro de Investigación y Medición Económica  
Escuela de Economía y Negocios



# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



# 32

Serie Informe de Coyuntura  
Septiembre 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  
Matías Fuentes  
Valeria Tomasini

#### Sector Público

Rafael Levy  
Clara López  
Natalia Bustelli

#### Sector Externo

Carmen Estevez  
Valeria Errecart  
Claudia De Rito

#### 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: [cime@unsam.edu.ar](mailto:cime@unsam.edu.ar)

Este trabajo es publicado en la página Web de la UNSAM: [www.unsam.edu.ar](http://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



## Editorial

### **Buenos desempeños económicos y agenda futura**

La economía está teniendo desde el contexto externo un aporte que contribuye en mucho a explicar la evolución del nivel de actividad, aún a pesar de los sucesos de los Hedge Funds.

El PBI, ha crecido en los siete primeros meses impulsado fuertemente por el consumo, que se vio favorecido por los aumentos de masa salarial como también las medidas de mayor transferencia de recursos al sistema de seguridad social, acompañada por una tasa de inversión bruta interna fija, algo moderada.

En julio la actividad económica tuvo un incremento de 8,6% en relación a similar mes de 2006. En la comparación con junio, el alza fue de 0,6% y el acumulado de los primeros siete meses del año arroja un 8,4%.

A pesar de que en julio la industria y la construcción mostraron tasas de crecimiento: de 2,7% y 3,6% i.a., el agro ha sido el impulsor de la suba en el nivel de actividad, ya que nivel de producción en el sector agropecuario repercute en comercio y transporte.

La industria a pesar de haber evidenciado una leve desaceleración en julio ha tomado nuevamente impulso en agosto, por el sector automotriz.

La comparación del período enero-agosto 2007 frente a idéntico período de 2006 evidencia una suba de 6,3%. El crecimiento interanual que arroja el Estimador Mensual Industrial ha sido el más elevado desde mediados de 2005.

El sector que lideró el avance ha sido la industria automotriz, con un aumento de 31,2% respecto a agosto de 2006, y 21,9% en relación con julio 2007. El resto de los sectores metal mecánicos por su parte mostraron un fuerte incremento de 19,5% i.a. y 14,2% mensual.

El escenario de crecimiento se estaría consolidando por las decisiones de inversiones en el conjunto de los sectores industriales, y resulta relevante el que crezcan actividades que sean mano de obra intensiva.

El sector más comprometido con la necesidad de inversiones es el de refinerías de petróleo, que ha operado en agosto al 96,5% de su utilización de capacidad instalada, con una suba de producción de 1,7% i.a., aunque con una baja de 2,8% mensual.

El promedio de utilización de capacidad instalada se ubicó en el 75,5%. Los sectores que trabajaron casi al tope -detrás de las petroleras- fueron las metálicas básicas (93,6%) y las textiles (83,7%).

El superávit de la balanza comercial de enero-julio ascendió a u\$s5.606 millones, siendo casi un 22% inferior al de similar período de 2006.

Las exportaciones en este período sumaron u\$s29.149 millones, equivalente a un 14% más que en el año anterior, en tanto las compras externas totalizaron u\$s23.544 millones, lo que representa un incremento de 28% respecto del período enero-julio de 2006.

En el mes de julio por su parte, el superávit comercial totalizó u\$s479 millones, 50% menos que en el año 2006.

Dicho resultado se debió a: 1) las exportaciones totalizaron u\$s4.603 millones y las importaciones u\$s4.124 millones (21% y 45% superior a las del año anterior).

El alza de las exportaciones se explicó en gran medida por el efecto precio, más que por cantidad comercializada: en volumen crecieron un 5%, mientras que los valores tuvieron un incremento de 14%.

En las importaciones se dio un comportamiento inverso; el mayor peso se percibió en el aumento de las cantidades de bienes, que se incrementaron un 32%. Por su parte los precios registraron un incremento del 10% interanual.

El MERCOSUR se consolidó como el primer comprador de mercancías de Argentina con el 21% de participación. El 17% y 18% respectivamente de las exportaciones se ubicaron en la Unión Europea y el bloque comercial que compone el sudeste asiático, China, Japón e India.

En lo que respecta a las importaciones, el MERCOSUR también fue el principal proveedor de mercancías para la Argentina significando el 37% de las compras totales; seguido por el ASEAN con 19%; la Unión Europea, con 17% y el NAFTA con el 15%.

En conclusión, podemos inferir que la reducción del superávit comercial se vio afectada por un incremento cercano al 150% de las importaciones de energía. Los ingresos de Bienes de consumo importados para completar la oferta restringida de la industria local, impulsaron el aumento de las importaciones de casi un 50% para el mes de julio.

Durante agosto el BCRA no continuó con su política de acumulación de reservas internacionales y ello generó una disminución de la mismas de alrededor de u\$s1.030 millones en relación al mes anterior. A fin de Agosto las mismas alcanzaron u\$s43.123 millones.

En el actual esquema de tipo de cambio flotante, dado el problema generado en el mercado de hipotecas norteamericano, el BCRA debió cambiar su estrategia.

El programa monetario se monitorea de cerca y la absorción monetaria no resulta ser ahora la prioridad, sino, que ante estas circunstancias de volatilidad externa pasan por aquietar las expectativas de los inversores en títulos argentinos. A pesar de ello los tenedores de deuda argentina se retiraron del mercado al de títulos T Bons1 mas seguros, presionando así al alza de la tasa de interés, lo que encarece el crédito doméstico al tiempo que presiona al tipo de cambio que cerró agosto con un valor de \$3,16.

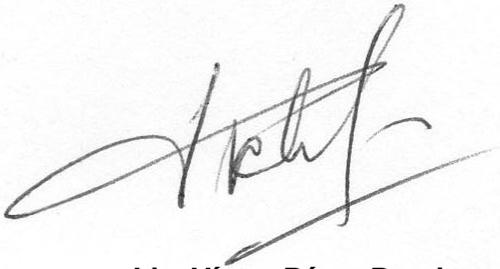
La recaudación del mes de agosto fue de \$17.873,9 millones, registrando de esta manera un incremento del 37,4% en comparación a igual mes del año anterior. El aumento en la recaudación obedece principalmente al desempeño en los impuestos al Valor Agregado, a las Ganancias, Contribuciones patronales y Cuentas Corrientes, que explican el 74,4% del aumento.

El impuesto que mostró el mayor incremento fue el del Valor agregado, con el 43,3% respecto a agosto de 2006. Una vez más, la inflación ayudó a que se registrara una recaudación record en el octavo mes del año.

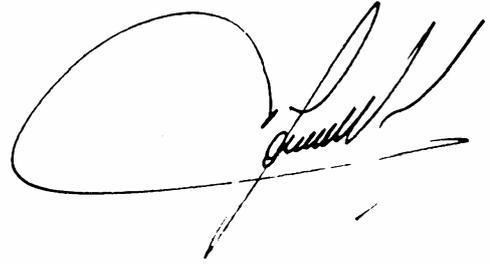
Los ingresos fiscales de los 8 meses que transcurrieron del año fueron \$127.370,3 millones, mostrando de esta manera una variación del 32,7% en comparación con igual periodo de 2006.

Sin dudas, es el momento de empezar a plantear una agenda compartida para el sostenimiento de los niveles de crecimiento que compatibilicen la consolidación del superávit externo por medio de un mayor valor agregado en nuestras exportaciones; buscando los mecanismos para obtener financiamiento de largo plazo con equilibrio entre la inversión pública y privada; con los mecanismos adecuados para el encuadre de las

negociaciones salariales, llevando adelante una política conducente a la negociación con el Club de Paris como paso previo para el restablecimiento del crédito externo y por último pero no menor, mantener el superávit fiscal privilegiando la inversión en la matriz energética.



**Lic. Víctor Pérez Barcia**  
**Director**



**Lic. Horacio R. Val**  
**Director**

<b>INDICE</b>
---------------

<b>Tema</b>	<b>Páginas</b>
Editorial.....	3-5
Síntesis global.....	7-13
Análisis del nivel de actividad.....	14-18
Evolución del consumo privado.....	18
Precios.....	19-20
Salarios.....	21
Moneda, crédito, financiamiento y mercado cambiario.....	22-32
Indicadores del sector público.....	32-35
Sector externo.....	35-46
Anexo.....	47-48
Glosario.....	49-52
<b>Estudios Especiales:</b>	<b>53-69</b>
PRECARIDAD LABORAL: TRABAJO NO REGISTRADO	
<b>Por: Lic. Clara López – Valeria Tomasini – Natalia Bustelli – Claudia De Rito</b>	

## Síntesis global

### Nivel de Actividad

**EMAE:** en julio tuvo un incremento del 8,6% respecto a igual mes de 2006.

Aunque en julio la industria y la construcción mostraron tasas de crecimiento: de 2,7% y 3,6% i.a., ha sido el agro el impulsor de una tasa alta en el nivel de actividad.

En cuanto a sus componentes, el consumo privado volvió a mostrar un fuerte empuje, con 8,7%, aunque se desaceleró levemente respecto del 9% i.a. del primer trimestre.

**Estimador Mensual Industrial:** la actividad ha tomado nuevamente impulso en agosto, esto se refleja en un fuerte crecimiento de 9,8% respecto a igual mes de 2006 y 7,2% en relación al mes de julio, ambos medios con estacionalidad.

El crecimiento interanual que arroja el Estimador Mensual Industrial ha sido el más elevado desde mediados de 2005.

El sector que lideró claramente el avance ha sido la industria automotriz, mientras que hubo una disminución en la producción de fibras sintéticas (un 13,8% i.a.), debido a conflictos gremiales.

La actividad industrial de julio de 2007, respecto julio del año 2006, registró un aumento de 5,1% en la medición con estacionalidad y de 5,4% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada de los siete meses de 2007, respecto igual período del 2006, ha sido de un incremento de 7,5%.

**Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción:** el ISAC mostró en el mes de julio un incremento interanual de 3,6% para la serie desestacionalizada y 6,1% en la serie con estacionalidad.

Comparado con junio, el índice se incrementó el 3,4% en la serie con estacionalidad, aunque bajó el 1% en la serie desestacionalizada.

Si se compara el acumulado en los primeros siete meses de 2007 en relación a igual período del año anterior, la suba alcanzó al 4,3%.

**Indicador Sintético de Servicios Públicos:** durante julio de 2007, con relación a julio 2006, el consumo total de Servicios Públicos registró un aumento de 17,6%.

La variación acumulada para el período enero-julio de 2007 respecto al acumulado 2006, presentó un aumento de 16,9 %. Con respecto al mes anterior la variación registró un alza de 3,8 %.

Sobre los 19 rubros de medición del ISAC, 16 rubros mostraron suba y sólo 3 de ellos disminuciones. El sector de Telefonía ha sido el que mostró el mayor incremento (22,4%).

### Evolución del consumo privado:

**Supermercados:** en julio, las ventas a precios corrientes alcanzaron a \$2.703,6 millones, lo que representa un aumento de 29% respecto a julio del año anterior y un aumento de 4,8% respecto a junio del mismo año.

La variación interanual de las ventas de los primeros siete meses del año 2007 ha sido de 25,5%.

**Centro de compras:** las ventas a precios corrientes alcanzaron \$552,3 millones, representando un aumento de 4,4% respecto del mes anterior y un incremento de 27,9% en relación a julio del año pasado.

La variación interanual de las ventas de los primeros siete meses del año 2007 ha sido de 27,7%.

### **Precios, salarios y empleo**

Los distintos índices de precios tuvieron incrementos parejos durante el mes de agosto. El [índice de precios al consumidor](#) subió un 0,6%, siendo este el séptimo mes del 2007 en que el índice crece menos que el 1% y los [precios mayoristas](#) también aumentaron en un 0,6%. En cambio, el [índice de precios de la Construcción](#) creció un 1,3%.

Por último, el [índice de salarios](#) en julio también tuvo un mes alcista, con un incremento del 2,3%, y esta es la segunda vez en el año que crece por encima del 2%.

### **Sector monetario y financiero**

La [base monetaria](#) cayó en agosto unos 2.239 millones de pesos. Con este resultado, la base ha subido en lo que va del año unos 7.384 millones de pesos. Significativamente, por primera vez desde el final de la convertibilidad, el sector externo extinguió base por unos 2.410 millones de pesos – el Banco Central vendió más dólares de los que compró. Para evitar que la contracción de la base produjese una suba de las tasas, compró títulos públicos por 1.402 millones. Así, realizó la operación inversa a la esterilización que venía haciendo desde hace cinco años. Si esto es un episodio aislado, o si representa un verdadero cambio de tendencia, se verá en los próximos meses.

Los [depósitos](#) totales subieron un 1,8% durante agosto, llegando a un promedio de 141.564 millones de pesos. Los depósitos, es de destacar, vienen creciendo sin interrupción desde mayo del 2004. Los depósitos denominados en pesos crecieron un 0,6% durante el mes, mientras que los denominados en dólares subieron un 10,4%, el mayor alza en tres años y medio.

Los [préstamos](#) crecieron un 3,2% durante agosto, llegando a un promedio de 90.862 millones de pesos durante el mes. Los préstamos en pesos subieron un 2,7% en el mes, en tanto que los préstamos en dólares crecieron un 6,3% (la mayor suba desde mayo del 2006). 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 finales de agosto al 78%, una cifra históricamente alta pero que también indica que hay más de un 20% de fondos disponibles sin demanda por parte del sector privado.

### **Lebac y Nobac**

Durante el mes de agosto, se evidenciaron cambios significativos en el mercado de letras y notas del BCRA, como consecuencia básicamente de la incertidumbre que continúa afectando a las principales economías.

En primer lugar, se destaca que la autoridad monetaria decidió suspender dos licitaciones, en las cuales no se evidenciaban vencimientos, a los fines de dotar de liquidez a la plaza local.

El stock de instrumentos a final de mes, se mantuvo por primera vez en el mismo nivel que a fines del mes previo. El monto continuó siendo \$59.423 millones.

La preferencia de los inversores se concentró prácticamente en su totalidad en Lebac, prefiriendo a su vez en su mayor parte aquellas de menor duración.

Con respecto a las tasas, tal como se había anticipado en anteriores informes, el BCRA tuvo que convalidar aumentos a fin de atraer inversores con rendimientos acordes a los vigentes en plaza.

Asimismo, la autoridad monetaria implementó cambios normativos de importancia.

El más importante de ellos es el permiso que se les da a las entidades para que contabilicen las letras y notas en el rubro “cuentas de inversión”, lo que otorga un beneficio en caso de que se evidencien fuertes caídas en los precios de dichos instrumentos.

Cabe señalarse que en este rubro se contabilizan las tenencias a su valor de compra, devengando la tir de adquisición, y no a precio de mercado. De esta forma, el BCRA intentaría que los bancos no se vean obligados, ante un escenario adverso, a vender dichos instrumentos y con ello producir una reducción de la liquidez en el sistema.

A su vez, y a los fines de inyectar fondos al mercado, se comenzó a realizar en agosto subastas de pases activos, mediante los cuales las entidades tomaron dinero – ofertando un spread sobre Badlar - y dejaron en garantía instrumentos emitidos por el BCRA.

Con respecto a las primeras jornadas del mes de septiembre, el mercado de letras y notas continuó con la misma tónica.

En las licitaciones la preferencia de los inversores se volcó masivamente hacia instrumentos de menor duración. El BCRA, por su parte, continuó con las subastas de pases activos, algo que parecería que seguirá realizando.

Cabe destacarse que, en línea con la idea de inyectar dinero al mercado, la autoridad monetaria comenzó el día 7 a efectuar licitaciones de recompra de letras y notas por hasta un monto total, en cada una de ellas, de \$500 millones.

En cuanto a las perspectivas para el corto plazo, es esperable que la inyección de dinero al mercado continúe, ya sea mediante subastas de pases, licitaciones de recompra o tomando la decisión de suspender las licitaciones ordinarias de letras y notas cuando no se verifiquen vencimientos.

En este sentido, se señala que habrá que observar como evolucionan los mercados de las principales economías.

Al respecto, los mercados mundiales estarán a la expectativa de lo que decidirá la Reserva Federal de los Estados Unidos en su próxima reunión de Comité de Mercado Abierto del día 18 de septiembre respecto a la tasa de los Fondos Federales.

Si bien los inversores descuentan que habrá una rebaja en la tasa de referencia de 25 pbs, hasta ubicarla en 5%, una buena parte del mercado opina que la rebaja podría llegar a 50 pbs, para ser realmente efectiva.

Finalmente, con respecto al mercado local de letras y notas, se señala que de persistir el actual contexto de alta volatilidad, la autoridad monetaria podría eventualmente tener dificultades si pretende renovar los próximos vencimientos.

El cortoplacismo que han adoptado los inversores desde hace unos meses ha afectado negativamente el cronograma de vencimientos.

Se menciona que, sólo de letras, el BCRA deberá afrontar vencimientos por poco más de \$13.000 millones incluyendo el primer trimestre del año 2008. Este monto representa más del 50% de los vencimientos totales de Lebac.

## Mercado Cambiario

En el ámbito internacional, la divisa norteamericana alcanzó durante la primer quincena de agosto uno de sus máximos históricos. La incertidumbre continuó acompañando a los inversores, lo que se reflejó en una mayor variabilidad del dólar.

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) decidió bajar la tasa de descuento que rige para los préstamos denominados de "ventanilla", de un 6% a 5,75%.

Por su parte, la tasa de los fondos federales no evidenció cambios imprevistos, manteniéndose en 5,25%.

En el plano local, el tipo de cambio de referencia cerró el mes de agosto un 1,16% por encima del cierre de julio, en un valor de \$3,1558 por unidad, registrando una volatilidad diaria de 0,21%. Se destaca que durante agosto la divisa alcanzó valores cercanos a \$3,20 por unidad.

Esta situación obligó al Banco Central a intervenir en el mercado cambiario en forma agresiva, vendiendo dólares con el objetivo de incrementar la oferta y evitar una mayor caída del peso. La autoridad monetaria finalizó agosto con una disminución neta de u\$s762,1 millones.

Durante los primeros diez días de septiembre, el tipo de cambio de referencia del mercado local tuvo una suba de 0,18% hasta llegar a \$3,1628.

En lo referente a lo que pueda suceder con la evolución de la divisa norteamericana en la plaza local, esto estará fuertemente correlacionado con lo que ocurra en las principales economías.

Al respecto habrá que observar lo que finalmente decida la FED respecto a un eventual recorte de la tasa de los fondos federales.

Parecería probable que la autoridad monetaria opte por reducir la tasa en 50 pbs, con el objetivo de dar un shock de confianza a los inversores.

Cabe destacarse que, si bien la FED y el Banco Central Europeo vienen inyectando una gran cantidad de fondos, esto aún no ha sido suficiente para detener la falta de confianza existente en los principales recintos bursátiles del mundo.

## Tasas Pasivas

El saldo de los depósitos del sector privado en pesos presentó una leve variación negativa en el mes de agosto - baja de 0,22% - situación que no se observa desde el mes de julio del año 2005. El stock total a fin de mes se ubicó en \$122.690 millones de pesos.

Esta baja en el stock, se vio impulsada por la reducción en los depósitos a plazo fijo, lo que probablemente sea consecuencia del desarme de posiciones en pesos que vienen efectuando los inversores, colocando sus tenencias en activos de menor riesgo, lo cual en el plano local equivale a un traspaso a dólares.

Respecto a la tasa encuesta promedio del mes de agosto, ésta reflejó una importante suba respecto al mes anterior. El promedio del mes se ubicó en 8,50%, es decir 119 pbs por arriba del registro del período previo.

En el mercado interbancario, luego de evidenciar la tasa de referencia una suba hasta casi el 14% a mitad de mes, su nivel se redujo posteriormente al 11%. Según versiones periodísticas, la reducción que tuvo la tasa Call respecto a su máximo habría sido provocada por la intervención de la banca oficial, la cual habría ofrecido dinero más barato en los momentos de mayor incertidumbre.

Por su parte la tasa Badlar de Bancos Privados registró una importante suba si se observa los promedios mensuales. Esta pasó de un registro de 8,60% en julio a 10,5% en el mes de agosto.

En las primeras jornadas de septiembre, se continuó verificando una baja en el stock de depósitos del sector privado, impulsado al igual que el mes anterior por la baja de depósitos a plazo fijo.

Mientras la tasa encuesta promedio se ubicaba al día 7 en 10,3%, la tasa Badlar de Bancos privados pasó de un promedio de 9,98% registrado en los primeros días de agosto a 13,03% en el mes de septiembre, con lo que reforzó la tendencia alcista que venía experimentado.

Con respecto a lo que pueda suceder con las tasas pasivas en el corto plazo, se señala que si bien el escenario internacional marcará la tendencia, habrá que observar el éxito que pueda tener el BCRA, utilizando herramientas de política monetaria, para inyectar liquidez al sistema y evitar un encarecimiento del dinero.

En este sentido, y tal como se comenta en la sección de Lebac y Nobac en el presente informe, de ser necesario es probable que la autoridad monetaria continúe realizando subastas de pases activos, licitaciones de recompra de instrumentos ya emitidos o decida renovar un monto menor de letras y notas a los vencimientos.

### Sector Público

La recaudación del mes de agosto fue de 17.873,9 millones de pesos, registrando de esta manera un incremento del 37,4% en comparación a igual mes del año anterior. El aumento en la recaudación obedece principalmente al desempeño en los impuestos al Valor Agregado, a las Ganancias, Contribuciones patronales y Cuentas Corrientes, que explican el 74,4% del aumento.

El impuesto que mostró el mayor incremento fue el del Valor agregado, con el 43,3% respecto a agosto de 2006. Una vez más, la inflación ayudó a que se registrara una recaudación record en el octavo mes del año.

Los gastos corrientes de agosto de 2007 fueron de 11.966,4 millones de pesos, registrando de esta manera una variación interanual negativa del 3% respecto a agosto del año 2006. En comparación con el mes de julio se verificó un aumento del 0,7%.

Al considerar los gastos corrientes acumulados en los 1ros 8 meses del año se registró una variación mínima del 0,1% en comparación con igual período del año 2006. En valores absolutos los gastos acumulados ascendieron a 82.265 millones de pesos.

El superávit fiscal primario sin privatizaciones de agosto de 2007 fue de 2.717,8 millones de pesos, lo cual significó un incremento del 23,1% respecto al superávit alcanzado en agosto de 2006.

La explicación de los altos incrementos registrados en el resultado primario en los meses de julio y agosto, se deben a los ingresos que se obtuvieron por los traspasos de cuentas de capitalización individuales menores a \$20.000 según Ley Nro. 26.222.

### Sector Externo

El superávit de la balanza comercial de enero-julio ascendió a u\$s5.606 millones, siendo casi un 22% inferior al de similar período de 2006.

Las exportaciones en este período sumaron u\$s29.149 millones, equivalente a un 14% más que en el año anterior, en tanto las compras externas totalizaron u\$s23.544 millones, lo que representa un incremento de 28% respecto del periodo enero-julio de 2006.

En el mes de julio, el superávit comercial totalizó u\$s479 millones, 50% menos que en el año 2006.

Dicho resultado se debió a: 1) las exportaciones totalizaron u\$s4.603 millones y las importaciones u\$s4.124 millones (21% y 45% superior a las del año anterior).

El alza de las exportaciones se explicó en gran medida por el efecto precio, más que por cantidad comercializada: mientras; en volumen crecieron un 5%, y los valores tuvieron un incremento de 14%.

En las [importaciones](#) se dio un comportamiento inverso; el mayor peso se percibió en el aumento de las cantidades de bienes, que se incrementaron 32%. Por su parte los precios registraron un incremento del 10% interanual.

Los principales aumentos de las exportaciones se registraron en grasas y aceites; semillas y frutos oleaginosos y Cereales.

Durante estos siete meses continuaron las exportaciones de Productos Primarios con una tendencia de aumento, con un alza interanual del 32%, donde 10 puntos porcentuales explicados por mayor volumen de ventas y 19 puntos por precio.

Las importaciones que presentaron mayor nivel de participación fueron: Combustibles y lubricantes (44%); Vehículos automotores de pasajeros (30%), la de Bienes de Consumo, un 29% y las de Piezas y accesorios para Bienes de capital, (28%).

El MERCOSUR se consolidó como el primer comprador de mercancías de Argentina con el 21% de participación. El 17% y 18% de las exportaciones se ubicaron en la Unión Europea y el bloque comercial que compone el sudeste asiático, China, Japón e India.

En lo que respecta a las importaciones, el MERCOSUR también fue el principal proveedor de mercancías para la Argentina significando el 37% de las compras totales; seguido por el ASEAN con 19%; la Unión Europea, con 17% y el NAFTA con el 15%.

En conclusión, podemos inferir que la reducción del superávit comercial se vio afectada por un incremento cercano al 150% de las importaciones de energía. Los ingresos de Bienes de consumo importados para completar la oferta restringida de la industria local, impulsaron el aumento de las importaciones de casi un 50% para el mes de julio.

Las exportaciones argentinas en el segundo trimestre de 2007 alcanzaron los u\$s13.535 millones. Este resultado implica una variación de 13,3% respecto idéntico periodo de 2006.

El aumento de 6,6% en los [precios de exportación](#) durante el segundo trimestre fue morigerado por una baja en el rubro Combustibles (3%) debido a la variación en los precios tanto del petróleo crudo (-16,7%) como de los combustibles elaborados (2,9%).

El índice de los términos del intercambio, (que mide la relación entre los índices de precios de exportación e importación), aumentó 3,3% en el segundo trimestre de 2007 con respecto al mismo período de 2006, debido al incremento de los precios de exportación en dicho lapso.

Las importaciones en el segundo trimestre de 2007 aumentaron 24,7% respecto a similar periodo de 2006, impulsadas por las mayores cantidades importadas (20,9%) y, en menor medida también, por los mayores precios pagados por las mismas (3,2%).

El aumento en este período fue resultado de las mayores compras realizadas al exterior de todos los usos que componen las importaciones con la excepción de los Combustibles y lubricantes.

Respecto a la evolución de las cantidades físicas importadas durante el segundo trimestre, la mayoría de los usos presentó significativas variaciones interanuales positivas, destacándose los aumentos de los volúmenes importados de Combustibles y lubricantes (36,8%), de Piezas y accesorios (26,7%), y Bienes de capital (2,5%).

El incremento de los [precios de las importaciones](#) estuvo impulsado por los aumentos registrados en los precios de: Bienes intermedios, Piezas y accesorios para bienes de capital y Bienes de consumo. En tanto los Bienes de capital y combustibles y lubricantes registraron bajas respecto a igual período del año 2006.

### [Reservas Internacionales](#)

Durante agosto el BCRA no continuó con su política de acumulación de reservas internacionales y ello generó una disminución de la mismas de alrededor de u\$s1.030 millones en relación al mes anterior. A fin de Agosto las mismas alcanzaron u\$s43.123 millones.

En el actual esquema de tipo de cambio flotante, dado el ruido generado en el mercado hipotecas norteamericano, el BCRA debió cambiar su estrategia. El programa monetario se monitorea muy de cerca y la absorción monetaria no resulta ser ahora la prioridad, sino, que estas circunstancias de volatilidad externa pasan por aquietar las expectativas de los inversores en títulos argentinos. A pesar de ello los tenedores de deuda argentina se retiraron del mercado al de títulos T Bons<sup>1</sup> mas seguros, presionando así al alza de la tasa de interés, lo que encarece el crédito doméstico al tiempo que presiona al tipo de cambio que cerró agosto con un valor de \$3,16.

### [Tipo de Cambio Real](#)

El índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) disminuyó un 0,72% en agosto con respecto al mes anterior, apreciándose el peso en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice.

Por su parte, el tipo de cambio real multilateral se encuentra un 2,9% por encima del valor de igual mes del año anterior.

---

<sup>1</sup> Bono del Tesoro de EEUU

## Análisis del nivel de actividad

### Perspectivas

- Continúa siendo favorable el contexto internacional.
- Las materias primas muestran un fuerte incremento en sus precios, teniendo impacto en el consumo alimenticio de los países emergentes y una fuerte demanda en las materias primas energéticas por parte de las naciones desarrolladas.
- La actividad económica internacional continúa con una tendencia en alza, liderada por la absorción interna y las exportaciones. El Producto Bruto Interno tendrá a fin de año un crecimiento cercano al 8%.
- El consumo privado interno seguirá aumentando, si bien al límite. La inversión bruta interna muestra un incremento en el equipo durable de producción y una leve recuperación en la construcción.
- Se mantiene elevada la dinámica del sector productor de servicios.
- Se percibe una contracción de tasas y las perspectivas en el mercado son favorables, y ese reflejo se percibe en la escasez de mano de obra y el aumento de los salarios con impactos en los costos.

### Introducción

A tasas estables y muy elevadas la economía cumplió el quinto año de crecimiento ininterrumpido, hecho excepcional para la historia argentina en casi 100 años.

El avance del PBI en el segundo trimestre de 2007, fue del 2,1% respecto del primer trimestre (en términos desestacionalizados), y 8,7% en relación con el segundo trimestre de 2006. En tanto, el primer semestre de 2007 mostró una expansión del 8,4% comparado con idéntico período de 2006.

De esta forma el segundo trimestre de 2007 marca el quinto año de alza interanual entre segundos trimestres. La tasa de crecimiento en el quinquenio fue 8,3%, en promedio, con un pico entre 2004 y 2005, cuando el índice superó dos dígitos.

El sector con mayor crecimiento en el trimestre fue agricultura y ganadería, con 16,6% de alza interanual que explicó en la cosecha record de soja un 1,4 puntos de los 8,7% del alza del producto. La construcción creció un 9,7%; la industria 6,5%, y los servicios 8,4%. En cuanto a los componentes del EMAE, el consumo privado volvió a mostrar un fuerte empuje, con 8,7%, aunque se desaceleró levemente respecto del 9% i.a. del primer trimestre.

En el segundo trimestre, las exportaciones de bienes y servicios crecieron 8,1% interanual, en tanto que las importaciones lo hicieron a un ritmo superior: 19,6 por ciento. La buena performance del sector externo no solo se relaciona con el buen nivel de precios internacional de las commodities, ha habido un muy desempeño en servicios como los de turismo e informática.

La inversión interna bruta interna fija creció al 13,1% (en valores constantes). El dato resulta para monitorear con cautela porque es un factor determinante para el sostenimiento de las tasas de crecimiento del PBI, sobre todo considerando que hay áreas estratégicas, como la energía y la infraestructura, en las que se demanda mayor capacidad. Se elevó la participación, -aunque muy levemente- de la misma en el PBI, pasando del 21,8 al 22% (v.c.) La expansión interanual fue más importante en la compra de bienes de producción (23%) que en la construcción (7,2 %).

De esta manera se confirma un crecimiento excepcional basado en gran medida en la expansión de la demanda doméstica, y que se da con una tasa de crecimiento de la inversión en desaceleración.

Este último indicador tuvo, en los dos primeros trimestres del año, una evolución significativamente más baja que la registrada en 2006, cuando su expansión fue del 18,5%.

La tasa de inversión actual explica cinco puntos del crecimiento y de no haber una mayor participación de la inversión, cabría esperar que el alza de la actividad ronde en futuro un 5%.

El índice de precios implícitos en el producto avanzó 13,3% entre los segundos trimestres de 2006 y de 2007. A ese índice se llega porque los precios del consumo público aumentaron 21,1%, -debido al aumento de salarios-, mientras que el consumo privado, subió 11,4%, por encima del IPC oficial (8,8%)

La intermediación financiera mostró un alza de 19,2% frente al segundo trimestre de 2006. En transporte y comunicaciones, la expansión fue de 13,1%, mientras que el comercio vio incrementado su nivel de operaciones en 11,6%.

En hoteles y restaurantes, la expansión registrada fue de 6,8%, y en el resto las tasas resultaron más bajas, de entre el 3 y el 4 por ciento.

En los sectores productores de bienes la única actividad que mostró una retracción frente a 2006: fue la explotación de minas y canteras donde la producción cayó – ya había ocurrido en el primer trimestre a un ritmo del 3,2 por ciento-.

[Volver](#)

### Estimador Mensual de Actividad Económica

El EMAE en julio tuvo un incremento del 8,6% respecto a igual mes de 2006. En comparación a junio, el alza fue de 0,6% y el acumulado de los primeros siete meses del año, del 8,4%.

A pesar de que en julio la industria y la construcción mostraron tasas de crecimiento: de 2,7% y 3,6% i.a., ha sido el agro el impulsor de una tasa alta en el nivel de actividad, ya que el nivel de producción en el sector agropecuario repercute en comercio y transporte.

EMAЕ	
Enero	8,4%
Febrero	7,8%
Marzo	7,6%
Abril	8,5%
Mayo	9,4%
Junio	8,2%
Julio	8,6%

Elaboración propia INDEC

### Estimador mensual industrial (EMI)

#### Agosto 2007

A pesar de haber evidenciado una leve desaceleración en julio, la actividad ha tomado nuevamente impulso en agosto, traccionada principalmente por el sector automotriz, reflejado en un fuerte crecimiento de 9,8% respecto a igual mes de 2006 y 7,2% en relación al mes de julio, ambos medios con estacionalidad.

Con respecto a la comparación en el período de enero a agosto 2007 frente a idéntico periodo de 2006, la suba alcanzó 6,3%.

ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL		
ago-07	Ene-ago 07	ago-07
ago-06	Ene-ago 06	jul-07
9,80%	6,30%	7,20%

Elaboración propia fuente INDEC.

El crecimiento interanual que arroja el Estimador Mensual Industrial ha sido el más elevado desde mediados de 2005.

Las elevadas tasas del estimador de actividad, se pueden explicar en un factor clave que ha sido que las restricciones al uso de gas y electricidad terminaron durante agosto, y que las mismas habían retrasado la producción de bienes.

El sector que lideró claramente el avance ha sido la industria automotriz, con un aumento de 31,2% respecto a agosto de 2006, y 21,9% en relación con julio 2007. El resto de los sectores metalmecánicos mostraron un fuerte incremento de 19,5% i.a. y 14,2% mensual.

Por el contrario hubo una disminución en la producción de fibras sintéticas (un 13,8% i.a.), debido a conflictos gremiales. El sector lácteo continuó con problemas en agosto y la producción retrocedió 11,3%, disminuyendo también en forma significativa la industria química impactada por la crisis energética –en particular por la falta de gas-.

El escenario de crecimiento se consolida por las decisiones de inversiones en el conjunto de los sectores industriales, y resulta relevante el que crezcan actividades que son mano de obra intensiva.

El sector más comprometido con la necesidad de inversiones es el de refinerías de petróleo,

que operaron en agosto al 96,5% de su utilización de capacidad instalada, con una suba de la producción del 1,7% i.a., aunque con una baja de 2,8% mensual.

CRECIMIENTO SECTORIAL	
Sector	%
Alimentos	2,9%
Tabaco	5,1%
Papel	3,3%
Impresión	13,8%
Textiles	5,5%
Petróleo	1,7%
Químico	5,1%
Plástico	4,6%
Automotriz	31,2%
Mecánica	19,5%
Minerales	5,2%
Metales	4,6%

Elaboración propia fuente INDEC

El promedio de utilización de capacidad instalada ha sido del 75,5%. Los sectores que trabajaron casi al tope -detrás de las petroleras- fueron las metálicas básicas (93,6%) y las textiles (83,7%).

En agosto repuntó la producción de acero, que en julio tuvo una caída del 22,5%; así en agosto se produjo un 37,3% más de acero que en julio y un 4,8% más que un año atrás; en lo que va del año se acumula una caída del 8,8 por ciento.

Respecto de decisiones empresarias que amplíen la producción en otras áreas, no deberían esperarse muchas novedades en el sector petrolero, aunque sí destacó los anuncios recientes de inversiones que llevarán a ampliar la capacidad de industrialización del acero -por parte de Techint, que días atrás reinauguró uno de sus hornos siderúrgicos-, y del aluminio -Aluar inauguró obras y anunció nuevas.

Expectativas Agosto 2007- Septiembre 2007			
	Estable	Crecimiento	Baja
Ritmo de la Demanda	82,8	14,5	2,7
Exportaciones Totales	69	22,5	8,5
Exportación Mercosur	78,6	14,3	7,1
Importaciones Totales	74	16,1	9,9
Importación Mercosur	74,6	13,6	11,8
Stocks Productos Terminados	77	10,8	12,2
Dotación de Personal	89	9,6	1,4
Cantidad Horas Tabajadas	80,6	15,3	4,1

Elaboración propia fuente INDEC.

## Julio 2007

En base a los resultados del EMI, la actividad industrial de julio de 2007, respecto julio del año 2006, registró un aumento de 5,1% en la medición con estacionalidad y de 5,4% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada de los siete meses de 2007, respecto igual período del 2006, ha sido de un incremento de 7,5%.

La producción manufacturera de julio de 2007 respecto de junio, registró una suba de 1,6% con estacionalidad y una caída de 0,4% en términos desestacionalizados.

Los bloques industriales que presentaron mayores tasas de crecimiento en julio respecto al mismo mes del año anterior han sido: automotores, refinación de petróleo y edición e impresión, mientras que las principales caídas se observaron en los rubros productores de fibras sintéticas.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas, las previsiones que se evidenciaron para el mes de agosto respecto de julio arroja resultados positivos:

- El 92,7% anticipa un ritmo estable en la demanda interna; el 5,9% prevé una suba y el 1,4% una caída.

- El 78,8% estima estable sus exportaciones totales; el 14,4% anticipa un aumento y el 6,8% vislumbra una caída.

- Respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 82,1% no espera que haya cambios; el 11,9% estima suba y el 6% aguarda disminución.

- El 73,6% espera un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 15,3% prevé aumento y 11,1% anticipa una baja.

- En relación a las importaciones de insumos de países del Mercosur; 77,6% no prevé modificaciones para el próximo mes; el 12,1% opina que disminuirán y el 10,3% aguarda un aumento.

- 81,9% no espera cambios en los stocks de productos terminados; 12,5% anticipa una suba y el 5,6% vislumbra una baja.

- El 92,3% no advierte cambios en la dotación de personal; 5,9% prevé un aumento y 1,8% una caída.

-El 84,7% anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas; 7,9% espera una disminución y el 7,4% estima una suba.

- El 86,1% de los encuestados no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada; 8,3% prevé una suba y 5,6% anticipa una disminución.

Encuesta Cualitativa Expectativas Agosto 2007 vs. Julio 2007			
	Estable	Crecimiento	Baja
Ritmo de la Demanda	92,7	5,9	1,4
Exportaciones Totales	78,8	14,4	6,8
Exportación Mercosur	82,1	11,9	6
Importaciones Totales	73,6	15,3	11,1
Importaciones Mercosur	77,6	12,1	10,3
Stocks Productos Terminados	81,9	12,5	5,6
Utilización Capacidad Instalada	92,3	5,9	1,8
Dotación de Personal	84,7	7,9	7,4
Cantidad Horas Trabajadas	86,1	8,3	5,6

Elaboración propia fuente INDEC.

[Volver](#)

## Construcción

El ISAC mostró en mes de julio un incremento interanual de 3,6% para la serie desestacionalizada y 6,1% en la serie con estacionalidad.

Comparado con junio, el índice se incrementó el 3,4% en la serie con estacionalidad, aunque bajó el 1% en la serie desestacionalizada.

Si se compara el acumulado en los primeros siete meses de 2007 en relación a igual período del año 2006, la suba alcanzó al 4,3%.

Las ventas para el sector en los insumos considerados en la elaboración del indicador, en julio se registraron variaciones disímiles respecto a julio de 2006. En la comparación se observaron aumentos de: 12,6% en cemento, 6,3% en hierro redondo para hormigón y de 1,2% en asfalto, insumos todos muy relacionados con la obra pública, en tanto que se registraron bajas de 5% en pinturas para construcción, 3,2% en ladrillos huecos y 0,5% en pisos y revestimientos cerámicos, insumos más propios de la obra privada.

[Volver](#)

## Servicios Públicos

Durante julio de 2007, con relación a julio 2006, el consumo total de Servicios Públicos registró un aumento de 17,6% en la serie original.

La variación acumulada para el período enero-julio de 2007 respecto al acumulado 2006, presentó un aumento de 16,9%. Con respecto al mes anterior la variación registró un alza de 3,8%.

En términos desestacionalizados, respecto de julio del 2006, el sector de Telefonía ha sido el que mostró el mayor incremento (22,4%). El sector transporte tuvo aumentos de 9,4% para el rubro "pasajeros" y 9,6% para "cargas". El consumo de Electricidad, Gas y Agua ha aumentado en 7,4%. La única baja se reflejó en Peajes, (1,5%)

Sobre los 19 rubros de medición del ISAC, 16 rubros mostraron suba y sólo 3 de ellos disminuciones.

Con respecto al año anterior, la generación de electricidad subió 5,6%, el consumo de gas natural aumentó 6,5% y el de agua potable se incrementó en un 0,4%.

El transporte de pasajeros en ferrocarriles urbanos bajó (5,3%). En los servicios de trenes interurbanos se verificó una disminución (29,1%).

El servicio de subterráneos observó una disminución de 2,4% y los servicios de ómnibus urbanos registran un aumento de 0,3%.

El transporte de pasajeros en aeronavegación comercial, mostró un incremento de 24%, registrándose un aumento de 13,5% en el servicio de cabotaje y de 30,6% en el servicio internacional.

Relativo al transporte de carga en el servicio de aeronavegación comercial, se percibió un aumento de 12,3%, reflejando una suba de 12% en el servicio de cabotaje y de 12,3% en el servicio internacional.

El número de vehículos pasantes por peajes en las rutas nacionales descendió (5,6%). En las rutas de la Provincia de Buenos Aires hubo un aumento (12,7%). En los accesos a la ciudad de Buenos Aires se notó un incrementó

de 8,7%. El acceso que más crecimiento observó ha sido el Acceso Buenos Aires-La Plata (16,4 %) y la de menos crecimiento el Acceso Norte con 6,4%.

En el servicio telefónico en las llamadas urbanas se registró un aumento de 0,4% mientras que en las llamadas interurbanas el registro fue 11,3%. En el servicio internacional las llamadas de salida hubo un incremento de

11,7%, los minutos utilizados mostraron un aumento del 5%.

Se incrementó la cantidad de celulares en un 35,7% y la cantidad de llamadas realizadas por estos tuvo un aumento en un 31,4%.

[Volver](#)

## Evolución del consumo privado

### Ventas en Supermercados

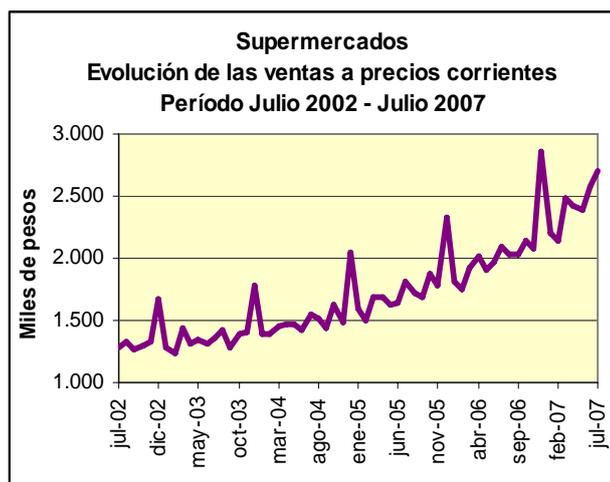
En julio, las ventas a precios corrientes alcanzaron a \$2.703,6 millones, representando un aumento de 29% respecto a julio del año anterior y un aumento de 4,8% respecto a junio del mismo año.

La variación interanual de las ventas de los primeros siete meses del año 2007 ha sido de 25,5%.

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes crecieron 2% respecto a junio.

La evolución interanual de las ventas del mes julio de 2007 registró un aumento de 16,5%.

El personal ocupado total en el mes de junio alcanzó a 89.606 personas. En comparación con el personal ocupado total en mayo, se ve un aumento de 1,1%.



Elaboración propia fuente INDEC.

[Volver](#)

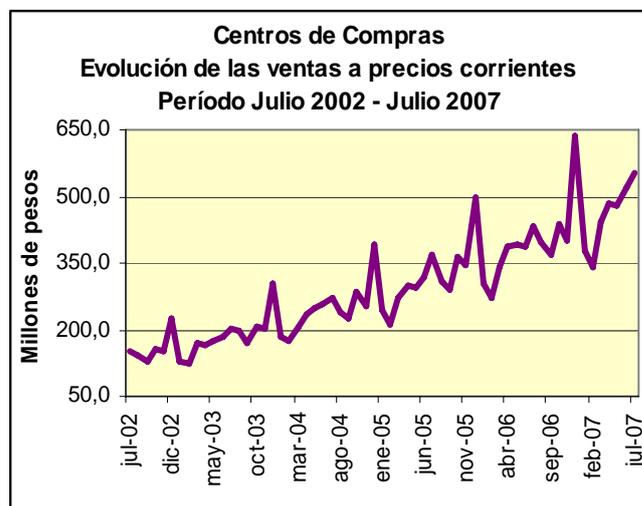
### Ventas en Centros de Compras

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes disminuyeron 1% con respecto a junio del mismo año.

La evolución interanual por su parte, registró una variación positiva de 21,8%.

Las ventas a precios corrientes alcanzaron \$ 552,3 millones, representando un aumento de 4,4% respecto del mes anterior y un incremento de 27,9% en relación a julio del año pasado.

La variación interanual de las ventas de los primeros siete meses del año 2007 ha sido de 27,7%.



Elaboración propia fuente INDEC.

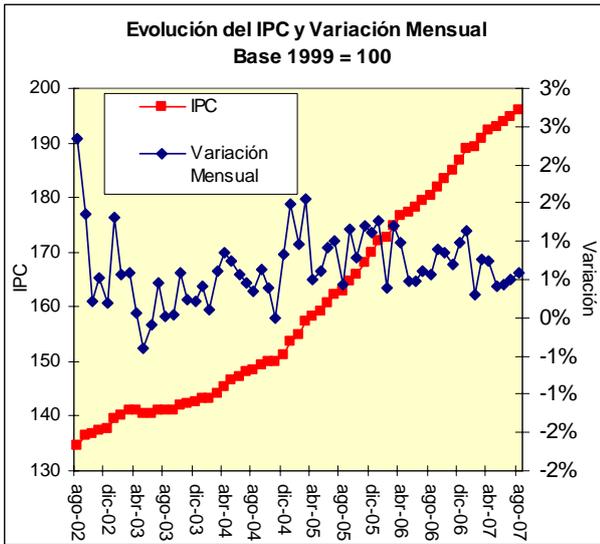
[Volver](#)

Tomado del INDEC

## Precios

### Precios al consumidor

El nivel general del IPC creció durante agosto un 0,6% con respecto al mes anterior, siendo este el séptimo mes del año en el que el índice ha crecido menos que el 1%, aunque como en los últimos meses, la medición ha sido polémica porque muchos economistas creen que la inflación fue considerablemente más alta durante el mes.

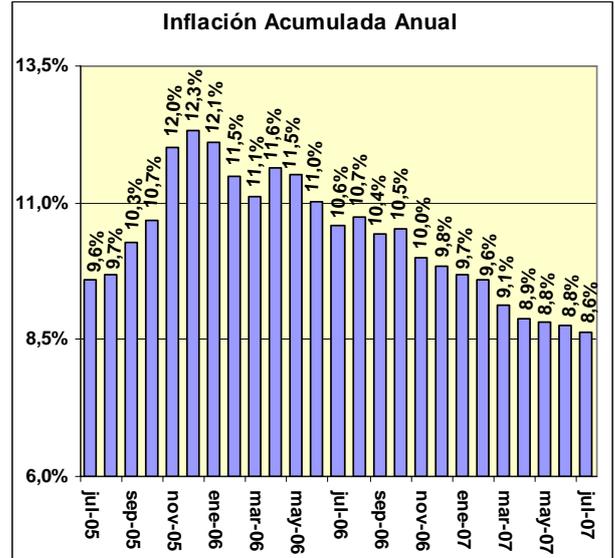


Elaboración propia fuente INDEC

El rubro que más subió durante el mes de agosto fue, al igual que el mes anterior, Educación, que aumentó un 4%. Los rubros restantes también crecieron, salvo Indumentaria que sufrió una baja del 3,19% y Esparcimiento (que incluye Turismo) que disminuyó un 1,2%. En ambos casos, es el cuarto mes en el año que sufren una disminución.

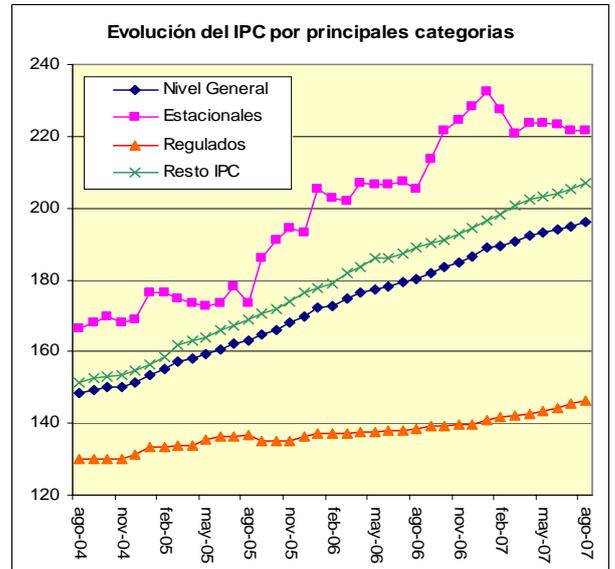
Tomando como verídica la medición del Indec, el cuadro siguiente muestra que la inflación se ha venido desacelerando de manera importante desde el mes de diciembre de 2005.

Cuando se analiza la inflación de agosto según sus principales categorías, se destaca que han aumentado todas estas. Los precios estacionales crecieron un 0,1%, situación que no ocurría desde el mes de abril de este año, los precios regulados aumentaron el 0,7% y el resto del IPC, 0,6%.



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.

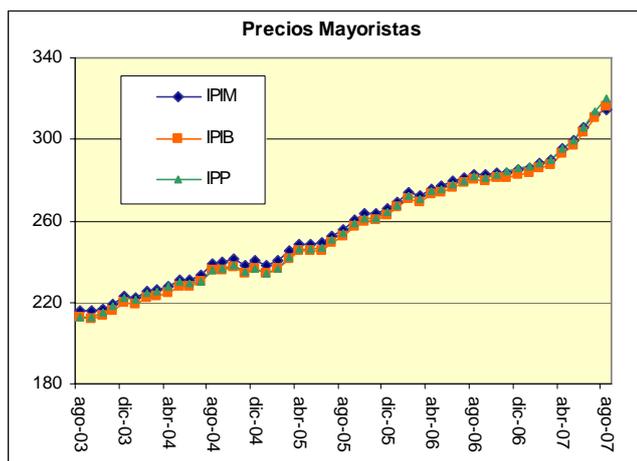


Elaboración propia fuente INDEC

[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 agosto, con respecto al mes anterior, el nivel general del IPIM subió un 0,6%. Los productos nacionales se han incrementado en 0,6%. Dentro de los productos primarios, que disminuyeron un 2,3%, encontramos que los productos agropecuarios fueron los más contribuyeron a esta baja, ya que disminuyeron 5,1%. Los productos manufacturados y energía eléctrica aumentaron en un 1,6%, destacándose el rubro "Madera y productos de madera excepto muebles" que creció 4,3%. En cuanto a los productos importados, aumentaron 1,8%.

### **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 1,9% durante agosto con respecto a julio. Los productos nacionales aumentaron un 2%, debido a la suba de los productos primarios y de los manufacturados y energía eléctrica, que crecieron en un 2,6% y 1,7%, respectivamente. Por su parte, los productos importados aumentaron 1,8%.

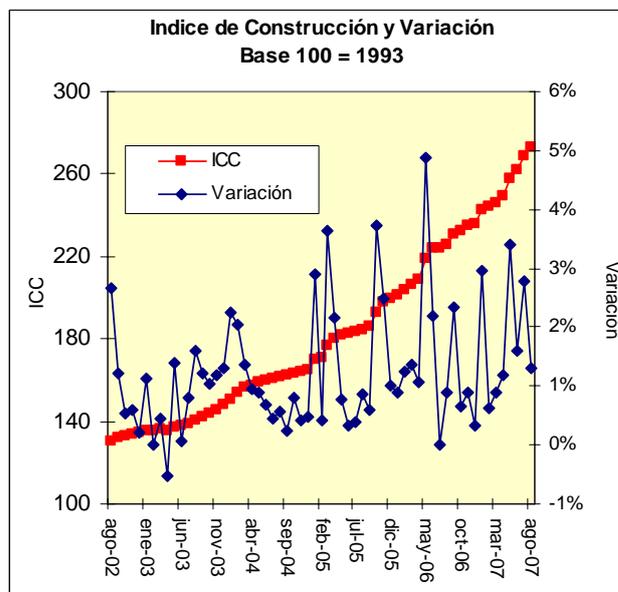
### **IPP (índice de precios básicos al productor)**

En éste índice se consideran los productos de origen nacional sin impuestos. El IPP aumentó un 2,2% durante agosto con respecto al mes anterior del corriente año. Los productos primarios tuvieron una suba del 2,9% y lo mismo ocurrió con los productos

manufacturados y energía eléctrica que tuvieron un incremento del 2%.

### **ICC (Índice de Costos de la Construcción)**

El ICC, que refleja el nivel general del costo de la construcción en el Gran Buenos Aires, se incrementó un 1,3% durante agosto del corriente año con respecto al mes anterior.



Elaboración propia fuente INDEC.

El índice está integrado por tres grandes rubros: Materiales, Mano de Obra y Gastos Generales. Los 3 rubros se han incrementado; y siguen manteniendo el mismo aumento desigual de los últimos años.

El costo de mano de obra aumentó 1,7%, los materiales crecieron un 0,9% y los gastos generales se incrementaron en 1%.

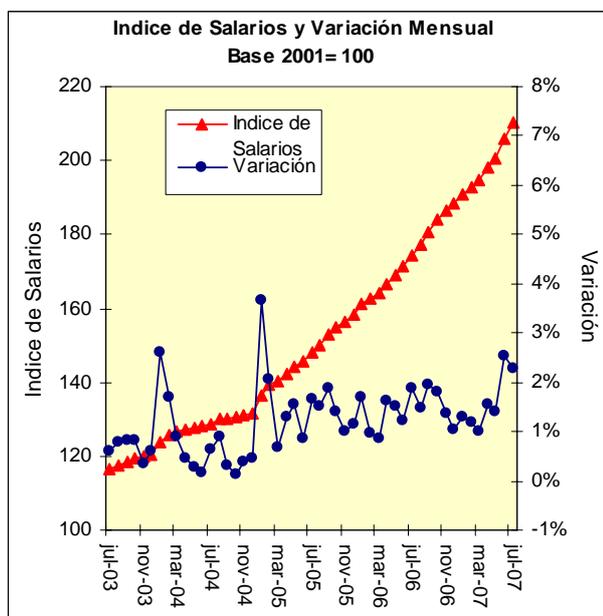
Desde diciembre de 2001, el nivel general subió un 186,9%, los materiales crecieron 200,2%, la mano de obra un 182,5% y los gastos generales se incrementó un 137,7%. Esto se produce gracias al aumento que se está dando en la construcción, lo cual es un indicio de la recuperación económica.

[Volver](#)

## Salarios

### Índice de salarios nivel general

El Índice de salarios estima la evolución de los salarios pagados en la economía. El índice mostró un aumento del 2,3% en el mes de julio de 2007 con respecto a junio del mismo año.



Elaboración propia fuente INDEC

Con el siguiente gráfico, donde se refleja la evolución interanual del índice de salarios, podemos observar como estos se han movido desde finales del 2002 hasta finales del 2004 sin una dirección definida. En cambio, durante todo el año 2005, crecen de manera muy sostenida para caer a finales del año mencionado. A partir del 2006, los salarios vuelven a subir, pero a un ritmo mucho menor al del 2005 y en lo que va del año 2007, también han estado aumentando.



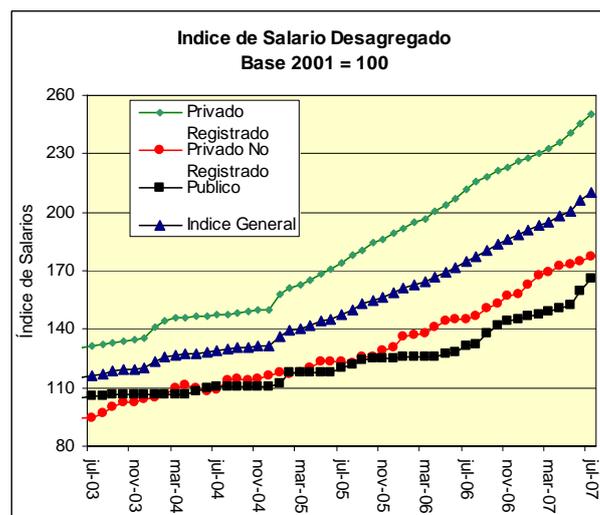
Elaboración propia fuente INDEC

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* ha aumentado en un 1,89% durante julio. Este es el sector que por mucho ha visto crecer más sus salarios desde diciembre del 2001, un 150,6%, siendo los únicos trabajadores cuyo poder de compra ha crecido desde la devaluación del 2002.

El sector *privado no registrado*, por su parte, también mostró un incremento del 1,40% durante el mes de julio. Este sector ha visto crecer sus salarios un 77,7% 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

Por último, los salarios del sector público aumentaron 3,91% entre los meses de junio y julio del 2007. Los trabajadores de este sector son quienes han visto crecer menos sus salarios desde la devaluación, apenas un 65,8%, contra un aumento del 99,7% en los precios minoristas, teniendo en cuenta el índice del IPC del mes de julio.

[Volver](#)

## Evolución de los estratos de ingresos más bajo

### Seguimiento de los niveles de pobreza e indigencia

El valor de la Canasta Básica Alimentaria de agosto fue de 143,05 pesos para el adulto equivalente, en tanto que para una familia tipo fue de 442,03 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 306,13 pesos para el adulto

equivalente y en 945,95 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 cayó en agosto unos 2.239 millones de pesos, la mayor caída desde enero. Mas significativo es el hecho que el sector externo hizo contraer la base en unos 2.410 millones de pesos – por primera vez desde el 2002, el Banco Central vendió más dólares de los que compró. Esto se debió a una minicorrída cambiaria que hubo debido en parte a la crisis financiera internacional, hubo una fuerte demanda de dólares, sobre todo mayorista. Que el dólar haya caído a un nivel record frente al euro tuvo poco impacto aquí; en Argentina, el dólar ha sido por décadas el refugio de valor durante las crisis. A la vez que el Banco Central vendió dólares para sostener el tipo de cambio, compró títulos públicos para evitar que la contracción monetaria produjese una fuerte suba de la tasa de interés.

exportaciones. Esta política no era 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. En agosto sucedió un fenómeno inverso al que venía ocurriendo en los últimos cinco años: el Banco Central vendió dólares y compró títulos para evitar la contracción de la base. Habrá que ver si lo que ocurrió en agosto es un episodio aislado o es un verdadero cambio de tendencia.

[Volver](#)

### Depósitos

Los depósitos totales del sector privado subieron un 1,8% durante agosto, llegando a un promedio para el mes de 141.564 millones de pesos. Los depósitos denominados en la moneda local subieron un 0,6%, en tanto que los depósitos en dólares crecieron un 10,4%, la mayor suba en casi tres años y medio – otra prueba que el dólar fue visto en agosto como un refugio de valor ante la crisis. Es de destacar que los depósitos vienen creciendo sin interrupción desde mayo del 2004.

Variación en Base Monetaria (millones de \$)	Agosto	
	2007	Acumulado 2007
<b>Fuentes</b>	<b>-2.239</b>	<b>7.384</b>
Sector Externo	-2.410	27.355
Sector Financiero	-1.188	-3.642
Sector Gobierno	-136	-1.725
Títulos BCRA	1.402	-15.222
Cuasimonedas	0	0
Otros	93	618
<b>Usos</b>	<b>-2.239</b>	<b>7.384</b>
Circulación Monetaria	-286	5.643
Reservas de los Bancos	-1.953	1.741

Elaboración propia fuente BCRA

Desde el 2003, el Banco Central había seguido una política de comprar dólares con el objeto de acumular reservas y mantener un tipo de cambio alto que favoreciera las

	Agosto	
	Variación Mensual	Variación Interanual
<b>Depósitos en pesos</b>	<b>0,6%</b>	<b>24,5%</b>
Cuenta Corriente	3,7%	35,3%
Caja de ahorro	-1,7%	24,0%
Plazo fijo sin CER	0,6%	28,7%
Plazo fijo con CER	-9,3%	-47,4%
Otros	1,5%	15,2%
CEDROS	-5,6%	-18,5%
<b>Depósitos en dólares</b>	<b>10,4%</b>	<b>34,1%</b>
<b>Total Depósitos</b>	<b>1,8%</b>	<b>25,7%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Durante agosto, se destacó el crecimiento en la moneda local de las cuentas corrientes (3,7%) y otros depósitos (1,5%), en tanto que mostraron fuertes caídas los plazos fijos con CER (9,3%), los Cedros (5,6%) y las cajas de ahorro (1,7%).

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Agosto		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	64.864	31,4%	9,3%
Dep. Cta. Corriente	33.182	16,1%	4,7%
<b>Medios de Pago (M1)</b>	<b>98.046</b>	<b>47,5%</b>	<b>14,0%</b>
Cajas de Ahorro	29.128	14,1%	4,2%
Plazo Fijo sin CER	50.901	24,7%	7,3%
Plazo Fijo con CER	2.622	1,3%	0,4%
Otros	6.919	3,4%	1,0%
CEDROS	24	0,0%	0,0%
<b>Dinero (M3)</b>	<b>187.640</b>	<b>90,9%</b>	<b>26,8%</b>
Depósitos en dólares	18.787	9,1%	2,7%
<b>Dinero (M3) + USD</b>	<b>206.427</b>	<b>100,0%</b>	<b>29,5%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

En agosto, los depósitos privados totales en moneda local llegaron a los \$122.779 millones, lo cual representa el 86,7% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 43,6% corresponde a los plazos fijos, mientras que un 50,75% 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 agosto del 13,3%, el nivel más alto en el período posterior a la convertibilidad.

[Volver](#)

## Préstamos

En el mes de agosto, los préstamos totales llegaron a un promedio para el mes de 90.862 millones de pesos, lo que representa una suba del 3,2% respecto al mes anterior.

	Agosto	
	Saldo Promedio	%
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>76.358</b>	<b>84,0%</b>
Adelantos	13.176	17,3%
Documentos	15.971	20,9%
Hipotecarios	12.217	16,0%
Prendarios	4.833	6,3%
Personales	17.520	22,9%
Tarjetas	8.779	11,5%
Otros	3.862	5,1%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>14.504</b>	<b>16,0%</b>
Adelantos	447	3,1%
Documentos	11.476	79,1%
Hipotecarios	374	2,6%
Prendarios	130	0,9%
Tarjetas	175	1,2%
Otros	1.902	13,1%
<b>Total Préstamos</b>	<b>90.862</b>	<b>100,0%</b>

Elaboración propia fuente BCRA



Elaboración propia fuente BCRA

Los préstamos vienen creciendo en forma ininterrumpida desde enero del 2004. Los préstamos en pesos subieron un 2,7% durante agosto, en tanto que los préstamos en dólares crecieron un 6,3% (la mayor suba desde mayo del 2006). Es de destacar que los préstamos en la moneda norteamericana crecieron un 41,9% durante los últimos doce meses.

Durante agosto, salvo adelantos, que cayó un 2,5%, y otros préstamos, que bajó 1,4%, los demás rubros en pesos mostraron subas, destacándose el alza de los préstamos prendarios (un 5,3%) los préstamos personales (un 5,1%), los préstamos hipotecarios (un 4,2%), las tarjetas (un 3,4%) y los documentos descontados (un 3,4%). Respecto a los hipotecarios, éstos todavía no han podido despegar, ya que su crecimiento interanual ha sido un modesto 31%, inferior a la mayoría de los otros tipos de préstamos.

En cuanto a los préstamos en dólares, si bien tuvieron una importante suba durante agosto, siguen ubicados en la franja entre el 15% y el 16% de los depósitos totales en la que están desde hace más de un año. 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.

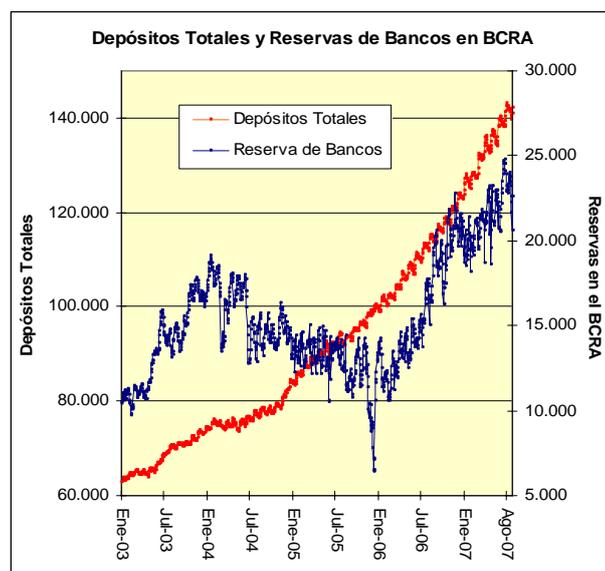
Los préstamos en pesos representaron en agosto un 84% del total de préstamos otorgados. Esta cifra está bajando (representaban el 89% de los préstamos

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 79,1% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Agosto	
	Variación Mensual	Variación Interanual
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>2,7%</b>	<b>38,5%</b>
Adelantos	-2,5%	28,2%
Documentos	3,4%	31,5%
Hipotecarios	4,2%	31,0%
Prendarios	5,3%	56,3%
Personales	5,1%	66,7%
Tarjetas	3,4%	42,8%
Otros	-1,4%	6,0%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>6,3%</b>	<b>41,9%</b>
Adelantos	-0,2%	-25,3%
Documentos	5,0%	44,4%
Hipotecarios	7,1%	31,2%
Prendarios	1,5%	21,7%
Tarjetas	6,1%	50,4%
Otros	5,0%	34,0%
<b>Total Préstamos</b>	<b>3,2%</b>	<b>39,0%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

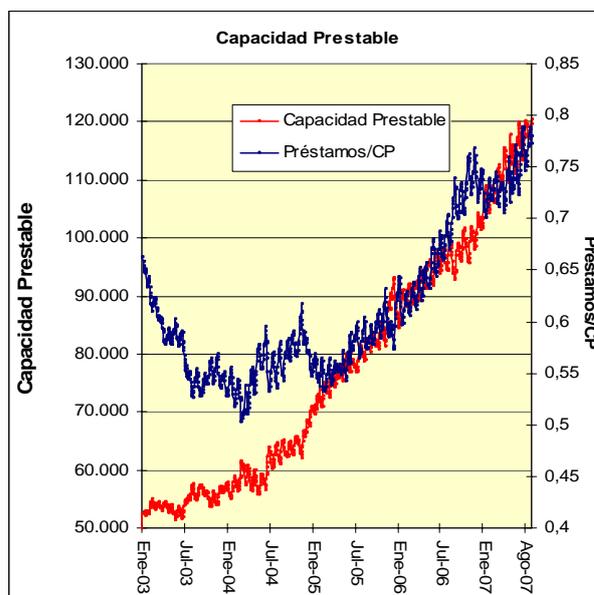
Como se ha dicho, los préstamos han venido aumentando en forma ininterrumpida desde hace casi cuatro años. Sin embargo, los créditos siguen estando destinados fundamentalmente a financiar consumo de corto plazo y el capital de trabajo de las empresas. En el mediano y largo plazo, el funcionamiento de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



Elaboración propia fuente BCRA

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 acercaba a finales de agosto a los 120.000 millones de pesos. Como se observa en el gráfico anterior, esto se ha debido tanto a la suba de los depósitos privados como de las reservas (si bien los depósitos han crecido a un mayor ritmo en los últimos años).

La relación de los préstamos al sector privado respecto de la capacidad prestable (P/CP) se mantuvo a finales de agosto en una cifra cercana al 78%, una cifra históricamente alta, pero que habla también de un porcentaje de fondos sin asignación productiva ni al consumo que supera el 20%. 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](#)

**Lebac y Nobac**

**Agosto de 2007**

Durante el mes de agosto, la incertidumbre que venían reflejando los mercados internacionales – la cual se había acentuado en el transcurso del mes previo – marcó profundamente la situación en el mercado de letras y notas del BCRA.

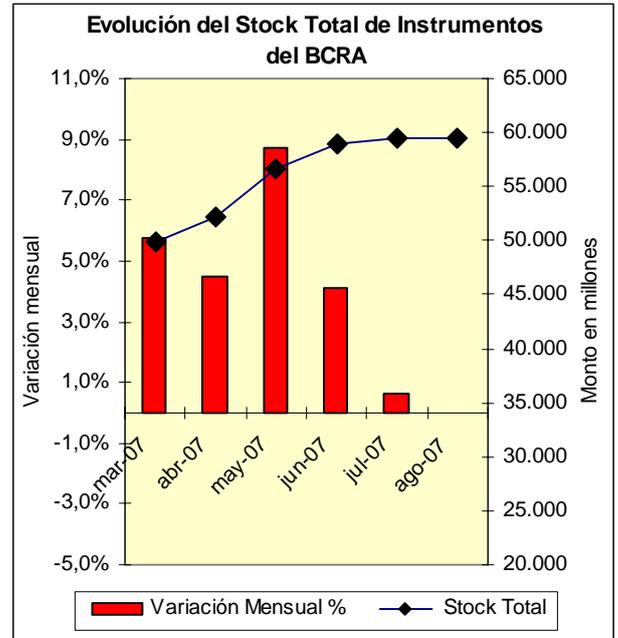
La autoridad monetaria decidió efectuar llamados solamente para las dos primeras licitaciones del mes y suspender las dos restantes, en las cuales no se evidenciaban vencimientos.

La decisión respondería a la necesidad de dotar de liquidez a la plaza local, en un contexto en el cual los inversores – incluyendo a bancos extranjeros por orden de sus casas matrices - desarmaban posiciones en activos locales para redirigir sus fondos hacia alternativas de inversión más seguras.

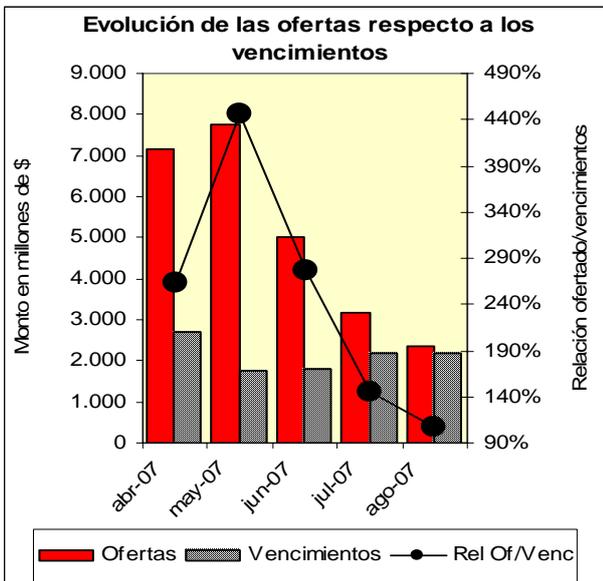
Asimismo, la intención de mantener las tasas de referencia en un nivel considerado “normal” para un escenario de alta volatilidad internacional y local, habría favorecido la intención de volcar pesos al mercado.

\$7.000 millones mientras que en agosto los vencimientos no alcanzaron los \$2.200 millones.

Con respecto al stock de instrumentos al final de mes, se destaca que por primera vez desde que el BCRA decidió colocar letras el saldo se mantuvo en el mismo nivel que a fines de julio. El monto continuó siendo \$59.423 millones.



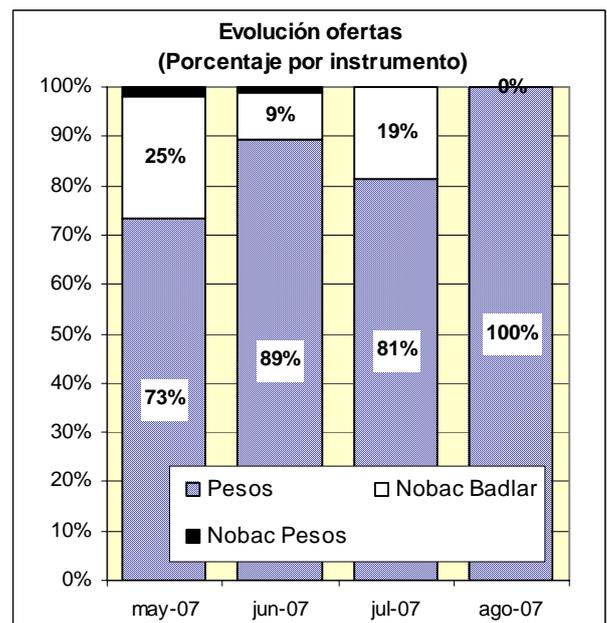
Elaboración propia en base a cifras del BCRA



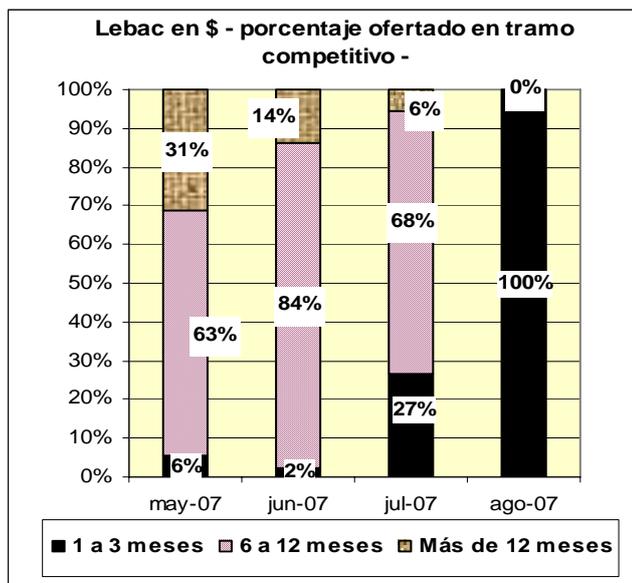
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La relación ofertado sobre vencimientos evidenció un valor levemente por encima de 1, ubicándose en el nivel más bajo desde enero de 2006. Cabe mencionarse que si bien en aquella oportunidad el ratio era ligeramente más bajo, los vencimientos superaban los

La preferencia de los inversores se concentró prácticamente en su totalidad en Lebac, prefiriendo a su vez en su mayor parte aquellas de menor duración.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a las Nobac, si bien la tasa por la cual ajustan – Badlar de Bancos Privados – ha mostrado recientemente un sesgo alcista, no parecería ser una inversión adecuada si se observa la incertidumbre que persiste todavía en plazas extranjeras.

En este sentido, colocaciones de menor duración, que permitan un rápido redireccionamiento de fondos ante un cambio de escenario, fueron observadas como más adecuadas.

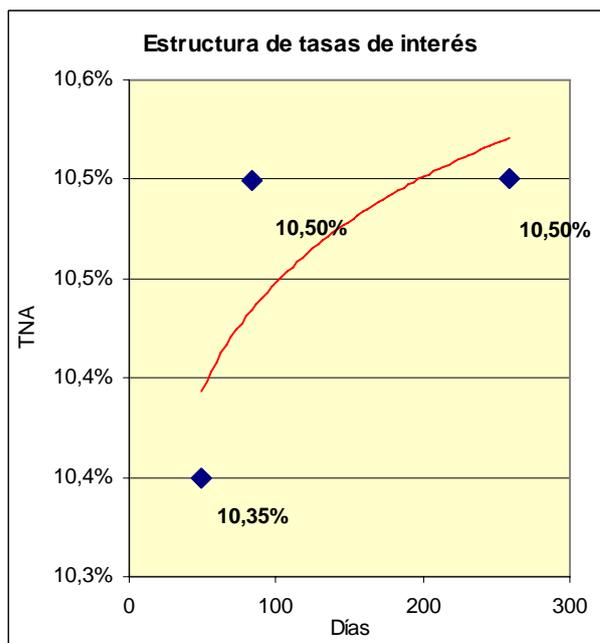
Mientras que en julio las Lebac acapararon el 81% del total ofertado, en agosto este nivel se elevó hasta casi el 100%.

Con respecto a las tasas, tal como se había anticipado en anteriores informes, el BCRA tuvo que convalidar aumentos a fin de atraer inversores con rendimientos acordes a los vigentes en plaza.

Esto se puede observar con claridad en el siguiente cuadro, especialmente en la letra de menor plazo.

Tasas de Lebac en pesos			
Agosto/07		Julio/07	
Días	Tasa	Días	Tasa
49	10.35%	56	8.06%
84	10.50%	---	---
---	---	154	8.10%
259	10.50%	280	10.07%
---	---	364	10.31%
---	---	---	---

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



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe destacarse que el BCRA implementó dos cambios normativos de importancia durante agosto.

En primer lugar, a través del Comunicado N° 48841 del 24/8, se incorporó a los instrumentos de deuda emitidos por la autoridad monetaria al esquema de valuación contable de “cuentas de inversión”.

Esto permitiría que dichos instrumentos se contabilicen a su valor de costo más su rendimiento implícito, en lugar de considerar su precio de mercado.

En función a este cambio en la normativa, se les facilita a las entidades financieras disminuir el efecto que la volatilidad de mercado provoca en los precios de letras y notas y consecuentemente las implicancias que esto podría tener sobre sus balances.

Cabe mencionarse que el Com. N° 48841 sólo permite este tratamiento para aquellos títulos que se mantengan en la denominada cuenta de inversión hasta su vencimiento.

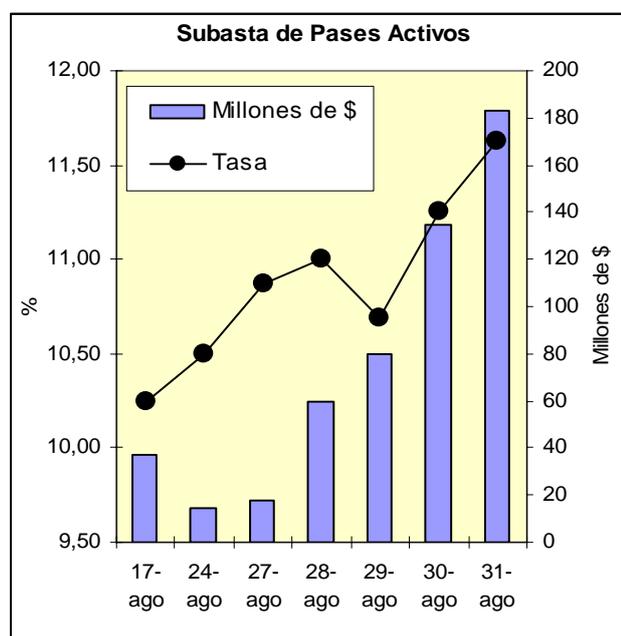
En segundo lugar, el Comunicado N° 48850 del 30/8 incorpora un nuevo esquema contable, denominado “Disponible para la Venta” para las tenencias de las entidades. Esta nueva disposición permitiría que las fluctuaciones del precio de mercado que tengan las mismas no lleguen a afectar el cuadro de resultados de los bancos.

Por su parte, se agrega que, a diferencia de los activos que se incluyen en las cuentas de inversión, en este caso no hay exigencia de mantenerlos hasta su total vencimiento por un plazo mínimo.

Al igual de lo establecido para las tenencias clasificadas en cuentas de inversión, el BCRA menciona que las entidades financieras cuentan con la posibilidad de obtener liquidez con tales instrumentos mediante operaciones de pase sin afectar su valor contable.

Con respecto a los pases, se destaca que la autoridad monetaria ha comenzado a realizar en agosto subastas de pases activos, mediante los cuales las entidades tomaron dinero – ofertando un spread sobre Badlar - y dejaron en garantía instrumentos emitidos por el BCRA.

A continuación se muestra un gráfico donde se puede observar la liquidez que fue volcando la autoridad monetaria al mercado, así como el nivel de tasas – rendimiento de referencia más spread – que fue convalidando en cada subasta.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

### Septiembre - Perspectivas Al día 14

Durante las primeras jornadas del mes de septiembre, el mercado de letras y notas continuó con la misma tónica.

En las licitaciones efectuadas hasta la fecha la preferencia casi absoluta continuaron siendo las letras de menor duración.

El BCRA, por su parte continuó con las subastas de pases activos, algo que parecería que seguirá haciendo, por lo menos hasta que la incertidumbre tanto global como local no disminuya.

Cabe destacarse que, en línea con la idea de inyectar dinero al mercado, la autoridad monetaria comenzó el día 7 a efectuar licitaciones de recompra de letras y notas.

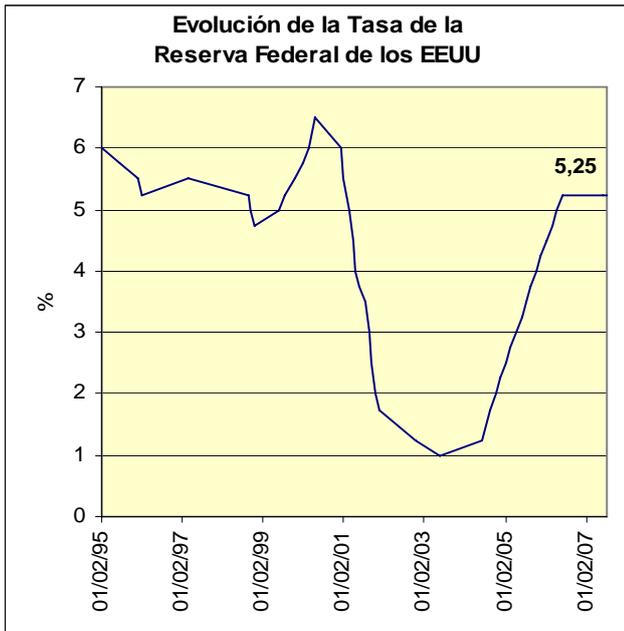
Si bien la entidad ya venía realizando adquisiciones en el mercado secundario, se destacó que estas licitaciones serán por montos más significativos – por el momento hasta \$ 500 millones -.

Se señala que la recepción a esta tipo de licitación parecería haber sido buena, aunque cabe mencionarse que el BCRA no ha logrado recomprar el monto total que ha salido a licitar en cada oportunidad.

Con respecto a las perspectivas para el corto plazo, se esperaría que la inyección de fondos al mercado continúe, ya sea mediante subastas de pases, licitaciones de recompra o tomando la decisión de suspender las licitaciones ordinarias de letras y notas cuando no se verifiquen vencimientos.

En este sentido, se señala que habrá que observar como evolucionan los mercados de las principales economías. Si bien la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) y el Banco Central Europeo han inyectado una gran cantidad de dinero para fortalecer la liquidez en los mercados, la confianza de los grandes inversores todavía no se ha restablecido.

Al respecto, los mercados mundiales están a la expectativa de lo que decidirá la FED en su próxima reunión de Comité de Mercado Abierto del día 18 de septiembre respecto a la tasa de los Fondos Federales.



Elaboración propia en base a datos de la Federal Reserve

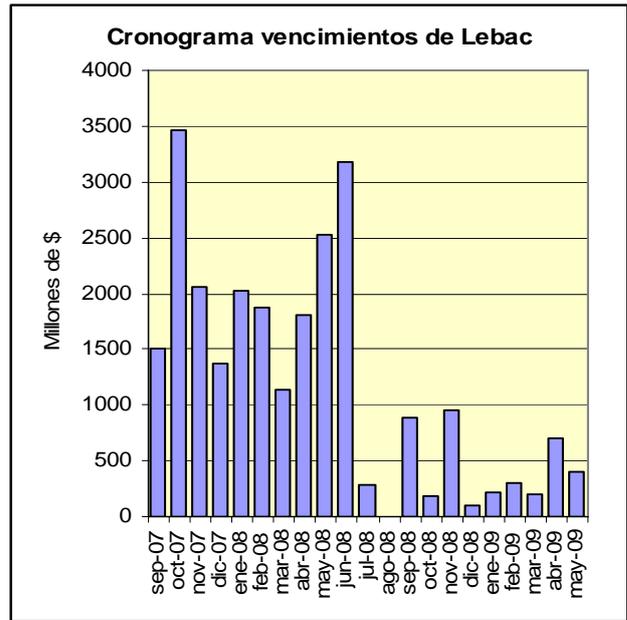
Si bien los inversores descuentan que habrá una rebaja en la tasa de referencia de 25 pbs, hasta ubicarla en 5%, una buena parte del mercado opina que la rebaja tendría que ser más contundente – 50 pbs - para dar un shock de confianza.

Por su parte, la plaza local no será ajena a esta situación y las decisiones que adopte el BCRA dependerán en gran medida de lo que suceda internacionalmente.

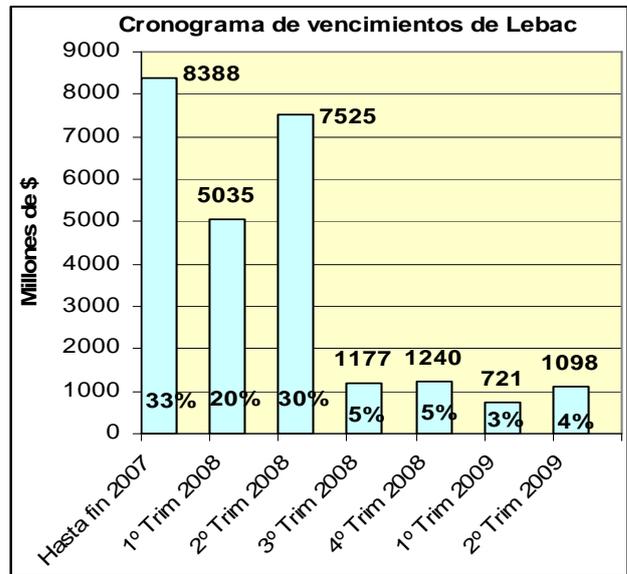
Al respecto, se señala que de persistir el actual contexto, la autoridad monetaria podría eventualmente tener dificultades si pretende renovar los próximos vencimientos.

El cortoplacismo que vienen adoptando los inversores en las licitaciones ha cambiado el cronograma de vencimientos de la entidad con respecto a meses previos, concentrando las mayores obligaciones en los meses más próximos.

A continuación se presentan dos gráficos con los vencimientos que se deberán afrontar únicamente de Lebac. En el primero de ellos, se pueden apreciar los montos por fecha, en tanto que en el segundo se los agrupa por trimestre.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

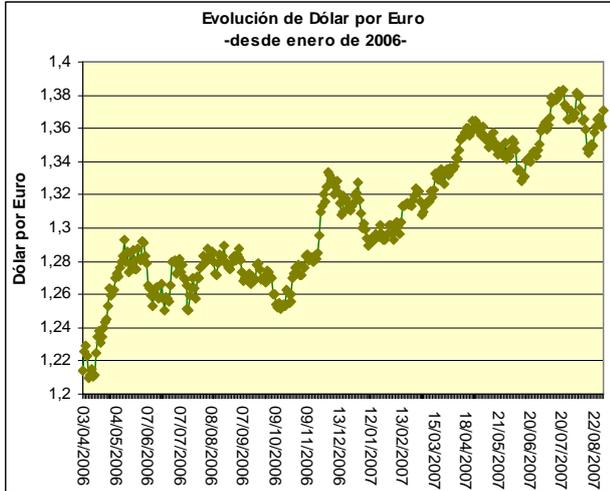
En el último gráfico se puede apreciar que, sólo de letras, el BCRA deberá afrontar vencimientos por poco más de \$13.000 millones incluyendo el primer trimestre del año 2008. Se destaca que esto representa más del 50% de los vencimientos totales de Lebac.

[Volver](#)

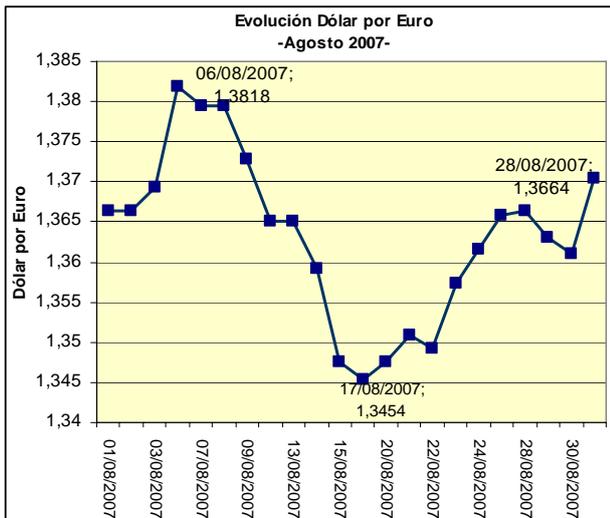
### Mercado Cambiario

En el ámbito internacional, la divisa norteamericana alcanzó durante la primer quincena de agosto uno de sus máximos históricos.

La incertidumbre que continúa acompañando a los inversores dio paso a una mayor variabilidad de la moneda, la cual, a pesar de lo comentado en el párrafo anterior, terminó el mes prácticamente en similar nivel que a fines de julio.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) decidió bajar la tasa de descuento que rige para los préstamos denominados de “ventanilla”, a la cual acuden las entidades con mayores problemas de liquidez, de un 6% a 5,75%.

Por su parte, la tasa de los fondos federales no evidenció cambios imprevistos – aquellos que ante fuertes crisis se efectúan fuera del cronograma oficial -. El nivel actual se ubica en 5,25%, a la expectativa de lo que pueda decidir el Comité de Mercado Abierto en su próxima reunión del 18 de septiembre.

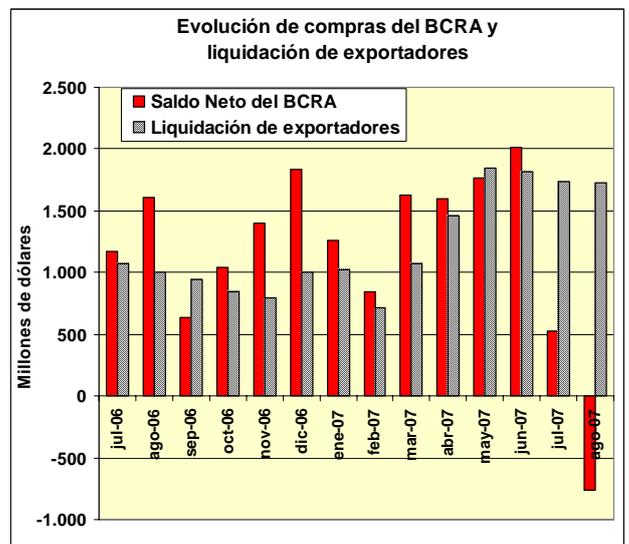
En el plano local, el tipo de cambio de referencia cerró el mes de agosto un 1,16% por encima del cierre de julio, en un valor de \$3,1558 por unidad, registrando una volatilidad diaria de 0,21%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe destacarse que a lo largo del período de análisis la divisa estuvo en valores cercanos a los \$3,20 por unidad, en un contexto donde los inversores continuaban buscando activos de menor riesgo.

Esta situación obligó al Banco Central a intervenir en el mercado cambiario en forma agresiva, esta vez vendiendo divisas con el fin de incrementar la oferta de dólares y evitar una mayor depreciación de la moneda doméstica.

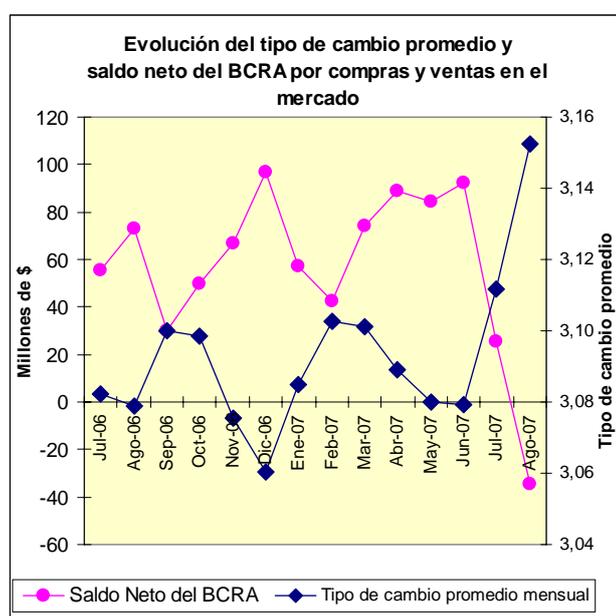


Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Cabe destacar que el BCRA presentó por primera vez un saldo negativo proveniente de sus operaciones de compra venta de divisas. La autoridad monetaria finalizó agosto con una disminución neta de u\$s762,1 millones.

Con respecto a las liquidaciones del sector exportador de cereales y oleaginosas, estos volcaron al mercado un promedio diario de u\$s78,6 millones en agosto, inferior a los u\$s82,5 millones en el mes anterior.

El monto total alcanzó los u\$s1.729,8 millones, lo que se ubica por debajo de los u\$s1.733,2 millones registrados en el mes de julio.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

## Septiembre- Perspectivas Al día 10

Respecto al tipo de cambio de referencia del mercado local, éste tuvo una suba de 0,18% hasta llegar a \$3,1628 el día 10 de septiembre.

En cuanto a las liquidaciones de los exportadores, éstas aumentaron a u\$s96 millones diarios, desde un nivel de u\$s76 millones correspondiente al mismo periodo del mes de julio.

En lo referente a lo que pueda suceder con la evolución de la divisa norteamericana en la plaza local, esto estará fuertemente correlacionado con lo que suceda en las principales economías.

Al respecto se destaca que existe bastante expectativa respecto a lo que decida el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal en la reunión de mediados de mes.

Si bien el mercado descuenta una rebaja en la tasa de los fondos federales de sólo 25 pbs, parecería probable que la FED decida efectuar un corte más profundo.

En efecto un descenso de 50 pbs, en vez de sólo 25 pbs., puede dar un shock de confianza a los inversores de que existe una decisión contundente por parte de la autoridad monetaria de brindarle mayor liquidez, y tranquilidad, a los mercados.

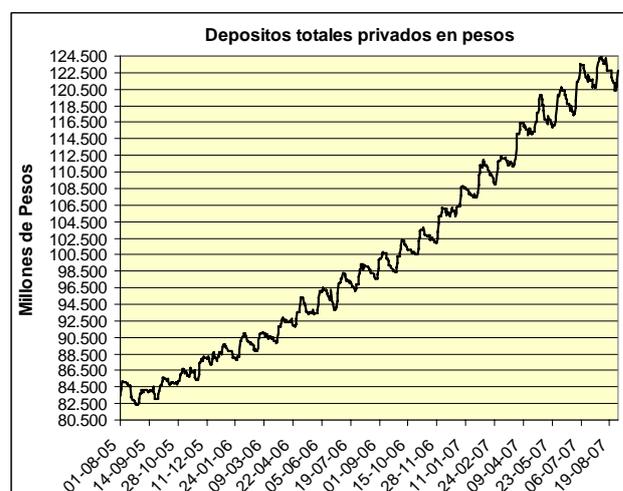
Cabe destacarse que, si bien la FED y el Banco Central Europeo vienen inyectando una gran cantidad de fondos, esto aún no ha sido suficiente para detener la falta de confianza existente en los principales recintos bursátiles del mundo.

[Volver](#)

## Tasas Pasivas

El saldo de los depósitos del sector privado en pesos presentó una leve variación negativa en el mes de agosto - baja de 0,22% - situación que no se observa desde el mes de julio del año 2005.

El stock total a fin de mes se ubicó en \$122.690 millones de pesos, inferior a los \$122.957 millones registrados en el mes previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

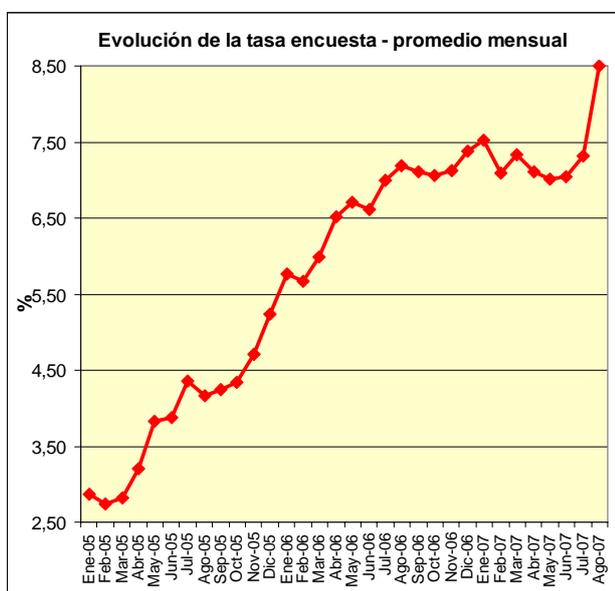
Esta baja en el stock, se vio impulsada por la reducción en los depósitos a plazo fijo, es importante mencionar que éstos mostraron su tercera disminución en lo que va del año (siendo la primera de ellas la correspondiente al mes de abril).

Se destaca la mayor disminución se observó en los depósitos a plazo no ajustables por CER.

Cabe señalarse que esto probablemente se deba al desarme de posiciones en pesos que vinieron efectuando los inversores, colocando sus tenencias en activos de menor riesgo, lo cual en el plano local significó un traspaso a dólares, tal como se comentó en el anterior informe.

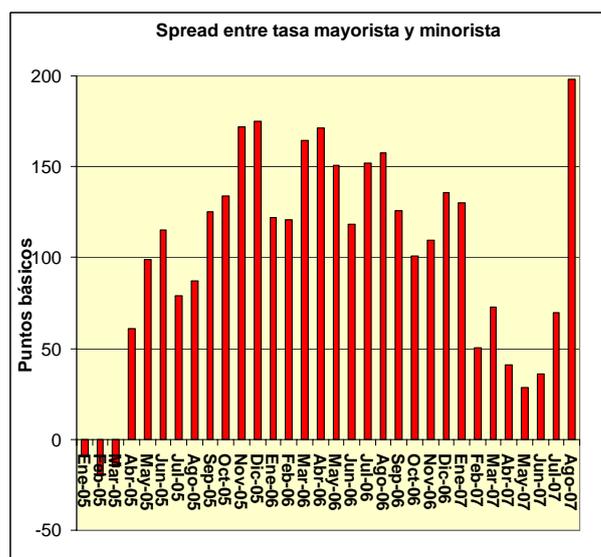
La tasa encuesta promedio del mes de agosto reflejó una importante suba respecto al mes anterior. Se observa que si bien, siguió la tendencia alcista de los meses previos, su tasa de crecimiento en agosto fue superior a la correspondiente a los períodos previos.

El promedio del mes se ubicó en 8,50%, es decir 119 pbs por arriba del registro del mes de julio.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

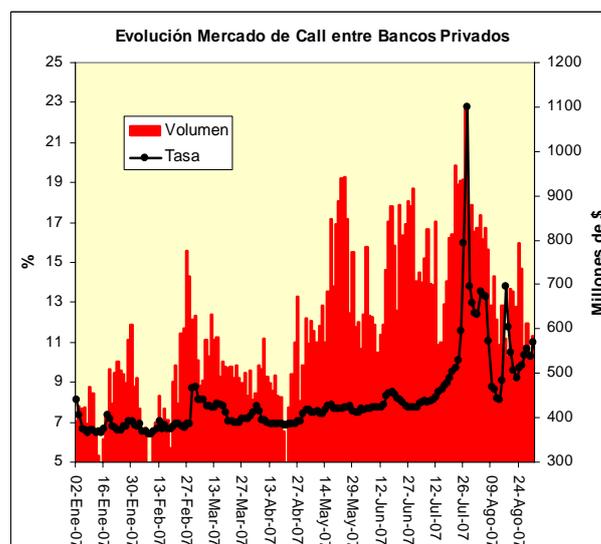
En cuanto al Spread entre la tasa mayorista y la minorista que componen la tasa encuesta, se observó un importante incremento respecto al mes previo - de 69 pbs en julio subió a 198 pbs - dicha situación fue producto de la suba relativa de la primera.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En el mercado interbancario se evidenció una baja importante de tasas hacia fin de mes, cerrando en un 11%, registrando el mayor valor en el mes el día 16 de agosto llegando a casi el 14%.

Cabe señalarse que, según versiones periodísticas, la reducción que tuvo la tasa Call respecto a su máximo habría sido provocada por la intervención de la banca oficial, la cual salió a ofrecer dinero más barato en los momentos en los que se evidenciaba una tendencia alcista en la tasa interbancaria.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la tasa Pases Pasivos, ésta se mantiene en 7,75% desde el 19 de julio.

Por su parte la tasa Badlar de Bancos Privados registró una importante suba en

cuanto al promedio del mes, pasando de un registro promedio de 8,60% en julio a 10,5% en el mes de agosto. Alcanzando los máximos valores al finalizar el mes y ubicándose en torno a 11,68%.

### Septiembre- Perspectivas Al día 7

En las primeras jornadas de septiembre, se continuó verificando una baja en el stock de depósitos del sector privado, impulsado al igual que el mes anterior por la baja de depósitos a plazo fijo.

Mientras la tasa encuesta promedio se ubicaba al día 7 en 10,3%, la tasa Badlar de Bancos privados pasó de un promedio de 9,98% registrado en los primeros días de agosto a 13,03% en el mes de septiembre, con lo que reforzó la tendencia alcista que venía experimentado.

Con respecto a lo que pueda suceder con las tasas pasivas en el corto plazo, se señala que si bien el escenario internacional marcará la tendencia, habrá que observar el éxito que pueda tener el BCRA, utilizando herramientas de política monetaria, para inyectar liquidez al sistema y evitar un encarecimiento del dinero.

En este sentido, y tal como se comenta en la sección de Lebac y Nobac en el presente informe, de ser necesario es probable que la autoridad monetaria continúe realizando subastas de pases activos, licitaciones de recompra de instrumentos ya emitidos o decida renovar un monto menor de letras y notas a los vencimientos.

Por otra parte, no se descarta que ante un escenario adverso, el BCRA implemente cambios en la normativa vigente a los fines de dotar de mayor liquidez al mercado.

[Volver](#)

## Indicadores del Sector Público

### Ingresos del Sector Público

La recaudación del mes de agosto fue de 17.873,9 millones de pesos, registrando de esta manera un incremento del 37,4% en comparación a igual mes del año anterior. Recordemos que estos ingresos son los recursos tributarios que recauda la AFIP, para ser destinados al sector público.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Según las fuentes oficiales el aumento en la recaudación obedece principalmente al desempeño en los impuestos al Valor

Agregado, a las Ganancias, Contribuciones patronales y Cuentas Corrientes, que explican el 74,4% del aumento.

El impuesto que mostró el mayor incremento fue el del Valor agregado, con el 43,3% respecto a agosto de 2006. Tal como se comentara en el informe anterior, el comportamiento del IVA no sólo se respalda en el crecimiento en la actividad económica sino que hay que tener presente el tema del aumento de los precios.

El consumo mostró un 8,7% de incremento en el 2do trimestre de 2007 respecto a igual período del año anterior, si bien esto se ve reflejado en la recaudación del IVA no hay que dejar de lado que la mayoría de los productos están gravados con este impuesto, por lo que a través del mismo se ve reflejada la inflación real, la cual está por encima de las estadísticas oficiales.

Una vez más, la inflación ayudó a que se registrara una recaudación record en el octavo mes del año.

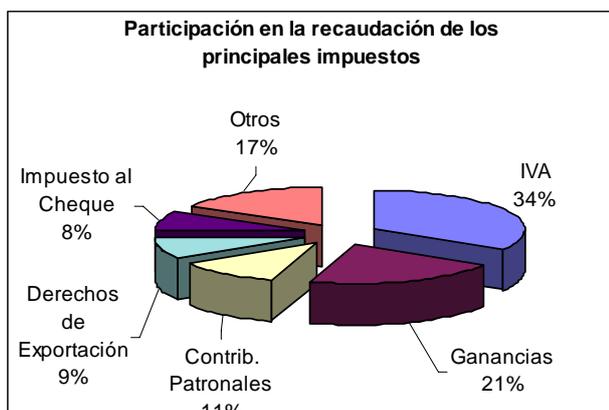
La participación que tuvo el IVA en el total recaudado fue del 33%

Por el IVA-DGI ingresaron 3.479 millones de pesos, los cuales mostraron un aumento del 34% en relación a agosto de 2006. Mientras que por IVA-DGA la variación interanual fue del 48,2%, siendo lo recaudado bajo este concepto \$2.785,9 millones.

Por el impuesto a las Ganancias se registraron ingresos por 3.818,6 millones de pesos, el incremento interanual fue del 33,4%. Ello obedece principalmente a los mayores ingresos por anticipos de sociedades y personas físicas incididas por el aumento del impuesto determinado correspondiente al período fiscal 2006. La mejora de la actividad económica favoreció además la recaudación de retenciones.

El impuesto a las Ganancias generó el 21% de los ingresos del mes de agosto, registrando de este modo un incremento de 2 puntos porcentuales respecto al mes de julio.

Las Contribuciones patronales registraron ingresos por 1.987,1 millones de pesos, mostrando de esta manera un incremento interanual del 33,1%. El crecimiento de 888,5 millones de pesos obedece al aumento del empleo registrado y de la remuneración imponible y a una mayor acreditación por regímenes de facilidades de pago.



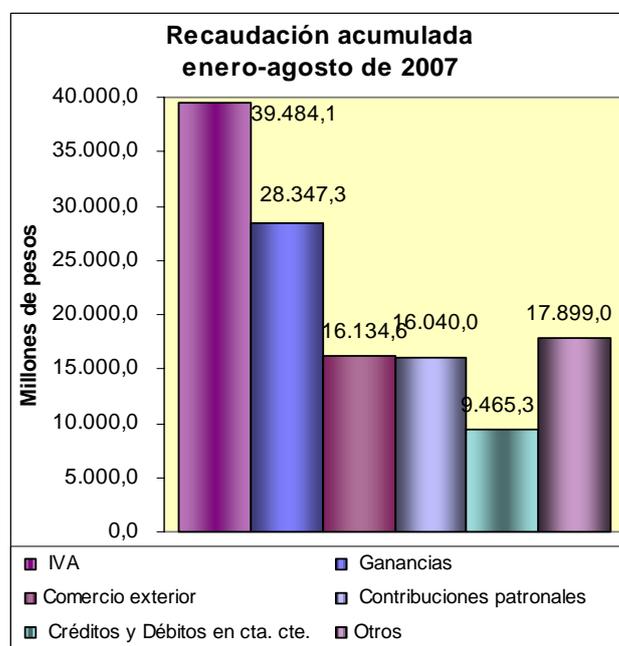
Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Bajo el concepto impuesto al cheque ingresaron al fisco 1.363,7 millones de pesos, registrándose un incremento del 35,7% en relación a agosto del año 2006. El aumento en este impuesto se debe al incremento de las transacciones bancarias gravadas. Los días hábiles fueron 22 en el año en curso como así también en el año 2006.

Por Comercio exterior se registraron ingresos por 2.327,3 millones de pesos. De los cuales \$1.666,8 millones corresponden a Derechos de exportación, el incremento interanual fue del 20,8% respecto a agosto de 2006. Los mayores ingresos por este concepto, que alcanzaron \$287 millones obedecen al aumento de las exportaciones, principalmente de semillas y frutos oleaginosos, grasas y aceites animales o vegetales y cereales.

### Acumulado enero-agosto de 2007

Los ingresos fiscales de los 8 meses que transcurrieron del año fueron 127.370,3 millones de pesos, mostrando de esta manera una variación del 32,7% en comparación con igual periodo de 2006.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Impuesto a las Ganancias: se registraron ingresos por 28.347,4 millones de pesos, lo cual significa un incremento del 27,3% en comparación a lo recaudado en igual periodo del año anterior.

Impuesto al Valor Agregado: se registraron ingresos por 39.484,2 millones de pesos. El aumento interanual fue del 33,3%.

Contribuciones patronales: mostraron ingresos por 16.039,9 millones de pesos, los cuales significaron un incremento del 34,4% en relación a igual período del año anterior.

Derechos de Exportación: bajo este concepto se obtuvieron \$11.839,7 millones, los cuales registraron un incremento del 32,4% respecto al acumulado enero-agosto de 2006.

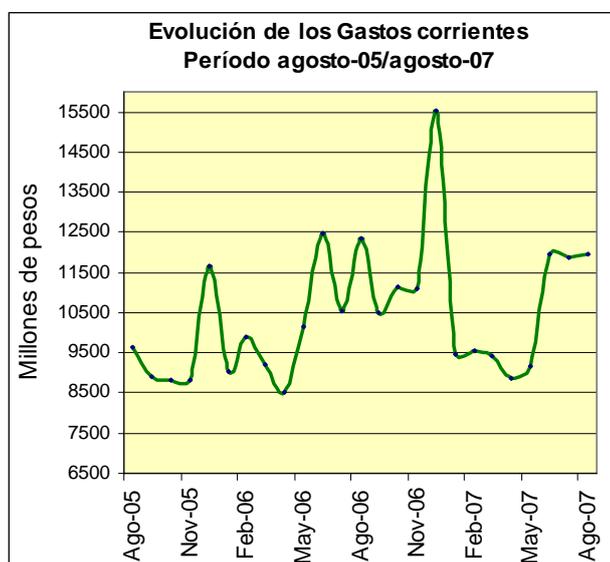
Impuesto al Cheque: mediante este impuesto se obtuvieron ingresos de \$9.468,3 millones, durante los 1ros 8 meses del año. La variación interanual fue del 26,9%.

[Volver](#)

## Gastos del Sector Público

Los gastos corrientes de agosto de 2007 fueron de 11.966,4 millones de pesos, registrando de esta manera una variación interanual negativa del 3% respecto a agosto del año 2006. En comparación con el mes de julio se verificó un aumento del 0,7%.

Al considerar los gastos corrientes acumulados en los 1ros 8 meses del año se registró una variación mínima del 0,1% en comparación con igual período del año 2006. En valores absolutos los gastos acumulados ascendieron a 82.265 millones de pesos.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El rubro Transferencias corrientes tuvo una variación negativa de 30,2%, aunque es de destacar que el subrubro transferencias al sector privado mostró un incremento del 94,7% -en comparación a agosto de 2006.

Otro de los rubros que mostró una variación negativa fue el rubro Rentas de la propiedad con un 20,4% menos de egresos que en

agosto de 2006. Dentro de éste encontramos el pago de intereses en moneda local que aumentó un 49,5% y el pago de intereses en moneda extranjera que registró una disminución del 27,7% en comparación con igual mes del año anterior.

En los rubros de Gastos de Consumo y operación se registró una variación del 36,1% respecto a agosto de 2006. Las Prestaciones de seguridad social tuvieron un incremento del 49,1%, en igual periodo considerado.

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 2.013,3 millones de pesos (\$1.522,3 millones en personal), los pagos por intereses fueron del orden de los \$1.830,5 millones. En las prestaciones por Seguridad social se utilizaron 3.968,8 millones de pesos. Por último las Transferencias corrientes fueron de 4.070,1 millones de pesos, rubro que registra subsidios al sector privado y traslados de poder adquisitivo a Provincias y GCBA.

Los gastos de capital durante agosto fueron 1.380 millones de pesos, demostrando de esta manera una disminución del 1,4% en relación a agosto de 2006.

Los gastos totales registraron una variación negativa del 18% en relación a agosto del año anterior. En valores absolutos los gastos totales fueron de 11.621,7 millones de pesos.

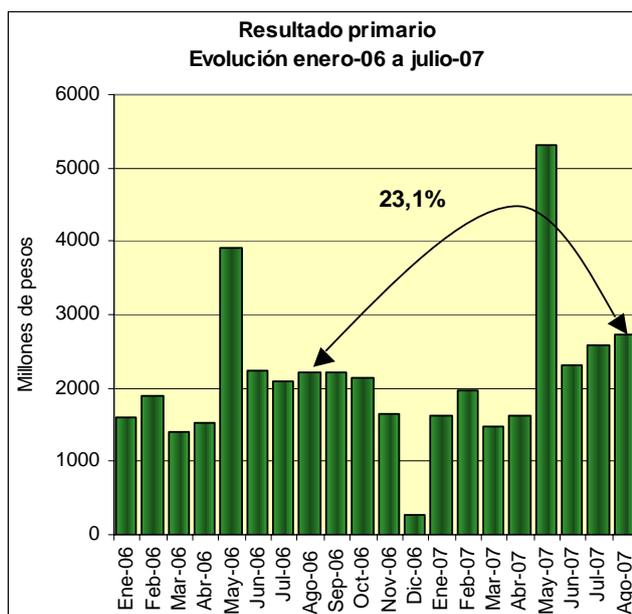
[Volver](#)

## Resultado del Sector Público no Financiero

El superávit fiscal primario sin privatizaciones de agosto de 2007 fue de 2.717,8 millones de pesos, lo cual significó un incremento del 23,1% respecto al superávit alcanzado en agosto 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.

La explicación de los altos incrementos registrados en el resultado primario en los meses de julio y agosto, se deben a los ingresos que se obtuvieron por los traspasos

de cuentas de capitalización individuales menores a \$20.000 según Ley Nro. 26.222.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Durante agosto lo ingresos corrientes registraron un variación del 4,3% en comparación con igual mes del año 2006. El rubro Contribuciones a la seguridad social registró un incremento del 68,3% en relación a agosto de 2006. El rubro Ingresos tributarios tuvo una variación negativa del 7,2% en relación a igual mes del año anterior.

Los gastos corrientes tuvieron una disminución del 3% en relación a agosto de 2006. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

El superávit alcanzado en el acumulado enero-agosto de 2007 fue de 19.618,3 millones de pesos, lo cual significó un incremento del 16,2% en comparación con igual periodo del año anterior.

[Volver](#)

## Sector externo

### Exportaciones

Durante el mes de julio las exportaciones alcanzaron un valor de u\$s4.603 millones de implicando un aumento de 21% respecto del mismo mes de 2006, producto de un incremento simultáneo de precios y cantidades (5% y 14% respectivamente).

Los principales productos que impulsaron este crecimiento fueron en importancia: Grasas y aceites, Residuos y desperdicios de la industria alimenticia, Material de transporte terrestre, Cereales, Semillas y frutos oleaginosos y Carburantes. Estos seis productos representaron el 55% de las exportaciones.

En términos desestacionalizados, se observó durante dicho mes un aumento de las exportaciones del 1,3%, y la tendencia ciclo, subió el 0,1% con respecto a junio.

### Evolución de los precios y cantidades de las exportaciones

Durante los siete meses que van del año las exportaciones crecieron 14% con respecto al mismo período del año anterior, alcanzando un valor de u\$s29.149 millones.

Esta variación fue provocada por un aumento de precios y cantidades de 8% y 5% respectivamente. Nuevamente en julio todos los rubros crecieron por idéntico efecto salvo las Manufacturas de origen agropecuario que prácticamente mantuvieron constante las cantidades y Combustibles y Energías que disminuyeron tanto en precio como en cantidad.

En general, el alza de las exportaciones se explica por efecto precio.

La variación según rubro de precios y cantidades durante el período enero-julio de 2007 con respecto a igual período del año anterior fue la siguiente:

-Los Productos primarios aumentaron un 32% debido al incremento conjunto de precios y cantidades de 19% y 10% respectivamente.

-Las MOA (Manufacturas de origen Agropecuario) se incrementaron un 18% por un aumento de precios del 17% y de cantidades del 1%.

-Las MOI (Manufacturas de Origen Industrial) variaron positivamente un 15% impulsada por el incremento de precios y cantidades del 4% y 11% respectivamente.

-Combustibles y Energía disminuyó un 17% debido a la reducción de precios del 5% y de cantidades del 13%.

EXPORTACIONES	Mill. De U\$S
<b>Total</b>	<b>4.603</b>
Productos Primarios	1.138
Manufacturas Agropecuarias	1.653
Manufacturas Industriales	1.369
Combustibles y energía	444

Elaboración propia fuente INDEC

En orden a la evolución de las exportaciones durante julio, se observó que fueron impulsadas nuevamente por el aumento de los Productos primarios del 80%, seguido en importancia por las MOA con una variación de 27%, y finalmente las MOI con un crecimiento del 12%. Todos estos aumentos fueron originados por un aumento de precios (16%, 19% y 4% respectivamente) y de cantidades (56%, 7% y 8%, en ese orden). Por último, nos referiremos a la variación de Combustibles y energía, concluyendo que presentaron una disminución en valor de 32% producto de las menores cantidades vendidas (-30%) y de los menores precios (-4%).

### Composición de las exportaciones totales

La composición de las exportaciones durante el mes analizado evidenció cambios respecto julio del año anterior, refiriéndonos a la participación de sus componentes, debido a la caída en las ventas del rubro Combustibles y energía y al aumento en los Productos primarios.



Elaboración propia fuente INDEC

Rubro	Expo en Mill. de U\$S Jul 06	Composición Expo. Jul 06	Expo en Mill. de U\$S Jul 07	Composición Expo. Jul 07	Var. de Prticipación
Productos prim.	631	17%	1138	25%	8%
MOA	1305	34%	1653	36%	2%
MOI	1224	32%	1369	30%	-2%
Comb. y En.	654	17%	444	10%	-7%
<b>TOTAL</b>	<b>3814</b>	<b>100%</b>	<b>4604</b>	<b>100%</b>	

Elaboración propia fuente INDEC

Durante julio los rubros Productos primarios y MOA tuvieron variaciones positivas mientras que Combustibles y energía y las MOI redujeron su participación.

La participación de los Productos primarios se incrementó un 8% y las Manufacturas de origen agropecuario un 1%. Los Combustibles y energía y las MOI redujeron su participación en 7% y 2% respectivamente.

Entre los principales rubros que explican el incremento de las exportaciones en términos de valor absoluto se destacan: Grasas y aceites (por el aumento de precios y cantidades del aceite de soja), las Semillas y frutos oleaginosos (por el aumento de precios y cantidades de los porotos de soja), los cereales (morigerados por los aumentos del maíz y el trigo), Material de transporte terrestre, Mineral de cobre y sus concentrados, los Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (por incrementos de precios de harinas y pellets de soja) y, por último, Metales comunes y sus manufacturas

El rubro que experimentó bajas significativas en las exportaciones durante julio fue: Petróleo crudo.

Los principales productos exportados en términos de valor absoluto fueron los productos del complejo soja, vehículos automóviles terrestres, maíz, Mineral de cobre y sus concentrados, trigo, gasolinas y tubos y caños de fundición, hierro o acero y carnes bovinas.

Al observar la composición de las exportaciones durante los siete meses, se puede ver que los rubros que sufrieron mayores cambios fueron Combustibles y energía y Productos primarios con una variación de -4% y 3% respectivamente.

Rubro	Expo en Mill. de U\$S 7 meses 06	Composición Expo. 7 mese 06	Expo en Mill. de U\$S 7 meses 07	Composición Expo. 7 meses 07	Var. de Prticipación
Productos prim.	5136	20%	6755	23%	3%
MOA	8216	32%	9666	33%	1%
MOI	7826	30%	9005	31%	-1%
Comb. y En.	4485	17%	3723	13%	-4%
<b>TOTAL</b>	<b>25663</b>	<b>100%</b>	<b>29149</b>	<b>100%</b>	

Elaboración propia fuente INDEC

Las Manufacturas de origen agropecuario siguen manteniendo la mayor participación con un 33%, luego se ubican las Manufacturas de

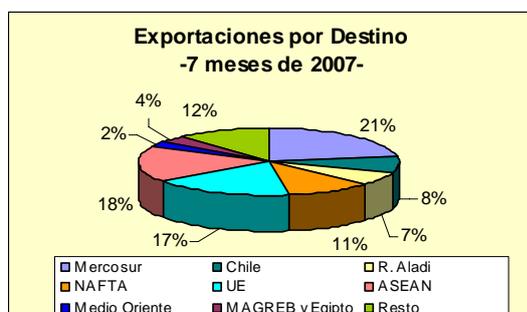
origen industrial con 31%, Productos primarios 23% y los Combustibles y energía con 13%.



Elaboración propia fuente INDEC

### Destino de las exportaciones

Durante los últimos siete meses los principales destinos de las exportaciones fueron según su importancia MERCOSUR (21%), ASEAN (18%), UE (17%) y NAFTA (11%).



Elaboración propia fuente INDEC

La variación de las exportaciones según destino del período enero-julio de 2007 con respecto a igual período del 2006 fue la siguiente:

El MERCOSUR continúa siendo el principal socio, registrando un aumento de las exportaciones hacia este bloque, del 22%, y manteniéndose Brasil como principal destino dentro del mismo, con un 84% aproximadamente de participación.

Los productos más vendidos hacia Brasil fueron, dentro de los Productos primarios, Cereales, en las MOA los Productos de molinería y dentro de las MOI el Material de transporte de terrestre es el que prevalece. En el rubro Combustibles y energía, los Carburantes ocupan el lugar principal.

Las exportaciones hacia el grupo ASEAN (Corea Rep., China, Japón e India) aumentaron un 25%, debido a las mayores ventas de Manufacturas de origen

agropecuario, destacándose las ventas de aceite de soja a China, Corea Republicana y Malasia y harinas y pellets de soja a Vietnam, Tailandia, Indonesia y Filipinas. Dentro de los Productos primarios, resaltaron los envíos de Mineral de cobre y sus concentrados hacia Japón, Corea Republicana y Filipinas.

El comercio con la UE aumentó por las mayores ventas de Manufacturas de origen industrial, Productos primarios y Manufacturas de origen agropecuario, provocando un aumento de las ventas hacia este bloque del 10%.

Las exportaciones con el bloque NAFTA disminuyeron un 10%, debido principalmente a las menores compras de Petróleo crudo y gasolinas excluidas de aviación por parte de Estados Unidos.

En términos de valor absoluto, los principales destinos de las exportaciones durante este período fueron: Brasil, China, Chile, Estados Unidos, y España.

Durante julio, se destaca que tanto el MERCOSUR como el bloque ASEAN tuvieron una participación de aproximadamente 23% y 18% respectivamente arrojando así ventas por 1.025 y 857 millones de dólares.

En cuanto a la variación de las ventas según los principales destinos durante julio del corriente año con respecto al mismo mes del año anterior se detalla:

Las ventas hacia el MERCOSUR crecieron en todos los rubros, excepto Combustibles y energía. Los productos más destacados fueron trigo y mineral de cobre y sus concentrados a Brasil, Material de transporte terrestre, harinas de trigo a Brasil.

Las exportaciones con destino ASEAN aumentaron por las ventas de aceite de soja a China e India, harinas y pellets de soja a Tailandia, Filipinas, Malasia y Vietnam, porotos de soja a China, Mineral de cobre y sus concentrados a Japón.

En la Unión Europea y el NAFTA, las exportaciones hacia estos bloques fueron de 805 y 480 millones de dólares respectivamente.

Los principales productos vendidos hacia la Unión Europea fueron Manufacturas de origen industrial hacia Reino Unido, Rumania, Italia y los Países Bajos, Maíz a España y mineral de cobre a Alemania, harinas y pellets de soja hacia Dinamarca y Francia.

Las Exportaciones hacia el bloque NAFTA aumentaron un 11% debido a las mayores ventas de Combustibles y energía (aceites crudos de petróleo y gasolinas excluidas de aviación a Estados Unidos) y Manufacturas de origen agropecuario (jugos de uva, de manzana y vinos a Estados Unidos).

### Índice de precios de exportación

Las exportaciones argentinas en el segundo trimestre de 2007 alcanzaron los 13.535 millones de dólares, valor que resultó de una variación de 13,3% con respecto al registro del mismo período del 2006.

El aumento fue impulsado por el incremento de los precios de exportación (6,6%) y, por las mayores cantidades exportadas (6,3%).

En lo que va del año se registraron exportaciones por 24.546 millones de dólares, acumulando así un incremento del 12,3% con respecto al primer semestre de 2006, impulsado también por los aumentos de los precios y las cantidades de 7,1% y 5% respectivamente.

Índices de comercio exterior: Valor, Precio y Cantidad Base 1993=100			
Período	Exportaciones		
	Valor	Precio	Cantidad
<b>Acumulado 2º trimestre</b>			
2006*	333,1	118,9	280,1
2007*	374,2	127,3	294
Variación%	12,3	7,1	5
<b>2º trimestre</b>			
2006*	364,2	121	301
2007*	415,3	129	320
Variación%	13,3	6,6	6,3
<b>1º trimestre</b>			
2006*	302,1	116,5	259,2
2007*	335,8	125,3	268
Variación %	11,2	7,6	3,4

\*Cifras provisionales

Elaboración propia fuente INDEC

La suba del 6,6% de los precios de exportación durante este segundo trimestre se vio morigerada por una baja del rubro Combustibles del 3% causada por una variación en los precios tanto del petróleo

crudo (-16,7%) como de los combustibles elaborados (2,9%).

Los Productos primarios aumentaron un 18,4% impulsado por la suba en los precios del trigo (28,7%) y maíz (28,3%). También aumentaron los precios de las Frutas frescas y de las Semillas y frutos oleaginosos, en especial de la Soja (14,4%). Por otro lado, los precios de los Pescados y mariscos sin elaborar cayeron por menores precios de los Mariscos (-35,8%).

Con respecto a las MOA, las Carnes registraron un retroceso del 17,1% que fue compensado por las variaciones positivas en Productos lácteos (Leches preparadas: 42,8%), Grasas y aceites (Aceite de soja y Aceite de girasol: 32% y 21% respectivamente), y los Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (Subproductos de soja: 14,7% y Subproductos de girasol: 32,7%)

Por su parte los precios de las MOI registraron una variación del 1,7% en el período y se debió principalmente al incremento en los precios de Metales comunes y sus manufacturas y Material de Transporte, mientras que los Productos químicos casi no registraron variación, el resto de los subrubros mostraron tendencias a la baja.

El aumento de las cantidades exportadas en el período se debió a un aumento en los volúmenes exportados de Productos primarios (Maíz: 123,5%), el aumento en los volúmenes de las MOA fue originado por los mayores embarques de Carnes y Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (Subproductos de soja: 6,4%), dado que el resto de los subrubros presentaron variaciones negativas que fueron contrarrestadas por el crecimiento de los volúmenes exportados de Material de transporte y Máquinas aparatos y material eléctrico. En el caso de los Combustibles, la baja se vio influenciada por los menores volúmenes exportados de Petróleo crudo en el período (-48,8%).

[Volver](#)

### Importaciones

Durante julio las importaciones llegaron a los 4.124 millones de dólares debido a las mayores cantidades importadas (32%) y a los

mayores precios (10%). Este resultado equivale a una variación del 45% con respecto a igual período del año anterior.

En términos desestacionalizados, las compras al exterior mostraron un aumento del 16,3% respecto al mes anterior. Por su parte, la tendencia-ciclo registró una variación porcentual del 2,2% respecto al mes anterior.

### **Evolución de los precios y cantidades de las Importaciones**

Las importaciones durante estos siete meses llegaron a los u\$s23.544 millones, un 28% más que en igual período del año pasado, originado por una variación de precios y cantidades de 3% y 24% respectivamente.

Las variaciones durante el período enero - julio de este año con respecto a igual período del año anterior de acuerdo al rubro fue la siguiente:

Bienes intermedios fue el que tuvo mayor crecimiento absoluto (26%) debido principalmente a las mayores compras de Alimentos y bebidas destinados a la industria, y, en menor medida, de Suministro industriales.

En Bienes de capital lo más relevante continúa siendo el ingreso de teléfonos celulares.

Las Piezas y accesorios para bienes de capital, registraron una tasa de crecimiento del 28%, por las compras de partes y accesorios de vehículos automóviles y de carrocerías, cajas de cambio, motores de émbolo, ejes y turbinas de gas.

Los Bienes de consumo, se incrementaron un 29%, impulsado por el mayor ingreso de motocicletas y medicamentos, entre otros productos.

Las compras de Combustibles y lubricantes aumentaron el 44%, por las mayores compras de gas-oil, energía eléctrica y hulla bituminosa y naftas excluidas para petroquímicas.

Por último, los vehículos automotores de pasajeros de incrementaron el 30%.

En términos de valor absoluto, los productos que más se importaron durante los siete

meses fueron los relacionados con el complejo automotriz, aparatos de telefonía celular, productos vinculados al complejo energético, porotos de soja, aviones (ingresados temporalmente), insumos y bienes de capital para la industria agrícola, tractores, abonos minerales, e insumos de la industria metalúrgica.

Respecto al mes de julio, todos los Usos económicos se incrementaron comparando con igual período de 2006 debido al aumento conjunto de precios y cantidades importadas de 13% y 24% respectivamente.

Al igual que en los siete meses, el mayor aumento se produjo en el uso de los Bienes intermedios, sobresaliendo las compras de Insumos para la agroindustria, minerales de hierro y alúmina calcinada para la industria siderúrgica e insumos para la industria del plástico.

Las importaciones de Combustibles y lubricantes crecieron el 159% por las mayores compras de gas-oil, fuel-oil, energía eléctrica, propano licuado, hulla bituminosa y gas natural en estado gaseoso para contrarrestar los efectos de la crisis energética.

En términos de valor absoluto, los productos más significativos durante este mes fueron los vinculados al complejo energético, vehículos para transporte de personas, aparatos de telefonía celular, insumos y bienes de capital para la industria agrícola (porotos de soja, abonos minerales, tractores y cosechadoras), las partes y accesorios para el complejo automotriz, insumos para la industria metalúrgica (mineral de hierro y alúmina calcinada).

### **Composición de las importaciones totales**

Durante julio la composición de las importaciones fue la siguiente:

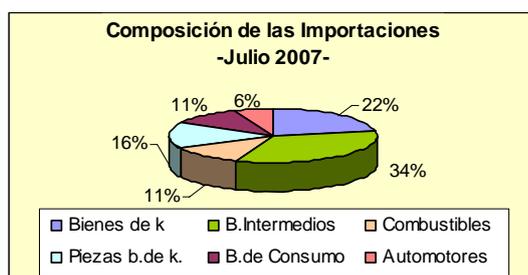
<b>IMPORTACIONES</b>	<b>Mill. De U\$S</b>
<b>Total</b>	<b>4.124</b>
Bienes de Capital	898
Bienes Intermedios	1.399
Combustibles y lubricantes	467
Piezas bienes de Capital	651
Bienes de Consumo	443
Vehiculos	255
Resto	10

Elaboración propia fuente INDEC

Durante el mes de julio la composición de las importaciones sufrió algunos cambios, principalmente en el rubro Combustibles.

Rubro	Impo. en Mill. de U\$S Jul 06	Comp. Impo. Jul 06	Impo. en Mill. de U\$S Jul 07	Comp. Impo. Jul 07	Var. de Prticipación
Bienes de k	666	23%	898	22%	-1%
B.Intermedios	995	35%	1399	34%	-1%
Combustibles	180	6%	467	11%	5%
Piezas b.de k.	543	19%	651	16%	-3%
B.de Consumo	305	11%	443	11%	
Automotores	155	5%	255	6%	1%
resto	9	0,3%	10	0,2%	0,1%
<b>TOTAL</b>	<b>2853</b>	<b>100%</b>	<b>4123</b>	<b>100%</b>	

Elaboración propia fuente INDEC



Elaboración propia fuente INDEC

Los Bienes de capital, los Bienes intermedios y las Piezas para bienes de capital redujeron su participación en 1%, 1% y 3% respectivamente.

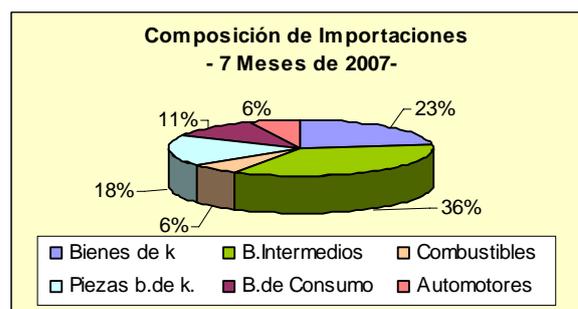
Los Automotores y los Combustibles aumentaron su participación en 1% y 5% respectivamente.

La participación de los Bienes de consumo se mantuvo constante con respecto a igual período del año anterior.

Rubro	Expo en Mill. de U\$S 7 meses 06	Composición n Expo. 7 mese 06	Expo en Mill. de U\$S 7 meses 07	Comp. Expo. 7 meses 07	Var. de Participación
Bienes de k	4385	24%	5488	23%	-1%
B.Intermedios	6510	35%	8213	35%	
Combustibles	985	5%	1422	6%	1%
Piezas b.de k.	3280	18%	4192	18%	
B.de Consumo	2059	11%	2649	11%	
Automotores	1164	6%	1514	6%	
resto	69	0,4%	67	0,3%	0,1%
<b>TOTAL</b>	<b>18452</b>	<b>100%</b>	<b>23545</b>	<b>100%</b>	

Elaboración propia fuente INDEC

En cuanto a la composición de las importaciones durante los siete meses, se destaca que los rubros afectados fueron Bienes de capital (-1%) y Combustibles (1%). El resto de los rubros se mantuvieron constantes con respecto a igual período del año 2006.

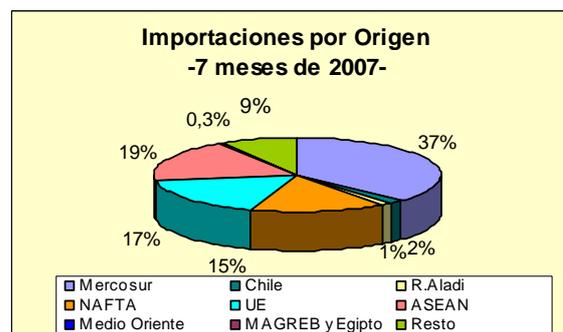


Elaboración propia fuente INDEC

Como se puede ver en el gráfico anterior, los rubros que continúan teniendo mayor participación durante los siete meses del año son Bienes Intermedios (36%), Bienes de capital (23%) y Piezas para bienes de capital (18%)

### Origen de las importaciones

Durante los siete meses de este año el origen de las importaciones argentinas fue el siguiente: MERCOSUR (37%), ASEAN (19%), UE (17%), NAFTA (15%), resto (9%), Chile (2%) y R. ALADI (1%).



Elaboración propia fuente INDEC

Tanto durante el mes de julio como durante los siete meses, el MERCOSUR fue el principal proveedor de mercaderías argentinas, teniendo a Brasil como principal vendedor dentro de este bloque con un 90% de participación.

Los principales productos que llegaron desde Brasil durante ambos períodos fueron mineral de hierro, alúmina calcinada, vehículos para transporte de mercancías, chasis con motor y cabina, tractores de carretera para semirremolques, vehículos automotores de pasajeros, energía eléctrica y fuel-oil. Estas compras provocaron una variación del 27% con respecto a los siete meses de 2006 y del 50% con respecto a julio del año anterior.

Las compras efectuadas hacia el bloque ASEAN, crecieron un 45% respecto al período enero-julio 2006, debido al aumento de las compras de Bienes de capital, Bienes intermedios, Accesorios para bienes de capital y Bienes de consumo.

Durante julio los rubros anteriores estuvieron influenciados por las compras de camiones, automóviles para sondeo o perforación de China, fosfato monoamónico y ferromolibdeno de China, éteres acíclicos de Japón, abonos con nitrógeno y fósforo etileno en forma primaria de Corea Republicana, medicamentos de Japón y motocicletas de China.

Desde la Unión Europea el ingreso de mercaderías durante los siete meses fue un 26% superior a igual período de 2006. Este resultado estuvo impulsado por las mayores compras de Bienes intermedios, Bs. de capital, y Piezas y accesorios para bienes de capital, y Bienes de consumo.

Durante julio, en cambio, las importaciones que más se destacaron fueron Bienes intermedios (lactonas de Alemania, rodio en bruto del Reino Unido y mezclas y fertilizantes con nitrato de amonio de Países Bajos), Combustibles y lubricantes (gas-oil de Letonia y Suecia), Bienes de capital (grupos electrógenos de Francia, máquinas para la fabricación de bolsas o sobres de papel de alemania y grúas de torres de Bélgica), y Bienes de consumo (medicamentos de Alemania).

Desde el bloque NAFTA hubo un incremento de las importaciones del 20% con respecto a los siete meses del año anterior, destacándose las compras de Bienes de capital y Bienes intermedios, a diferencia del mes de julio que se destacaron las compras de Bienes intermedios (ácido tereftálico y sus sales y fosfato diamónico de Estados Unidos), Bienes de consumo y Piezas y accesorios para bienes de capital (turbinas de gas de estados unidos).

En términos de valor absolutos los principales países de origen de las importaciones fueron Brasil, Estados Unidos, China, Alemania y México.

## Índice de precios de importaciones

Las importaciones argentinas en el segundo trimestre de 2007 aumentaron 24,7% con respecto al primer trimestre de 2006, impulsadas por las mayores cantidades importadas (20,9%) y, en menor medida, por los mayores precios pagados por las mismas (3,2%).

El aumento de este período fue el resultado de las mayores compras realizadas al exterior de todos los usos que componen las importaciones a excepción de los Combustibles y lubricantes.

Si hablamos del acumulado del semestre las importaciones registraron una suba del 24,5% con respecto a igual período del año anterior, impulsada por las mayores cantidades importadas y, en menor medida, por los mayores precios pagados por las mismas. El aumento del valor importado en el período fue resultado de las mayores compras realizadas al exterior en todos los usos.

Índices de comercio exterior: Valor, Precio y Cantidad. Términos del intercambio. Base 1993=100				
Período	Importaciones			Términos del intercambio
	Valor	Precio	Cantidad	
<b>Acumulado 2º trimestre</b>				
2006*	185,9	100	186	118,9
2007*	231,4	102,4	225,9	124,3
Variación %	24,5	2,4	21,5	4,5
<b>2º trimestre</b>				
2006*	196,1	100,3	195,5	120,6
2007*	244,5	103,5	236,3	124,6
Variación%	24,7	3,2	20,9	3,3
<b>1º trimestre</b>				
2006*	175,7	99,5	176,5	117,1
2007*	218,3	101,3	215,5	123,7
Variación	24,2	1,8	22,1	5,6

\*Cifras provisorias

Elaboración propia fuente INDEC

Respecto a la evolución de las cantidades físicas importadas durante este 2º trimestre, la mayoría de los usos presentó significativas variaciones interanuales positivas, destacándose los aumentos de los volúmenes importados de Combustibles y lubricantes (36,8%), de Piezas y accesorios (26,7%), y Bienes de capital (2,5%).

El aumento de los precios de las importaciones estuvo impulsado por los aumentos registrados en los precios de Bienes intermedios dentro de los cuales aumentaron los precios de los Productos químicos (4,7%),

Plástico y caucho (8,6%), Productos minerales (3,4%), Hierro y acero (32,9%) y metales comunes y sus manufacturas (13,2%); Piezas y accesorios para bienes de capital y los Bienes de consumo. En tanto los Bienes de capital y los combustibles y lubricantes registraron bajas con respecto a igual período del año anterior.

La caída de los precios de los Combustibles y lubricantes obedeció a menores precios para los Combustibles básicos (-27,8%) y de los elaborados (-7,4%).

El índice de los términos del intercambio, que mide la relación entre los índices de precios de exportación e importación, aumentó 3,3% en el segundo trimestre de 2007 con respecto al mismo período de 2006, debido al mayor aumento de los precios de exportación durante este período. Por otro lado, en el período acumulado al segundo trimestre del corriente año, este índice registró una suba del 4,5% con respecto al mismo período del año anterior.

[Volver](#)

## Resultado del Balance Comercial

El superávit de la balanza comercial de los siete meses del año fue de u\$s5.606 millones, un 22,5% inferior al de igual período del 2006.

Las ventas al exterior en el período sumaron u\$s29.149 millones, un 14% más que un año atrás, en tanto las compras desde el exterior totalizaron u\$s23.544 millones, lo que equivale a una suba del 28%, respecto de los siete meses de 2006.

Periodo	Exportaciones	Importaciones	Saldo B.C.
	(en millones de dólares)		
<b>Total 2006</b>	<b>46.569</b>	<b>34.159</b>	<b>12.409</b>
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
Mayo	4.794	3.542	1.253
Junio	4.480	3.580	901
Julio	4.603	4.124	479
<b>Total 7 meses</b>	<b>29.149</b>	<b>23.544</b>	<b>5.606</b>

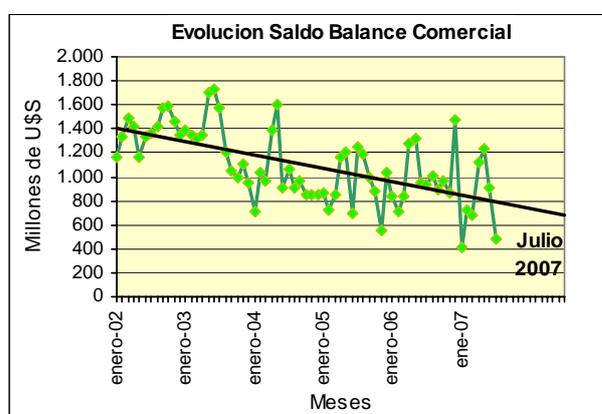
Elaboración propia fuente INDEC

Durante julio se produjo una reducción del superávit comercial del 50%, arrojando un saldo de u\$s479 millones. Este resultado fue producto de un aumento de las exportaciones

y de las importaciones del 21% y 45% respectivamente.

Las principales regiones que registraron saldos comerciales positivos durante el mes fueron, según su importancia, Resto de ALADI (u\$s288 millones), Chile (u\$s193 millones), UE (u\$s167 millones), ASEAN (u\$s285 millones), MAGREB y Egipto (u\$s156 millones), Medio oriente (u\$s125 millones) y ASEAN (u\$s78 millones).

Por otro lado, con el MERCOSUR y el NAFTA, continuamos teniendo balanzas comerciales deficitarias con saldos de u\$s493 millones y u\$s25 millones respectivamente.



Elaboración propia fuente INDEC

El motivo del déficit comercial con el MERCOSUR continúa siendo el rojo bilateral con Brasil de u\$s512 millones) que ya acumula 50 meses consecutivos.

Durante estos siete meses la mayor brecha deficitaria con este país se da debido a que casi el 53% de los envíos hacia el vecino, se debe a las ventas de Cereales, Material de transporte terrestre y carburantes mientras que los principales rubros que se importan desde allí (que representan el 88% de las importaciones) son los Bs. Intermedios, Bs. de Capital, Piezas y accesorios para bienes de Capital y vehículos automotores de pasajeros.

Durante los siete meses el saldo negativo con el MERCOSUR es de u\$s2.225 millones.

El bloque ASEAN pasó de registrar el mejor saldo comercial el mes pasado a ser el socio con resultado positivo más bajo durante el mes, mientras que en los siete meses vuelve a ocupar Chile este lugar con un saldo comercial

de u\$s1.858 millones frente a u\$s736 millones correspondientes a ASEAN.

Luego se ubica la UE, ocupando el tercer lugar tanto durante este mes como durante los siete meses (u\$s1.107 millones).

Por último, se encuentra el bloque NAFTA, con saldos negativos en ambos períodos, siendo el resultado deficitario de los siete meses de u\$s498 millones.

Como conclusión podemos decir que la reducción del superávit comercial se vio afectada por un incremento de alrededor del 150% de las importaciones de energía. Los ingresos de Bienes de consumo que se importan para completar la oferta restringida de la industria local llevaron a aumentar las importaciones el 50% en julio.

[Volver](#)

### Reservas Internacionales

Durante agosto el BCRA no continuó con la política de acumulación de reservas internacionales, lo que generó que éstas llegaran a fin del mes a un valor de u\$s43.123 millones; es decir reflejaron una caída neta de u\$s1.030 millones respecto del mes anterior pero representan un incremento del u\$s15.713 millones respecto del mismo período del año anterior.

Las operaciones registradas en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) en el segundo trimestre de 2007 arrojaron un superávit cuyo monto de u\$s5.745 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 veinte trimestres consecutivos de resultados positivos en el MULC.

Este resultado permitió al BCRA acumular reservas internacionales por un total de u\$s6.308 millones en el segundo trimestre de

2007, un 37% superior a lo registrado en el primer trimestre del año.

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
01/07/2007	43.157
01/08/2007	44.153
01/09/2007	43.123

Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

Con respecto a los resultados trimestral de la cuenta capital y financiera cambiaria arrojó un ingreso neta de u\$s1.669 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.

En cuanto al SPNF, su cuenta experimentó una variación de u\$s750 millones, explicada en gran medida por la oferta de neta de activos externos de libre disponibilidad y los

mayores desembolsos netos de préstamos financieros –colocación de obligaciones negociables-.

Recordemos que 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.

Analizando la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria, se observa que desde noviembre de 2006 la relación se ubicaba en un 56,89%, pero durante diciembre esta relación cayó a 54,16% -lo que puede explicar las presiones inflacionarias que se vienen observando-. Sin embargo, entre enero-septiembre retomó el sendero más austero elevándose dicha tasa desde 57,9% a 68,03%.

Fecha	Títulos Públicos (TP)	Base Monetaria (BM)	TP/BM
01/11/2006	39.369	69.202	56,89%
01/12/2006	39.994	73.847	54,16%
02/01/2007	39.734	80.121	49,59%
01/02/2007	42.856	76.045	56,36%
01/03/2007	47.193	77.994	60,51%
03/04/2007	49.914	80.476	62,02%
03/05/2007	52.139	79.444	65,63%
01/06/2007	56.699	83.614	67,81%
01/07/2007	59.036	86.171	68,51%
01/08/2007	59.424	89.503	66,39%
01/09/2007	59.423	87.351	68,03%

Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

Nótese que aún cuando la emisión de Lebac y Nobac ha venido aumentando, continúa 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 real de dinero para transacciones, si el PBI no está creciendo como se espera; por otra parte la demanda de bienes se estaría satisfaciendo vía importaciones.

Asimismo, no es menor el escenario actual con un TCR más atrasado de lo que suponen las expectativas existentes; provocando un crecimiento más rápido de las importaciones en relación a las exportaciones, así como la sensación de los agentes económicos de que algunos bienes y servicios resultan baratos en términos de dólar, mientras que otros resultan excesivamente caros. Esto se debe a la

constante distorsión de los precios relativos –a consecuencia de subsidios, precios congelados, etc.-, situación que en algún momento habrá que resolver, ya sea paulatinamente o bien en forma de shock.

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 junio mientras que en julio alcanzó los \$3,14. Tendencia que se ha observado a lo largo del mes de agosto.

[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	231,706	234,216	230,359
Feb	189,126	215,134	228,085	230,939	238,964	233,747
Mar	224,696	211,729	223,473	226,381	237,959	234,018
Abr	246,630	209,070	216,298	227,798	238,144	236,203
May	266,265	212,847	216,353	229,717	237,576	237,946
Jun	278,807	212,004	219,142	226,250	234,502	239,086
Jul	261,300	209,237	221,300	224,377	236,117	245,624
Ago	251,996	214,687	226,471	228,112	237,021	243,841
Sep	245,906	220,591	227,813	230,759	235,952	
Oct	237,917	216,983	228,453	234,244	234,223	
Nov	235,646	219,890	232,682	232,331	232,392	
Dic	236,559	228,724	237,649	232,111	231,741	

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

El índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) disminuyó un 0.72% en agosto con respecto al mes anterior, apreciándose así el peso en términos reales con relación a la

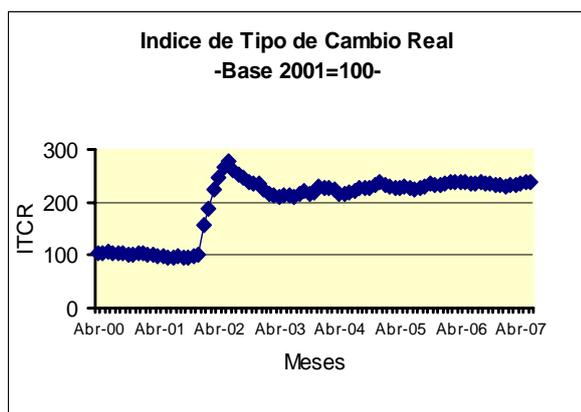
canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice.

Por otro lado, el tipo de cambio real multilateral se encuentra un 2.9% por encima del valor de igual mes del año pasado.

La apreciación real resultante se debe a la apreciación nominal y real respecto de la moneda de Brasil, dada la ponderación que tiene dicho país en la conformación del índice.

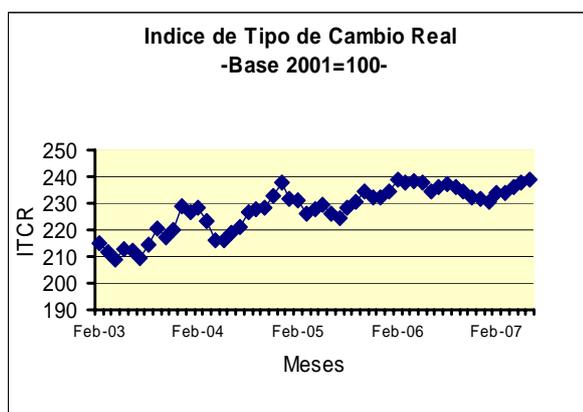
Asimismo, dicho comportamiento fue compensado por la depreciación real respecto al dólar, yen y yuan renminbi. En todos los casos se presenta una depreciación nominal acompañada de un diferencial inflacionario positivo; atemperado así la depreciación real resultante.

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



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

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



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

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 1,94 en julio de 2007; mientras que en agosto ascendió 2,03, al igual que septiembre. El incremento mensual promedio del stock de reservas ha sido de 2,41% frente al 1,55% de la base monetaria, desde enero de 2005 hasta septiembre 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 real con los consiguientes efectos sobre la tasa de inflación.

### Panorama para los próximos meses

En general el BCRA ha cambiado su actitud de compradora diario de reservas a vendedor esporádico de las mismas. Si bien no se puede decir que el stock de reservas ha caído dramáticamente, se observa que muchas veces durante el mes la autoridad monetaria ha salido a vender mas de u\$s100 millones diarios.

A esto habría que agregarle los problemas remesones de la crisis internacional. Aunque hay un acuerdo general entre los economistas respecto a que lo mas dramático a nivel internacional ha pasado, hay otros que aseguran que el mercado inmobiliario de Estados Unidos tardará unos 6 años en equilibrarse. Ello implica que aún hay lugar para algunas turbulencias en cotizaciones de bonos, títulos y divisas en otros países del mundo.

En el plano interno, la suba de la tasa de interés nominal indica, más que una falta de liquidez, el mercado está requiriendo una

retribución mayor por ceder sus fondos prestables a mediano y largo plazo a la luz de la inflación que se percibe.

Por otra parte, el BCRA debe continuar con una política sumamente cuidadosa en cuanto al otorgamiento de mayor liquidez al mercado dado que todo excedente de oferta monetaria podría destinarse a la compra de reservas.

Si el mercado financiero percibe que la tasa de inflación va a continuar en ascenso podría esperarse una mayor apetencia en convertir liquidez en activos físicos o en divisas fuertes. Pero al mismo tiempo si la tasa de interés sube en exceso ello se reflejaría en una caída en la actividad económica con el consiguiente peligro de una reducción de la demanda agregada que conlleve la dificultad de salir luego de activos físicos para comprar liquidez.

En definitiva si el BCRA sube mucho la tasa de interés para evitar los riesgos de excesiva liquidez, el crecimiento de la economía se va a morigerar (ya es notorio que varios bancos han recortado sus líneas de crédito incluso en cuenta corriente). Pero por otra parte, si el BCRA no la sube se corre el riesgo de que la inflación se espiralice con lo cual la demanda de dólares (y por ende el rechazo de la moneda doméstica) se haga cada vez mayor.

En cuanto a las necesidades de financiamiento externo, se van a hacer sentir crudamente a partir del primer trimestre de 2008, cuando halla que pagar importantes sumas de intereses y servicios de la deuda externa pública renegociada. Cabe señalar que la renegociación de la deuda llevada a cabo por el ex Ministro de Economía Roberto Lavagna apuntó a dejar para los siguientes gobiernos el mayor peso de estos pagos.

Existen analistas que están pensando que el dólar en términos reales sigue estando barato actualmente, por lo que podríamos suponer que la alubión de importaciones que se observó en el último mes podría continuar en los próximos; ya que la maraña de prohibiciones y subsidios tienen como resultado una total distorsión de muchos precios internos, a tal punto que ciertos bienes (por ejemplo los textiles o los zapatos) son mas baratos en el exterior que en nuestro país.

Por otra parte, hay ciertos analistas internacionales que están prediciendo una caída coyuntural en los precios de los comodities. Si estas previsiones se cumplen el resultado del Balance Comercial seguirá menguando con la consiguiente reducción en el volumen de las divisas ingresadas.

Nótese que lo expresado en el párrafo anterior, es compatible con la reducción del superávit fiscal sobre la que vienen alertando los analistas y bien podríamos encontrarnos en el 2008 con que los superávits gemelos (fiscal y comercial) se convierten en déficits. No cabe duda que Argentina mantendrá su ventaja en las exportaciones de productos primarios y manufacturas de origen agropecuario, pero cabe interrogarse dentro de éste panorama que sucederá con las ventas externas de manufacturas de origen industrial.

Por último, sabemos que en el corto plazo el volumen de las exportaciones energéticas continuará declinando mientras que las importaciones de ese origen continuarán creciendo a ritmo ascendente por lo menos en los próximos dos años.

[Volver](#)

## ANEXO

	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	169	178	174	155	272	275
FEBRERO	209	181	179	167	179	156	290	297
MARZO	209	188	174	161	168	128	284	273
ABRIL	212	205	152	150	149	110	280	261
MAYO	203	210	161	150	151	122	276	269
JUNIO	229	226	172	158	154	133	305	281
JULIO	253	236	149	143	139	119	316	290

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
<b>2004</b>													
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
DICIEM.	223	498	145	552	198	242	615	59	S/C	125	583	140	S/C
<b>2005</b>													
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
DICIEMBRE	238	432	181	539	210	239	503	77	S/C	122	662	128	S/C
<b>2006</b>													
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
DICIEMBRE	267	665	195	699	234	270	667	87	S/C	149	583	145	S/C
<b>2007</b>													
ENERO	275	631	206	695	249	270	625	88	S/C	147	565	145	S/C
FEBRERO	297	611	222	716	262	270	613	100	S/C	163	565	145	675
MARZO	273	604	213	719	261	277	626	100	S/C	168	570	145	660
ABRIL	261	655	198	753	251	295	666	103	S/C	173	579	151	755
MAYO	269	632	195	833	278	295	729	103	920	170	650	159	758
JUNIO	281	748	212	866	289	295	816	104	940	195	672	165	779
JULIO	290	787	216	886	291	295	893	116	S/C	209	690	164	975

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.

**BADLAR:** Tasa de Interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos en tramo de 30 a 35 días por el promedio de entidades financieras.

**Balance Comercial:** es la diferencia entre exportaciones e importaciones de bienes.

**Balance de Pagos:** es un registro sistemático de los valores de todas las transacciones económicas de un país con el resto del mundo en un período de tiempo (generalmente un año). Representa las transacciones entre residentes de países y como cualquier contabilidad se lleva por partida doble. Cuenta con tres partes básicas: La cuenta Corriente, la Cuenta de Capital y la Cuenta de Partidas Balance.

**BCRA:** Banco Central de la Republica Argentina.

**BM:** Base Monetaria, comprende circulación monetaria más depósitos en pesos en cuentas corrientes en el Banco Central.

**BODEN:** Bono del Estado Nacional.

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia.

**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.

**Consumo privado:** valor de todas las compras de bienes y servicios realizados por las unidades familiares, las empresas privadas y las instituciones privadas sin ánimo de lucro no destinados a ningún proceso productivo. Se incluye en su cálculo las remuneraciones en especie recibidas por los asalariados, la producción de bienes para autoconsumo y el valor imputado por las viviendas ocupadas por sus propietarios. Se excluyen las compras de tierra y edificios para viviendas.

**Consumo público:** valor de todas las compras y gastos corrientes que realizan las administraciones públicas en el desempeño de sus funciones y objetivos.

**CyE:** Combustibles y energía.

**EMAE:** Estimador Mensual de Actividad Económica.

**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:** 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.

*EPH*: Encuesta Permanente de Hogares.

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

*FED*: Reserva Federal de los EE.UU.

*FMI*: Fondo Monetario Internacional

*FOB*: Free on Board, medidas del valor de la exportaciones que incluye el precio de los bienes cargados en el barco, pero sin el costo de transporte internacional y el seguro.

*i.a.*: Interanual

*ICC*: 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*: bienes y servicios adquiridos por los residentes de un territorio al resto del mundo.

*INDEC*: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

*IPIM*: 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*: 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*: 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*: 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*: 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.

*IVA*: Impuesto al Valor Agregado

*LEBAC*: Letras del Banco Central.

*LIBOR*: London Interbank Offered Rate.

*M1*: Medios de pago, comprende circulante en poder del público más depósitos en cuenta corriente en pesos del sector público y privado no financiero.

*M3*: Agregado monetaria amplio, comprende circulante en poder del público más total de depósitos en pesos del sector público y privado no financiero.

*M3\**: Agregado bimonetario amplio, comprende circulante en poder del público más total de depósitos en pesos y en dólares del sector público y privado no financiero.

*MECON*: Ministerio de Economía y Producción

*MAE*: Mercado Abierto Electrónico

*MERCOSUR*: Mercado Común del Sur

*MERVAL*: Mercado de Valores de Buenos Aires.

*MOI*: manufacturas de origen industrial.

*MOA*: manufactura de origen agropecuario.

*MULC*: Mercado Único y Libre de Cambios.

*NOBAC*: Notas del Banco Central.

*OMC*: Organización Mundial del Comercio

*PP*: Productos primarios

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

*p.b.*: puntos básicos

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

*Reservas Internacionales*: son los activos de la reserva oficial del país, que incluyen las tenencias de oro y plata, los derechos especiales de giro (DEG), la posición de reservas del país en el Fondo Monetario Internacional, y las tenencias de monedas extranjeras oficiales por parte del país. Las reservas internacionales permiten al gobierno hacer frente a sus obligaciones exteriores en moneda extranjera, o le sirven para respaldar su propia unidad monetaria.

*ROFEX*: Mercado a término de Rosario.

*SPNF*: Sector Público Nacional no Financiero.

*Spread*: Término inglés utilizado en los mercados financieros para indicar el diferencial de precios, de rentabilidad, crediticio, etc., de un activo financiero respecto a otro

*Superávit fiscal*: Es el exceso de los ingresos sobre los egresos, ya sea, del sector público consolidado, del gobierno central o del sector público no financiero.

*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.

*Tipo de cambio real*: es el tipo de cambio nominal ajustado por diferencias en la tasa de inflación para crear un índice de la competitividad de costos y precios en los mercados mundiales.

*TCRM*: Tipo de cambio real multilateral.

*TLC*: Tratados de Libre Comercio

*UE*: (Unión Europea): Incluye Austria, Bélgica, Dinamarca, España (incluye Islas Canarias), Finlandia, Francia (incluye Mónaco), Grecia, Irlanda, Italia (incluye San Marino), Luxemburgo, Países Bajos, Portugal, Reino Unido, República Federal de Alemania, Suecia, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Malta, Polonia, República Checa. Se incorporan a partir del 1º de enero de 2007 Rumania y Bulgaria.

*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.

*VN*: Valor Nominal.

*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 300m<sup>2</sup>.

*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***

---

---

## ***PRECARIEDAD LABORAL: TRABAJO NO REGISTRADO***

**Por: Lic. Clara López  
Valeria Tomasini  
Natalia Bustelli  
Claudia De Rito**

---

## Determinación del empleo registrado

Según Nuestra Constitución Nacional, en su artículo 14 bis: "El trabajo...gozará de la protección de las leyes, las que asegurarán al trabajador condiciones dignas y equitativas de labor; jornada limitada; descanso y vacaciones pagados; retribución justa; salario mínimo vital móvil; igual remuneración por igual tarea;...protección contra el despido arbitrario; estabilidad del empleado público; organización sindical libre y democrática, reconocida por la simple inscripción en un registro especial."

Pero para que un empleado obtenga esta protección, debe ser registrado por su empleador, según la Ley 24.013, ante el Sistema Único de Registro Laboral, de esta manera, se está realizando la inscripción legal del trabajador. Si ya posee CUIL, se le da de alta en la AFIP. Luego, el empleador debe inscribirlo en la ART (Aseguradora de Riesgos de Trabajo), si la empresa ya tiene contrato con una aseguradora. De lo contrario, hay que elegir una compañía y fijar un acuerdo.

Con lo ya mencionado, podemos definir al **empleo registrado** como aquel que cumple con las leyes vigentes y obliga al empleador a cumplir con sus deberes y a respetar todos y cada uno de los derechos de su empleado. Entonces debe comparecer ante el Estado y realizar la correcta declaración ante el sistema de registración laboral.

La República Argentina tiene una legislación laboral bastante compleja que tiene como propósito proteger los derechos tanto de los empleadores como de los empleados. En la actualidad, el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad ejerce el control y la supervisión de las empresas.

### **Obligaciones del Empleador y Derechos del Empleado**

El empleador y el empleado están obligados a realizar contribuciones y aportes, respectivamente, que derivan en jubilación, obras sociales, etc. El empleador es responsable de retener e ingresar este aporte realizado por el trabajador.

El horario laboral debe ser de 9 horas diarias o 48 horas semanales, según lo que establece la Ley. El trabajo nocturno no puede superar 7 horas. Con respecto a las horas extras, las cuales son trabajadas en exceso del tope legal diario o mensual, en días laborales deben ser pagadas con un recargo del 50% del salario normal y las trabajadas en día sábado después de las 13 horas, domingos y feriados deben ser retribuidas al doble del salario normal.

El empleador y su empleado pueden acordar el salario, siempre y cuando no esté por debajo del mínimo establecido por la Ley o por convenios colectivos del sector. Además, el empleado debe recibir un Sueldo Anual Complementario, conocido como el aguinaldo, que es equivalente al mejor sueldo recibido en el último semestre y se efectúa en 2 cuotas que se abonan con los sueldos de Junio y Diciembre de cada año.

Con respecto a las asignaciones familiares, al trabajador le corresponde cobrar asignación por hijo, por hijo con discapacidad, prenatal, por ayuda escolar para la educación básica y polimodal, por maternidad, por nacimiento, por adopción y por matrimonio.

En materia de Seguridad Social, el empleador está obligado a efectuar en las remuneraciones de su empleado las retenciones que corresponden al aporte personal y depositarlas a la orden del Sistema Único de Seguridad Social. También es obligatorio para él afiliarse a una Aseguradora de Riesgos de Trabajo (ART) con el objetivo de prevenir accidentes de trabajo y reparar los daños de estos accidentes o enfermedades profesionales. De esta manera, tendrá que hacerse cargo del tratamiento médico y de los medicamentos que necesite. El empleado, en cualquiera de estos casos, debe seguir percibiendo su sueldo, aunque no esté trabajando, durante un período del que dependerá su antigüedad en el trabajo, de lo cual depende también a la hora de establecer la cantidad de días de vacaciones que le corresponde. Todo empleado tiene derecho a gozar de vacaciones anuales.

Por último, en caso de despido, el empleador deberá avisarle con un mes o dos meses de anticipación a su empleado, según la antigüedad que éste tenga. En caso contrario, este tiene el derecho de cobrar una indemnización por falta de aviso correspondiente a un mes o dos de salario, según corresponda.

Si hablamos de “empleo formal”, ¿existirá un tipo de empleo que no cumpla con los requisitos mencionados anteriormente? ¿Existe el “empleo informal”?

### **Determinación del empleo no registrado**

La regularización del **empleo no registrado** es uno de los desafíos que los gobiernos enfrentan, no sólo en Argentina, sino también en muchos otros países. La no registración del empleo constituye una restricción institucional y económica para el desarrollo social, ya que tiene consecuencias que no sólo se limitan al mercado de trabajo y las relaciones laborales.

El empleo no registrado “es aquel que, sin ser ilícito en sí mismo, no está declarado a aquella autoridad o autoridades que deberían estar informados de él, como consecuencia, se sustrae a la registración de los impuestos o lleva a una reducción de las prestaciones de seguridad social”. Entonces se consideran trabajadores no registrados a los empleados en relación de dependencia, o sea, asalariados, que no están cubiertos por el Sistema de Seguridad social. Otra definición podría ser que se refiere al sector de la población que, en ejercicio de un trabajo remunerado en relación de dependencia, está al margen del sistema de registración laboral vigente. Pero no podemos decir que la informalidad en el ámbito laboral significa “ilegalidad”. Aquellas empresas que deliberadamente ocultan su actividad en forma total o parcial son consideradas ilegales, en cambio, aquellos denominados informales por no acatar las normas legales vigentes, lo hacen por no poder cumplirlas y no con el objetivo de ocultarse.

En general, el sector informal se compone de unidades económicas creadas y administradas por personas que trabajan por cuenta propia, en forma individual y en asociación con otras personas con el propósito de tener empleo y conseguir ingresos; sin registrar su actividad como lo estipulan las leyes del país.

Las características de esta informalidad son: fácil acceso, bajo capital inicial, escasa o hasta nula división entre capital y trabajo, baja productividad, poca organización, bajos ingresos, poca estabilidad, baja calificación laboral, entre otras.

Según el economista, Omar Arias, autor de un informe presentado por el Banco Mundial sobre la informalidad laboral, la analiza como “un problema de exclusión y/o escape”. El factor “Exclusión” se refiere a que los trabajadores y las empresas, sobretudo las empresas pequeñas, quieren pertenecer al sector formal pero no pueden ingresar por barreras como altos costos, trámites, regulaciones excesivas o por la fiscalización débil, ya que el Estado no hace cumplir las normas legales. El concepto “Escape” indica que no es tanto un problema de costos sino de que las empresas o los empleados no ven que haya muchos beneficios en el sector formal.

Los más afectados por esta situación son los jóvenes, las mujeres, los independientes y aquellos que no poseen estudios secundarios o formación profesional técnica; ya que el nivel educativo es un aspecto muy importante y, determinante muchas veces, a la hora de conseguir trabajo, por esta razón, la informalidad se reduce a medida que aumenta el nivel de educación y cae sustancialmente cuando existe educación superior completa.

Una hipótesis dice que el índice de informalidad ha crecido por el aumento de la participación de la mujer en el ámbito laboral. La mujer tiene cierta preferencia por tener flexibilidad en el trabajo, sobre todo las madres jóvenes, y esto provocó que una proporción alta de mujeres prefieran entrar en el mercado laboral como trabajadoras independientes.

Tanto el sector público como el privado se ven afectados por este fenómeno, aunque la incidencia es heterogénea. En el sector privado, más del 40% de los asalariados no está registrado, mientras que en sector público el porcentaje se reduce al 10%.

Algunos especialistas han determinado que las causas del empleo informal son:

- Elevados “impuestos al trabajo”, una de las principales causa y estímulo para la evasión.
- Dificultad para despedir empleados por restricciones legales o altas indemnizaciones.
- Este tipo de empleo implica menores costos a la hora de la contratación, esto explica la gran concentración de trabajo informal en las empresas de menor tamaño.

Otros factores que explican esta problemática en el mercado de trabajo son la generalización de prácticas fuera de las normas por parte de las empresas en combinación con limitaciones que imponen los controles que implementa el estado, la progresiva extensión del sector informal en la economía argentina, sector compuesto por empresas de baja productividad o que realizan actividades ilícitas que no pueden ser regularizadas y las características particulares de contratación que se dan en el servicio doméstico.

### **¿Es elección de las personas trabajar “en negro”?**

La mayoría concuerda en que se encuentran trabajando de esa manera porque el patrón no les ofreció otra opción más que trabajar en negro, o sea, es de forma “involuntaria” esa relación laboral. Pero existe una parte de la población que elige trabajar informalmente porque, como no realizan aportes para su salud y su jubilación, creen tener un “bolsillo mayor”. Además, llegan a la conclusión de que el sistema previsional y el de las obras sociales no son confiables, entonces no le encuentran el sentido a aportar en ellos. Las personas que no pueden conseguir empleos asalariados, deben trabajar por cuenta propia, esto los lleva al empleo informal porque generalmente se trata de “changas” o trabajos de baja productividad. Además prefieren tener horarios flexibles y posibilidades de progresar económicamente.

Las personas que trabajan sin estar registradas y los empleadores que eligen mantenerlos en esta situación no tienen en cuenta los perjuicios que se producen a sí mismos y al Estado. Los que trabajan de manera informal no generan aportes para los servicios de salud y previsión social, quedando definitivamente desprotegidos, sufriendo las consecuencias de esto en su vejez. En muchos casos, se convierten en una carga para el Estado, quién los asiste mediante hospitales públicos y jubilaciones no contributivas, situación que no es justa para aquellos que realizan aportes, ya que estarían pagando no sólo por su atención sino también por la de los trabajadores en negro. Así que el trabajo informal impacta directamente en las cuentas del gobierno.

<b>Beneficios</b>	<b>Empleo Formal</b>	<b>Empleo Informal</b>
Salario Pagado	Por encima del mínimo establecido por la Ley.	60% menor al sueldo de un trabajador registrado.
Aguinaldo	SÍ	NO
Aportes Jubilatorios	SÍ	NO
Obra Social	SÍ	NO
Asig. Familiares	SÍ	NO
ART	SÍ	NO
Vacaciones	SÍ	NO
Despido con causa	No se avisa.	No se avisa.
Despido sin causa	Preaviso de 1 o 2 meses, depende de la antigüedad. Cobra indemnización.	No se avisa y no hay ningún tipo de compensación.

Tampoco cuentan con la cobertura de un seguro ante la eventualidad de un accidente en el ámbito laboral. No se les reconocen las vacaciones ni aguinaldos y no cobrarán una compensación económica si son despedidos, por esta razón realizan su trabajo con miedo constante a ser

reemplazados y despedidos, concientes de que para exigir que les paguen una indemnización deberán llevar adelante un juicio a su ex empleador. Estos empleados son explotados recibiendo salarios menores a los que realizan las mismas tareas pero que están registrados, y en muchos casos, sus ingresos ni siquiera alcanzan al salario básico que está obligado a pagar el empleador.

El sector privado asigna recursos muy importantes a la tarea de evadir las normas y perturba el funcionamiento de los mercados, ya que quien evade tiene ventajas frente a quien hace lo contrario. Además, el incumplimiento limita las posibilidades de desarrollo de las empresas porque provoca serias dificultades para conseguir financiamiento y para entablar relaciones con clientes y proveedores.

Para los empresarios, ya sea de empresas, medianas o grandes empresas, el trabajo informal implica una disminución de los costos de producción, no sólo porque no aportan a la mano de obra utilizada, sino porque pagan salarios más bajos. Los empleadores deben evaluar las diferencias de productividad, compromiso y actitud preactiva que pueden existir entre un empleado que carece de obra social, aportes jubilatorios, seguro de accidentes, vacaciones pagas, aguinaldo, asignaciones familiares, subsidio por escolaridad, licencia por enfermedad, acceso a tarjetas de débito y crédito, créditos personales y al mismo tiempo sabe que recibe un sueldo 60% menor y que encima no podrá exigir el seguro de desempleo, y un empleado que goza de estos beneficios que además benefician a su familia.

Muchos especialistas denominan “costos ocultos de la empresa” a tener personal en negro, porque el empleador cree que de esta forma está ahorrando, pero en realidad no sabe cuánto le terminará costando, y no sólo en términos monetarios. Cuando tiene a cargo personal en regla sabe con exactitud cuánto tiene que pagar. Algunos de los costos del personal no registrado son juicios por despidos y/o accidentes de trabajo y desprestigio de la empresa.

### **Acciones del Gobierno para reducir el empleo no registrado**

Para inducir la formalidad se necesita un marco regulatorio menos agresivo para aquellos que tienen la intención de contratar y trabajar cumpliendo con las normas nacionales.

El Estado Nacional puso en práctica planes y programas para la lucha contra la informalidad considerando estos grupos bajo un principio común: la generación de empleo decente como medio para la erradicación del trabajo informal y la inclusión social.

Un esfuerzo concreto por reducir el índice de empleo informal lo podemos ver en el Plan Más y Mejor Trabajo, lanzado por el gobierno nacional, que subraya la importancia de que se realice una inspección intensa del trabajo.

Otro incentivo para la registración del empleo de las empresas es otorgar créditos que favorecen a las de menor tamaño que serán en función a la nómina salarial que pagan habitualmente. Para saber de cuánto es el crédito que se otorgará se toma como base el promedio de los salarios que la empresa declara en un período no menor a 6 meses, esto las obliga a mantener la planta de personal, a registrar a sus empleados y a no realizar despidos masivos.

Para incentivar a las empresas que tienen al menos una mínima capacidad económica, lo que les permitiría, regularizar la relación laboral, el Estado Nacional realizó las siguientes acciones:

- El Plan Nacional de Regularización del Trabajo que tiene el objetivo de alcanzar cada vez mayores niveles de registro laboral, apuntado a detectar el trabajo no registrado, el parcialmente registrado, las formas atípicas y encubiertas de relación laboral y la subcontratación “elusiva”. En los últimos años se han inspeccionado a nivel nacional más de 442 mil empresas y fiscalizado la situación registral de casi 1,3 millones de trabajadores, logrando que un porcentaje relevante de estos establecimientos blanqueen a sus empleados.

- El Programa de simplificación registral establece un nuevo esquema de registración que propone un procedimiento único que facilita la inscripción de los trabajadores, la identificación de los empleadores y la fiscalización sobre el cumplimiento de la normativa vigente, allanando el camino para reducir el trabajo informal.
- La normativa establecida para las PyME (Ley N° 25.877) prevé un descuento de sus contribuciones patronales a la seguridad social por el término de 12 meses, por cada trabajador que incorpore. La reducción consiste en una exención parcial de las contribuciones al sistema de la seguridad social, equivalente a un tercio de las contribuciones vigentes.

### **Evolución histórica de la situación laboral**

La década de los 90 implicó para la Argentina la modificación drástica de su mercado de trabajo, caracterizado por un gran peso de la estabilidad de los empleos y el carácter formal de las ocupaciones urbanas. En el marco de un intenso proceso de reestructuración productiva, se evidenció un importante crecimiento del desempleo, del subempleo, desapareciendo la estabilidad laboral y surgiendo nuevas modalidades de contratación. El empleo antes estable, se vio precarizado y flexibilizado. En este proceso, las modalidades vinculadas a la informalidad asumieron características específicas, cambiantes en el tiempo.

Este proceso de reestructuración productiva dejó como secuela el cierre de firmas industriales que no pudieron hacer frente a la competencia externa y la profunda y creciente concentración de la actividad en grandes empresas (principalmente en el comercio y en los servicios). Conjuntamente se ha dado una intensiva reorganización de los procesos productivos, la privatización de las empresas estatales y la disminución de los planteles de la administración pública.

Los efectos sobre el mercado de trabajo se caracterizaron por una profundización de la externalización de funciones productivas, de la flexibilización de la inserción laboral, de la intermediación de las relaciones laborales, y de la subsecuente precarización del empleo.

Todo lo antedicho trajo aparejado una exacerbación de la exclusión laboral, bajo la forma de desempleo abierto pero también de modalidades restringidas de participación laboral, fronterizas con el desempleo, como el subempleo.

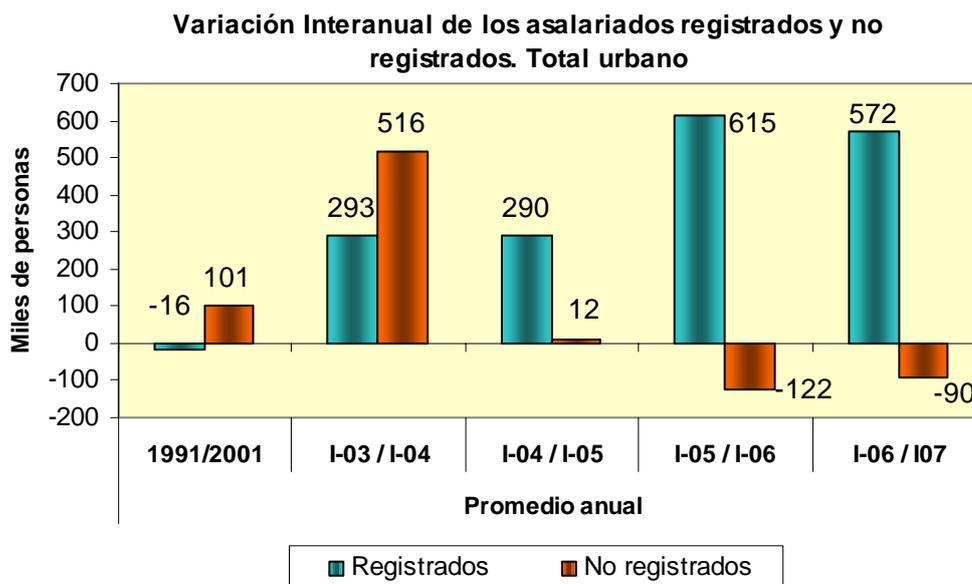
El proceso de crisis del mercado de trabajo se expresa en su máxima plenitud durante los años 95/96 cuando culmina el crecimiento del desempleo abierto con cifras inéditas en el país.

En el 2001 el desempleo abierto y el subempleo retoman los niveles alcanzados en 1995 con un 18,3% de desempleo abierto (octubre de 2001) retomando un nuevo ciclo de relegamiento de la participación laboral de la población, así como de su inclusión en la distribución del producto social, denotadas por niveles de pobreza sin precedentes.

Esta situación dio lugar a un significativo nivel de conflictividad social, referenciado en la incidencia notable de la pobreza y el desempleo en los sectores populares, pero también en la pauperización y la caída en el desempleo así como en la privación financiera de los sectores medios, trasuntándose en una crisis política de envergadura.

Entre 1991 y 2001 se crearon en promedio 101 mil empleos no registrados por año, mientras que al mismo tiempo se destruyeron 16 mil empleos registrados anualmente. Esta dinámica ocupacional verificada a lo largo de diez años terminó instalando al trabajo no registrado como una de las problemáticas más graves del mercado de trabajo argentino.

En contraste, durante el período comprendido entre los años 2003 y 2007 el empleo asalariado es la categoría ocupacional que más influye en el crecimiento de los ocupados. Alrededor del 85% de la cantidad neta de empleos asalariados creados durante los últimos cuatro años fueron puestos registrados: una proporción que contrasta fuertemente con la verificada durante la vigencia del régimen de convertibilidad.



Fuente Ministerio de Trabajo

Como se puede ver en el gráfico anterior, la dinámica ocupacional se modifica drásticamente a partir del año 2003, cuando cambia el patrón de crecimiento económico y se comienzan a aplicar políticas de estado específicas, originando así un fuerte proceso de expansión de la ocupación en general. Luego de este primer momento de crecimiento tanto de empleo registrado como no registrado, este proceso es impulsado a partir del primer trimestre del 2005 fundamentalmente por el empleo registrado.

En los dos períodos anuales subsiguientes, el crecimiento del empleo registrado se acelera y por primera vez se contrae el número de trabajadores no registrados, verificándose el inicio de un fenómeno de sustitución de ocupaciones precarias por trabajo registrado.

El ministerio de trabajo y los sindicatos están involucrados en esta cuestión, ya que el empleo no registrado implica para los trabajadores menores sueldos y carencia de beneficios sociales. Trabajar en negro implica fraude por parte de los empleadores, al utilizar figuras contractuales no laborales a trabajadores que deberían estar amparados por la legislación laboral y social, pero que en los hechos carecen de cobertura social y de salud.

El sector informal es una franja del aparato productivo de características muy particulares como ser: reducida cantidad de capital por trabajador, bajo nivel tecnológico, limitada división social del trabajo, mano de obra poco calificada, predominio de actividades unipersonales, escaso desarrollo de relaciones salariales, inobservancia de normas que regulan la actividad formal, operaciones de pequeña escala, etc. Las relaciones de empleo -en los casos en que existan- se basan en el empleo ocasional, el parentesco, o las relaciones personales y sociales, y no en acuerdos contractuales que supongan garantías formales.

La generación sostenida de empleo registrado y la sustitución de trabajo no registrado por trabajo encuadrado en las normas laborales con protección social, marcan el inicio de un cambio de tendencia en la historia reciente del mercado de trabajo argentino; cambio de vital importancia para revertir la expansión de la precariedad laboral ocurrida durante los últimos veinte años.

**Caracterización del Empleo No Registrado****Comparación entre los primeros trimestres de 2003 y 2007**

En esta sección del trabajo se analiza el empleo no registrado del sector privado y público a través de indicadores que reflejan las particularidades de los empleadores (rama y tamaño) y las variables que caracterizan al perfil del trabajador (sexo, edad, nivel educativo y calificación).

**Empleo no registrado según rama de actividad-excluyendo planes de empleo**

Los sectores que evidencian las mayores tasas de empleo no registrado para el 1er trimestre del año 2003 y para el mismo periodo del año 2007 son, en primer lugar el *Servicio doméstico*, 91,50% y 90%, respectivamente. Estos porcentajes equivalen a 761 miles de personas para el año 2003 y 991 miles de personas para el primer trimestre del año 2007.

En segundo lugar, en el primer trimestre del año 2003 la *Construcción* registra una tasa de 68,70% con un total de 225 miles de personas y un 66,50% en igual periodo de 2007, equivalente a 538 miles de personas.

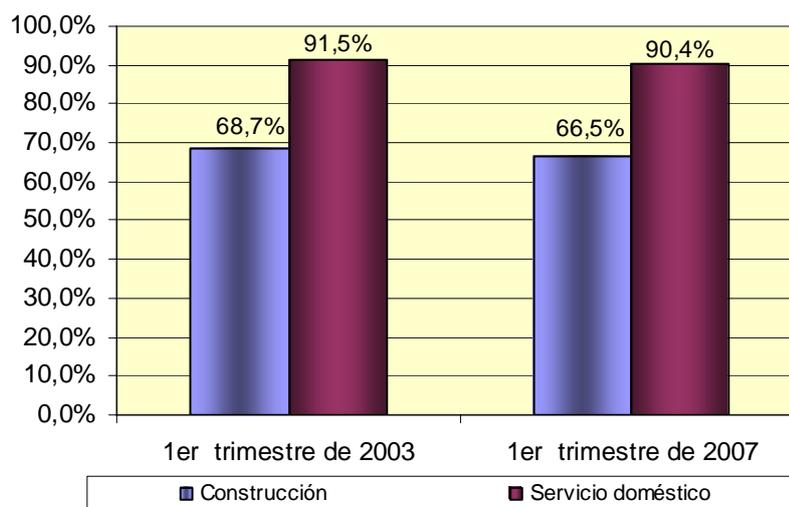
Empleo No registrado según Rama de Actividad- Excluyendo planes de empleo							
	Tasa de empleo No registrado 2003	Tasa de empleo no registrado 2007	Empleo no registrado (en miles) 2003	Empleo no registrado (en miles) 2007	Variación anualizada 2003-2007	Variación Acumulada 2003-2007	Composición Primer trimestre de 2007
<b>Total</b>	<b>41,0%</b>	<b>39,1%</b>	<b>3.177</b>	<b>4.073</b>	<b>6,41</b>	<b>28,20</b>	<b>100%</b>
Actividades primarias	44,1%	37,4%	61	60	-0,41	-1,64	1,47%
Industria manufacturera	35,0%	33,1%	374	459	5,25	22,73	11,27%
Construcción	68,7%	66,5%	225	538	24,35	139,11	13,21%
Comercio	52,9%	44,1%	606	693	3,41	14,36	17,01%
Hoteles y restaurantes	55,6%	45,0%	132	185	8,81	40,15	4,54%
Transporte, Almacenaje y comunic.	48,2%	39,0%	273	292	1,70	6,96	7,17%
Serv financieros, inmobiliario, alg.	28,8%	30,1%	198	301	11,04	52,02	7,39%
Enseñanza	9,5%	6,6%	74	64	-3,56	-13,51	1,57%
Servicios sociales y de salud	26,7%	29,3%	145	174	4,66	20,00	4,27%
Servicio doméstico	91,5%	90,4%	761	991	6,82	30,22	24,33%
Otros servicios comunitarios, social	23,5%	19,1%	296	304	0,67	2,70	7,46%
Otras ramas	s/d	s/d	4	5	5,74	25,00	0,12%
Sin especificar	s/d	s/d	28	7	-29,29	-75,00	0,17%

Elaboración propia fuente EPH (INDEC)

La variación anualizada entre el periodo -1er trimestre de 2003 y 1er trimestre de 2007- fue para el servicio doméstico un 6,82% y para la construcción un 24,35%, siendo ésta la que presenta mayor variación anual en dicho periodo, respecto a las distintas ramas de actividad.

Continuando con el estudio de las distintas ramas de actividades del empleo no registrado le siguen - dentro de las consideradas como las más importantes -, las ramas: *Hoteles y Restaurante*, para el periodo analizado del año 2003 representa una tasa de 55,60%, observando una baja para el año 2007 con un 45%, *Comercio* registrando para el año 2003 una tasa de 52,90% y un 44,10% para el año 2007.

**Principales tasas del empleo no registrado según rama de actividad -Excluyendo planes de empleo**

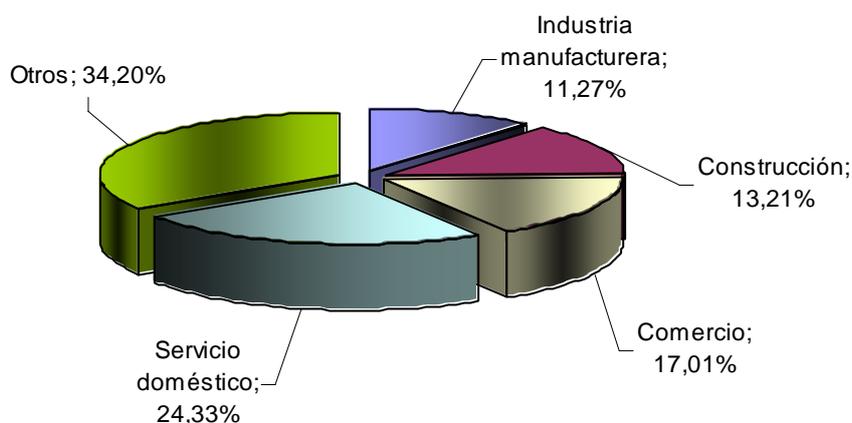


Elaboración propia fuente EPH (INDEC)

Transporte, almacenaje y comunicaciones es otra de las ramas que presentan tasas altas en los periodos analizados, siendo para el año 2003 un 48,20% y para el año 2007 un 39%. Considerando estas tasas en valores absolutos representan 132 miles y 185 miles de personas, respectivamente. Por último las actividades primarias, registraron un 44,10% para el primer periodo analizado y un 37,40% para el año 2007.

Las actividades económicas que concentran la mayor parte del empleo no registrado en el primer trimestre del año 2007 son, en orden de importancia, *Servicio doméstico* (24,33%), *Comercio* (17,01%), *Construcción* (13,21%) e *Industria Manufacturera* (11,27%). En conjunto, estas ramas de actividades agrupan alrededor de 66% del total del empleo no registrado localizado en las áreas urbanas, lo que a valores absolutos equivale a 2.681 miles de personas.

**Principales actividades económicas dentro del empleo no registrado- Composición 1er trimestre de 2007**



Elaboración propia fuente EPH (INDEC)

## Empleo privado no registrado según tamaño del establecimiento- excluyendo planes de empleo.

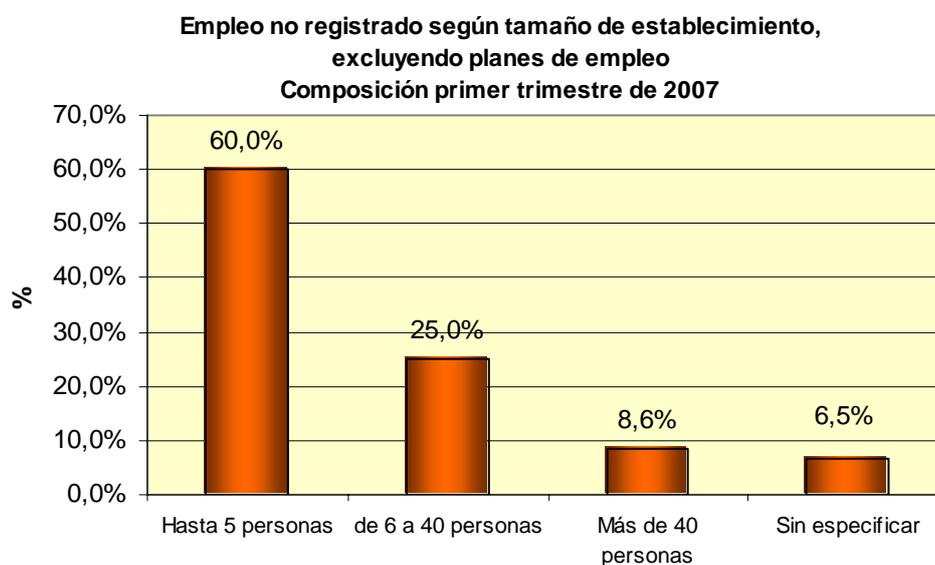
En cuanto a las características de las unidades económicas en donde el empleo no registrado tiende a concentrarse, podemos observar que tanto para el primer trimestre del año 2003 como para el mismo trimestre del año 2007, la mayor tasa predomina entre las pequeñas empresas –hasta 5 personas- siendo la variación anual para dicho periodo de 5,94%.

Empleo No registrado según Tamaño del establecimiento- Excluyendo planes de empleo							
	Tasa de empleo No registrado 2003	Tasa de empleo no registrado 2007	Empleo no registrado (en miles) 2003	Empleo no registrado (en miles) 2007	Variación anualizada 2003-2007	Variación Acumulada 2003-2007	Composición Primer trimestre de 2007
<b>Total</b>	<b>41,0%</b>	<b>39,1%</b>	<b>3.177</b>	<b>4.075</b>	<b>6,42</b>	<b>28,27</b>	<b>100%</b>
Hasta 5 personas	77,7%	77,1%	1.940	2.444	5,94	25,98	60,0
de 6 a 40 personas	33,6%	31,8%	724	1.017	8,87	40,47	25,0
Más de 40 personas	13,2%	10,8%	312	349	2,84	11,86	8,6
Sin especificar			201	265	7,16	31,84	6,5

Elaboración propia fuente EPH (INDEC)

En efecto, en el primer trimestre del año 2007 el 77,10% de los asalariados ocupados en establecimientos hasta 5 trabajadores, no se encontraban registrados en el sistema de seguridad social. Para igual periodo, este porcentaje se reduce a 31,80% entre los asalariados empleados en establecimientos que tienen entre 6 y 40 trabajadores.

En base a la composición, el 85% del empleo no registrado en el primer trimestre del año 2007 se concentra en establecimientos de hasta 40 personas.



Elaboración propia fuente EPH (INDEC)

## Empleo no registrado según sexo -excluyendo planes de empleo

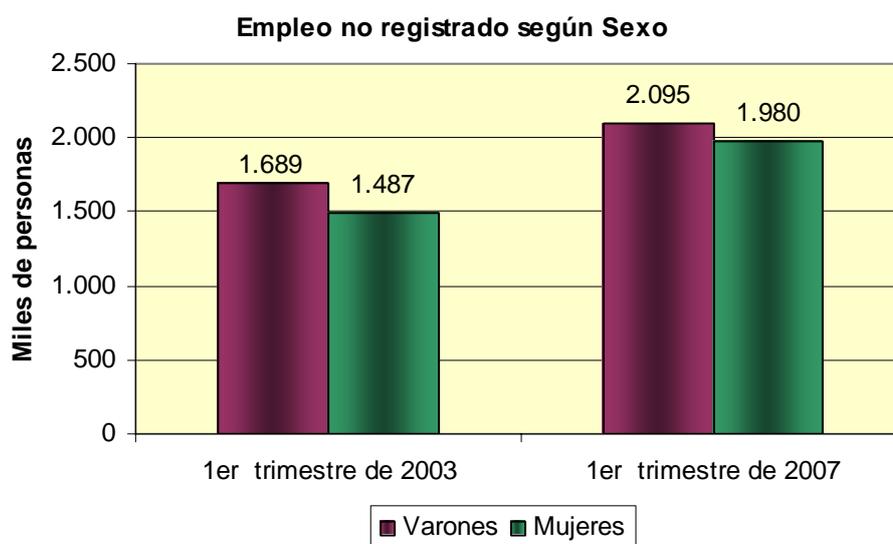
Durante el primer trimestre del 2003 se observa que el total de mujeres que tenían como ocupación principal un empleo asalariado no registrado fue de 1.487 miles, cifra que durante el primer trimestre de 2007 ascendió a 1.980 miles, un 33,15% superior al 2003 de variación acumulada.

La variación de los varones en cambio fue de un 24,04%, pasando de 1.689 a 2.095 miles de personas.

Empleo No registrado según sexo -Excluyendo planes de empleo							
	Tasa de empleo No registrado 2003	Tasa de empleo no registrado 2007	Empleo no registrado (en miles) 2003	Empleo no registrado (en miles) 2007	Variación anualizada 2003-2007	Variación Acumulada 2003-2007	Composición Primer trimestre de 2007
<b>Total</b>	<b>41,0%</b>	<b>39,1%</b>	<b>3.176</b>	<b>4.075</b>	<b>6,43</b>	<b>28,31</b>	<b>100%</b>
Mujeres	44,9%	44,1%	1.487	1.980	7,42	33,15	48,6
Varones	38,1%	35,3%	1.689	2.095	5,53	24,04	51,4

Elaboración propia fuente EPH (INDEC)

Durante el primer trimestre del 2003 e igual período del 2007 la cantidad de varones que trabajaron en esta situación fue superior a la cantidad de mujeres. Pero si observamos las tasas de empleo no registrado durante ambos períodos, vemos que la tasa correspondiente a las mujeres es mayor que la de los hombres, siendo que esta última decreció mientras que la de las mujeres se mantuvo casi pareja.



Elaboración propia fuente EPH (INDEC)

Cabe indicar que aquí se incluye la población que trabaja en el sector de "Servicio Doméstico" en el cual más del 90% (en ambos períodos) de los trabajadores -en su mayoría mujeres- se encuentra no registrado.

### Empleo no registrado según edad- excluyendo planes de empleo

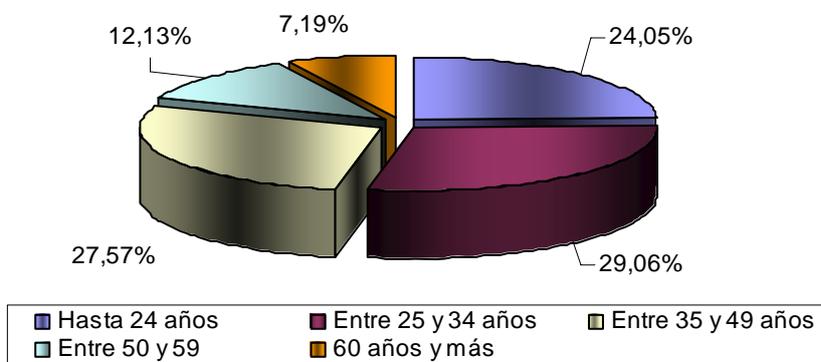
Empleo No registrado según edad- Excluyendo planes de empleo							
	Tasa de empleo No registrado 2003	Tasa de empleo no registrado 2007	Empleo no registrado (en miles) 2003	Empleo no registrado (en miles) 2007	Variación anualizada 2003-2007	Variación Acumulada 2003-2007	Composición Primer trimestre de 2007
<b>Total</b>	<b>41,0%</b>	<b>39,1%</b>	<b>3.176</b>	<b>4.074</b>	<b>6,42</b>	<b>28,27</b>	<b>100%</b>
Hasta 24 años	68,6%	57,4%	793	980	5,44	23,58	24,1
Entre 25 y 34 años	40,4%	37,2%	895	1.184	7,25	32,29	29,1
Entre 35 y 49 años	30,6%	33,6%	840	1123	7,53	33,69	27,6
Entre 50 y 59	36,6%	32,5%	422	494	4,02	17,06	12,1
60 años y más	46,0%	45,3%	226	293	6,71	29,65	7,2

Elaboración propia fuente EPH (INDEC)

En el cuadro anterior se puede ver que una característica importante de la población no registrada formalmente es el ingreso temprano, ya que tanto durante el primer trimestre del 2003 como en igual período del 2007 la tasa más alta se registró en el intervalo de menores de 24 años. Esta situación se da debido a que este grupo etario no tiene opciones formales de inserción.

Si nos referimos a la composición del empleo no registrado, vemos que el grueso dentro de esta caracterización se encuentra desde el intervalo “hasta 24 años” hasta el que se encuentra “entre 50 y 59 años”.

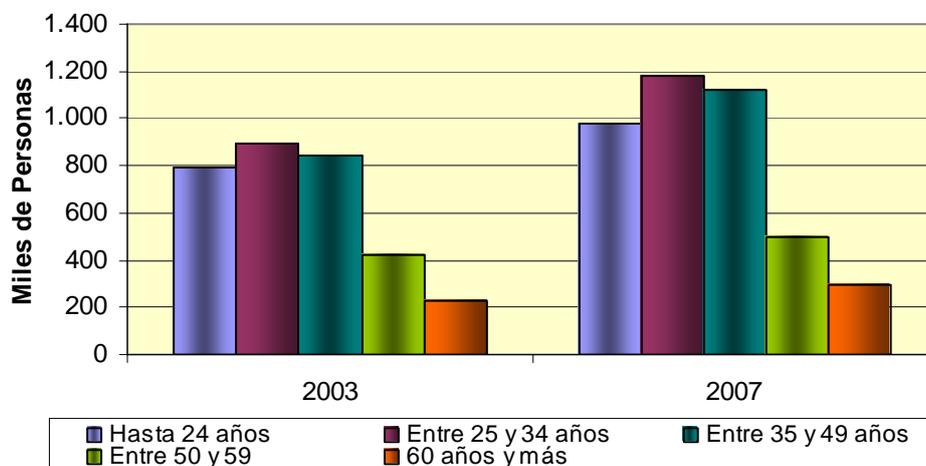
**Composición del empleo no registrado según Edad - 1er trimestre de 2007**



Elaboración propia fuente EPH (INDEC)

Si tenemos en cuenta la cantidad de personas no registradas durante los periodos analizados, se observa que en ambos periodos los tres primeros intervalos de edades (“hasta 24 años”, “entre 25 y 34 años” y “entre 35 y 49 años”) fueron los más representativos y los que mayores aumentos registraron durante el primer trimestre de 2007 con respecto a igual periodo del 2003, teniendo variaciones de 23,58%, 32,29% y 33,69%, respectivamente.

**Empleo no registrado según Edad**



Elaboración propia fuente EPH (INDEC)

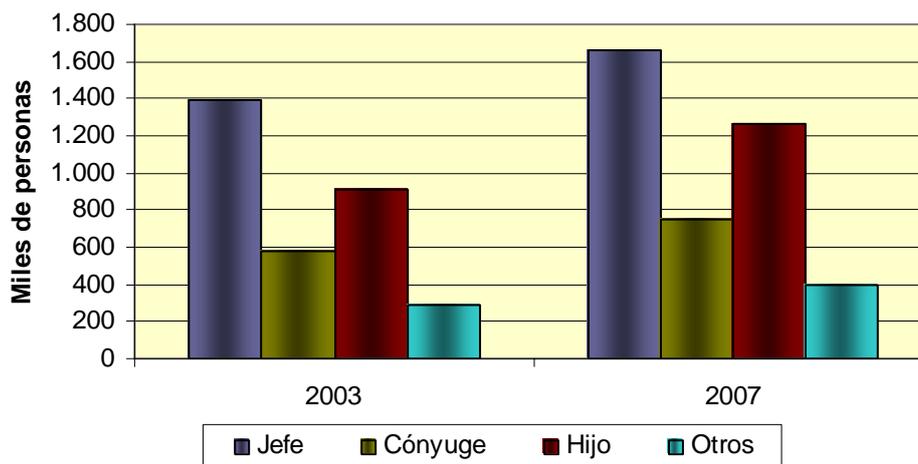
### Empleo no registrado según posición en el hogar- excluyendo planes de empleo

Durante el 2007 1.660 miles de jefes de hogares (18,83% más que en 2003) se encontraban ocupados en empleos no registrados. Dicha situación resulta preocupante, especialmente si se tiene en cuenta que los ingresos de estos asalariados son comparativamente más bajos y que, en general, los jefes son los principales preceptores de ingresos del hogar.

Empleo No registrado según posición en el hogar- Excluyendo planes de empleo							
	Tasa de empleo No registrado 2003	Tasa de empleo no registrado 2007	Empleo no registrado (en miles) 2003	Empleo no registrado (en miles) 2007	Variación anualizada 2003-2007	Variación Acumulada 2003-2007	Composición Primer trimestre de 2007
<b>Total</b>	<b>41,0%</b>	<b>39,1%</b>	<b>3.177</b>	<b>4.075</b>	<b>6,42</b>	<b>28,27</b>	<b>100%</b>
Jefe	35,2%	33,6%	1.397	1.660	4,41	18,83	40,7
Cónyuge	38,8%	37,3%	579	754	6,83	30,22	18,5
Hijo	51,5%	47,7%	909	1265	8,61	39,16	31,0
Otros	56,8%	51,2%	292	396	7,91	35,62	9,72

Elaboración propia fuente EPH (INDEC)

Empleo no registrado según Posición en el Hogar



Elaboración propia fuente EPH (INDEC)

Sin embargo, es importante aclarar que el empleo no registrado afecta en menor medida a los jefes de hogar (33,6%) que al resto de los trabajadores, tanto durante el primer trimestre del 2007 como en igual periodo del 2003. Si bien los más afectados se encuentran en la categoría *Otros* (51,20% en 2007 y 56,8% en 2003), la composición indica que tienen una incidencia menor.

En contraste con lo anterior, los hijos son afectados por una tasa significativamente alta en ambos periodos (51,50% en 2003 y 47,7% en 2007), ligada a la problemática de la edad como se analizó anteriormente y agrupan un 31,04% de los empleados no registrados.

### Empleo no registrado según Nivel educativo- excluyendo planes de empleo

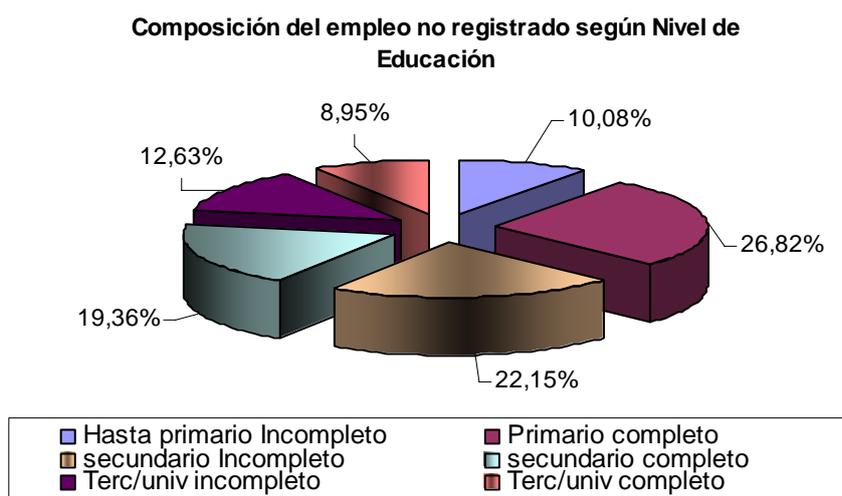
Empleo No registrado según Nivel educativo- Excluyendo planes de empleo							
	Tasa de empleo No registrado 2003	Tasa de empleo no registrado 2007	Empleo no registrado (en miles) 2003	Empleo no registrado (en miles) 2007	Variación anualizada 2003-2007	Variación Acumulada 2003-2007	Composición Primer trimestre de 2007
<b>Total</b>	<b>41,0%</b>	<b>39,1%</b>	<b>3.177</b>	<b>4.076</b>	<b>6,43</b>	<b>28,30</b>	<b>100%</b>
Hasta primario Incompleto	55,1%	68,3%	342	411	4,70	20,18	10,1
Primario completo	54,1%	52,4%	893	1.093	5,18	22,40	26,8
secundario Incompleto	50,7%	51,9%	657	903	8,28	37,44	22,2
secundario completo	34,8%	33,9%	555	789	9,19	42,16	19,36
Terc/univ incompleto	38,9%	32,2%	423	515	5,04	21,75	12,6
Terc/univ completo	21,0%	17,6%	307	365	4,42	18,89	9,0

Elaboración propia fuente EPH (INDEC)

Del cuadro se desprende un dato importante para tener en cuenta, que es que la cantidad de trabajadores no registrados que tienen un nivel de secundario completo ha aumentado un 42,16% desde el primer trimestre del 2003 hasta igual período del 2007. Este dato es de vital importancia ya

que demuestra que cada vez es necesario un mayor nivel educativo para poder obtener trabajos de mayor calidad y en condiciones formales.

La problemática del empleo no registrado perjudica mayormente a los asalariados con menor nivel educativo, teniendo los primeros tres grupos las mayores tasas de empleo no registrado tanto durante el 2003 como durante el 2007. Por lo tanto, se puede ver que los grupos de ocupados que han completado cualquiera de los niveles educativos tienen una tasa de empleo no registrado sensiblemente menor y una menor participación en el empleo no registrado. Sin embargo, si observamos las cantidades, vemos que las mayores cifras se concentran entre los niveles "Primario Completo", "Secundario Incompleto" y "Secundario Completo".



Elaboración propia fuente EPH (INDEC)

Los trabajadores que terminaron la primaria constituyen el grupo más numeroso con el 26,82% de participación, los que cuentan con secundaria incompleta agrupan el 22,15%.

### Empleo no registrado según calificación laboral- excluyendo planes de empleo

Como se puede observar en el cuadro siguiente, en ambos periodos analizados, la incidencia del empleo no registrado aumenta en la medida en que disminuye el nivel de calificación del puesto de trabajo ocupado.

Entre los asalariados con puestos no calificados el porcentaje es significativamente mayor en contraposición con los asalariados con puestos de calificación profesional, siendo para el primer trimestre del año 2003 -67,40% contra 24,40%- y para igual periodo del año 2007 fue de 66,80% contra 22,80%.

Empleo No registrado según Calificación laboral- Excluyendo planes de empleo							
	Tasa de empleo No registrado 2003	Tasa de empleo no registrado 2007	Empleo no registrado (en miles) 2003	Empleo no registrado (en miles) 2007	Variación anualizada 2003-2007	Variación Acumulada 2003-2007	Composición Primer trimestre de 2007
<b>Total</b>	<b>41,0%</b>	<b>39,1%</b>	<b>3.178</b>	<b>4.074</b>	<b>6,41</b>	<b>28,19</b>	<b>100%</b>
Profesional	24,4%	22,8%	155	174	2,93	12,26	4,3
Técnica	17,8%	16,5%	224	265	4,29	18,30	6,5
Operativa	35,1%	33,0%	1189	1658	8,67	39,44	40,7
Sin Calificación	67,4%	66,8%	1610	1977	5,27	22,80	48,5

Elaboración propia fuente EPH (INDEC)

En cuanto a la composición en el primer trimestre del año 2007 según la calificación laboral presenta diferencias importantes entre aquellos con y sin calificación, mientras que en los primeros se evidencia un 10,8% del total, en los segundos se observa una participación del 80,2%.



## Conclusión

Podemos decir que el trabajo informal se transformó en una de las problemáticas más graves del mercado de trabajo que afecta a la sociedad toda, desde los trabajadores hasta el Estado, siendo la década de los 90 la que implicó para la Argentina una modificación drástica en este ámbito. Entre 1991 y 2001 se crearon en promedio 101 mil empleos no registrados por año.

Esta tendencia se comienza a revertir en el año 2003 cuando cambia el patrón de crecimiento económico y se comienzan a aplicar políticas de estado específicas.

Las características de la informalidad son: fácil acceso, bajo capital inicial, escasa o hasta nula división entre capital y trabajo, baja productividad, poca organización, bajos ingresos, poca estabilidad y baja calificación laboral, entre otras.

Algunas causas del empleo informal son:

- Elevados “impuestos al trabajo”, una de las principales causa y estímulo para la evasión.
- Dificultad para despedir empleados por restricciones legales o altas indemnizaciones.
- Este tipo de empleo implica menores costos a la hora de la contratación, esto explica la gran concentración de trabajo informal en las empresas de menor tamaño.

Los sectores que evidencian las mayores tasas de empleo no registrado, en el 1er trimestre de 2007, son Servicio Doméstico, Construcción, Hoteles y Restaurantes, todos ellos con tasas que van del 90% al 45%.

En el primer trimestre del año 2007 el 77,10% de los asalariados ocupados en establecimientos hasta 5 trabajadores, no se encontraban registrados en el sistema de seguridad social. Para igual periodo, este porcentaje se reduce a 31,80% entre los asalariados empleados en establecimientos que tienen entre 6 y 40 trabajadores.

En base a la composición, el 85% del empleo no registrado en el primer trimestre del año 2007 se concentra en establecimientos de hasta 40 personas.

El empleo no registrado según sexo afecta en mayores tasas a la población femenina, registrándose un incremento acumulado del 33% entre el 1er trimestre de 2003 e igual periodo de 2007.

Al considerar la edad observamos que el 53% de los trabajadores no registrados se encuentran en los intervalos de hasta 24 y entre 25 y 34 años.

Es de destacar que el empleo no registrado afecta en menor medida a los jefes de hogar (33,6%) que al resto de los trabajadores tanto durante el primer trimestre del 2007 como en igual periodo del 2003.

La cantidad de trabajadores no registrados que tienen nivel de secundario completo ha aumentado un 42,16% desde el primer trimestre del 2003 hasta igual período del 2007. Este dato es de vital importancia ya que demuestra que cada vez es necesario un mayor nivel educativo para poder obtener trabajos de mayor calidad y en condiciones formales.

La problemática del empleo no registrado perjudica mayormente a los asalariados con menor nivel educativo.

La incidencia del empleo no registrado aumenta en la medida en que disminuye el nivel de calificación del puesto de trabajo ocupado.

Entre los asalariados con puestos no calificados el porcentaje es significativamente mayor en contraposición con los asalariados con puestos de calificación profesional, siendo para el primer trimestre del año 2003 -67,40% contra 24,40%- y para igual periodo del año 2007 fue de 66,80% contra 22,80%.

### **Bibliografía**

- Encuesta Permanente de Hogares. INDEC
- Encuesta de Indicadores Laborales. Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social
- Secretaría de Igualdad de Oportunidades y Medios
- Informalidad. Escape y exclusión. Banco Mundial
- Ley 20.744. Ley de Contrato de Trabajo

# 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 serpentiniforme, ornado de manchas ovaladas y provisto de patas con garras, así como de una o varias cabezas antrozoomorfas 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**.

